

30.09.2024

Monatsreport A1JSUZ FOS Focus Green Bonds

01.01.2024 - 30.09.2024

		Seite
1	Überblick 01.01.2024 - 30.09.2024	3
1.1	Marktkommentar	4
1.2	Portfolioübersicht	5
1.3	Asset-Allokationsübersicht in den letzten 15 Monaten	6
1.4	Performanceübersicht	7
1.5	Performance- und Risikoübersicht - FOS Focus Green Bonds	8
1.6	Nachhaltigkeitsbericht - FOS Focus Green Bonds	10
1.7	Anleihen- und Emittentenstruktur	15
<hr/>		
2	Glossar, Rating & Wichtige Hinweise	16
2.1	Glossar und Rating - FOS Focus Green Bonds	17
2.2	Wichtige Hinweise Monatsreport - FOS Focus Green Bonds	22

1 Überblick 01.01.2024 - 30.09.2024

Volkswirtschaftliche Rahmenbedingungen

Zu Monatsbeginn überraschten die Daten zum US-Arbeitsmarkt erneut negativ. Die Zahl der neu geschaffenen Stellen lag deutlich unter den Schätzungen der Analysten. Damit fiel der 3-Monats-Durchschnitt auf den niedrigsten Stand seit vier Jahren. Mit dieser Entwicklung wurde der Grundstein für eine erste große Zinssenkung der FED um 0,5 % gelegt, da die Notenbank in den letzten Monaten vor der Sitzung vermehrt Argumente für einen schwächeren US-Arbeitsmarkt erhalten hatte. Begleitet wurde die Zinssenkung durch tiefere Leitzinsprojektionen (Dots). Am Kapitalmarkt sind allerdings bereits noch tiefere Leitzinsen eingepreist. Gleichzeitig geht die FED nur von einer marginalen Verschlechterung der Arbeitslosenquote auf 4,4 % sowie mittelfristig von einem stabilen Wirtschaftswachstum von 2,0 % aus. Damit rechnen die Notenbanker nicht mit einem Soft- sondern sogar mit einem "No-Landing" der Konjunktur. Der Bau als frühzyklischer Sektor ist allerdings vor diesem Hintergrund noch weit davon entfernt positive Signale zu liefern. So notiert der NAHB-Index (Stimmung der Bauunternehmer) noch deutlich unterhalb der Wachstumsschwelle von 50. Auch die vorausschauenden Indikatoren fielen in der Summe enttäuschend aus. Der Einkaufsmanager-Index des verarbeitenden Gewerbes sank im September auf nur noch 47,0 Punkte und notiert damit auf dem tiefsten Stand seit Juni 2023. Im Dienstleistungssektor sieht es auf den ersten Blick etwas besser aus. Hier signalisiert der Index mit einem Wert von 55,4 ein robustes Wachstum. Dieses Ergebnis wird aber durch die markante Verschlechterung der Konsumentenstimmung mehr als getrübt. Die Umfrage des Conference Board bewertet die Konsumentenstimmung so schlecht wie seit Pandemiezeiten. Vor dem Hintergrund der historisch niedrigen Sparquote von nur 2,9 % erwarten wir deshalb, dass der US-Verbraucher perspektivisch den Gürtel enger schnallen wird.

Die Währungshüter in Peking überraschten in der letzten Handelswoche des Septembers den Kapitalmarkt. Vor dem Hintergrund der schwachen Konjunktur- und Finanzdaten der vergangenen Monate beschloss die chinesische Zentralbank ein umfangreiches Maßnahmenpaket. Dieses Paket umfasst eine Reduzierung diverser Zins- und Hypothekensätze sowie regulatorische Erleichterungen beim Kauf von Zweitimmobilien. Gleichzeitig wird der lokale Aktienmarkt durch die Gewährung von Kreditfazilitäten in Höhe von USD 110 Mrd. unterstützt. Anschließend kündigte das Politbüro zusätzliche fiskalpolitische Impulse zur Belebung des unter Druck geratenen Immobilienmarktes an. Diese konzertierte Aktion aus Geld- und Fiskalpolitik unterstreicht die Ernsthaftigkeit der Maßnahmen.

In der Eurozone dominierte zuletzt die Hoffnung, dass die Konjunkturmaßnahmen aus China ausreichen, um eine Wirtschaftsbelebung zu entfachen. Exportorientierte Nationen, wie z. B. Deutschland könnten hiervon profitieren. Diese Hoffnung würde allerdings durch eine Rezession in den USA zunichtegemacht werden. Ebenso wie die FED senkte die EZB wie erwartet im September die Leitzinsen. Die Einlagefazilität wurde von 3,75 % auf 3,50 % reduziert. Darüber hinaus wurde der Aufschlag zum Hauptrefinanzierungssatz von 0,5 auf 0,15 Prozentpunkte verringert. Dieser liegt nun bei 3,65 %. Begründet wurde die Senkung mit dem wachsenden Vertrauen in den rückläufigen Inflationstrend. Vor dem Hintergrund der mehrheitlich schwachen Konjunkturdaten (ifo-Index und Einkaufsmanagerindizes sind rückläufig) geht der Kapitalmarkt von einer weiteren Senkung im Oktober aus.

Insgesamt kann eine wirtschaftliche Schwäche ausgehend vom US-Arbeitsmarkt noch immer nicht ausgeschlossen werden. Entsprechend bleiben wir für die künftige Richtung der Konjunktur dynamik skeptisch.

Aktuelles Kapitalmarktumfeld

Im September konnten alle Anleiheklassen einen positiven Performancebeitrag liefern. So fielen die Renditen 10-jähriger Bundesanleihen um 0,18 % auf 2,12 % und die der 10-jährigen US-Treasuries um 0,12 % auf 3,87 %. Gleichzeitig versteilerten sich die Zinskurven, da Anleihen mit kürzerer Laufzeit einen noch ausgeprägteren Renditerückgang verzeichneten. Während Unternehmensanleihen mit Investmentgrade-Rating seit Jahresbeginn mit 3,83 % deutlich besser performten als deutsche Bundesanleihen mit lediglich 1,78 %, konnten letztere seit Juli mit Corpooates schritthalten. Gleichzeitig bleiben die Renditeaufschläge von Unternehmensanleihen auf historisch niedrigem Niveau. Bemerkenswert war im September die erheblich schwächere Performance von französischen Staatsanleihen im Vergleich zu deutschen Bundesanleihen und insbesondere zu italienischen bzw. spanischen Staatsanleihen. Sollte sich das Konjunkturbild weiter eintrüben, dürften vor allem Unternehmensanleihen aufgrund ihrer hohen Bewertung von perspektivisch höheren Spreads belastet werden und die sicheren Häfen könnten weiter profitieren.

Der September markierte das Ende eines starken dritten Quartals für die Aktienmärkte, in dem der S&P 500 um +5,9 % und der STOXX 600 um +2,7 % zulegte. Der Hang Seng konnte mit einem Zuwachs von +21,7 % das beste Quartalsergebnis seit Mitte 2009 erzielen. Einzige Ausnahme war der Nikkei, der mit -3,6 % das zweite Quartal in Folge eine negative Performance aufwies.

Das dritte Quartal begann mit einer Aufwärtsbewegung an den Märkten, die den S&P 500 in der ersten Julihälfte auf ein Allzeithoch trieb. Ausgelöst durch teilweise schwache Q2-Quartalszahlen der Technologiewerte kamen Zweifel an den starken Kursgewinnen der Vormonate auf. Dies führte bei den „Magnificent 7“ zu einem Kursrückgang von -10 % gegenüber ihrem Höchststand. Zudem verschlechterten sich die Wirtschaftsdaten in den USA, was die Aussichten an den Aktienmärkten trübte. Anfang August hob dann die Bank of Japan den Leitzins um 0,25 % mit der Aussicht auf weitere Zinsschritte an. Zudem wurde die Zinsdifferenz zwischen den USA und Japan neu bewertet, was mit einer Aufwertung des japanischen Yen einherging. Dies löste hohe Tagesverluste beim japanischen TOPIX (-12,2 %) sowie beim S&P 500 (-3,0 %) aus (u. a. bedingt durch die Auflösung sog. Carry-Trades). Insgesamt verlor der S&P 500 in dieser Zeit 8,5 % gegenüber seinem Allzeithoch.

Im Anschluss erholten sich die Märkte jedoch überraschend schnell. Auslöser war die erwartete Zinssenkung der FED um 0,5 % im September, welche die erste Zinssenkung seit März 2020 werden würde. Durch die Senkung des Leitzinses um 0,5 % und nicht nur um 0,25 % zeigte die FED, dass sie bereit ist, schnell zu reagieren, wenn sich die wirtschaftliche Lage verschlechtert. Auch die Bank of Japan beruhigte die Investoren, indem sie ankündigte, die Zinsen nicht weiter zu erhöhen, falls die Kapitalmärkte instabil werden. Zusätzlich verbesserten sich die Wirtschaftsdaten in den USA. Die Erstanträge auf Arbeitslosenhilfe gingen zurück, erreichten den niedrigsten Stand seit Mai diesen Jahres und die Arbeitslosenquote sank auf 4,2 %. Der dritte positive Faktor Ende September war die Ankündigung eines Maßnahmenpakets in China zur Stimulation der Wirtschaft. Unter die angekündigten Maßnahmen fielen beispielsweise eine Kürzung des Leitzinses und des Mindestreservesatzes für Banken. Auch Direktzahlungen an ärmere Bürger sowie die Senkung aktueller Hypotheken-Zinssätze um 50 Basispunkte sind Teil des Programms. Dies verlieh dem CSI 300 enormen Rückenwind und führte den Index zur besten Tagesperformance (+8,5 %) seit September 2008. Auch der Hang Seng konnte davon massiv profitieren und legte im September um +18,3 % zu.

All diese Faktoren führten dazu, dass der S&P 500 zum ersten Mal seit 2019 wieder eine positive Performance (+2,1 %) im üblicherweise saisonal schwachen September verzeichnete.

Es kann keine Zusicherung gegeben werden, dass eine Prognose / ein Ziel erreicht wird. Alle Prognosen basieren auf Annahmen, Schätzungen, Meinungen, hypothetischen Modellen, die sich als unzutreffend erweisen können.

1.2 Portfolioübersicht

Vermögensübersicht

	Anfangsbestand 01.01.2024	Aktueller Bestand 30.09.2024
Aktien	0,00	0,00
Anleihen	29.230.677,30	28.614.330,69
Liquidität	1.355.748,16	837.159,85
Gesamt	30.586.425,46	29.451.490,54

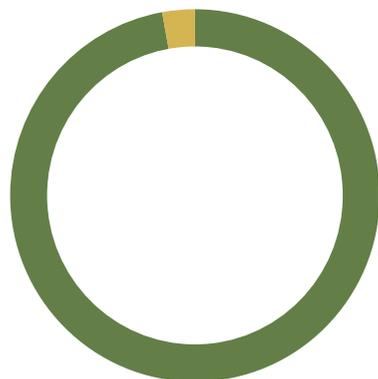
Performance / Zielrendite (YtD)

	Performance zeitgew. Portfolio	Zielrendite
Gesamt	2,85 %	2,96 %

Ertragsübersicht (YtD)

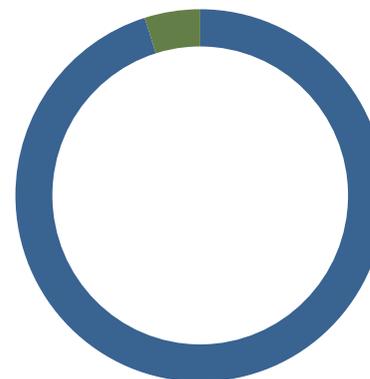
Anfangsbestand	30.586.425,46
Laufende Erträge (brutto)	378.724,32
Kurserfolge	596.983,01
Währungserfolge	-5.228,13
Einbehaltene / erstattete Steuern	2.622,32
Kosten	-148.534,48
Einlagen / Entnahmen	-1.959.501,96
Aktueller Bestand	29.451.490,54

Vermögensstruktur (Aktueller Bestand)



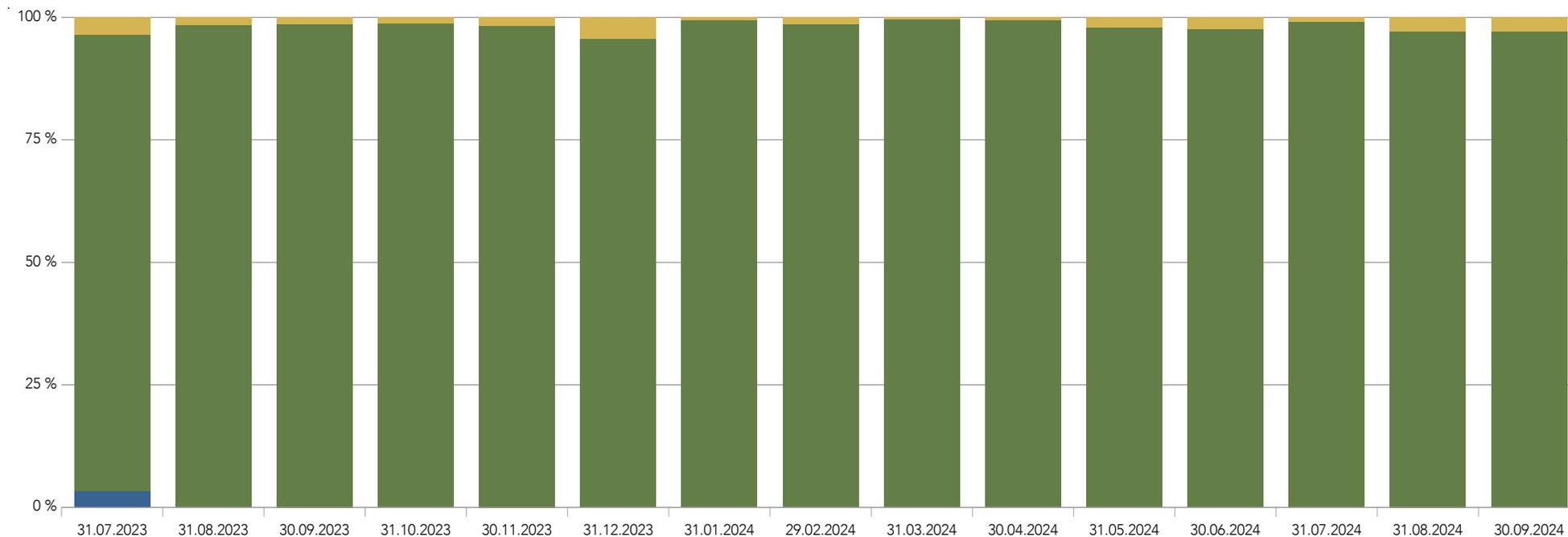
	Anteil
Anleihen	97,16 %
Liquidität	2,84 %

Währungsstruktur (Aktueller Bestand)



	Aktuell 30.09.2024
EUR	95,12 %
USD	4,86 %

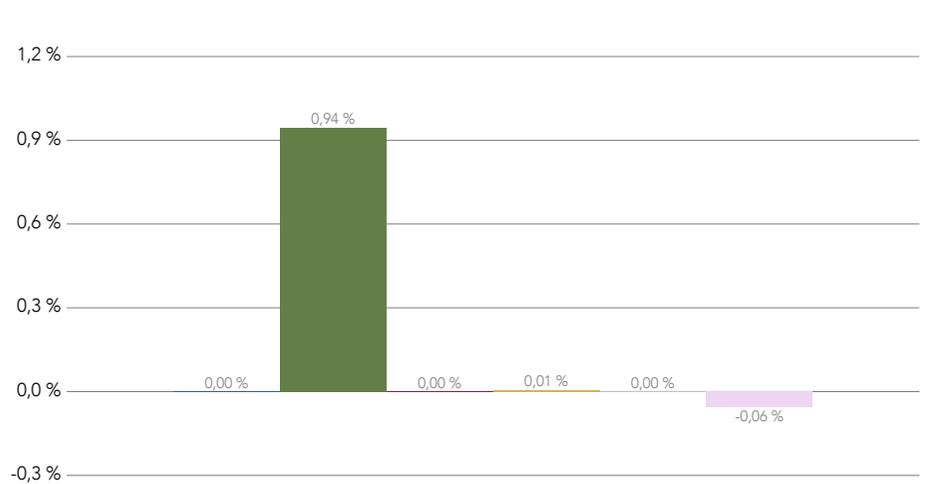
1.3 Asset-Allokationsübersicht in den letzten 15 Monaten



	31.07.2023	31.08.2023	30.09.2023	31.10.2023	30.11.2023	31.12.2023	31.01.2024	29.02.2024	31.03.2024	30.04.2024	31.05.2024	30.06.2024	31.07.2024	31.08.2024	30.09.2024
Anleihen	93,20 %	98,44 %	98,56 %	98,71 %	98,23 %	95,57 %	99,34 %	98,62 %	99,53 %	99,48 %	97,94 %	97,64 %	99,16 %	97,09 %	97,16 %
Alternative Investments	0,03 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Liquidität	3,49 %	1,56 %	1,44 %	1,29 %	1,77 %	4,43 %	0,66 %	1,38 %	0,47 %	0,52 %	2,06 %	2,36 %	0,84 %	2,91 %	2,84 %

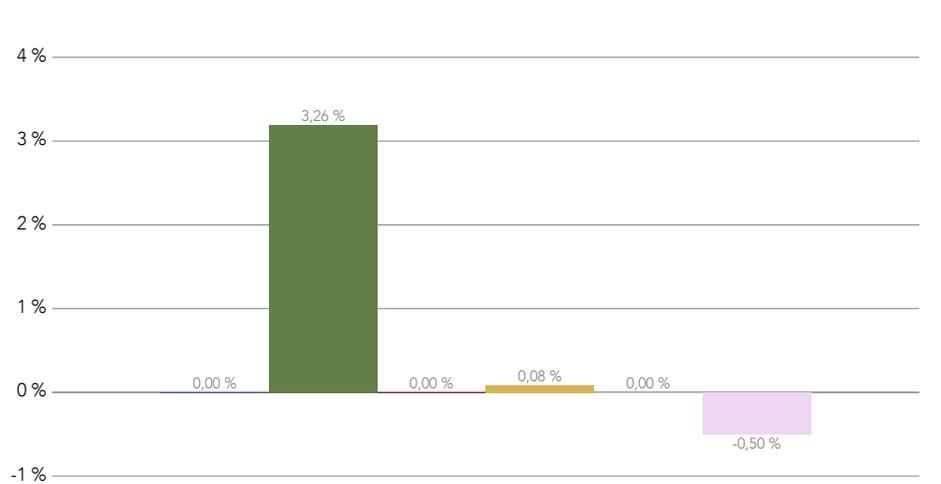
1.4 Performanceübersicht

Performancebeitrag - MTD



	Performancebeitrag
Aktien	0,00 %
Anleihen	0,94 %
Alternative Investments	0,00 %
Liquidität	0,01 %
Kosten	-0,06 %
Gesamt	0,89 %

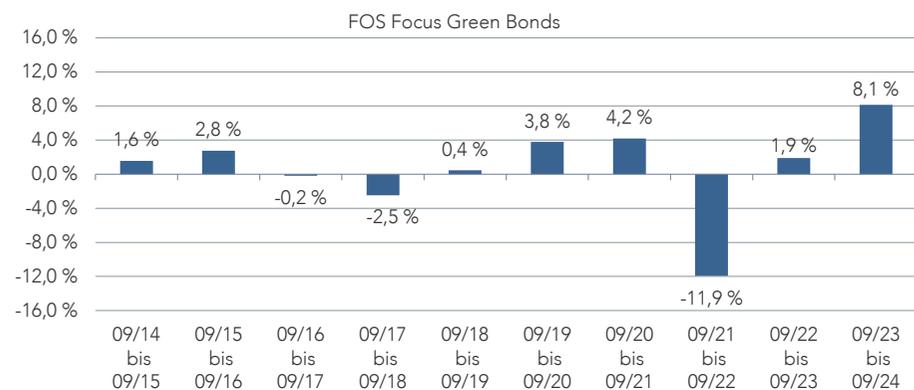
Performancebeitrag - YTD



	Performancebeitrag
Aktien	0,00 %
Anleihen	3,26 %
Alternative Investments	0,00 %
Liquidität	0,08 %
Kosten	-0,50 %
Gesamt	2,85 %

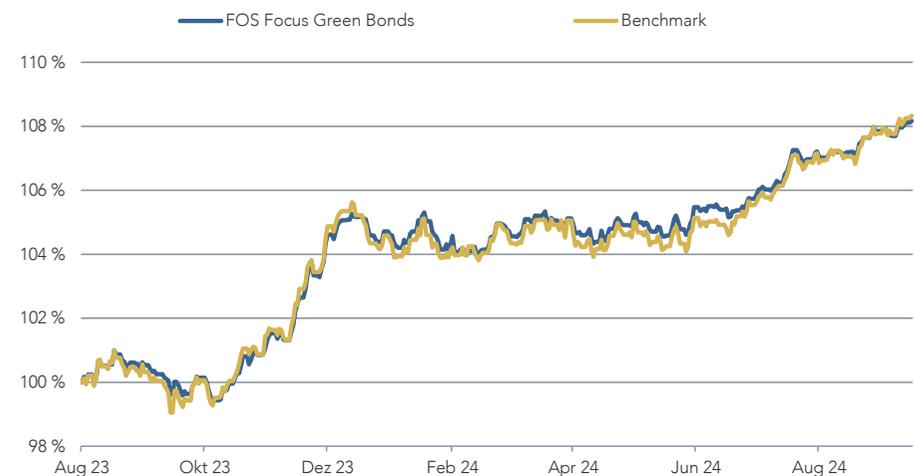
1.5 Performance- und Risikoübersicht - FOS Focus Green Bonds

Wertentwicklung 10 Jahre (jährliche Betrachtung) *



* Strategieänderung ab 15.08.2023

Wertentwicklung seit Strategieänderung



Wertentwicklung in %

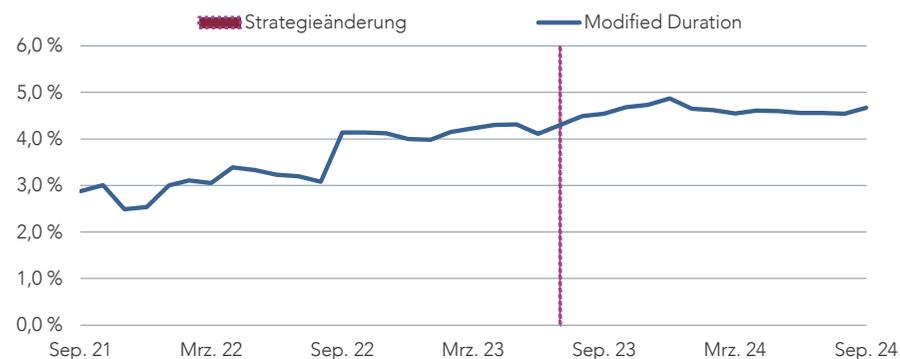
	Fonds	Benchmark**	Delta
seit Auflage	18,37 %	25,93 %	-7,56 %
seit 31.12.23	2,85 %	2,96 %	-0,11 %
1 Monat	0,89 %	1,21 %	-0,32 %
3 Monate	2,59 %	3,37 %	-0,77 %
6 Monate	2,78 %	3,10 %	-0,32 %
1 Jahr	8,15 %	8,62 %	-0,47 %
2 Jahre	10,19 %	10,87 %	-0,68 %
3 Jahre	-2,95 %	11,21 %	-14,16 %
5 Jahre	4,96 %	11,89 %	-6,93 %

** Benchmark ab 15.08.2023: 50 % Markt iBoxx Euro Liquid Corporates, 25 % Markt iBoxx Euro Sovereigns 1-10 Jahre, 25% Markt iBoxx Euro Covered 1-10 Jahre

Ausschüttungshistorie (5 Jahre)

	Ausschüttung	Kurs nach Ausschüttung
Geschäftsjahr 2024		
16.08.2024	71,00 €	10.029,40 €
08.03.2024	90,00 €	9.902,81 €
Geschäftsjahr 2023		
16.08.2023	71,00 €	9.558,68 €
10.03.2023	100,00 €	9.557,00 €
Geschäftsjahr 2022		
16.08.2022	21,00 €	10.126,52 €
04.03.2022	30,00 €	10.515,12 €
Geschäftsjahr 2021		
17.08.2021	20,00 €	10.956,36 €
05.03.2021	30,00 €	10.769,85 €
Geschäftsjahr 2020		
18.08.2020	20,00 €	10.412,09 €
06.03.2020	60,00 €	10.350,26 €

Entwicklung Modified Duration



Entwicklung VaR (99% / 10 Tage)



Rendite-/Risikokennzahlen *

Volatilität	3,19 %
Sharpe-Ratio	1,33
Max. Drawdown	-1,57 %
VaR (99% / 10 Tage)	1,27 %
NAV / Anteil	10118,08 EUR
Modified Duration**	4,67 %
Restlaufzeit***	5,11 Jahre

* - Volatilität und Sharpe-Ratio auf Basis historischer Daten:
1 Jahr, 14-tägige Renditen; Quelle: Dt. Opp. FO AG
- Value-at-Risk (VaR, Konfidenzniveau 99%, Haltedauer 10 Tage)
Quelle: DWS
- Max. Drawdown seit Strategieänderung
** EUR-Anleihen inkl. Future-Positionen
*** EUR-Anleihen ohne Berücksichtigung der Nachranganleihen

Die Anlagestrategie des Fonds wurde zum 15.08.2023 umgestellt, seitdem investiert der Fonds in Anleihen mit einem Schwerpunkt auf Green Bonds nach dem anerkannten ICMA Standard (Green Bonds Principles) sowie Liquidität. Mindestens 80% des Fondsvolumens müssen dabei stets in Green Bonds gehalten werden. Der Fonds richtet sich an sehr konservative Anleger, deren Anlageziele in der Generierung von (Zins-)erträgen und der Beachtung von Nachhaltigkeitskriterien liegt. Mit einem Nachhaltigkeitsansatz (Artikel 8 Fonds, MiFID 2: Mindestanteil nachhaltiger Investitionen nach der Offenlegungsverordnung (SFDR)) in Kombination mit dem Fokus auf Green Bonds kann zudem die Transformation der Wirtschaft in verschiedenen Bereichen wie z.B. erneuerbare Energie oder Kreislaufwirtschaft unterstützt werden. Bei den ICMA Green Bond Principles handelt es sich um eine Sammlung freiwilliger Leitlinien mit dem Auftrag und der Vision, den internationalen Kapitalmarkt bei der Finanzierung des Wandels hin zu ökologischer Nachhaltigkeit zu fördern.

Wichtige Hinweise zum Thema Nachhaltigkeitsreporting und ESG

Sehr geehrte Damen und Herren,

nachhaltiges Investieren geht für uns stets einher mit einer maximalen Transparenz.

Aus diesem Grund ist es uns ein besonderes Anliegen, Ihnen regelmäßig mit unserem nachfolgenden Nachhaltigkeitsbericht die Entwicklung unserer Investitionen offenzulegen. Durch die Kooperation mit unserem Datenlieferanten ISS STOXX, eine erfahrene und am Markt etablierte unabhängige ESG-Rating Agentur, zielen wir auf Objektivität ab, die eine kontinuierliche Authentizität unseres Reportings sicherstellt. Dies ermöglicht uns zudem, unsere erreichte Wirkung noch weiter zu verbessern und somit unseren gesellschaftlichen Verpflichtungen nachzukommen.

Das Nachhaltigkeitsreporting an sich ist dabei in drei Teilbereiche gegliedert:

Einführend informiert Sie unser Reporting über die grundlegende Datenabdeckung, die zu Grunde liegende Benchmark und gibt Ihnen einen generellen Überblick über das Abschneiden des investierten Fonds im Bereich der drei Nachhaltigkeitsdimensionen Umwelt, Soziales und Governance in Form des ESG Performance Scores. Gleiches gilt für die Klimarisiken und -chancen (Carbon Risk Rating), denen das Portfolio unterliegt.

Im zweiten Teilabschnitt wird die tatsächliche Auswirkung des Fonds auf die nachhaltigen Entwicklungsziele der Vereinten Nationen (SDGs) übergreifend und im Detail untersucht.

Im letzten Teilabschnitt erfolgt eine detaillierte Analyse klimarelevanter Chancen und Risiken in Form der dem Fonds unterliegenden Treibhausgasemissionen, dessen CO2-Fußabdrucks sowie des prognostizierten Portfolioemissionspfads gegenüber globalen Klimaszenariobudgets.

Wir wünschen Ihnen viel Freude beim Erkunden Ihres Beitrags zu einer nachhaltigeren Zukunft in Form Ihres Investments im FOS Focus Green Bonds.

Ihre Deutsche Oppenheim Family Office AG

Disclaimer Nachhaltigkeit:

Derzeit fehlt es an einheitlichen Kriterien und einem einheitlichen Marktstandard zur Bewertung und Einordnung von Finanzdienstleistungen und Finanzprodukten als nachhaltig. Dies kann dazu führen, dass verschiedene Anbieter die Nachhaltigkeit von Finanzdienstleistungen und Finanzprodukten unterschiedlich bewerten. Zudem gibt es aktuell neue Regulierungen zum Thema ESG (Environment = Umwelt, Social = Soziales, Governance = Unternehmensführung) und Sustainable Finance (nachhaltige Finanzwirtschaft), die noch konkretisiert werden müssen, sowie noch nicht finalisierte Regulierungsvorhaben, die dazu führen können, dass gegenwärtig als nachhaltig bezeichnete Finanzdienstleistungen und Finanzprodukte die künftigen gesetzlichen Anforderungen an die Qualifikation als nachhaltig nicht erfüllen.

1.6 Nachhaltigkeitsbericht - FOS Focus Green Bonds

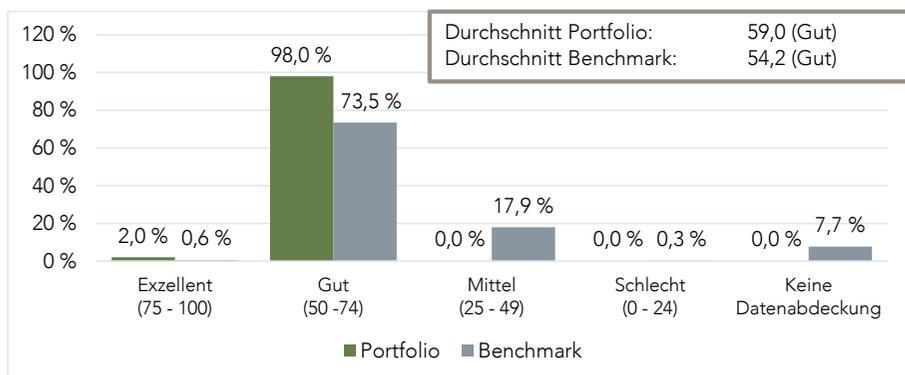
Allgemeines

	Titelanzahl	Abdeckung Reporting ¹
Portfolio	53	100,0 %
Benchmark ²	3728	92,3 %

Verstöße gegen unterliegenden Nachhaltigkeitsfilter

		Benchmark:
Portfolio	0,0 %	100 % Bloomberg Barclays € Corp. Bond Index ²
Benchmark	35,8 %	

ESG² Performance Score³



Quelle: Institutional Shareholder Services Inc., Stand: 30.09.2024

1) Das Nachhaltigkeits-Reporting greift lediglich auf liquide Wertpapiere bzw. deren Emittenten zurück. Andere Vehikel werden nicht vom Reporting-Universum erfasst und führen demnach zu einer Abdeckungsquote von <100 %.

2) Eine ausführliche Erläuterung finden Sie im Glossar dieser Präsentation.

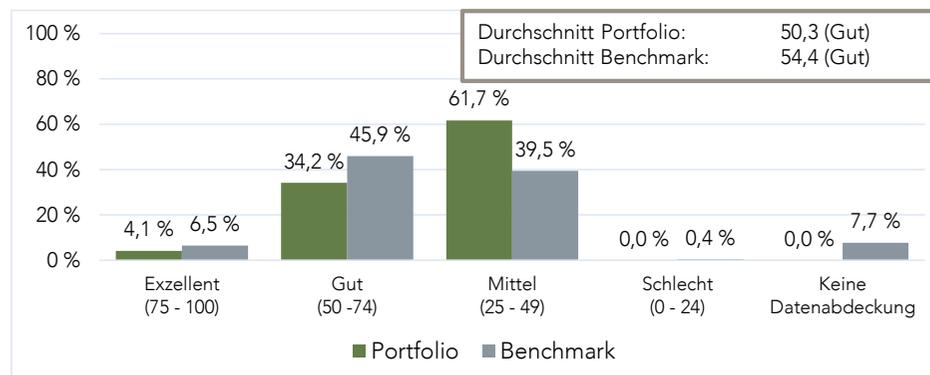
3) Der ESG Performance Score bietet eine detaillierte Bewertung der Umwelt-, Sozial- und Governance-Leistungen eines Unternehmens anhand von über 700 zumeist branchenspezifischen Indikatoren auf einer Skala von 0 bis 100.

Top & Bottom 3 nachhaltige Emittenten² im Portfolio

Emittent	Land	Branche	ESG Performance Score ³
TERNA Rete Elett.Naz. SpA	Italien	Versorger	77,0
Berlin Hyp AG	Deutschland	Finanzwesen	67,1
EUROFIMA	Schweiz	Finanzwesen	67,1
Westpac Banking Corp.	Australien	Finanzwesen	51,5
Commerzbank AG	Deutschland	Finanzwesen	51,4
Italien	Italien	Staat	50,5



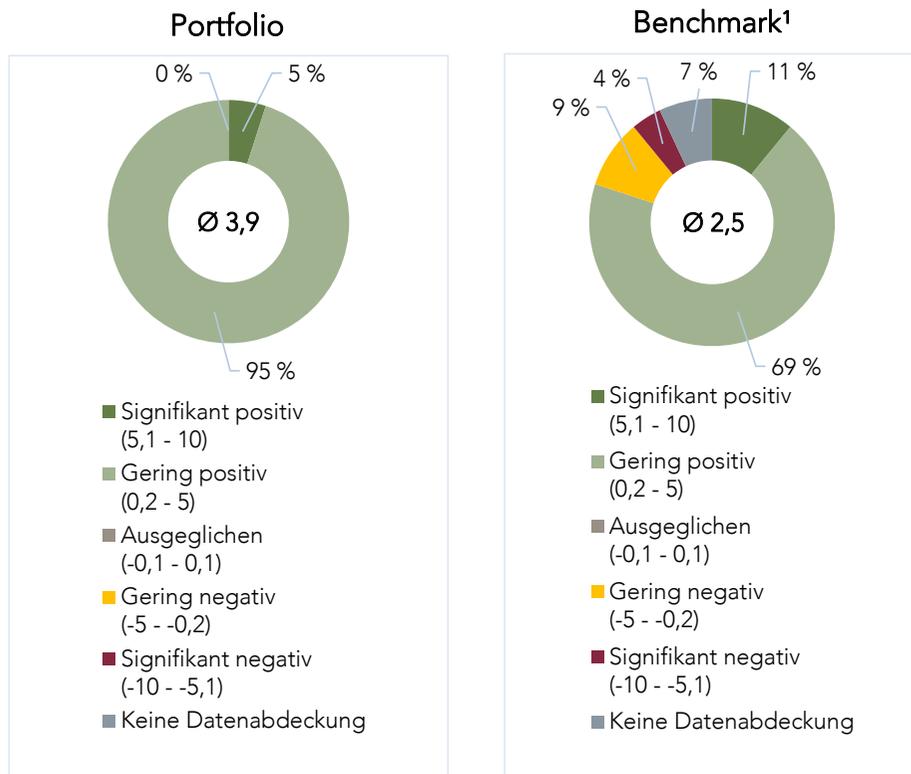
Carbon Risk Rating⁴



Quelle: Institutional Shareholder Services Inc., Stand: 30.09.2024

4) Das Carbon Risk Rating bewertet die Exponiertheit eines Emittenten gegenüber Klimarisiken und -chancen auf einer Skala von 0 bis 100. Dabei untersucht es auch, ob diese so gehandhabt werden, dass damit verbundene Chancen genutzt und Risiken vermieden oder abgeschwächt werden.

SDG¹ Impact Analyse¹



Quelle: Institutional Shareholder Services Inc., Stand: 30.09..2024

1) Eine ausführliche Erläuterung finden Sie im Glossar dieser Präsentation.

2) Das SDG Impact Reporting bewertet die Auswirkungen auf die Ziele für nachhaltige Entwicklung der Vereinten Nationen (SDGs) durch die Analyse von drei Säulen: Produkte und Dienstleistungen, operatives Management sowie Beteiligung an und die Reaktion auf Kontroversen. Die Skala reicht dabei von -10 (erhebliche negative Auswirkungen) bis +10 (erhebliche positive Auswirkungen).

Top & Bottom 3 Emittenten¹ nach SDG Impact im Portfolio

Emittent	Land	Branche	SDG Impact Rating ²
TERNA Rete Elettrica	Italien	Versorger	6,9
TenneT Holding BV	Niederlande	Versorger	6,0
Muenchener Hypothekenbank	Deutschland	Finanzwesen	5,0
Credit Agricole SA	Frankreich	Finanzwesen	2,9
Smurfit Kappa Group Plc	Irland	Industrie	2,8
Vonovia SE	Deutschland	Immobilien	1,8

Quelle: Institutional Shareholder Services Inc., Stand: 30.09.2024

Regulatorische Informationen

➤	Artikel-Klassifizierung gemäß EU-Offenlegungsverordnung ¹ :	Artikel 8
➤	Berücksichtigung nachteiliger Auswirkungen (PAIs ¹):	Ja
➤	Anteil nachhaltiger Investitionen i.S.d. Offenlegungsverordnung:	99,26 %

1.6 Nachhaltigkeitsbericht - FOS Focus Green Bonds



Quelle: Institutional Shareholder Services Inc., Stand: 30.09.2024

1) Eine ausführliche Erläuterung finden Sie im Glossar dieser Präsentation.

 = Spannweite des Portfolios

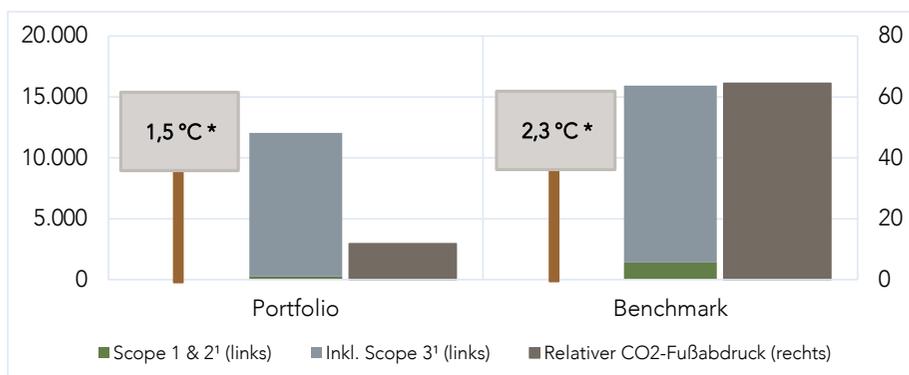
1.6 Nachhaltigkeitsbericht - FOS Focus Green Bonds

CO₂-Fußabdruck - Portfolioübersicht

	Abdeckung Reporting	Carbon Risk Rating ²
Portfolio	97,0 %	52
Benchmark ¹	98,9 %	55

Analyse der Treibhausgasemissionen

Treibhausgasemissionen in t Treibhausgasemissionen in t pro Mio. EUR Portfoliowert



*auf Basis des Portfolios prognostizierter Temperaturanstieg bis zum Jahr 2050

Top 3 Emittenten¹ mit dem größten CO₂-Fußabdruck

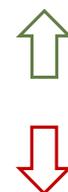
Emittent	Land	Branche	Emissionsanteil im PF
ZF Friedrichshafen AG	Deutschland	Industrie / Automobil	44,27 %
TenneT Holding BV	Niederlande	Versorger	25,22 %
TERNA Rete Elett.Naz.SpA	Italien	Versorger	14,53 %

Quelle: Institutional Shareholder Services Inc., Stand: 30.09.2024

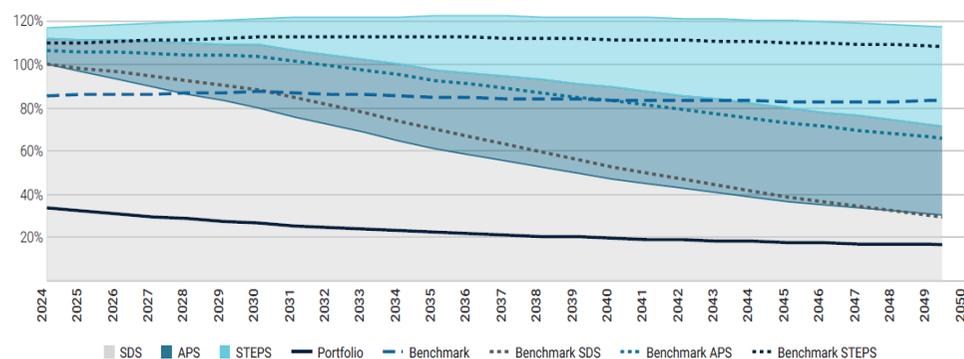
- 1) Eine ausführliche Erläuterung finden Sie im Glossar dieser Präsentation.
- 2) Eine Erläuterung finden Sie auf S. 21 der Präsentation, Fußnote Nr. 4).

Top & Bottom 3 Carbon Risk Rating² Emittenten

Emittent	Land	Branche	Carbon Risk Rating ²
Münchener Hypothekenbank	Deutschland	Finanzwesen	76
Berlin Hyp AG	Deutschland	Finanzwesen	76
ProCredit Holding AG	Deutschland	Finanzwesen	72
Agence Franc. de Developm.	Frankreich	Finanzwesen	38
Westpac Banking Corp.	Australien	Finanzwesen	39
Commerzbank AG	Deutschland	Finanzwesen	39



Prognose: Portfolio-Emissionspfad gegenüber diversen Klimaszenariobudgets

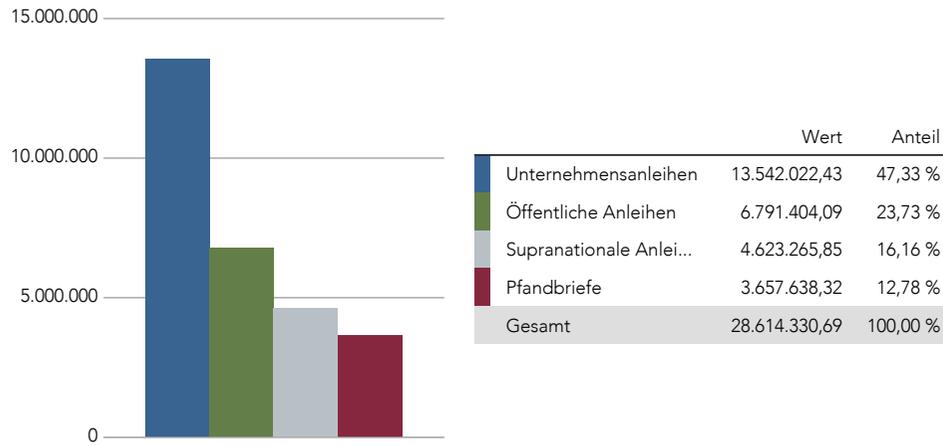


Die Analyse zur Einhaltung unterschiedlicher Klimaszenarien vergleicht die aktuellen und zukünftigen Treibhausgasemissionen des Portfolios mit den Emissionsbudgets des IEA¹-Szenarios für Nachhaltige Entwicklung (SDS¹), des Szenarios angekündigter politischer Zusagen (APS¹) und des Szenarios bereits implementierter politischer Klimaziele (STEPS¹). Das Abschneiden wird als der Prozentsatz des zugewiesenen Budgets für das Portfolio und die Benchmark dargestellt.

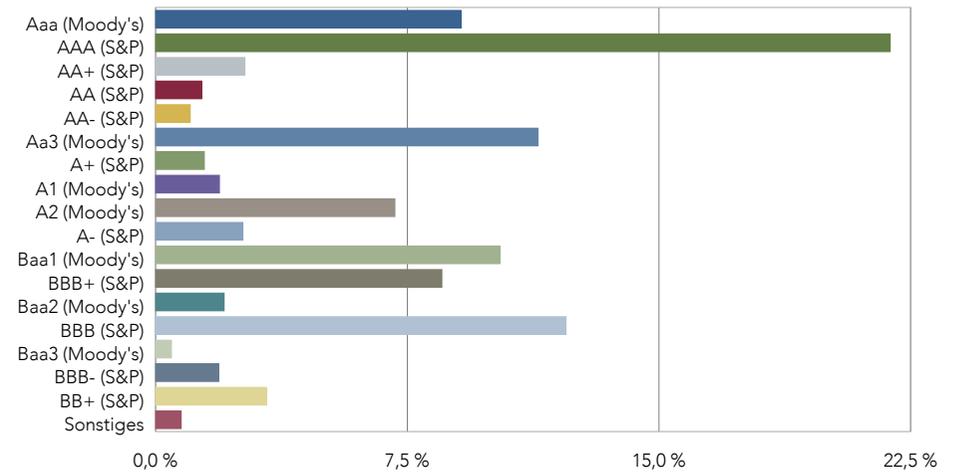
Quelle: Institutional Shareholder Services Inc., Stand: 30.09.2024

1.7 Anleihen- und Emittentenstruktur

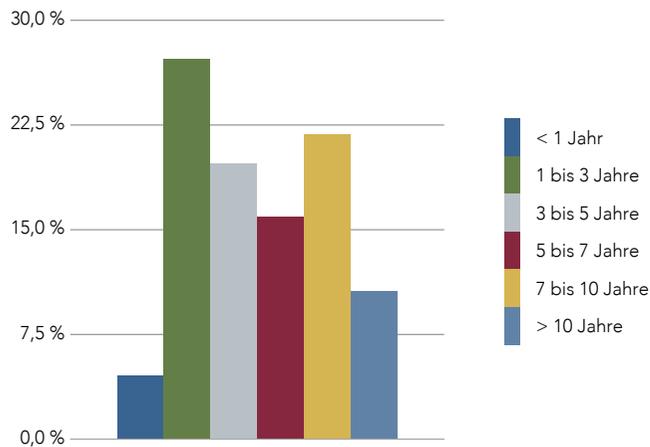
Anleihen-kategorie



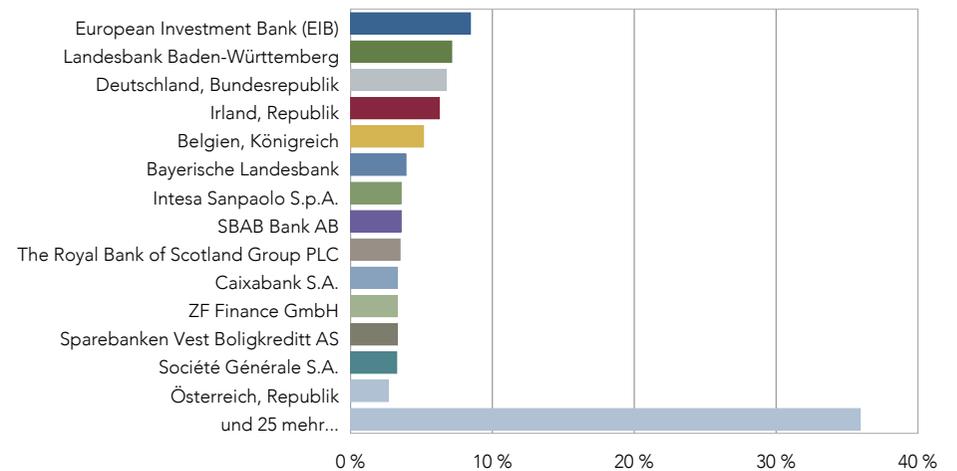
Ratingstruktur



Anleihen nach Restlaufzeit



Emittentenstruktur



2 Glossar, Rating & Wichtige Hinweise

2.1 Glossar und Rating - FOS Focus Green Bonds

BEGRIFF	DEFINITION
Alternative Investments	Überbegriff für Anlagen, die sich nicht den traditionellen Anlageklassen Aktien und Anleihen zuordnen lassen. (z.B. Währungs-, Rohstoff- und Immobilienanlagen)
APS	Actual political scenrio - aktuelles politisches Szenario
Asset-Allokation	Aufteilung des angelegten Vermögens in verschiedene Anlageklassen, wie z. B. Aktien, Anleihen, Währungen und Rohstoffe.
Basispunkt (Bp.)	Ein Basispunkt entspricht 1/100 Prozent
Benchmark	Vergleichsmaßstab oder Bewertungsmethode für die Messung des Anlageerfolges eines Fonds. Üblicherweise wird als Benchmark der jeweils marktrelevante Aktien- oder Rentenindex verwendet. Ziel des Fondsmanagers ist es, eine bessere Wertentwicklung als der zugrunde gelegte Index zu erzielen.
Bloomberg Barclays Euro Corporate Bond Index	Der Bloomberg Barclays Euro Aggregate Bond Index bietet Zugang zu in Euro denominierten Anleihen, die in Märkten der Eurozone bösennotiert sind.
Carbon Risk Rating	Das Carbon Risk Rating bewertet die Exponiertheit eines Emittenten gegenüber Klimarisiken und -chancen auf einer Skala von 0 bis 100. Dabei untersucht es auch, ob diese so gehandhabt werden, dass damit verbundene Chancen genutzt und Risiken vermieden oder abgeschwächt werden.
Carry Trade	Investmentposition, die darauf abzielt, von Zinsunterschieden zu profitieren
Conference Board	Das Conference Board Inc. Ist eine 501 gemeinnützige Mitglieder- und Forschungsorganisation für Unternehmen. Ihr gehören über 1.000 öffentliche und private Unternehmen und andere Organisationen aus 60 Ländern an.
Corporates	Unternehmensanleihen
CSI 300 Index	Index der 300 Kleinunternehmen enthält, die an der Shanghai und der Shenzhen Stock Exchange notiert sind (A-Shares)
Dots	Jeder Dot zeigt die US-Leitzins-Schätzung eines FOMC-Mitglieds am Ende eines jeden Jahres
Emittent	Ein Emittent ist ein Herausgeber von Wertpapieren. Bei Aktien handelt es sich dabei um Unternehmen; bei Anleihen kann es sich um Unternehmen, öffentliche Körperschaften, den Staat und andere Institutionen handeln.
ESG (Umwelt, Soziales, Unternehmensführung)	Englische Abkürzung für „Environment, Social, Governance“, Betrachtung ökologischer und sozial-gesellschaftlicher Kriterien sowie der Art der Unternehmensführung
ESG Performance Score	Der ESG Performance Score bietet eine detaillierte Bewertung der Umwelt-, Sozial- und Unternehmensführungs-Leistungen eines Unternehmens anhand von über 700 zumeist branchenspezifischen Indikatoren auf einer Skala von 0 bis 100.
ESG Rating	Das ESG-Rating gibt Auskunft darüber, wie nachhaltig ein Emittent (z.B. Unternehmen) oder Finanzprodukt (z.B. Anleihe) ist, bzw. inwiefern die ESG-Kriterien innerhalb eines Unternehmens umgesetzt werden. Basierend auf dem ESG-Rating können Investoren somit feststellen, ob ein potenzielles Investment die eigenen Anforderungen an ein nachhaltiges Anlagemanagement erfüllt.
EURO STOXX 600	Der STOXX Europe 600 oder STOXX 600 ist ein Aktienindex der 600 größten europäischen Unternehmen.
Eurozone / Euroraum / Euroland	Umfasst die 19 Staaten der EU, in denen der Euro gesetzliches Zahlungsmittel ist. Hierzu gehören: Belgien, Deutschland, Estland, Finnland, Frankreich, Griechenland, Irland, Italien, Lettland, Litauen, Luxemburg, Malta, Niederlande, Österreich, Portugal, Slowakei, Slowenien, Spanien und Zypern
Fazilität	Fazilität ist im Finanzwesen der Anglizismus für die betragslich begrenzte Möglichkeit, Kredite aufnehmen oder Guthaben anlegen zu können.
Future	Ein standardisierter Vertrag mit einer Gegenpartei, ein Wertpapier in der Zukunft zu einem heute definierten Preis zu kaufen / verkaufen

2.1 Glossar und Rating - FOS Focus Green Bonds

BEGRIFF	DEFINITION
Governance	Unternehmensführung
Hang Seng Index	Der Hang Seng Index ist der führende Aktienindex in Hongkong und einer der wichtigsten in Asien. Er bildet die Aktienkurse der 50 größten und meistgehandelten Unternehmen an der Hongkonger Aktienbörse ab und repräsentiert damit etwa 57 % der gesamten Marktkapitalisierung an dieser Börse.
ICMA Green Bond Principles	Hierbei handelt es sich um eine Sammlung freiwilliger Leitlinien mit dem Auftrag und der Vision, den internationalen Kapitalmarkt bei der Finanzierung des Wandels hin zu ökologischer Nachhaltigkeit zu fördern.
IFO-Index	Der ifo-Geschäftsklimaindex ist ein monatlich vom ifo Institut erstellter weicher Frühindikator für die konjunkturelle Entwicklung in Deutschland. Für Deutschland gilt der Indikator als bekanntester und am stärksten beachteter Geschäftsklimaindex.
Impact Analyse	Auswirkungsanalyse / Folgenabschätzung
International Energy Agency (IEA)	Die internationale Energieagentur ist eine Kooperationsplattform im Bereich der Erforschung, Entwicklung, Markteinführung und Anwendung von Energietechnologien. Außerdem verfügt die Agentur über strategische Ölreserven, mit denen sie in den Ölmarkt eingreifen kann.
Investment Grade (IG)	Anleihen mit Investmentgrade Rating gelten nach Einschätzung von Rating-Agenturen als Anlagen mit mindestens mittlerer Qualität (i.d.R. BBB) bzw. entsprechen im Durchschnitt einer guten Anlage, für die bei Verschlechterung der wirtschaftlichen Lage aber mit Verlusten zu rechnen ist.
Leitzinsen	Die Leitzinsen sind von Zentral- bzw. Notenbanken festgelegte Zinssätze, zu denen sich Geschäftsbanken von diesen Geld leihen oder überschüssige Reserven anlegen können.
Liquidität	Wird in drei Zusammenhängen benutzt: Der von Zentralbanken dem Finanzsystem zur Verfügung gestellten zusätzlichen liquiden Mittel . Der Möglichkeit, Vermögenswerte schnell und in großem Umfang liquidieren zu können oder liquide Anlage in einem Vermögen.
Magnificent Seven (engl.)	Die glorreichen Sieben: Apple, Microsoft, Alphabet, Amazon, Nvidia, Meta und Tesla
Markit iBoxx Euro Covered 1 - 10 Y	Anleiheindex, der auf Euro lautende Pfandbriefe mit Laufzeiten von 1 bis 10 Jahren abbildet
Markit iBoxx Euro Liquid Corporate	Anleiheindex, der auf Euro lautende Unternehmensanleihen der Eurozone abbildet.
Markit iBoxx Euro Sovereigns 1 - 10 Y	Anleiheindex, der auf Euro lautende Staatsanleihen der Euro-Länder mit Laufzeiten von 1 bis 10 Jahren abbildet
Maximum Drawdown	Maximaler historischer oder simulierter Verlust einer Anlage innerhalb eines vordefinierten oder variablen Zeitfensters.
Median Score	Medianwert. Der Wert, der genau in der Mitte einer Datenverteilung liegt, nennt sich Median. Die eine Hälfte aller Individualdaten ist immer kleiner, die andere größer als der Median.
MIFID 2	Markets in Financial Instruments Directive II - Gegenstand ist der Handel mit Wertpapieren und soll den Verbrauchern mehr Transparenz und Schutz bei Wertpapieranlagen verschaffen.
Mindestreservesatz	Standardwert, der von einer Zentralbank festgelegt wurde und der das Verhältnis der von Geschäftsbanken vorgehaltenen Geldmenge zu derjenigen, die sie verleihen dürfen, regulieren soll
Modified Duration	Kennzahl für die prozentuale Kursänderung einer Anleihe in Abhängigkeit von einer Marktzinsveränderung
MTD	Vergleich vorheriger Monat
Nachrangnanleihen	Höherverzinsten festverzinsliche Wertpapiere, die aus Fremd- und Eigenkapital bestehen. Investoren werden am Ertrag des Emittentens beteiligt, Rückzahlungsansprüche werden aber im Fall einer Insolvenz mit Nachrang gegenüber anderen Gläubigern berücksichtigt.

2.1 Glossar und Rating - FOS Focus Green Bonds

BEGRIFF	DEFINITION
NAHB Immobilienmarktindex	Der Immobilienmarktindex (HMI) beschreibt eine Analyse des Wohnungsmarktes in den Vereinigten Staaten von Amerika und wird monatlich von der nationalen Bauherrenvereinigung NAHB veröffentlicht. Der Index wird aus einer Umfrage unter 900 Bauherren ermittelt und bewegt sich zwischen 0 bis 100. Indexwerte von mehr als 50 signalisieren gute Bedingungen für den Markt für neue Einfamilienhäuser, während bei einem Fall unter 50 mit einer negativen Entwicklung zu rechnen ist. Wenn der NAHB Immobilienmarktindex höher als erwartet ausfällt, führt das auf den Devisenmärkten in der Regel zu einem steigenden Kurs des US-Dollar (USD). Umgekehrt sinkt der Kurs des US-Dollar (USD), wenn die Analystenschätzungen deutlich verfehlt werden
Nettoinventarwert (NAV)	Der Preis des Fonds pro Anteil. Er bezeichnet den Wert des Fondsvermögens abzüglich seiner Verbindlichkeiten dividiert durch die Anzahl der ausgegebenen Anteile
Nikkei 225	Preisgewichteter Index, der die 225 wichtigsten notierten Unternehmen Japans abbildet
No Landing	Ein "No-Landing-Szenario" tritt auf, wenn die Wirtschaft weiterhin wächst, während die Arbeitslosenquote relativ niedrig bleibt und die Inflation sich abkühlt und sich dem Ziel von zwei Prozent nähert und dort bleibt.
OAT (Obligations assimilables du Trésor)	Die OAT Anleihen haben eine Laufzeit von sieben bis 50 Jahren und werden an Privatanleger oder institutionelle Investoren durch eine Auktion verkauft. Der Anleger erhält während der Laufzeit der Anleihe einen Ausgleich für die Kapitalüberlassung, die Rendite. Staaten refinanzieren sich, indem sie diese Schuldpapiere verkaufen.
Offenlegungsverordnung	Die Verordnung (EU) Nr. 2019/2088 Offenlegungsverordnung (Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR)) , Langname Verordnung (EU) 2019/2088 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 27. November 2019 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor, ist eine EU-Verordnung über die Veröffentlichung von Informationen der Finanzmarktteilnehmer zur Nachhaltigkeit ihrer Investitionsentscheidungen. Die Verordnung regelt die Offenlegungspflichten von Finanzdienstleistern bzgl. der Berücksichtigung von Nachhaltigkeitsthemen in ihren Strategien, Prozessen und Produkten. e soll die Transparenz darüber erhöhen, wie Finanzmarktteilnehmer Nachhaltigkeitsrisiken und -chancen in ihre Investmententscheidungen und -empfehlungen integrieren.
Performance	Wertentwicklung
Pfandbrief	Anleihen die ähnlich Forderungsbesicherten Wertpapieren u.a. durch Hypothekenpfandbriefe und öffentliche Pfandbriefe abgesichert sind
Principal Adverse Impacts on Sustainability (PAIs)	PAIs sind die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren und können nach den Oberkategorien Treibhausgasemissionen, Biodiversität, Wasser, Abfall sowie Soziales und Beschäftigungsthemen klassifiziert werden. Hierbei handelt es sich um eine optionale Nachhaltigkeitspräferenz, die gemäß der MiFID II. Regulierung entstanden ist.
Rating	Standardisierte Beurteilung der Bonität des Emittenten und seiner Schuldtitel durch spezialisierte Agenturen
Rendite	Die Rendite ist eine Kennzahl zur Verdeutlichung des Erfolges einer Kapitalanlage. Sie gibt den Ertrag einer Vermögensanlage üblicherweise für ein Jahr wieder und wird in Prozent ausgedrückt
S&P 500 Index (SPX)	Marktkapitalisierungsgewichteter Index, der die 500 führenden notierten Unternehmen der USA abbildet
Scope 1, Scope 2 und Scope 3	Scope 1 Emissionen sind direkte Emissionen aus eigenen oder kontrollierten Quellen. Scope 2 Emissionen sind indirekte Emissionen aus der Erzeugung von eingekaufter Energie. Scope 3 Emissionen sind alle indirekten Emissionen (außer Scope 2), die in der Wertschöpfungskette des berichtenden Unternehmens entstehen, einschließlich der vor- und nachgelagerten Emissionen.
SDG (Sustainable Development Goals)	Ziele für nachhaltige Entwicklung. Die 17 Ziele für nachhaltige Entwicklung sind politische Zielsetzungen der Vereinten Nationen, welche weltweit der Sicherung einer nachhaltigen Entwicklung auf ökonomischer, sozialer sowie ökologischer Ebene dienen sollen.

2.1 Glossar und Rating - FOS Focus Green Bonds

BEGRIFF	DEFINITION
SDG Impact Rating	Das SDG Impact Rating bietet ein ganzheitliches System von Kennzahlen, mit dem die Wirkung auf die UN-Ziele für nachhaltige Entwicklung (SDGs) als Referenzrahmen bewertet werden. Das Rating misst, in welchem Ausmaß Unternehmen negativer externer Effekte in ihren Betrieben über die gesamte Wertschöpfungskette hinweg managen, um nachteilige Auswirkungen zu minimieren („keinen Schaden anrichten“), während gleichzeitig bestehende und sich abzeichnende Möglichkeiten genutzt werden, mit ihren Produkten und Dienstleistungen zur Erreichung der nachhaltigen Entwicklungsziele beizutragen.
SDS (Sustainable Development Scenario)	Das nachhaltige Entwicklungsszenario der Internationalen Energie Agentur (IEA) skizziert eine grundlegende und ganzheitliche Umgestaltung des globalen Energiesystems und zeigt, wie die Welt ihren Kurs ändern kann, um die drei wichtigsten energiebezogenen SDGs gleichzeitig zu erreichen. Um das globale Temperaturziel zu erreichen, fordert das Pariser Abkommen, dass die Emissionen so bald wie möglich ihren Höchststand erreichen und danach rasch abnehmen, sodass in der zweiten Hälfte dieses Jahrhunderts ein Gleichgewicht zwischen den anthropogenen Emissionen und dem Abbau durch Senkungen (d. h. Netto-Null-Emissionen) erreicht wird. Alle diese Bedingungen sind durch das nachhaltige Entwicklungsszenario der Internationalen Energie Agentur erfüllt.
SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation)	Offenlegungsverordnung für nachhaltige Finanzen. Die SFDR soll institutionellen Vermögenseigentümern und Privatkunden helfen, die Nachhaltigkeitsmerkmale von Investmentfonds zu verstehen, zu vergleichen und zu überwachen, indem Nachhaltigkeitsangaben standardisiert werden.
Sharpe-Ratio	Die Sharpe Ratio berücksichtigt neben der Wertentwicklung auch die Schwankungsbreite (Volatilität) eines Fondspreises und setzt beide Größen ins Verhältnis. Im Zähler steht hierbei die so genannte Überschussrendite. Diese ergibt sich aus der Performance des Fonds abzüglich der am Geldmarkt erzielbaren risikolosen Rendite. Im Nenner steht die Standard-abweichung der Fondsrendite als Maßzahl für die Volatilität des Fonds.
Soft-Landing	Als sanfte Landung (auch: soft landing) wird in der Wirtschaft ein mögliches Folgeszenario auf eine konjunkturelle Boom-Phase bezeichnet. Hierbei schwächt sich die Wachstumsrate ab, wird jedoch nicht negativ, es gibt weder signifikante Gewinneinbrüche auf Unternehmenseite noch Entlassungen.
Spread	Differenz zwischen zwei Preisen oder Zinssätzen
STEPS (Das Stated Policies Scenario)	Das Stated Policies Scenario (STEPS) der Internationalen Energie Agentur (IEA) fasst bereits beschlossene oder angekündigte klimapolitische Richtlinien zusammen und zeichnet demnach ein theoretisches, wenngleich bereits beschlossenes, zukünftiges Klimaszenario.
Supranationale Anleihen	Sind festverzinsliche Wertpapiere, die in mehreren Ländern gleichzeitig aufgelegt werden, zum Beispiel Eurobonds. Von supranationalen Emittenten spricht man, wenn der Anleihegläubiger eine länderübergreifende Institution ist.
TOPIX	TOPIX steht für <i>Tokyo Stock Price Index</i> und ist neben dem Nikkei 225 ein Kursindex der Tokioter Börse.
United Nations (UN) / United Nations Organisation (UNO)	Die Organisation der Vereinten Nationen, auch UNO, ist ein zwischenstaatlicher Zusammenschluss von 193 Staaten und als globale internationale Organisation ein uneingeschränkt anerkanntes Völkerrechtssubjekt.
US-Treasuries	US-amerikanische Staatsanleihen
Volatilität	Die Volatilität basiert auf dem statistischen Konzept der Varianz und entspricht inhaltlich der annualisierten Standardabweichung. Die Volatilität ist hier definiert als die Schwankungsbreite der Veränderungen (Kursentwicklung, Renditeentwicklung) und dient als Risikomaß.
YTD	Im Jahresvergleich
Zielrendite	Die angestrebte Zielrendite ergibt sich aus einer Geldmarktverzinsung

2.1 Glossar und Rating - FOS Focus Green Bonds

Anhand von quantitativen und qualitativen Kriterien beurteilen Ratingagenturen die Bonität von Schuldnern oder Wertpapieremissionen und fassen die Bewertung in einem Rating zusammen.

Die Ratings können sich im Zeitablauf jederzeit ändern.

Wichtiger Hinweis zum Umgang mit Ratings: Das Rating ersetzt nicht Ihre Urteilsbildung als Anleger und ist nicht als Kauf- oder Verkaufsempfehlung für bestimmte Wertpapiere zu verstehen. Das Rating ist nur eine wichtige Information, die Sie im Rahmen ihrer Anlageentscheidung berücksichtigen sollten und für Ihre Entscheidungsfindung wichtig sein kann. Es ist ein Faktor neben anderen.

Quelle: Handelsblatt; Basisinformationen über Wertpapiere und weitere Kapitalanlagen Stand: Februar 2015

Bonitätsbewertung	S&P	Moody's	Fitch
Sehr gute Anleihen			
Beste Qualität, geringstes Ausfallrisiko	AAA	Aaa	AAA
Hohe Qualität, aber etwas größeres Risiko als die Spitzengruppe	AA+	Aa1	AA+
	AA	Aa2	AA
	AA-	Aa3	AA-
Gute Anleihen			
Gute Qualität, viele gute Investmentattribute, aber auch Elemente, die sich bei veränderter Wirtschaftsentwicklung negativ auswirken können	A+	A1	A+
	A	A2	A
	A-	A3	A-
Mittlere Qualität, aber mangelnder Schutz gegen die Einflüsse sich verändernder Wirtschaftsentwicklung	BBB+	Baa1	BBB+
	BBB	Baa2	BBB
	BBB-	Baa3	BBB-
Spekulative Anleihen			
Spekulative Anleihen, nur mäßige Deckung für Zins- und Tilgungsleistungen	BB+	Ba1	BB+
	BB	Ba2	BB
	BB-	Ba3	BB-
Sehr spekulativ, generell fehlende Charakteristika eines wünschenswerten Investments, langfristige Zinszahlungserwartung gering	B+	B1	B+
	B	B2	B
	B-	B3	B-
Junk Bonds (hoch verzinslich, hoch spekulativ)			
Niedrigste Qualität, geringster Anlegerschutz in Zahlungsverzug oder in direkter Gefahr des Verzugs	CCC	Caa	CCC
	CC	Ca	CC
	C	C	C
Sicherer Kreditausfall, (fast) bankrott	D	-	D

2.2 Wichtige Hinweise Monatsreport - FOS Focus Green Bonds

Die in diesem Dokument enthaltenen Angaben stellen keine Anlageberatung dar, sondern dienen lediglich zu Berichtszwecken. Die vollständigen Angaben zum Fonds sind den wesentlichen Anlegerinformationen und dem Verkaufsprospekt, ergänzt durch den jeweiligen letzten veröffentlichten Jahres- und Halbjahresbericht zu entnehmen. Diese Unterlagen sind allein verbindlich. Sie sind in deutscher Sprache in elektronischer oder gedruckter Form kostenlos bei der Deutsche Bank AG, Taunusanlage 12, 60325 Frankfurt am Main, bei der DWS Investment GmbH, Mainzer Landstraße 11-17, 60329 Frankfurt am Main (Kapitalverwaltungsgesellschaft) und bei der Deutsche Oppenheim Family Office AG, Oppenheimstrasse 11, 50668 Köln erhältlich.

Dieser Fonds nimmt entsprechend der gesetzlichen Regelung (Art. 8 der EU Offenlegungsverordnung (EU) 2019/2088) eine Offenlegung im Hinblick auf ökologische und soziale Merkmale, die er berücksichtigt vor. Eine Offenlegung nach Artikel 10 der EU Offenlegungsverordnung (EU) 2019/2088 finden Sie unter <https://www.dws.de/de-DE/AssetDownload/Index/?assetGuid=da9d7b85-c464-4a79-b7b2-4a06d4981df5&source=DWS>.

Die Angaben wurden mit Sorgfalt zusammengestellt. Für die Richtigkeit kann jedoch keine Gewähr übernommen werden. Alle Meinungsäußerungen geben unsere aktuelle Einschätzung wieder, die ohne vorherige Ankündigung geändert werden kann.

Die in diesem Dokument enthaltenen Angaben zum Fondsvolumen, zu den Wertpapier- und Kontobeständen des Fonds sowie zu den Werten der im Fonds enthaltenen Wertpapiere können von den von der Kapitalverwaltungsgesellschaft gemachten Angaben abweichen. In Folge dessen können auch die in diesem Dokument enthaltenen Performance- und Risikokennzahlen von den von der Kapitalverwaltungsgesellschaft berechneten Kennzahlen abweichen. Etwaige in diesem Dokument ausgewiesene negative Kontobestände bestehen in der Regel nur buchhalterisch und nicht valutarisch, da die im Fonds enthaltenen Wertpapiere für die Zwecke dieses Reportings jeweils ab Handelsdatum erfasst werden.

Sofern eine Berichtswährung angegeben ist, werden die Marktwerte und Mittelflüsse für die Berechnung und den Ausweis mit dem zum jeweiligen Bewertungsstichtag respektive Buchungstag vorhandenen Devisenkurs in die Berichtswährung umgerechnet.

Berechnung der Wertentwicklung nach BVI-Methode, d.h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages. Weitere Kosten können auf Anlegerebene anfallen (z.B. Depotkosten), die in der Darstellung nicht berücksichtigt sind und sich bei Berücksichtigung negativ auf die Wertentwicklung auswirken würden. Wertentwicklungen der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

Die steuerliche Behandlung ist von den persönlichen Verhältnissen des Anlegers abhängig und kann künftig Änderungen unterworfen sein. Nähere steuerliche Informationen enthält der Verkaufsprospekt. Es dürfen in Wertpapiere und Geldmarktinstitute folgender Emittenten mehr als 35% des Wertes des Fonds angelegt werden: Bundesrepublik Deutschland, die Bundesländer Baden-Württemberg, Bayern, Berlin, Brandenburg, Bremen, Hamburg, Hessen, Mecklenburg-Vorpommern, Niedersachsen, Nordrhein-Westfalen, Rheinland-Pfalz, Saarland, Sachsen, Sachsen-Anhalt, Schleswig-Holstein, Thüringen, Europäische Union, Belgien, Bulgarien, Dänemark, Estland, Finnland, Frankreich, Griechenland, Großbritannien, Irland, Italien, Lettland, Litauen, Malta, Polen, Luxemburg, Niederlande, Österreich, Portugal, Rumänien, Schweden, Slowakei, Slowenien, Spanien, Tschechische Republik, Ungarn, Republik Zypern, Island, Lichtenstein, Norwegen, Australien, Japan, Kanada, Südkorea, Mexiko, Neuseeland, Schweiz, Türkei, Vereinigte Staaten von Amerika.

Auf Grund seiner Zusammensetzung weist der Fonds eine deutlich erhöhte Volatilität auf, d.h. die Anteile können auch innerhalb kurzer Zeiträume erheblich Schwankungen nach unten oder nach oben unterworfen sein. Die ausgegebenen Anteile dieses Fonds dürfen nur in solchen Rechtsordnungen zum Kauf angeboten oder verkauft werden, in denen ein solches Angebot oder ein solcher Verkauf zulässig ist. So dürfen die Anteile dieses Fonds weder in den Vereinigten Staaten von Amerika noch an oder für Rechnung von US-Personen zum Kauf angeboten oder an diese verkauft werden. US-Personen sind Personen, die Staatsangehörige der USA sind oder dort ihren Wohnsitz haben und/oder dort steuerpflichtig sind. US-Personen können auch Personen- oder Kapitalgesellschaften sein, die gemäß den Gesetzen der USA bzw. eines US-Bundesstaates, Territoriums oder einer US-Besitzung gegründet worden.

Dieses Dokument und die in ihm enthaltenen Informationen dürfen nicht in den Vereinigten Staaten von Amerika verbreitet werden, die Verbreitung und Veröffentlichung dieses Dokuments sowie das Angebot oder ein Verkauf der Anteile können auch in anderen Rechtsordnungen Beschränkungen unterworfen sein.

Dieses Dokument darf nur mit ausdrücklicher Zustimmung der Deutsche Oppenheim Family Office AG vervielfältigt, an Dritte weitergegeben oder verbreitet werden.