

31.08.2024

Monatsreport A1JSUZ FOS Focus Green Bonds

01.01.2024 - 31.08.2024

| | | Seite |
|----------|--|-----------|
| 1 | Überblick 01.01.2024 - 31.08.2024 | 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 - 31.08.2024

Volkswirtschaftliche Rahmenbedingungen

Der August 2024 war geprägt von einer Kombination aus gemischten makroökonomischen Daten, geopolitischen Spannungen und den Auswirkungen der laufenden Berichtssaison. Die globale Wirtschaft zeigte sich dabei in einer gemischten Verfassung, was zu teils heftigen Marktbewegungen führte.

Für die USA kristallisiert sich immer mehr heraus, dass die Notenbank FED sich im Rahmen ihres dualen Mandats demnächst weniger auf die Inflation konzentriert und statt dessen die Konjunktorentwicklung im Fokus hat. Dies ist möglich, da sich der Abwärtstrend sowohl bei der Headline- (2,9 %) als auch bei der Kerninflation (3,2 %) weiter fortsetzte. Gleichzeitig schürten schwache Makrodaten Zweifel an der Robustheit der Wirtschaft. Die US-Arbeitsmarktdaten waren mit nur 114 Tsd. neu geschaffenen Stellen deutlich unterhalb der Erwartungen. Darüber hinaus wurden die Angaben von April 2023 bis März 2024 um 818 Tsd. Stellen nach unten revidiert. Flankiert wurde dieses Umfeld durch einen Rückgang der Frühindikatoren aus dem verarbeitenden Gewerbe. Im Gegensatz dazu konnten allerdings die Konsumdaten erneut überzeugen. Die entsprechenden Frühindikatoren präsentierten sich hier robust und die Einzelhandelsumsätze übertrafen die Erwartungen deutlich. Eine Rezession in den USA lässt sich aus dieser Gemengelage derzeit nicht ableiten, zumal das BIP für Q2 erneut nach oben revidiert wurde (3,0 % annualisiert). Der Schlüssel für die künftige wirtschaftliche Entwicklung liegt beim Arbeitsmarkt und dem US-Konsumenten.

In der Eurozone fiel die Inflation mit 2,2 % auf ein Niveau, das dem EZB-Ziel von 2,0 % sehr nahekommt. Die Kerninflation lag allerdings mit 2,8 % noch deutlich über dieser Marke. Ursächlich für diese Entwicklung waren aber ausschließlich Basiseffekte aus den Energiepreisen, die im August 2023 besonders stark angestiegen waren. Der europäische Konsument sollte von hohen Lohnabschlüssen profitieren. So stiegen die Tariflöhne gemäß der EZB in Q2 um 3,6 % an. Allerdings warnen die vorauslaufenden Indikatoren wie die Einkaufsmanagerindizes und das Ifo-Geschäftsklima mit herben Rückschlägen vor einem neuerlichen Konjunkturerinbruch. Die Eurozone wuchs vor diesem Hintergrund in Q2 moderat mit 0,3 %. Da Europa in besonderem Maße von der Entwicklung in China und den USA abhängig ist, hält sich unser Optimismus derzeit in Grenzen.

Insgesamt ist in den USA eine Abschwächung der Konjunktur weiter wahrscheinlich. Ob dies in einer Rezession mündet, hängt vor allem am US-Arbeitsmarkt. Wir sehen aktuell wenig Grund für ausschweifenden Konjunkturoptimismus.

Die Anleihenmärkte präsentierten sich im August sehr stark, da sie von aufkommenden Rezessionsängsten in den USA profitieren konnten. So erwirtschafteten deutsche Bundesanleihen (1-10 Jahre) 0,47 % und US-Staatsanleihen (1-10 Jahre) sogar 1,08 %. Inflationsgeschützte Bundesanleihen mussten im gleichen Zeitraum einen moderaten Verlust von 0,07 % verkraften und auch das US-Pendant underperforierte US-Treasuries mit einem Ertrag in Höhe von 0,68 %. Unternehmensanleihen mit IG-Rating perforierten vor diesem Hintergrund mit 0,22 % ebenfalls schwächer als der sichere Hafen. Die Renditeaufschläge von 10-jährigen italienischen Staatsanleihen zu deutschen Bundesanleihen weiteten sich im August moderat von 1,35 % auf 1,40 % aus. Für das laufende Kalenderjahr haben Corporates mit 2,06 % allerdings noch immer einen Vorteil gegenüber Bundesanleihen, die lediglich 0,65 % erzielten. Einsamer Performance-Spitzenreiter ist weiterhin das Segment der nachrangigen Schuldverschreibungen.

Aktuelles Kapitalmarktumfeld

Zu Beginn des Monats erlebten die globalen Aktienmärkte einen massiven Abverkauf, angeführt vom japanischen Nikkei-Index, der mit einem Rückgang von -12,4 % den größten eintägigen Verlust seit 35 Jahren verzeichnete. Dieser Rückgang wurde durch eine unerwartete Zinserhöhung in Japan ausgelöst, die in Verbindung mit restriktiven Kommentaren der japanischen Zentralbank zu einem Anstieg der Rezessionsängste in den USA führte. Diese Entwicklungen sorgten für eine erhebliche Volatilität auf den Märkten weltweit, wobei der NASDAQ und der S&P 500 ebenfalls starke Verluste verzeichneten. Der Volatilitätsindex (VIX) stieg kurzzeitig auf über 65 und erreichte damit ein Niveau, das zuletzt während der Finanzkrise 2008 und zu Beginn der COVID-19-Pandemie beobachtet wurde.

Im weiteren Verlauf konnten sich die Märkte jedoch teilweise erholen, unterstützt durch besser als erwartete Makrodaten. Der ISM-Dienstleistungsindex für Juli fiel höher aus als prognostiziert und signalisierte eine robuste Geschäftstätigkeit. Auch die US-Arbeitsmarktdaten, insbesondere die Initial Jobless Claims, lagen unter den Erwartungen, was auf eine weiterhin solide Beschäftigungslage hindeutete. Diese positiven Datenpunkte halfen dabei, die Märkte zu stabilisieren, obwohl die Nervosität angesichts der geopolitischen und wirtschaftlichen Unsicherheiten hoch blieb.

In der zweiten Augustwoche setzte sich die Erholung an den globalen Aktienmärkten fort, gestützt durch eine Reihe von erfreulichen Unternehmensberichten und Makrodaten. Besonders die Technologieaktien profitierten von der positiven Stimmung, was sich in einem starken Anstieg des Nasdaq 100 um +4,59 % zeigte. Der japanische Nikkei erholte sich ebenfalls um +7,91 %, nachdem die Märkte die negativen Nachrichten der Vorwoche verdaut hatten. Die Erholung wurde durch niedriger als erwartete Inflationszahlen in den USA unterstützt. Die Kern-Verbraucherpreise stiegen im Juli nur leicht um +0,17 %, was unter den Erwartungen lag und die Hoffnung auf eine nachlassende Inflation nährte.

In der letzten Woche des Monats August standen erneut starke makroökonomische Daten und geopolitische Spannungen im Vordergrund. Die Revision des US-BIP-Wachstums für das zweite Quartal nach oben auf +3,0 % überraschte positiv und zeigte eine verbesserte Konsumnachfrage, was die Aktienmärkte unterstützte. Dennoch blieben die Märkte volatil, insbesondere aufgrund der anhaltenden Unsicherheiten im Nahen Osten.

Die Aktienmärkte erlebten im August 2024 eine volatile, aber letztlich positive Entwicklung, getrieben von starken makroökonomischen Daten und Unternehmensnachrichten. Nach einem schwachen Start in den Monat, insbesondere in Japan, erholten sich die Märkte im weiteren Verlauf, unterstützt durch positive Makrodaten und eine solide Berichtssaison. Die Technologieaktien waren im August besonders gefragt, dies spiegelte sich in starken Zugewinnen des Nasdaq 100 von den zwischenzeitlichen Kursrückschlägen wider. So legte letztendlich der Nasdaq im August um 0,7 % zu. Dagegen verloren die "Magnificent 7" weitere -0,4 % und waren damit den zweiten Monat in Folge im Minus. Die Marktbreite hat weiter zugenommen, was sich im Zuwachs von 2,4 % des S&P 500 reflektiert. Auf Monatsicht war der japanische Nikkei mit -1,1 % schwach im internationalen Vergleich. Der breite MSCI Emerging Markets legte um 1,6 % zu. Im asiatischen Bereich zeigte der Hang Seng mit + 3,9 % eine erfreuliche Entwicklung.

Gold profitierte in dem Umfeld zunehmender Zinssenkungserwartungen mit + 2,3 % und konnte erstmals die Marke von 2500 USD pro Unze überwinden. Gegenüber dem Jahresende 2023 liegt Gold somit mit 21,3 % im Plus.

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 31.08.2024 |
|---------------|------------------------------|------------------------------------|
| Aktien | 0,00 | 0,00 |
| Anleihen | 29.230.677,30 | 28.712.406,73 |
| Liquidität | 1.355.748,16 | 860.122,07 |
| Gesamt | 30.586.425,46 | 29.572.528,80 |

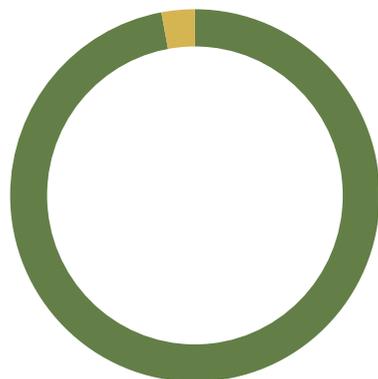
Performance / Zielrendite (YtD)

| | Performance zeitgew. Portfolio | Zielrendite |
|---------------|--------------------------------------|---------------|
| Gesamt | 1,93 % | 1,73 % |

Ertragsübersicht (YtD)

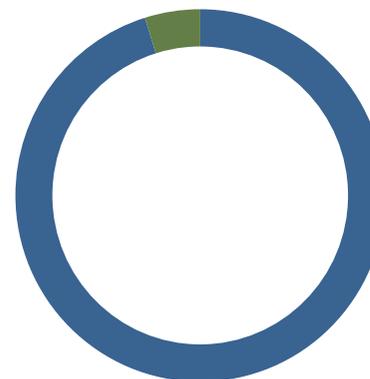
| | |
|-----------------------------------|----------------------|
| Anfangsbestand | 30.586.425,46 |
| Laufende Erträge (brutto) | 337.600,89 |
| Kurserfolge | 343.503,19 |
| Währungserfolge | 9.039,82 |
| Einbehaltene / erstattete Steuern | 2.622,32 |
| Kosten | -132.126,09 |
| Einlagen / Entnahmen | -1.574.536,78 |
| Aktueller Bestand | 29.572.528,80 |

Vermögensstruktur (Aktueller Bestand)



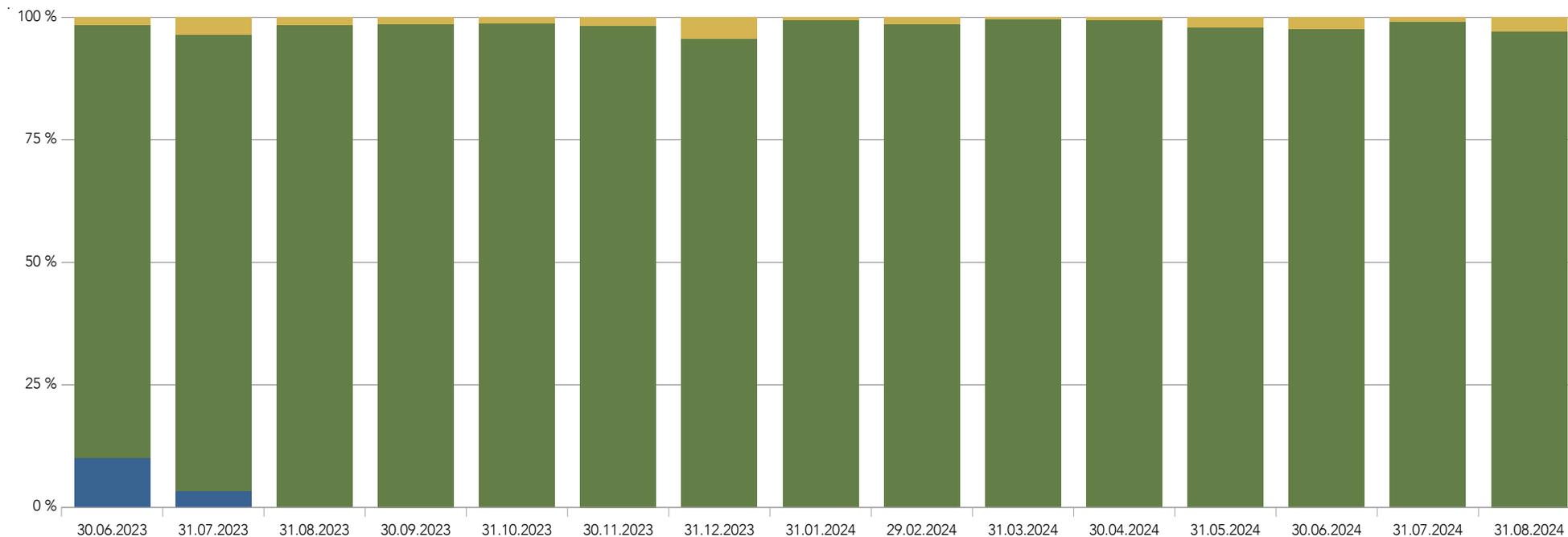
| | Anteil |
|------------|---------|
| Anleihen | 97,09 % |
| Liquidität | 2,91 % |

Währungsstruktur (Aktueller Bestand)



| | Aktuell 31.08.2024 |
|-----|-----------------------|
| EUR | 95,14 % |
| USD | 4,84 % |

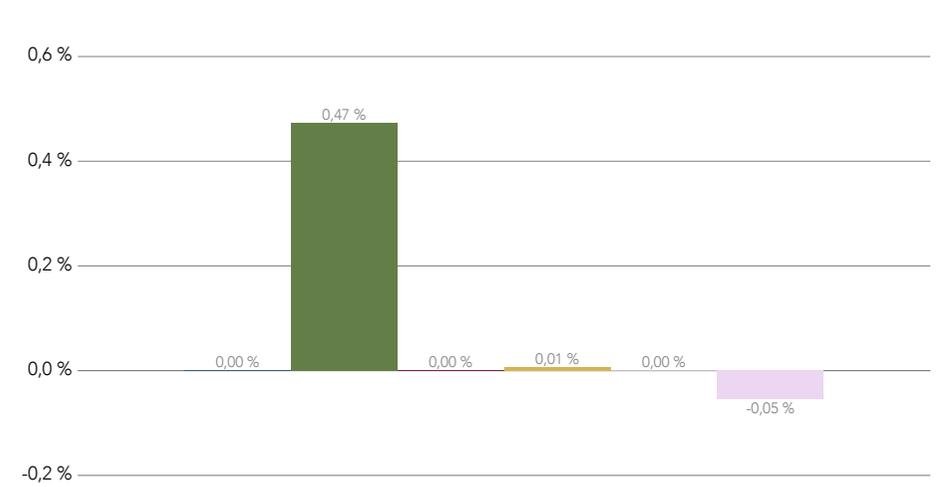
1.3 Asset-Allokationsübersicht in den letzten 15 Monaten



| | 30.06.2023 | 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 |
|-------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Anleihen | 88,44 % | 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 % |
| Alternative Investments | 0,04 % | 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 % |
| Liquidität | 1,50 % | 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 % |

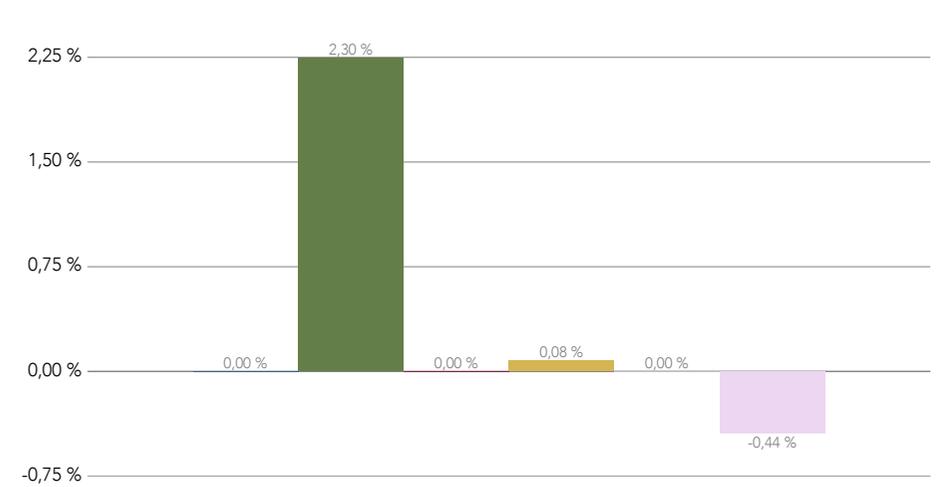
1.4 Performanceübersicht

Performancebeitrag - MTD



| | Performancebeitrag |
|-------------------------|--------------------|
| Aktien | 0,00 % |
| Anleihen | 0,47 % |
| Alternative Investments | 0,00 % |
| Liquidität | 0,01 % |
| Kosten | -0,05 % |
| Gesamt | 0,42 % |

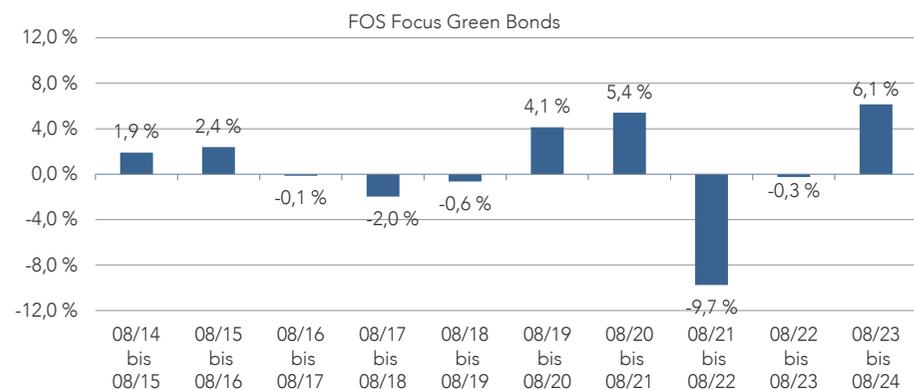
Performancebeitrag - YTD



| | Performancebeitrag |
|-------------------------|--------------------|
| Aktien | 0,00 % |
| Anleihen | 2,30 % |
| Alternative Investments | 0,00 % |
| Liquidität | 0,08 % |
| Kosten | -0,44 % |
| Gesamt | 1,93 % |

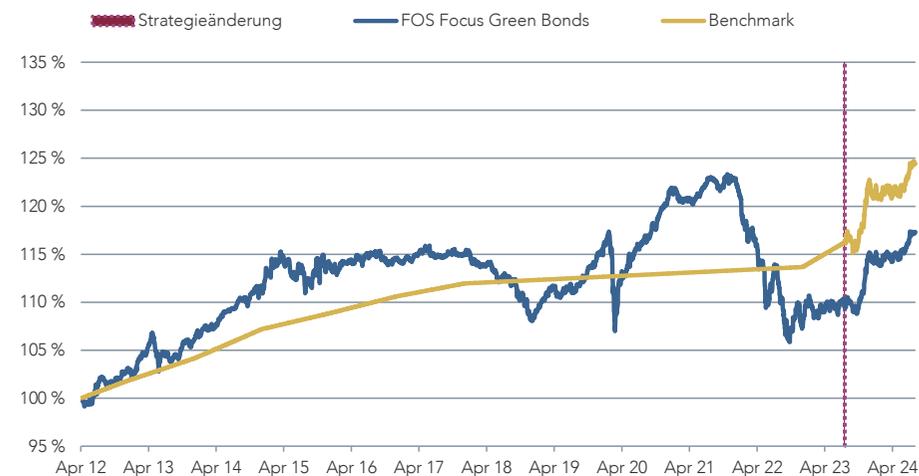
1.5 Performance- und Risikoübersicht - FOS Focus Green Bonds

Wertentwicklung 10 Jahre (jährliche Betrachtung) *



* Strategieänderung ab 15.08.2023

Wertentwicklung seit Auflage



Wertentwicklung in %

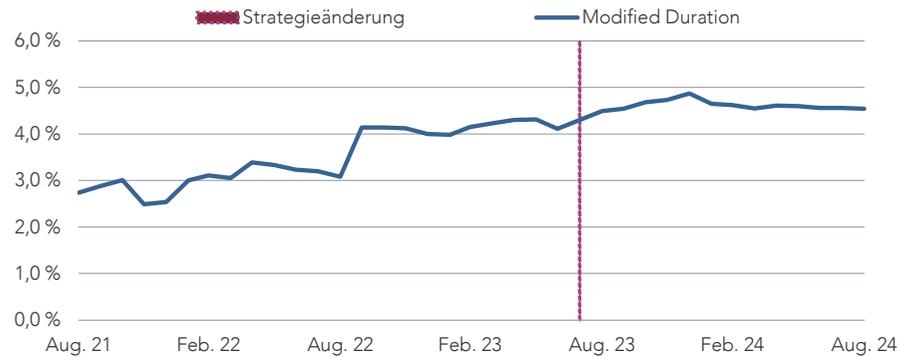
| | Fonds | Benchmark** | Delta |
|----------------------|---------|-------------|----------|
| seit Auflage | 17,31 % | 24,42 % | -7,11 % |
| seit 31.12.23 | 1,93 % | 1,73 % | 0,20 % |
| 1 Monat | 0,42 % | 0,37 % | 0,05 % |
| 3 Monate | 2,50 % | 2,68 % | -0,18 % |
| 6 Monate | 2,97 % | 2,96 % | 0,01 % |
| 1 Jahr | 6,14 % | 5,99 % | 0,15 % |
| 2 Jahre | 5,87 % | 9,57 % | -3,70 % |
| 3 Jahre | -4,44 % | 9,91 % | -14,35 % |
| 5 Jahre | 4,89 % | 10,58 % | -5,69 % |

** 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

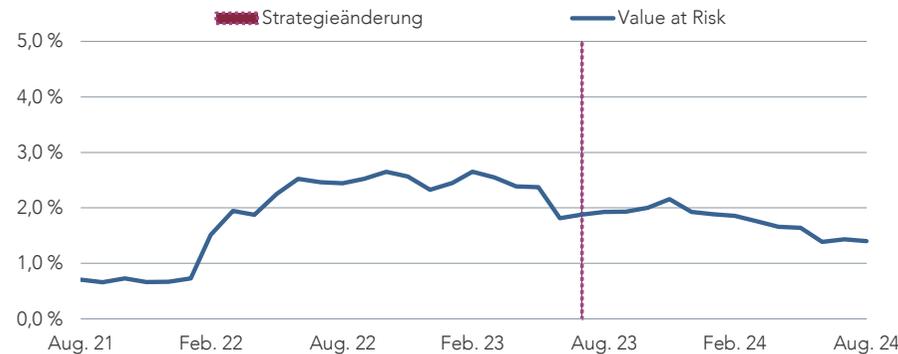
Ausschüttungshistorie (5 Jahre)

| | 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 | 3,37 % |
| Sharpe-Ratio | 0,66 |
| Max. Drawdown | -14,18 % |
| VaR (99% / 10 Tage) | 1,40 % |
| NAV / Anteil | 10049,10 EUR |
| Modified Duration** | 4,54 % |
| Restlaufzeit*** | 4,97 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 Auflage
** 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

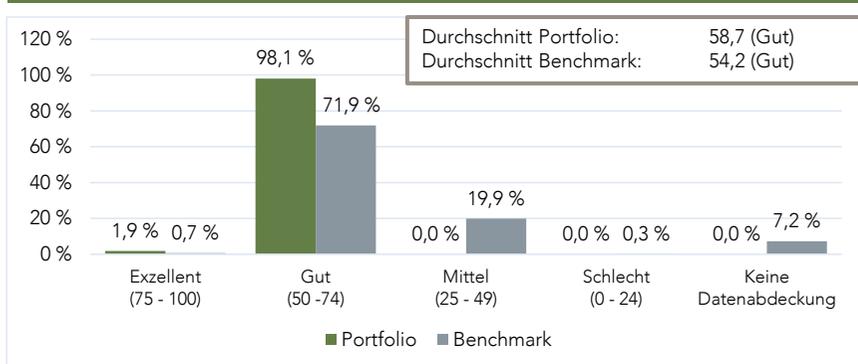
Allgemeines

| | Titelanzahl | Abdeckung Reporting ¹ |
|------------------------|-------------|----------------------------------|
| Portfolio | 56 | 100,0 % |
| Benchmark ² | 3688 | 92,8 % |

Verstöße gegen unterliegenden Nachhaltigkeitsfilter

| | Portfolio | Benchmark |
|-----------|-----------|--|
| Verstöße | 0,0 % | 100 % Bloomberg Barclays € Corp. Bond Index ² |
| Benchmark | 37,4 % | |

ESG² Performance Score³



Quelle: Institutional Shareholder Services Inc., Stand: 30.06.2024

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.

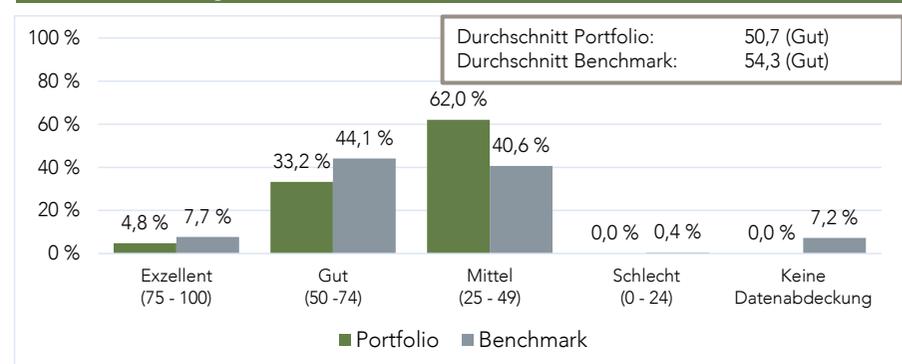
3) Der ESG Performance Score bietet eine detaillierte Bewertung der Umwelt-, Sozial- und Governance-Leistungen eines Unternehmens anhand von über 700 zumeist branchenspezifischen Indikatoren auf einer Skala von 0 bis 100.

Top & Bottom 3 nachhaltige Emittenten² im Portfolio

| Emittent | Land | Branche | ESG Performance Score ³ |
|---------------------------|-------------|-------------------|------------------------------------|
| TERNA Rete Elett.Naz. SpA | Italien | Versorger | 77,0 |
| Swisscom AG | Schweiz | Telekommunikation | 67,6 |
| Berlin Hyp AG | Deutschland | Finanzwesen | 67,1 |
| Westpac Banking Corp. | Australien | Finanzwesen | 51,5 |
| Commerzbank AG | Deutschland | Finanzwesen | 51,4 |
| Italien | Italien | Staat | 50,2 |



Carbon Risk Rating⁴

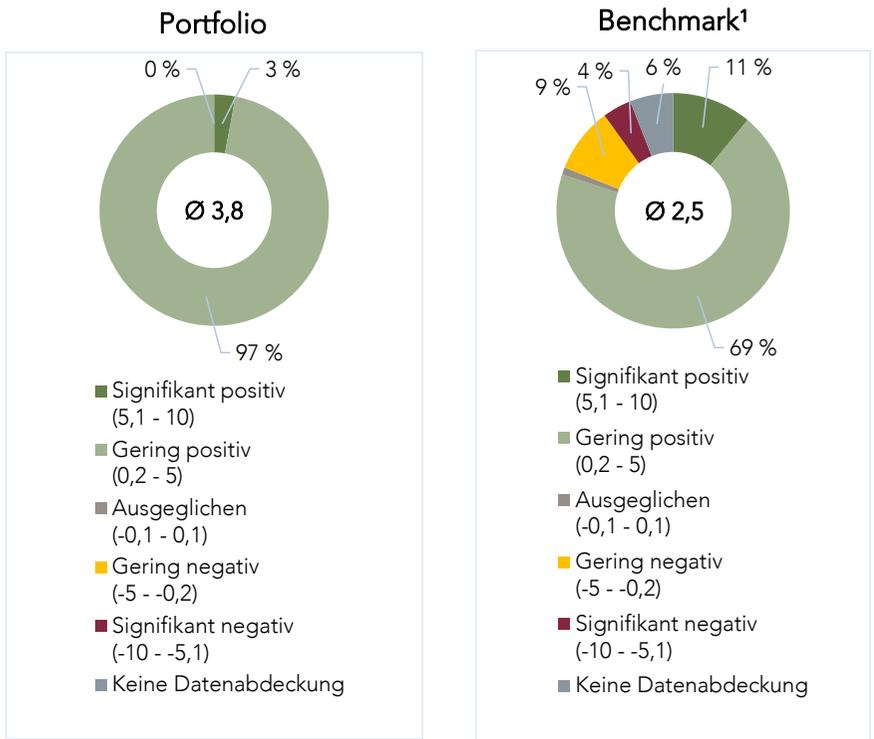


Quelle: Institutional Shareholder Services Inc., Stand: 30.06.2024

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.

1.6 Nachhaltigkeitsbericht - FOS Focus Green Bonds

SDG¹ Impact Analyse¹



Quelle: Institutional Shareholder Services Inc., Stand: 30.06..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 |
| Muenchener Hypothekenbank | Deutschland | Finanzwesen | 5,0 |
| Berlin Hyp AG | Deutschland | Finanzwesen | 5,0 |
| Banco Santander SA | Frankreich | Finanzwesen | 2,7 |
| Deutsche Bank AG | Deutschland | Finanzwesen | 2,2 |
| Vonovia SE | Deutschland | Immobilien | 1,8 |

Quelle: Institutional Shareholder Services Inc., Stand: 30.06.2024

Regulatorische Informationen

| | | |
|---|---|-----------|
| ➤ | Artikel-Klassifizierung gemäß EU-Offenlegungsverordnung¹: | Artikel 8 |
| ➤ | Berücksichtigung nachteiliger Auswirkungen (PAIs¹): | Ja |
| ➤ | Anteil nachhaltiger Investitionen i.S.d. Offenlegungsverordnung: | 98,43 % |

1.6 Nachhaltigkeitsbericht - FOS Focus Green Bonds



Quelle: Institutional Shareholder Services Inc., Stand: 30.06.2024

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

 = Spannweite des Portfolios

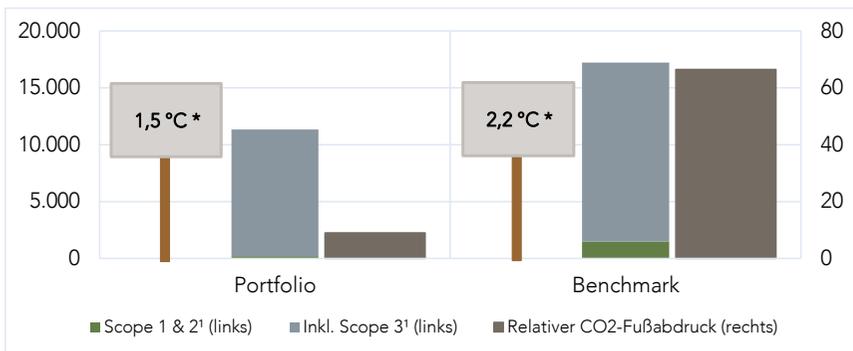
1.6 Nachhaltigkeitsbericht - FOS Focus Green Bonds

CO₂-Fußabdruck - Portfolioübersicht

| | Abdeckung Reporting | Carbon Risk Rating ² |
|------------------------|---------------------|---------------------------------|
| Portfolio | 97,2 % | 52 |
| Benchmark ¹ | 98,9 % | 54 |

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 | 53,16 % |
| Smurfit Kappa Group Plc | Irland | Industrie | 24,56 % |
| TERNA Rete Elett. Naz. SpA | Italien | Versorger | 18,36 % |

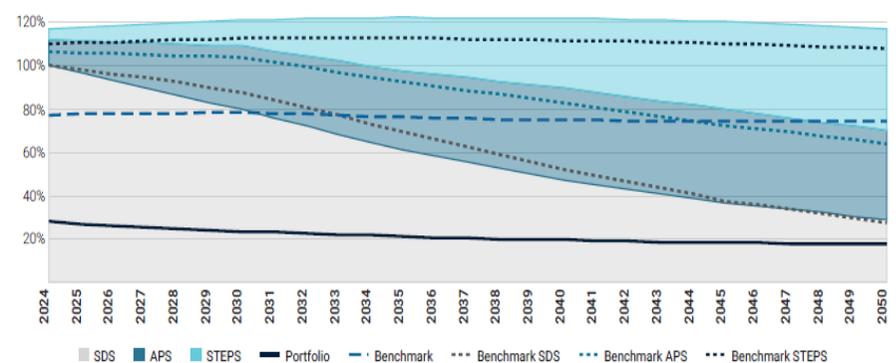
Quelle: Institutional Shareholder Services Inc., Stand: 30.06.2024

- 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 |
|------------------------|-------------|-------------------|---------------------------------|
| Swisscom AG | Schweiz | Telekommunikation | 80 ↑ |
| Münchener Hypothekbank | Deutschland | Finanzwesen | 76 ↑ |
| Berlin Hyp AG | Deutschland | Finanzwesen | 76 ↑ |
| Commerzbank AG | Deutschland | Finanzwesen | 39 ↓ |
| BNP Paribas SA | Frankreich | Finanzwesen | 40 ↓ |
| UniCredit SpA | Deutschland | Finanzwesen | 41 ↓ |

Prognose: Portfolio-Emissionspfad gegenüber diversen Klimaszenariobudgets

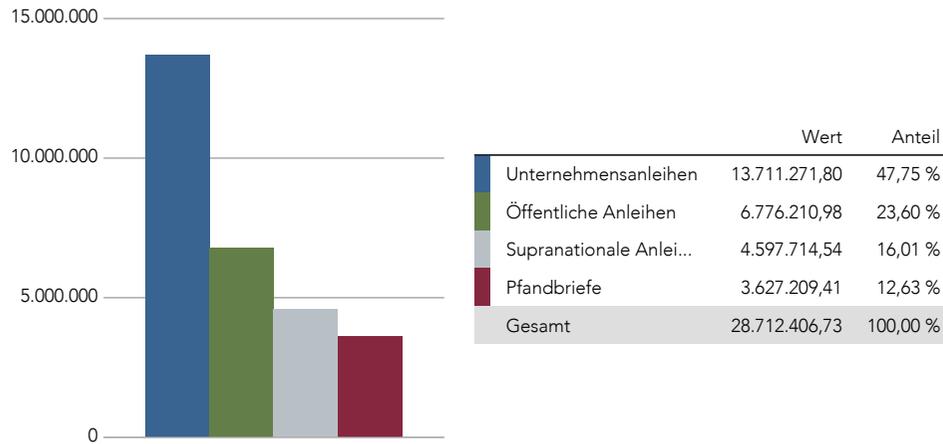


Die Analyse zur Einhaltung unterschiedlicher Klimaszenarien vergleicht die aktuellen und zukünftigen Treibhausgasemissionen des Portfolios mit den Emissionsbudgets des IEA¹-Szenarios für Nachhaltige Entwicklung (SDS¹), des Szenarios angekündigter politischer Zusagen (APS¹) und des Szenarios bereits implementierter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

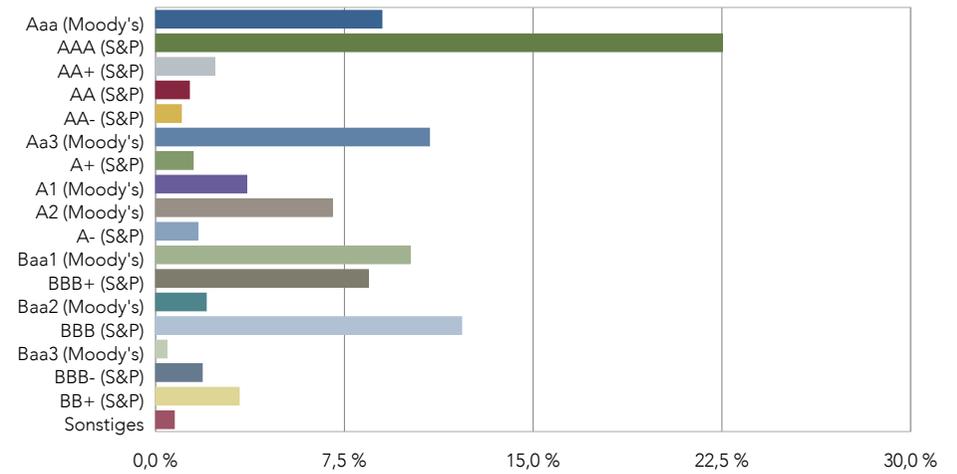
Quelle: Institutional Shareholder Services Inc., Stand: 30.06.2024

1.7 Anleihen- und Emittentenstruktur

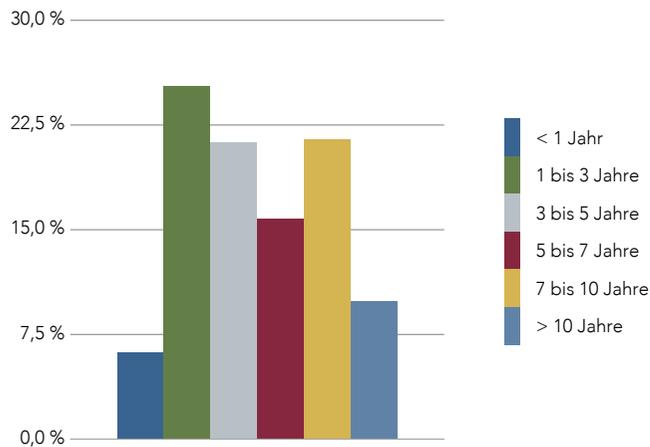
Anleihenkatgorie



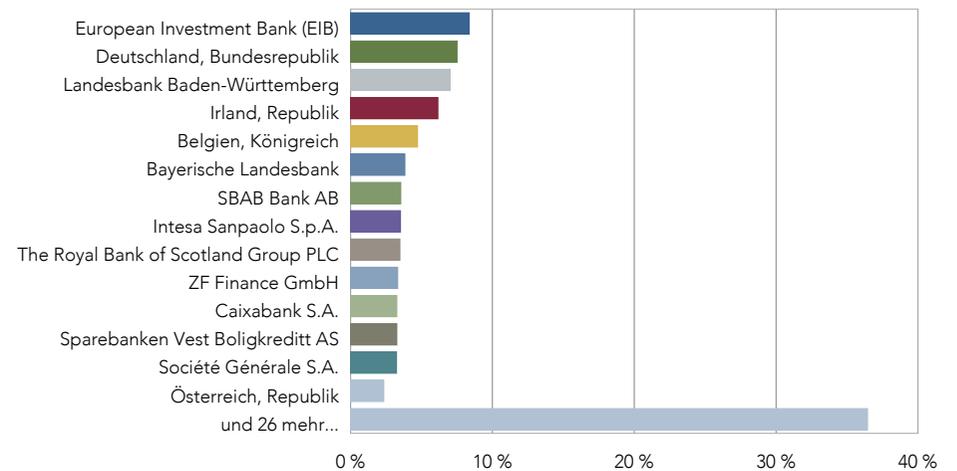
Ratingstruktur



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. |
| 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. |
| BIP | Bruttoinlandsprodukt |
| 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. |
| Corporates | Unternehmensanleihen |
| 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 |
| 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. |

2.1 Glossar und Rating - FOS Focus Green Bonds

| BEGRIFF | DEFINITION |
|---|---|
| Headline-Inflation | Die Headline Inflationsrate entspricht der ausgewiesenen Konsumentenpreisinflationsrate. Bereinigt um Energie- und Nahrungspreise ergibt sich die Kerninflation |
| 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 Zinsausschüttung bei einer Inflation an und fällt bei einer Deflation. |
| Initial Job Claims | Erstanträge auf Arbeitslosenunterstützung sind ein Datenpunkt, der vom US-Arbeitsministerium als Teil seines wöchentlichen Arbeitslosenversicherungs-Antragsberichts herausgegeben wird. |
| 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. |
| ISM-Index | Der ISM Index (auch ISM-Einkaufsmanagerindex) fängt die Stimmung der US-Einkaufsmanager ein |
| Kerninflation | Volkswirtschaftliches Konzept zur Messung der Inflation, das die Preisänderungen bestimmter Güter nicht berücksichtigt |
| 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 7 (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. |
| Modified Duration | Kennzahl für die prozentuale Kursänderung einer Anleihe in Abhängigkeit von einer Marktzinsveränderung |
| MSCI Emerging Markets Index | Aktienindex, der große und mittelgroße notierte Unternehmen der Entwicklungsländer abbildet |

2.1 Glossar und Rating - FOS Focus Green Bonds

| BEGRIFF | DEFINITION |
|--|---|
| Nachranganleihen | Höherverzinsten festverzinslichen Wertpapieren, 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 |
| Nikkei 225 | Preisgewichteter Index, der die 225 wichtigsten notierten Unternehmen Japans abbildet |
| 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. Sie 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 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 |
| S&P 500 Index | 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. |
| 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. |

2.1 Glossar und Rating - FOS Focus Green Bonds

| BEGRIFF | DEFINITION |
|---|---|
| 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. |
| Sicherer Hafen | Ausdruck für eine Anlage, die als krisensicher gilt |
| 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. |
| Underperformance | Entsteht, wenn der Wertzuwachs einer Anlage hinter dem eines Referenzwerts (meist ein Index) zurückbleibt |
| 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 |
| VIX (Volatilitätsindex) | Kennzahl für die erwartete Schwankungsbreite des S&P 500 Index, gemessen anhand von Indexoptionen |
| 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.