



30.11.2024

# Monatsreport A1JSUZ FOS Focus Green Bonds

01.01.2024 - 30.11.2024

		Seite
<b>1</b>	<b>Überblick 01.01.2024 - 30.11.2024</b>	<b>3</b>
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/>		
<b>2</b>	<b>Glossar, Rating &amp; Wichtige Hinweise</b>	<b>16</b>
2.1	Glossar und Rating - FOS Focus Green Bonds	17
2.2	Wichtige Hinweise Monatsreport - FOS Focus Green Bonds	23

# 1 Überblick 01.01.2024 - 30.11.2024

## Volkswirtschaftliche Rahmenbedingungen

Die Fed hat die Leitzinsen im November wie erwartet um 25Bp. gesenkt. Im Hinblick auf die Sitzung im Dezember sind sich die Kapitalmärkte eher uneinig, ob es überhaupt zu einer weiteren Zinssenkung kommt. Grund hierfür ist die widerstandsfähige US-Wirtschaft sowie eine weiterhin hartnäckige Inflation. Die Gesamtinflation ist wie erwartet auf 2,6 % angestiegen und die Kerninflation verharrte bei 3,3 % und somit deutlich über der Zielmarke von 2 %. Darüber hinaus stand der November ganz im Zeichen der Wiederwahl Donald Trumps. Aufgrund von Aussichten auf eine expansive Fiskalpolitik unter Trump ist der Einkaufsmanagerindex der Dienstleistungen von 55,0 auf 57,0 merklich angestiegen, was wiederum für Optimismus beim Konsum spricht. Der Index des verarbeitenden Gewerbes konnte sich hingegen nur leicht von 48,5 auf 48,8 erholen, was vor allem an der weiterhin eingetrübten Industrieproduktion und niedrigen Neuinvestitionen liegt. Zum Monatsanfang wurden lediglich 12 Tsd. neu geschaffene Stellen außerhalb der Landwirtschaft gemeldet, was aber vorrangig durch den Hurrikane Milton und Streiks bei Boeing begründet war. Bereinigt man die Zahl um diese Effekte, ergeben sich ungefähr 115 Tsd. neugeschaffene Stellen, was deutlich unter den Meldungen der Vormonate liegen würde. Die Arbeitslosenquote blieb stabil bei 4,1 % und auch der Abwärtstrend bei den offenen Stellen sollte sich mit der nächsten Meldung im Dezember nicht merklich umkehren. In Summe ist der US-Arbeitsmarkt oberflächlich stabil, während sich im Hintergrund vermehrt kleinere Risse auftun.

In der Eurozone gab es im November keinen Zinsentscheid seitens der EZB. Die Gesamtinflation stieg zuletzt stärker als erwartet auf 2,0 %, während die Kerninflation bei 2,7 % stabil blieb. Der Anstieg in der Gesamtinflation ist hauptsächlich durch Basiseffekte begründet. Zudem sollten zum Jahreswechsel höhere Steuern und Dienstleistungspreise unterstützend für die Inflation wirken. Erfreulich war das für das dritte Quartal gemeldete Lohnwachstum auf europäischer sowie auf deutscher Ebene (5,4 % bzw. 8,8 %). Die Erwartungskomponente des ifo-Index ist stabil geblieben im Vergleich zum Vormonat, während die des ZEWs erneut rückläufig war. Die gesamteuropäischen Einkaufsmanagerindizes des verarbeitenden Gewerbes und der Dienstleistungen sind zuletzt wieder unter die Schwelle von 50 gefallen (45,2 bzw. 49,2), was vor allem auf die deutlich schwächeren französischen Einkaufsmanagerindizes zurückzuführen war.

In China hingegen konnten die Einkaufsmanagerindizes die Marke von 50 überschreiten und befinden sich nun im expansiven Territorium. Fiskale Stimuluspakete halfen zuletzt dabei, den Einzelhandel anzutreiben und den Immobilienmarkt zu stützen. Dennoch lässt die Wiederwahl Trumps Ängste vor einem erneuten Handelskonflikt aufkommen. In Israel gab es zuletzt verstärkt Anzeichen einer Deeskalation, was das geopolitische Risiko zumindest für den Moment etwas senken sollte.

Die Stimmung in den USA wurde nach der Wahl merklich besser und das positive Momentum seitens des Verbrauchers sollte zunächst anhalten. Gleichzeitig gibt es aber Bedenken bezüglich stärkerer Inflation durch Handelskonflikte und etwaige Auswirkungen auf den Arbeitsmarkt durch eine deutlich strengere Migrationspolitik. In Europa setzt sich der blutleere Aufschwung fort, allen vorangetrieben durch einen stärkeren Konsumenten. Die weiterhin angeschlagene Industrie hofft bislang vergeblich auf einen Wachstumsimpuls aus China und eine Aussicht auf höhere Zölle seitens der USA lassen das Bild vorerst nicht besser werden.

## Aktuelles Kapitalmarktumfeld

Der November war insgesamt ein guter Monat für Anleihen. Nachdem die US-Wahl verarbeitet wurde, fielen die Renditen 10-jähriger US-Treasuries von 4,28 % Ende Oktober auf 4,17 %, während zwischenzeitlich Höchststände von 4,50 % erreicht wurden. Die Rendite 10-jähriger deutscher Bunds ging sogar von 2,39 % auf 2,09 % zurück. Die Überrendite gemessen an den Markt iTraxx Europe Indizes von europäischen Unternehmensanleihen mit Investment Grade war mit 0,55 % im November leicht rückläufig und auch die Renditeaufschläge von Unternehmensanleihen mit High Yield Rating engten sich mit 2,97 % zu deutschen Bunds etwas ein. Vor dem noch eingetrübten konjunkturellen Hintergrund in Europa bieten die historisch niedrigen Niveaus ein immer noch deutlich asymmetrisches Chance-Risiko-Verhältnis bei europäischen Unternehmensanleihen. Im November performten europäische inflationsindexierte Anleihen 0,10 % schlechter als ihre nominellen Pendanten und sind im Vergleich seit Jahresbeginn nun um insgesamt 1,73 % hinter nominellen Anleihen.

Auch die Aktienmärkte sind im November gut gelaufen. Besonders die US-amerikanischen Märkte entwickelten sich sehr positiv. Der Anfang des Monats war geprägt durch die laufende Berichtssaison. Jedoch rückte zunehmend die US-Präsidentenwahl am 5. November in den Fokus der Anleger. Die amerikanischen Aktienmärkte reagierten positiv auf den deutlichen Sieg Trumps und der Republikaner im Senat und Repräsentantenhaus. Der S&P 500 stieg auf Tagessicht um +2,5 %. Auf sektoraler Ebene profitierten besonders US-Banken mit prozentualen Gewinnen im zweistelligen Bereich und der Technologiesektor (Nasdaq: +5,24 %) auf Grund von potenziellen Steuersenkungen und Deregulierung durch die kommende Trump-Administration. Europäische Aktien hingegen verloren wegen drohender Strafzölle an Wert, wodurch insbesondere der Automobilsektor (Stoxx Europe 600 Automobiles & Parts: -3,83 %) belastet wurde. Das durch die US-Wahl ausgelöste Momentum am Aktienmarkt setzte sich im Monatsverlauf fort, wodurch die Outperformance von US-Aktien gegenüber europäischen Aktien weiter anhielt. Mitte des Monats verpasste die Federal Reserve Bank (Fed) Präsident Jerome Powell den US-Aktienmärkten einen kleinen Dämpfer mit der Aussage, dass die Fed aufgrund der robusten US-Wirtschaftsdaten keine Eile habe, die Zinsen zu senken. Die fortschreitende Schwäche Europas gegenüber den USA sowie geopolitische Ereignisse waren prägend in der zweiten Hälfte des Monats. Die Intensivierung der Spannungen im Konflikt zwischen Russland und der Ukraine wirkte sich negativ auf die Stimmung an den Aktienmärkten aus. Positiv hingegen erwies sich die Vereinbarung einer 60-tägigen Waffenruhe zwischen Israel und der Hisbollah Miliz. Der S&P 500 konnte sogar in der Folge ein neues Allzeithoch erreichen, bei dem er die 6.000-Marke durchbrach. Gold hingegen verlor im November an Boden (-3,7 %) nach vier aufeinander folgenden Monaten mit Performancezuwachsen und verzeichnete die schlechteste monatliche Performance seit September 2023.

Als klare Gewinner des Novembers gingen die US-amerikanischen Aktienmärkte hervor. Der S&P 500 erzielte die stärkste monatliche Entwicklung seit Beginn des Jahres mit +5,9 % und die großen Technologiewerte („Magnificent 7“) legten mit 9,4 % deutlich zu. Aber auch die kleineren US-Unternehmen konnten im November außerordentliche Kursgewinne mit +11,0 % für den Small-Cap-Index Russel 2000 einfahren. Der europäische Stoxx Europe 600 konnte hingegen nur einen leichten Zuwachs von +1,2 % im November verzeichnen, genauso wie der DAX mit unterproportionalen +2,9 % im Vergleich zu den US-Aktien.

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 30.11.2024
Aktien	0,00	0,00
Anleihen	29.230.677,30	27.268.166,09
Liquidität	1.355.748,16	905.296,68
<b>Gesamt</b>	<b>30.586.425,46</b>	<b>28.173.462,77</b>

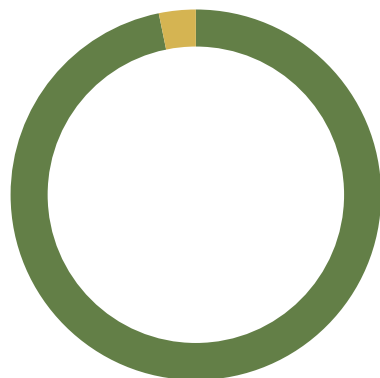
## Performance / Zielrendite (YtD)

	Performance zeitgew. Portfolio	Zielrendite
<b>Gesamt</b>	<b>3,86 %</b>	<b>4,01 %</b>

## Ertragsübersicht (YtD)

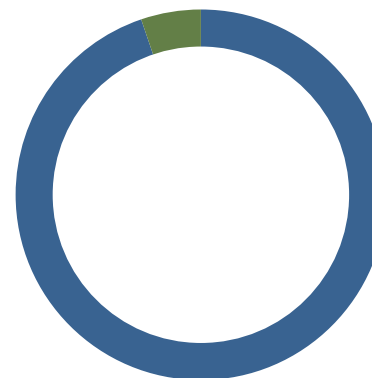
Anfangsbestand	30.586.425,46
Laufende Erträge (brutto)	460.295,76
Kurserfolge	737.571,57
Währungserfolge	80.811,16
Einbehaltene / erstattete Steuern	2.622,32
Kosten	-180.170,19
Einlagen / Entnahmen	-3.514.093,30
<b>Aktueller Bestand</b>	<b>28.173.462,77</b>

## Vermögensstruktur (Aktueller Bestand)



	Anteil
Anleihen	96,79 %
Liquidität	3,21 %

## Währungsstruktur (Aktueller Bestand)



	Aktuell 30.11.2024
EUR	94,76 %
USD	5,22 %

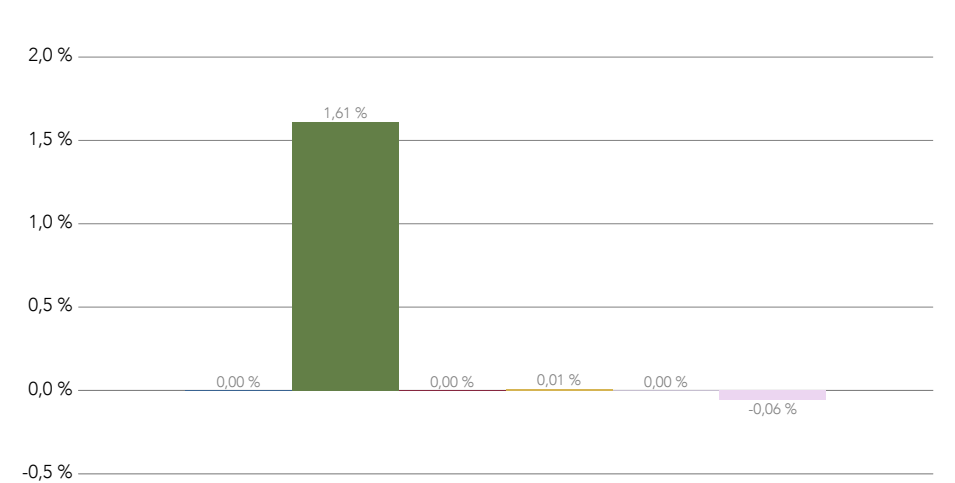
### 1.3 Asset-Allokationsübersicht in den letzten 15 Monaten



	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	31.10.2024	30.11.2024
Anleihen	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 %	98,70 %	96,79 %
Alternative Investments	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 %	0,00 %
Liquidität	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 %	1,30 %	3,21 %

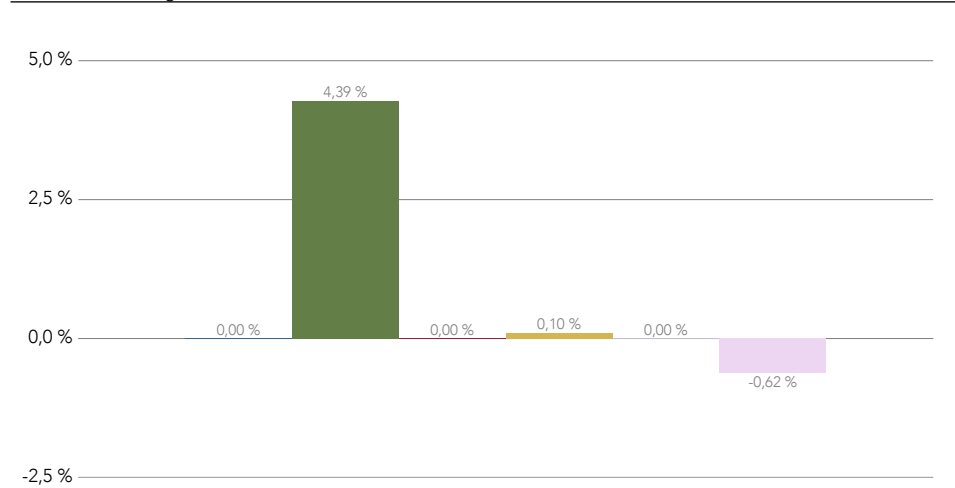
# 1.4 Performanceübersicht

Performancebeitrag - MTD



	Performancebeitrag
Aktien	0,00 %
Anleihen	1,61 %
Alternative Investments	0,00 %
Liquidität	0,01 %
Kosten	-0,06 %
Gesamt	1,56 %

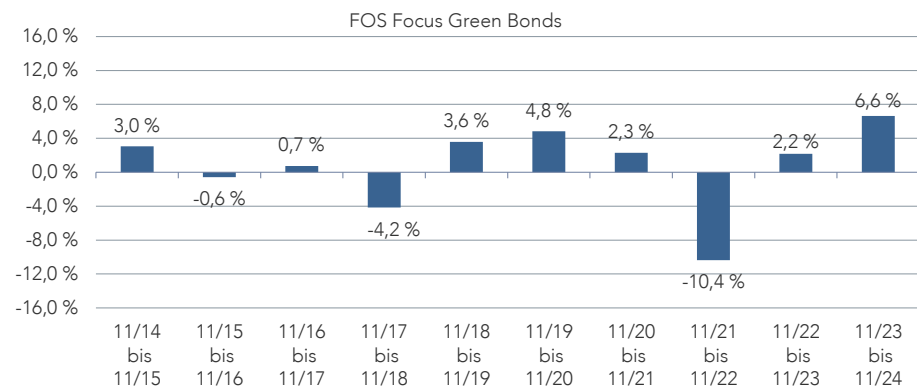
Performancebeitrag - YTD



	Performancebeitrag
Aktien	0,00 %
Anleihen	4,39 %
Alternative Investments	0,00 %
Liquidität	0,10 %
Kosten	-0,62 %
Gesamt	3,86 %

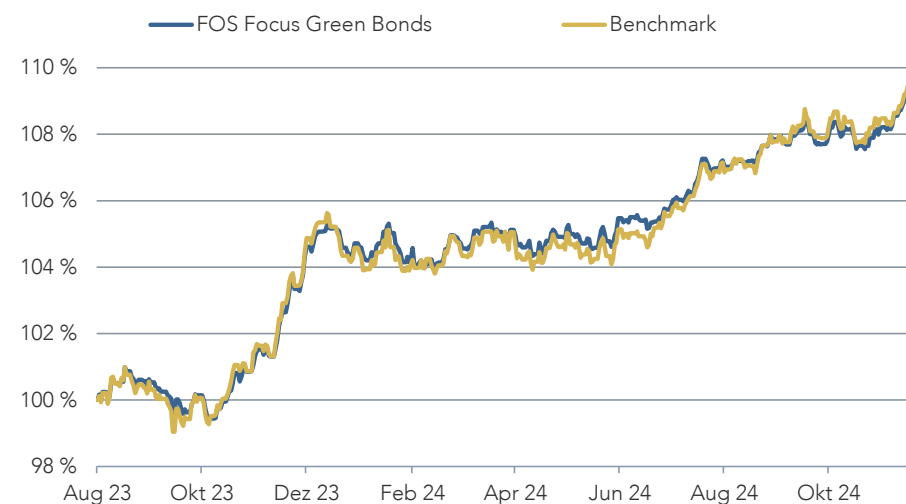
# 1.5 Performance- und Risikoübersicht - FOS Focus Green Bonds

## Wertentwicklung 10 Jahre (jährliche Betrachtung) \*



\* Strategieänderung ab 15.08.2023

## Wertentwicklung seit Strategieänderung



## Wertentwicklung in %

	Fonds	Benchmark**	Delta
<b>seit Auflage</b>	19,54 %	27,21 %	-7,67 %
<b>seit 31.12.23</b>	3,86 %	4,01 %	-0,15 %
<b>1 Monat</b>	1,56 %	1,59 %	-0,03 %
<b>3 Monate</b>	1,90 %	2,24 %	-0,35 %
<b>6 Monate</b>	4,44 %	4,98 %	-0,54 %
<b>1 Jahr</b>	6,64 %	6,87 %	-0,22 %
<b>2 Jahre</b>	8,98 %	11,95 %	-2,97 %
<b>3 Jahre</b>	-2,33 %	12,29 %	-14,62 %
<b>5 Jahre</b>	4,75 %	12,97 %	-8,23 %

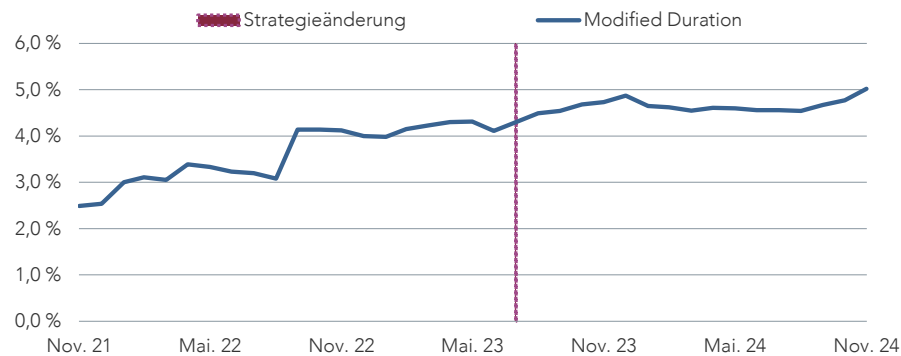
\*\* Benchmark ab 15.08.2023: 50 % Markt iBoxx Euro Liquid Corporates, 25 % Markt iBoxx Euro Sovereigns 1-10 Jahre, 25% Markt iBoxx Euro Covered 1-10 Jahre

## Ausschüttungshistorie (5 Jahre)

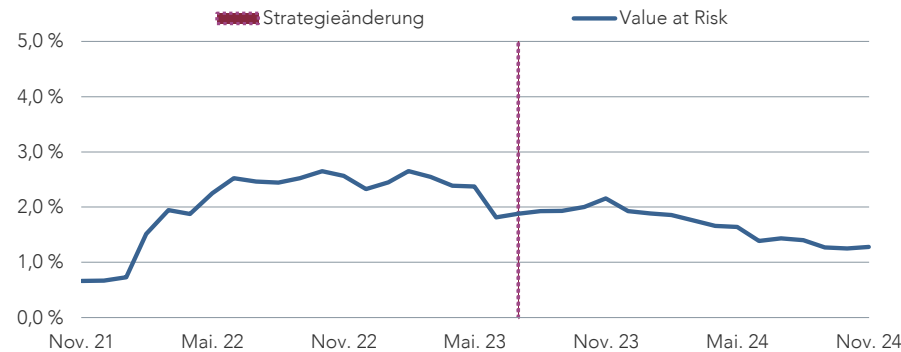
	Ausschüttung	Kurs nach Ausschüttung
<b>Geschäftsjahr 2024</b>		
16.08.2024	71,00 €	10.029,40 €
08.03.2024	90,00 €	9.902,81 €
<b>Geschäftsjahr 2023</b>		
16.08.2023	71,00 €	9.558,68 €
10.03.2023	100,00 €	9.557,00 €
<b>Geschäftsjahr 2022</b>		
16.08.2022	21,00 €	10.126,52 €
04.03.2022	30,00 €	10.515,12 €
<b>Geschäftsjahr 2021</b>		
17.08.2021	20,00 €	10.956,36 €
05.03.2021	30,00 €	10.769,85 €
<b>Geschäftsjahr 2020</b>		
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 \*

<b>Volatilität</b>	3,18 %
<b>Sharpe-Ratio</b>	0,90
<b>Max. Drawdown</b>	-1,57 %
<b>VaR (99% / 10 Tage)</b>	1,28 %
<b>NAV / Anteil</b>	10231,57 EUR
<b>Modified Duration**</b>	5,02 %
<b>Restlaufzeit***</b>	5,60 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 CO<sub>2</sub>-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

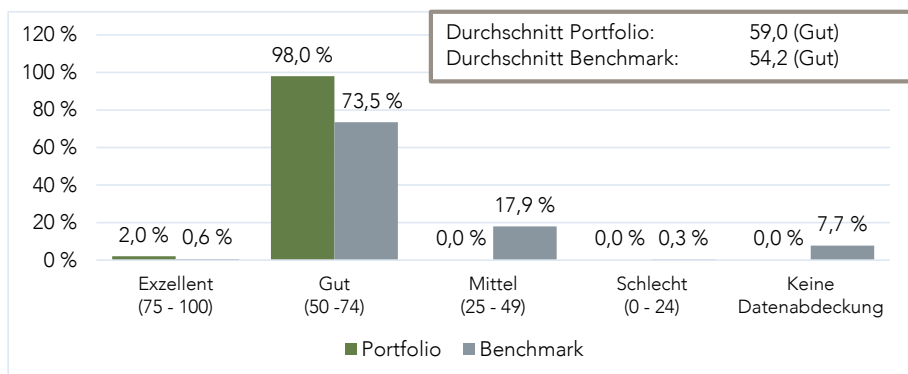
### Allgemeines

	Titelanzahl	Abdeckung Reporting <sup>1</sup>
Portfolio	53	100,0 %
Benchmark <sup>2</sup>	3728	92,3 %

### Verstöße gegen unterliegenden Nachhaltigkeitsfilter

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

### ESG<sup>2</sup> Performance Score<sup>3</sup>



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 %.

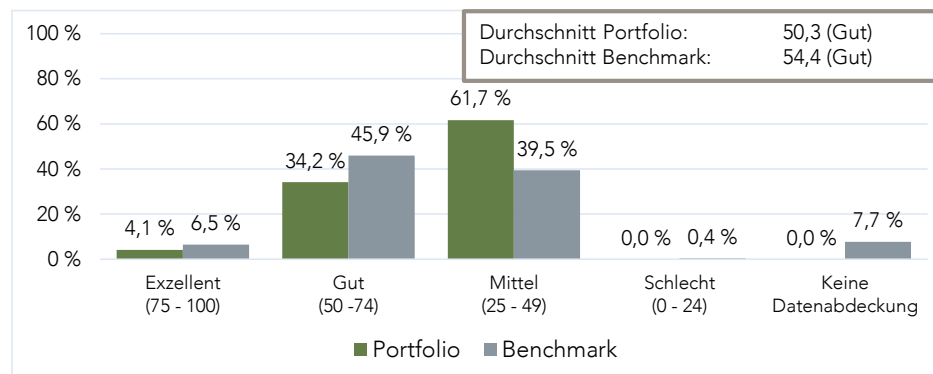
2) Eine ausführliche Erläuterung finden Sie im Glossar dieser Präsentation.

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 Emittenten<sup>2</sup> im Portfolio

Emittent	Land	Branche	ESG Performance Score <sup>3</sup>
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

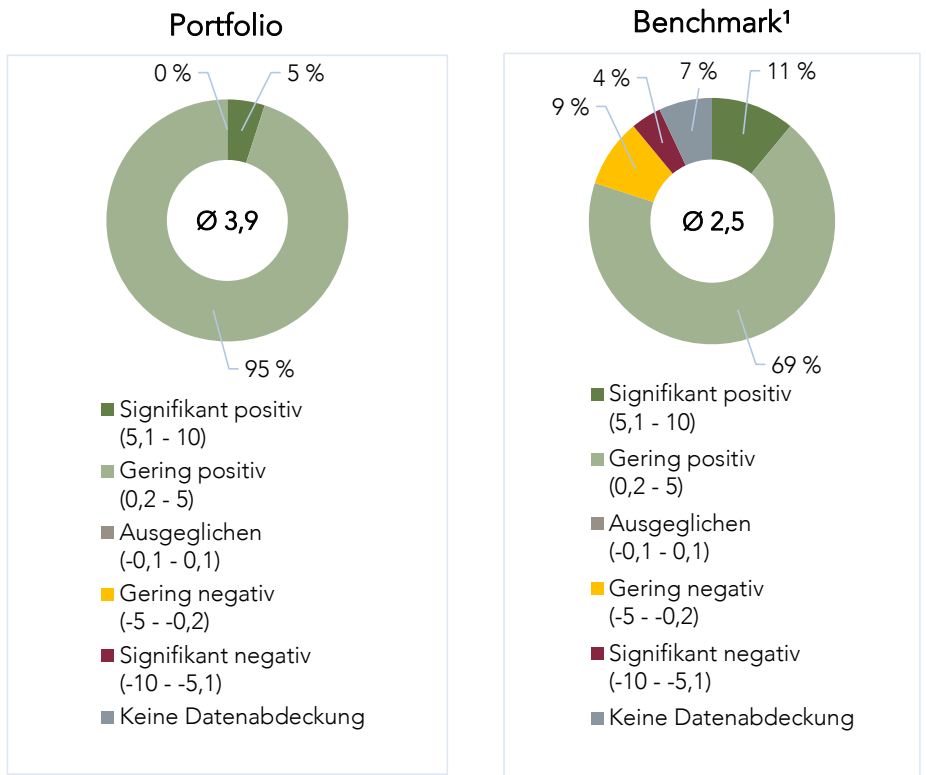
### Carbon Risk Rating<sup>4</sup>



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.

## SDG<sup>1</sup> Impact Analyse<sup>1</sup>



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 Emittenten<sup>1</sup> nach SDG Impact im Portfolio

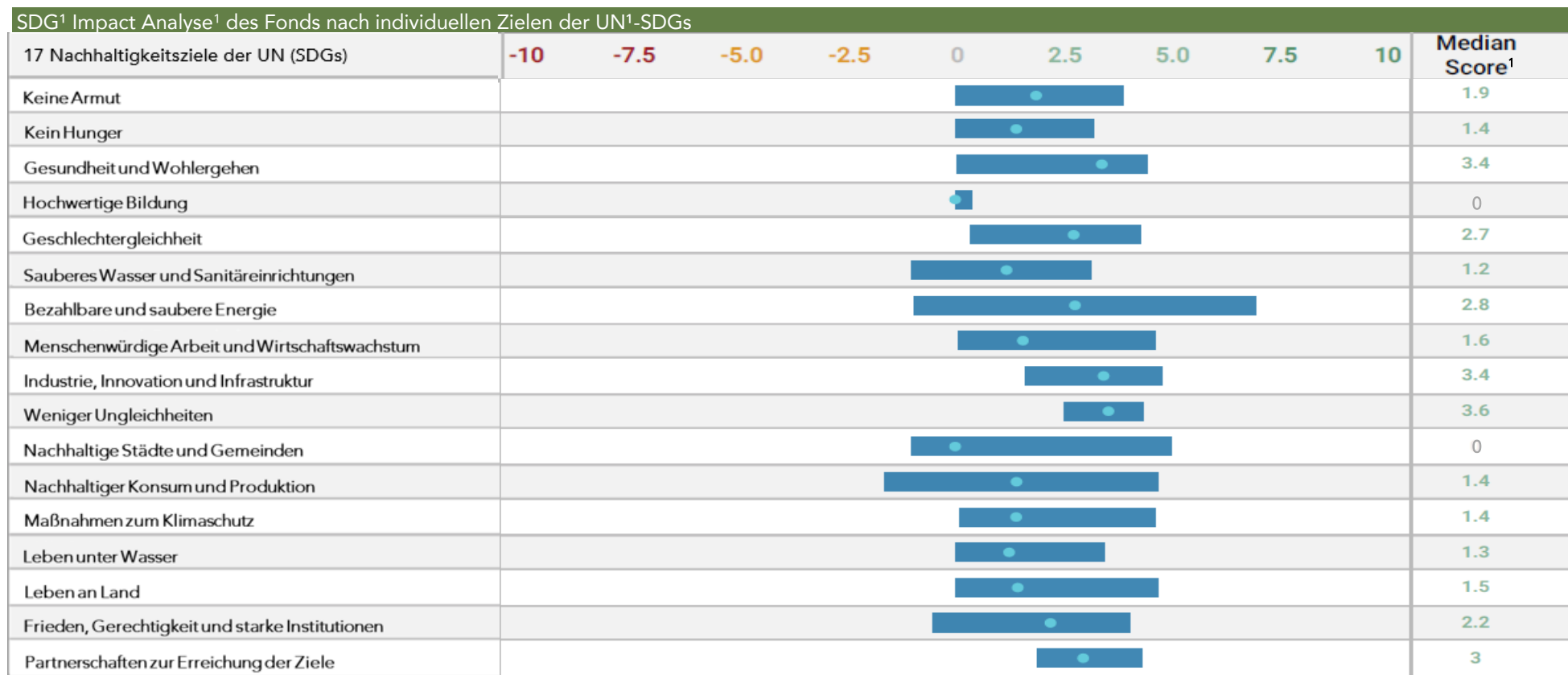
Emittent	Land	Branche	SDG Impact Rating <sup>2</sup>
TERNA Rete Elettrica	Italien	Versorger	6,9
TenneT Holding BV	Niederlande	Versorger	6,0
Muenchener Hypothekenbank	Deutschland	Finanzwesen	5,0
Credit Agricole SA	Frankreich	Finanzwesen	2,9
Smurfit Kappa Group Plc	Irland	Industrie	2,8
Vonovia SE	Deutschland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

Quelle: Institutional Shareholder Services Inc., Stand: 30.09.2024

## Regulatorische Informationen


➤	Artikel-Klassifizierung gemäß EU-Offenlegungsverordnung <sup>1</sup> :	Artikel 8
➤	Berücksichtigung nachteiliger Auswirkungen (PAIs <sup>1</sup> ):	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

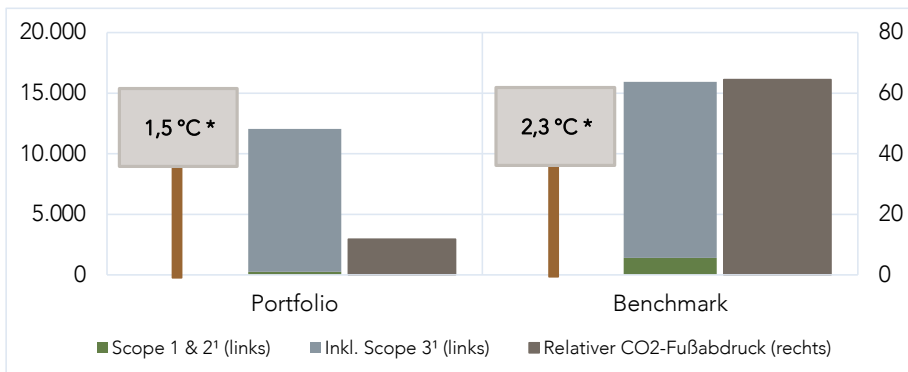
# 1.6 Nachhaltigkeitsbericht - FOS Focus Green Bonds

## CO<sub>2</sub>-Fußabdruck - Portfolioübersicht

	Abdeckung Reporting	Carbon Risk Rating <sup>2</sup>
Portfolio	97,0 %	52
Benchmark <sup>1</sup>	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 Emittenten<sup>1</sup> mit dem größten CO<sub>2</sub>-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 %

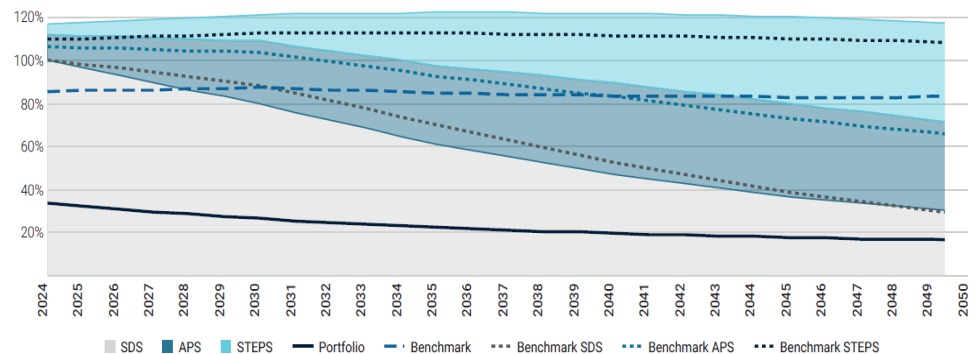
Quelle: Institutional Shareholder Services Inc., Stand: 30.09.2024

- 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 Rating<sup>2</sup> Emittenten

Emittent	Land	Branche	Carbon Risk Rating <sup>2</sup>
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

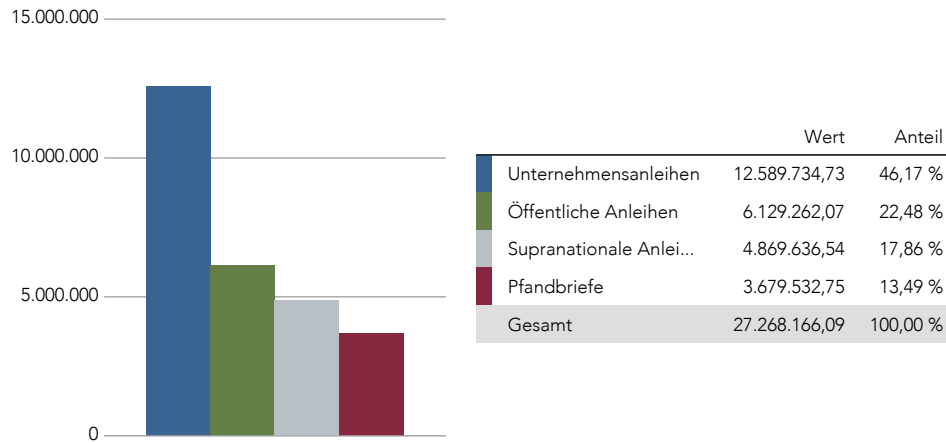


Die Analyse zur Einhaltung unterschiedlicher Klimaszenarien vergleicht die aktuellen und zukünftigen Treibhausgasemissionen des Portfolios mit den Emissionsbudgets des IEA<sup>1</sup>-Szenarios für Nachhaltige Entwicklung (SDS<sup>1</sup>), des Szenarios angekündigter politischer Zusagen (APS<sup>1</sup>) und des Szenarios bereits implementierter politischer Klimaziele (STEPS<sup>1</sup>). Das Abschneiden wird als der Prozentsatz des zugewiesenen Budgets für das Portfolio und die Benchmark dargestellt.

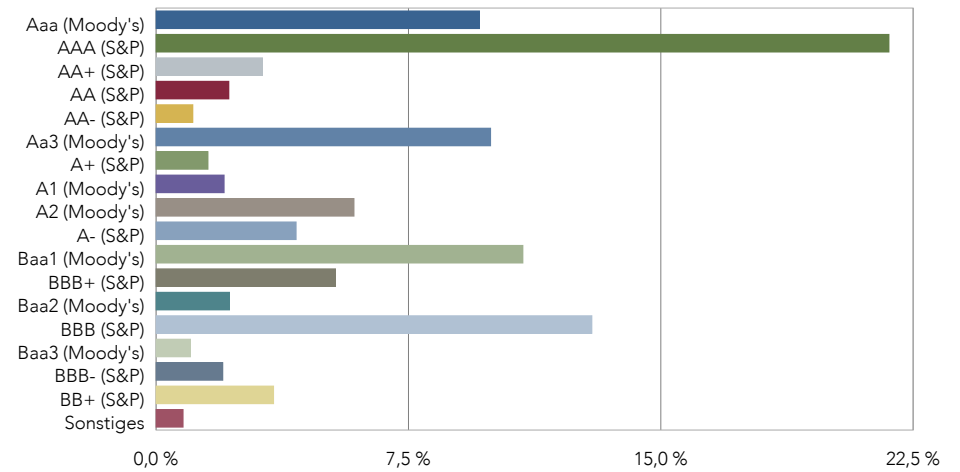
Quelle: Institutional Shareholder Services Inc., Stand: 30.09.2024

# 1.7 Anleihen- und Emittentenstruktur

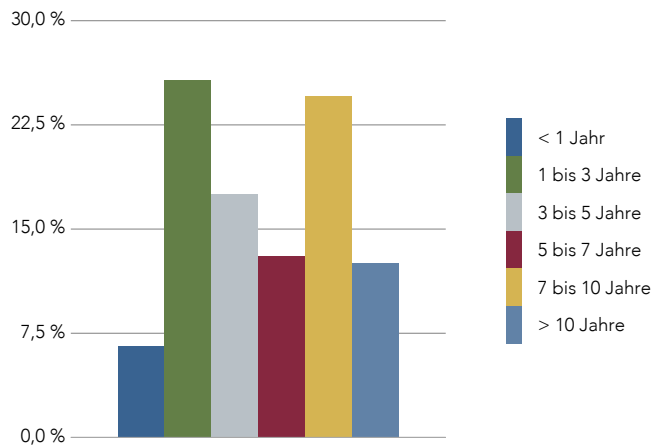
Anleihen-kategorie



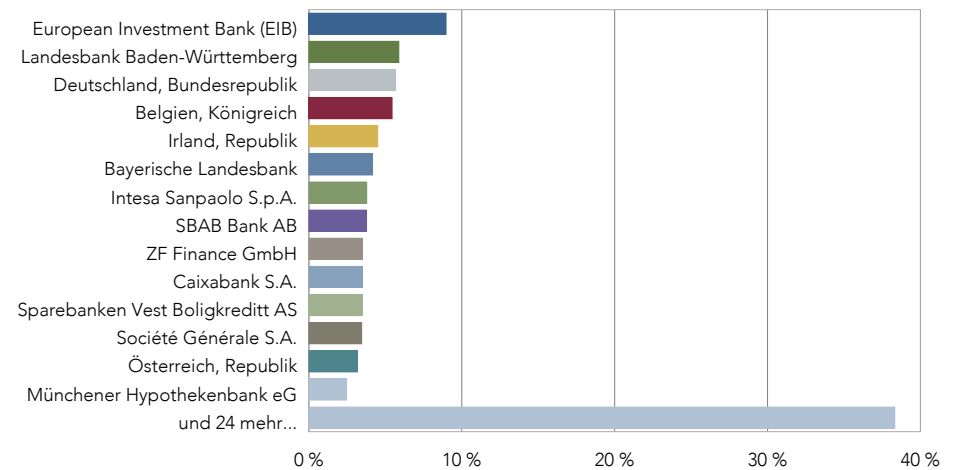
Ratingstruktur



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.
Bunds	Häufig verwendete Bezeichnung für deutsche Staatsanleihen mit einer Laufzeit von 10 Jahren
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.
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.
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
Future	Ein standardisierter Vertrag mit einer Gegenpartei, ein Wertpapier in der Zukunft zu einem heute definierten Preis zu kaufen / verkaufen
Governance	Unternehmensführung

## 2.1 Glossar und Rating - FOS Focus Green Bonds

BEGRIFF	DEFINITION
High Yield Anleihe / Hochzinsanleihen	Hochzinsanleihen / High-Yield-Anleihen sind Anleihen mit einem Rating unterhalb von Investment-Grade (Non-Investment-Grade). Sie werden überwiegend von Unternehmen ausgegeben. Investment-Grade steht für eine gute bis sehr gute Bonität von Emittenten. Ratingangaben können einen Anhaltspunkt für die Bonität eines Unternehmens darstellen. Sie sind stichtagsbezogen und können sich daher ändern. Ratingangaben alleine lassen keine abschließende Aussage über die Bonität eines Unternehmens zu.
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
Inflation-Linked-Bonds / inflationsindexierte Anleihe	Bei sogenannten inflationsgebundenen oder inflationsgeschützte Anleihen oder auch Realzinsbonds ist die Höhe der Zinszahlung an die Entwicklung der Verbraucherpreise gebunden. Dementsprechend steigt die Zinssausschüttung bei einer Inflation an und fällt bei einer Deflation.
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.
Kerninflationrate	schließt die Preise für Lebensmittel und den Energiesektor aus der Berechnung aus, da diese in stärkerem Maße Schwankungen unterworfen sind, deren Ursachen nicht innerhalb der betrachteten Volkswirtschaft zu finden sind.
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
Markit iTraxx Europe Indizes	Traxx Indizes sind eine spezielle Ansammlung von Indizes für den europäischen, asiatischen und australischen Credit Default Swap Markt, die von der Firma IHS Markit berechnet werden. Diese Indizes basieren auf den Liquiditätsdaten von Market Makern, welche aktiv am Swap Markt teilnehmen, um Liquidität bereitzustellen.
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.

## 2.1 Glossar und Rating - FOS Focus Green Bonds

BEGRIFF	DEFINITION
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.
Modified Duration	Kennzahl für die prozentuale Kursänderung einer Anleihe in Abhängigkeit von einer Marktinzveränderung
Momentum	Beschreibt in einem festgelegtem Zeitraum die Stärke einer Kursbewegung
MTD	Vergleich vorheriger Monat
Nachranganeihen	Höherverzinsten festverzinsliche Wertpapiere, die aus Fremd- und Eigenkapital bestehen. Investoren werden am Ertrag des Emittenten beteiligt, Rückzahlungsansprüche werden aber im Fall einer Insolvenz mit Nachrang gegenüber anderen Gläubigern berücksichtigt.
Nasdaq	Die Nasdaq mit Sitz in New York ist die größte elektronische Börse in den USA, gemessen an der Zahl der notierten Unternehmen. Der Name ist ein Akronym für National Association of Securities Dealers Automated Quotations
Nettoinventarwert (NAV)	Der Preis des Fonds pro Anteil. Er bezeichnet den Wert des Fondsvermögens abzüglich seiner Verbindlichkeiten dividiert durch die Anzahl der ausgegebenen Anteile
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.
Outperformance	Bessere Wertentwicklung als eine Vergleichsgröße
Performance	Wertentwicklung
Pfandbrief	Anleihen die ähnlich Forderungsbesicherten Wertpapieren u.a. durch Hypothekendarlehen 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
Russel 2000	Der Russell 2000 ist ein weltweit beachteter Aktienindex für Nebenwerte. In ihm sind die 2000 kleinsten nach Marktkapitalisierung gewichteten US-Unternehmen des Russell 3000 gelistet.
S&P 500 Index (SPX)	Marktkapitalisierungsgewichteter Index, der die 500 führenden notierten Unternehmen der USA abbildet

## 2.1 Glossar und Rating - FOS Focus Green Bonds

BEGRIFF	DEFINITION
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.
SDG Impact Rating	Das SDG Impact Rating bietet ein ganzheitliches System von Kennzahlen, mit dem die Wirkung auf die UN-Ziele für nachhaltigen 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.
Small Cap	Aktien mit geringer Marktkapitalisierung
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.
STOXX Europe 600	Aktienindex europäischer Unternehmen aus dem Large-, Mid- und Small-Cap-Segment
Supranationale Anleihen	Sind festverzinsliche Wertpapiere, die in mehreren Ländern gleichzeitig aufgelegt werden, zum Beispiel Eurobonds. Von supranationalen Emittenten spricht man, wenn der Anleihengläubiger eine länderübergreifende Institution ist.
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.

## 2.1 Glossar und Rating - FOS Focus Green Bonds

BEGRIFF	DEFINITION
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
ZEW-Index	Der ZEW-Index ist ein Konjunkturindex des Mannheimer Zentrums für Europäische Wirtschaftsforschung. Dabei werden rund 400 Analysten und institutionelle Anleger nach ihren mittelfristigen Erwartungen bezüglich der Konjunktur- und Kapitalmarktentwicklung befragt.
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
<b>Sehr gute Anleihen</b>			
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-
<b>Gute Anleihen</b>			
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-
<b>Spekulative Anleihen</b>			
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-
<b>Junk Bonds (hoch verzinslich, hoch spekulativ)</b>			
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.