

31.12.2024

Monatsreport A1JSUZ FOS Focus Green Bonds

01.01.2024 - 31.12.2024

		Seite
1	Überblick 01.01.2024 - 31.12.2024	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	23

1 Überblick 01.01.2024 - 31.12.2024

Volkswirtschaftliche Rahmenbedingungen

Die FED hat bei ihrer letzten Sitzung im Jahr 2024 den Leitzins um 25 Basispunkte (Bp.) auf eine Spanne von 4,25 % - 4,50 % gesenkt, was die dritte Senkung in Folge darstellt. Die zuletzt etwas höheren Inflationsdaten und der stabilere Arbeitsmarkt führten allerdings zu etwas mehr Zurückhaltung beim Ausblick für künftige Senkungen. Die FED erwartet nun weniger Zinssenkungen im kommenden Jahr, nämlich nur noch zwei statt der zuvor prognostizierten vier. Notenbankpräsident Jerome Powell betonte, dass trotz der Zinssenkungen die Geldpolitik vorsichtiger und langsamer angepasst werden sollte. Es wird erwartet, dass die FED ihre Zinssenkungen weiterhin vorsichtig vornehmen wird, jedoch langsamer als in der Vergangenheit.

Die monatliche Kerninflation in den USA bleibt mit +0,31 % im November das vierte Mal in Folge überdurchschnittlich hoch, wobei Güter diesmal die Haupttreiber des Preisanstiegs sind. Die Preise für Gebraucht- und Neuwagen sowie Bekleidung stiegen deutlich, während die Mietpreise mit +0,23 % moderater zunahm. Bei den sonstigen Dienstleistungen wurde ein Anstieg von +0,34 % verzeichnet, leicht über dem Vormonatswert. Die Jahresraten sind mit 2,7 % bzw. 3,3 % bei der Kerninflation angegeben.

Der jüngste US-Arbeitsmarktbericht zeigte eine Mischung aus Schwächesignalen und Anzeichen von Stabilisierung. Die Arbeitslosenquote stieg leicht auf 4,2 % an. Der 6-Monats-Durchschnitt des Stellensaldos liegt bei 140.000 – deutlich niedriger als im Vorjahr (251.000), aber immer noch solide. Gleichwohl hat sich der Abwärtstrend bei den Zeitarbeitskräften, einem wichtigen Frühindikator, abgeschwächt. Unternehmensumfragen signalisieren ebenfalls eine Stabilisierung der Beschäftigungsnachfrage.

Die US-Einzelhandelsumsätze stiegen im November um 0,7 %, wobei rund drei Viertel des Zuwachses auf gestiegene Kfz-Verkäufe entfielen. Insgesamt bleibt der private Konsum im vierten Quartal robust, mit einem erwarteten Anstieg der nominalen Konsumausgaben um 0,5 % im November und einem realen Plus von etwa 0,3 %. Für das vierte Quartal wird ein annualisiertes Konsumwachstum von rund 3,0 % prognostiziert. Auch die den Konsum betreffenden Frühindikatoren deuten mit Werten im expansiven Bereich auf einen gesunden Verbraucher hin.

Die EZB hat ihren Leitzins wie erwartet um 25 Bp. auf 3,0 % gesenkt, die vierte Zinssenkung in 2024. Eine größere Senkung um 50 Bp. wurde nur von einer kleinen Minderheit im EZB-Rat favorisiert. Die Entscheidung basiert auf dem gestiegenen Vertrauen in den Disinflationstrend und der Aussicht, das Inflationsziel von 2,0 % bis Mitte 2025 zu erreichen. Die neuen Inflationsprognosen der EZB bestätigen diese Einschätzung, da der Lohndruck voraussichtlich im nächsten Jahr nachlassen wird.

Die Auftragseingänge der deutschen Industrie sanken im Oktober gegenüber dem Vormonat um 1,5 %, nachdem sie im September um 7,2 % gestiegen waren. Dieser Rückgang ist jedoch weniger dramatisch, da beide Monate von ungewöhnlich vielen Großaufträgen – insbesondere im Schiffsbau – geprägt waren, die die kurzfristige Konjunktur wenig beeinflussen. Ohne diese Großaufträge bleibt das Auftragsniveau unverändert niedrig und zeigt weiterhin keine Anzeichen einer Belebung der Industrie. Die Kernauftragslage, die als besserer Indikator für die kurzfristige Produktionsentwicklung gilt, bewegt sich seitwärts auf einem schwachen Niveau.

Bei den Frühindikatoren herrscht nach wie vor ein ambivalentes Bild. Während der Dienstleistungssektor wieder in den expansiven Bereich drehen konnte, bleibt das verarbeitende Gewerbe sehr schwach.

In den USA besteht weiterhin die Hoffnung, dass der neue Präsident das Wirtschaftswachstum nochmals beflügelt. In der Eurozone sind dagegen positive Anzeichen auf eine Konjunkturbelebung noch Mangelware.

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.

Aktuelles Kapitalmarktumfeld

Der Staatsanleihemarkt musste im Dezember sowohl diesseits als auch jenseits des Atlantiks Kursverluste verkraften. So stiegen die Renditen 10-jähriger Bundesanleihen um 0,28 % auf 2,37 % und die von 10-jährigen US-Treasuries um 0,39 % auf 4,56 % an. Gleichzeitig erhöhte sich die "Term Premium" in Deutschland um 0,15 % auf 0,29 % und in den USA um 0,30 % auf 0,32 %. Diese Entwicklung ist Ausdruck von einer zunehmenden Skepsis der Tragfähigkeit der Staatsverschuldung und eines sich langfristig eintrübenden Inflationsausblicks. Bemerkenswert ist, dass die Renditen am langen Ende der US-Zinskurve seit Beginn des Zinssenkungszyklus im September markant angestiegen sind und US-Treasuries das vierte Kalenderjahr in Folge mit höheren Renditen beenden mussten - ein Novum in der Historie. Europäische Unternehmensanleihen lieferten in 2024 die besten Ergebnisse (4,67 %) am EUR-Anleihemarkt, da sich die Renditeaufschläge im Jahresverlauf signifikant verringerten und nun auf historisch niedrigem Niveau notieren. Eine Wiederholung dieser Entwicklung wird damit zunehmend unwahrscheinlicher. Die sicheren Häfen (Bundesanleihen) performten innerhalb des Anleihe-segments am schwächsten (1,54 %) jedoch immer noch positiv. Anleihen der Peripherie konnten dagegen wie Unternehmensanleihen von einer Einengung der Renditeaufschläge profitieren und somit besser abschneiden als deutsche Bundesanleihen.

Die Aktienmärkte legten 2024 auf beiden Seiten des Atlantiks ordentlich zu. Und dennoch gab es Phasen im vergangenen Jahr, in denen die Fortsetzung der Aktienrallye infrage gestellt wurde. Das Jahr fing mit überraschend positiven US-Wirtschaftsdaten an, die dem S&P 500 über die 5.000 Punkte-Marke verhalfen. Der rasante Start wurde gedämpft durch eine restriktive FED und die Eskalation im Nahen Osten, worauf der S&P 500 im April -4,1 % verlor. Durch sich verbessernde Inflationsdaten im Mai wurde die Hoffnung auf ein "Soft Landing" größer und die Märkte erholten sich. Die EZB und Bank of Canada befeuerten diese Hoffnung mit der jeweils ersten Leitzinssenkung seit der Pandemie. Im Juni verkündete der französische Präsident Macron vorgezogene Parlamentswahlen, was den Stoxx 600 um -1,1 % fallen ließ. Schwache Wirtschaftsdaten und enttäuschende Gewinnmitteilungen führten trotz guter Inflationsdaten Anfang August zu Marktturbulenzen. Ebenfalls trugen die Zinsanhebung in Japan und die dadurch ausgelöste Auflösung von Yen-Carry-Trades zur Unruhe bei. Sich bessernde US-Daten konnten die Unruhe am Markt jedoch schnell auflösen. Im September zog die FED nach und senkte ihren Leitzins erstmalig nach der Pandemie. Die Wahl Donald Trumps im November beflügelte die Märkte. Der S&P 500 erzielte mit +5,9 % die stärkste monatliche Performance und der Nebenwerteindex Russell 2000 legte +11,0 % zu. Im November traten geopolitische Spannungen im Russland-Ukraine-Konflikt erneut stärker hervor. Die FED und die EZB senkten im Dezember ihre Leitzinsen erneut, signalisierten jedoch beide eine eher restriktivere Haltung für 2025. Besonders in den USA kam es daraufhin zum Abverkauf über die Anlageklassen hinweg und der S&P 500 erlitt den größten Wertverlust mit -2,4 % an einem FED-Entscheidungstag seit 2001. In Europa wurde die Regierung Frankreichs durch die Vertrauensfrage entlassen. Der Stoxx 600 verlor auf Monatsstichtag -0,4 % im Dezember.

Für das gesamte Jahr 2024 erzielte der US-amerikanische S&P 500 +25 % und auch der Nasdaq bestach mit +29,6 %. Dies wurde von der herausragenden Wertentwicklung der "Magnificent 7" mit + 67 % allerdings noch signifikant übertroffen. Zum ersten Mal seit den späten 1990ern konnte der S&P 500 zwei Jahre in Folge über 20 % zulegen. Der europäische Stoxx 600 schnitt mit Plus 9,6 % ebenfalls gut ab. Ein weiterer Gewinner 2024 war Gold mit einem Wertzuwachs von +27,2 %. Für 2025 würde eine erhöhte Volatilität an den Aktienmärkten u. a. aufgrund der Unberechenbarkeit der Trump-Administration nicht überraschen.

1.2 Portfolioübersicht

Vermögensübersicht

	Anfangsbestand 01.01.2024	Aktueller Bestand 31.12.2024
Aktien	0,00	0,00
Anleihen	29.230.677,30	27.560.523,64
Liquidität	1.355.748,16	464.620,72
Gesamt	30.586.425,46	28.025.144,36

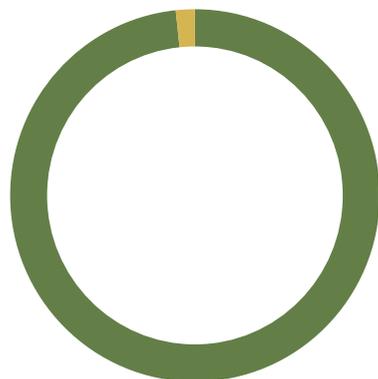
Performance / Zielrendite (YtD)

	Performance zeitgew. Portfolio	Zielrendite
Gesamt	3,17 %	3,33 %

Ertragsübersicht (YtD)

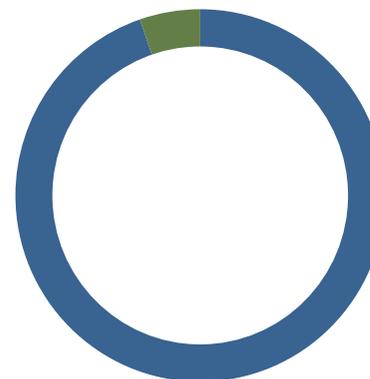
Anfangsbestand	30.586.425,46
Laufende Erträge (brutto)	501.364,81
Kurserfolge	500.418,64
Währungserfolge	102.862,52
Einbehaltene / erstattete Steuern	2.622,32
Kosten	-195.013,92
Einlagen / Entnahmen	-3.473.535,48
Aktueller Bestand	28.025.144,36

Vermögensstruktur (Aktueller Bestand)



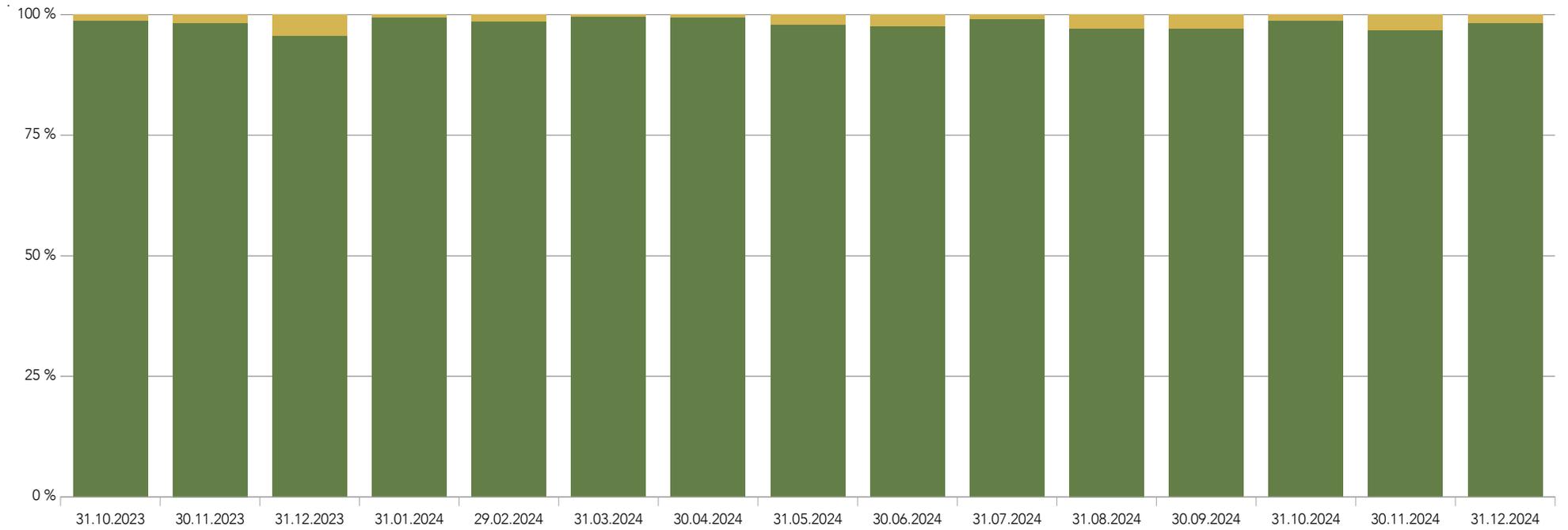
	Anteil
Anleihen	98,34 %
Liquidität	1,66 %

Währungsstruktur (Aktueller Bestand)



	Aktuell 31.12.2024
EUR	94,68 %
USD	5,30 %

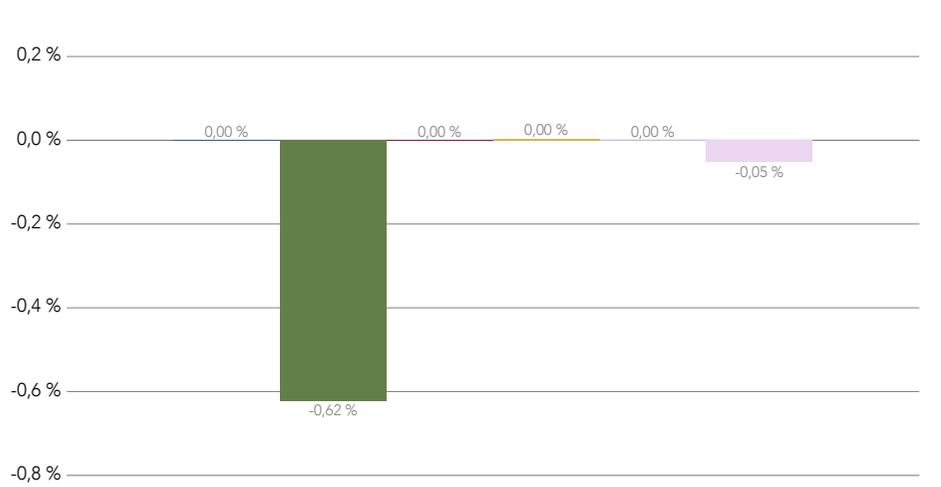
1.3 Asset-Allokationsübersicht in den letzten 15 Monaten



	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	31.12.2024
Anleihen	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 %	98,34 %
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	1,29 %	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 %	1,66 %

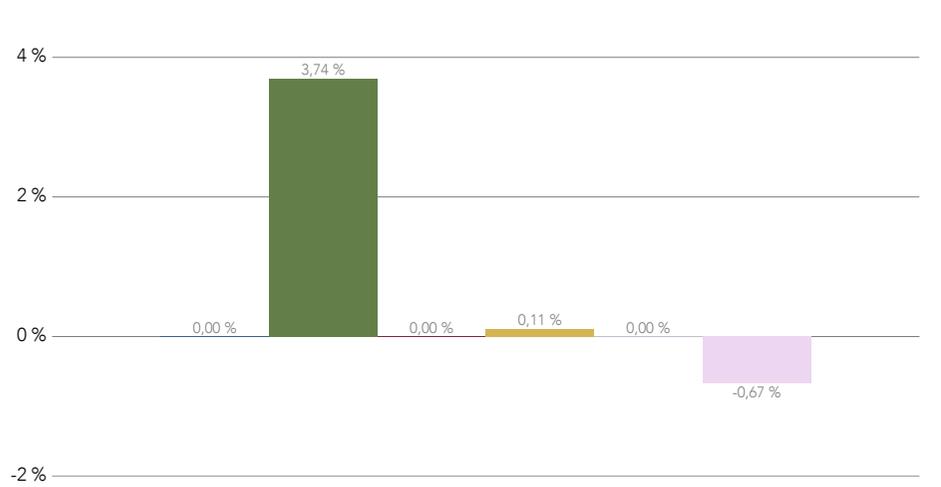
1.4 Performanceübersicht

Performancebeitrag - MTD



	Performancebeitrag
Aktien	0,00 %
Anleihen	-0,62 %
Alternative Investments	0,00 %
Liquidität	0,00 %
Kosten	-0,05 %
Gesamt	-0,68 %

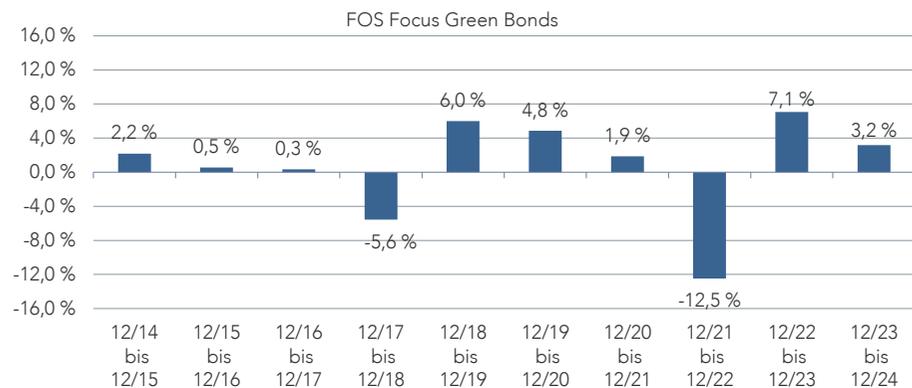
Performancebeitrag - YTD



	Performancebeitrag
Aktien	0,00 %
Anleihen	3,74 %
Alternative Investments	0,00 %
Liquidität	0,11 %
Kosten	-0,67 %
Gesamt	3,17 %

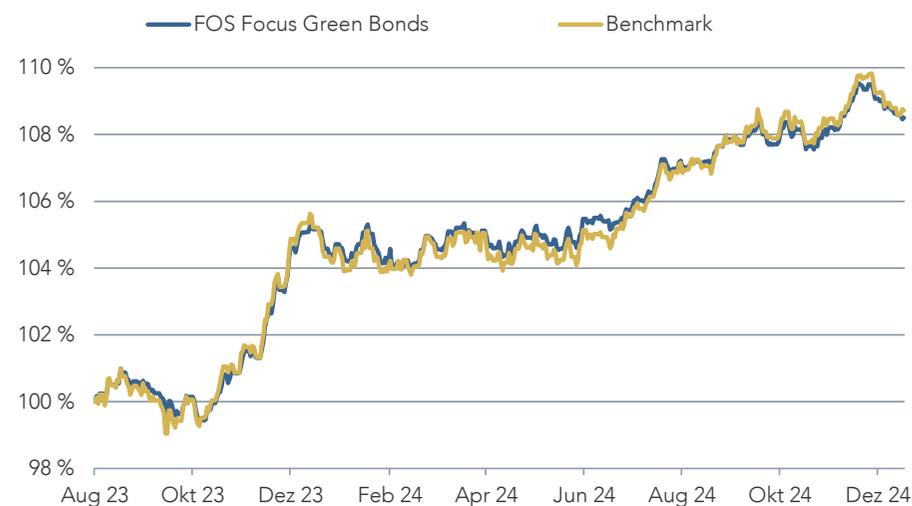
1.5 Performance- und Risikoübersicht - FOS Focus Green Bonds

Wertentwicklung 10 Jahre (jährliche Betrachtung) *



* Strategieänderung ab 15.08.2023

Wertentwicklung seit Strategieänderung



Wertentwicklung in %

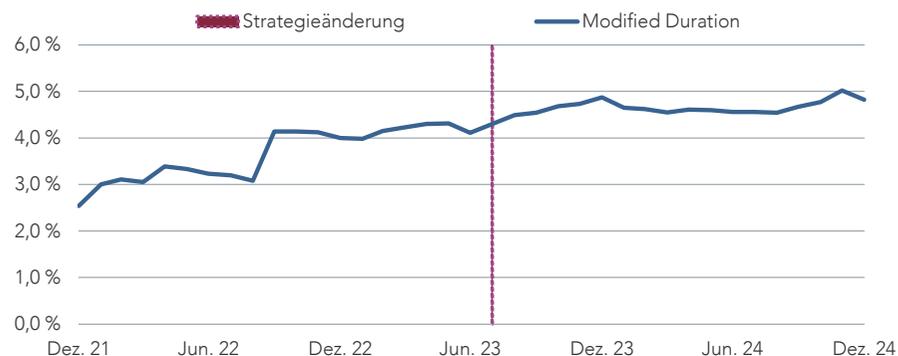
	Fonds	Benchmark**	Delta
seit Auflage	18,74 %	26,38 %	-7,64 %
seit 31.12.23	3,17 %	3,33 %	-0,16 %
1 Monat	-0,68 %	-0,65 %	-0,02 %
3 Monate	0,31 %	0,36 %	-0,05 %
6 Monate	2,91 %	3,74 %	-0,83 %
1 Jahr	3,17 %	3,33 %	-0,16 %
2 Jahre	10,46 %	11,19 %	-0,72 %
3 Jahre	-3,33 %	11,52 %	-14,86 %
5 Jahre	3,24 %	12,20 %	-8,96 %

** 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	2,61 %
Sharpe-Ratio	-0,22
Max. Drawdown	-1,57 %
VaR (99% / 10 Tage)	1,22 %
NAV / Anteil	10159,61 EUR
Modified Duration**	4,82 %
Restlaufzeit***	5,36 Jahre

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

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

Wichtige Hinweise zum Thema Nachhaltigkeitsreporting und ESG

Sehr geehrte Damen und Herren,

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

Aus diesem Grund ist es uns ein besonderes Anliegen, Ihnen regelmäßig mit unserem nachfolgenden Nachhaltigkeitsbericht die Entwicklung unserer Investitionen offenzulegen.

Durch die Kooperation mit unserem Datenlieferanten ISS STOXX, eine erfahrene und am Markt etablierte unabhängige ESG-Rating Agentur, zielen wir auf Objektivität ab, die eine kontinuierliche Authentizität unseres Reportings sicherstellt. Dies ermöglicht uns zudem, unsere erreichte Wirkung noch weiter zu verbessern und somit unseren gesellschaftlichen Verpflichtungen nachzukommen.

Das Nachhaltigkeitsreporting an sich ist dabei in drei Teilbereiche gegliedert:

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

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

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

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

Ihre Deutsche Oppenheim Family Office AG

Disclaimer Nachhaltigkeit:

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

1.6 Nachhaltigkeitsbericht - FOS Focus Green Bonds

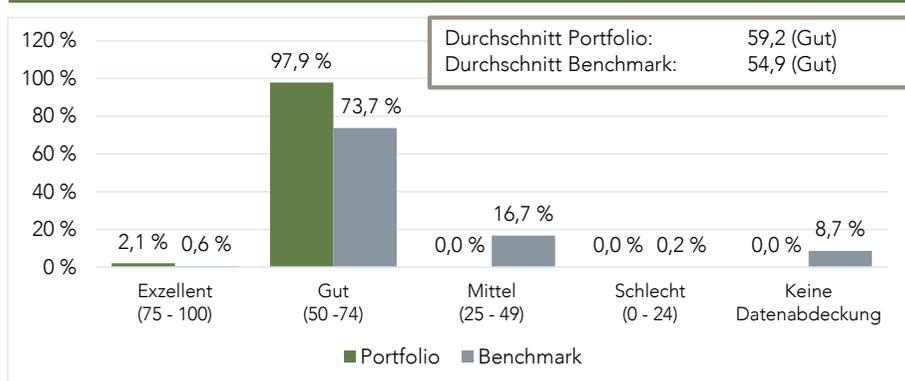
Allgemeines

	Titelanzahl	Abdeckung Reporting ¹
Portfolio	56	100,0 %
Benchmark ²	3771	91,3 %

Verstöße gegen unterliegenden Nachhaltigkeitsfilter

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

ESG² Performance Score^{2,3}



Quelle: Institutional Shareholder Services Inc., Stand: 31.12.2024

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.

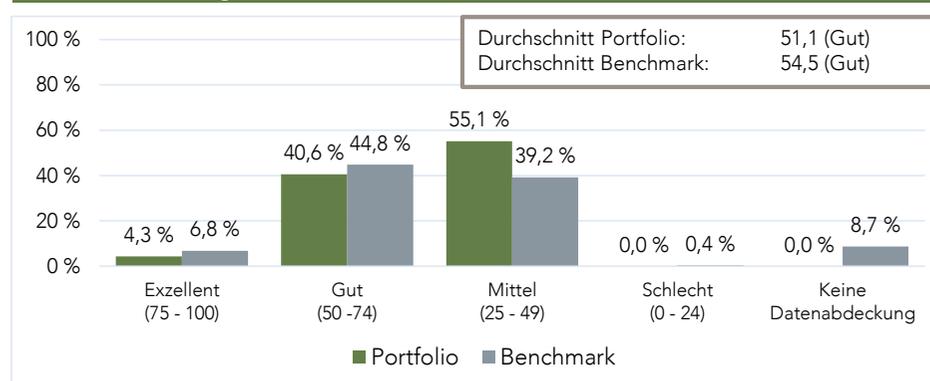
3) Der ESG Performance Score bietet eine detaillierte Bewertung der Umwelt-, Sozial- und Governance-Leistungen eines Unternehmens anhand von über 700 zumeist branchenspezifischen Indikatoren auf einer Skala von 0 bis 100.

Top & Bottom 3 nachhaltige Emittenten² im Portfolio

Emittent	Land	Branche	ESG Performance Score ³
TERNA Rete Elett.Naz. SpA	Italien	Versorger	76,1
Caisse d'Amortissement	Frankreich	Finanzwesen	70,4
Berlin Hyp AG	Deutschland	Finanzwesen	67,1
SBAB Bank AB (publ)	Schweden	Finanzwesen	52,9
Sparebanken Vest	Norwegen	Finanzwesen	52,9
Societe Nationale SNCF	Frankreich	Industrie	52,5



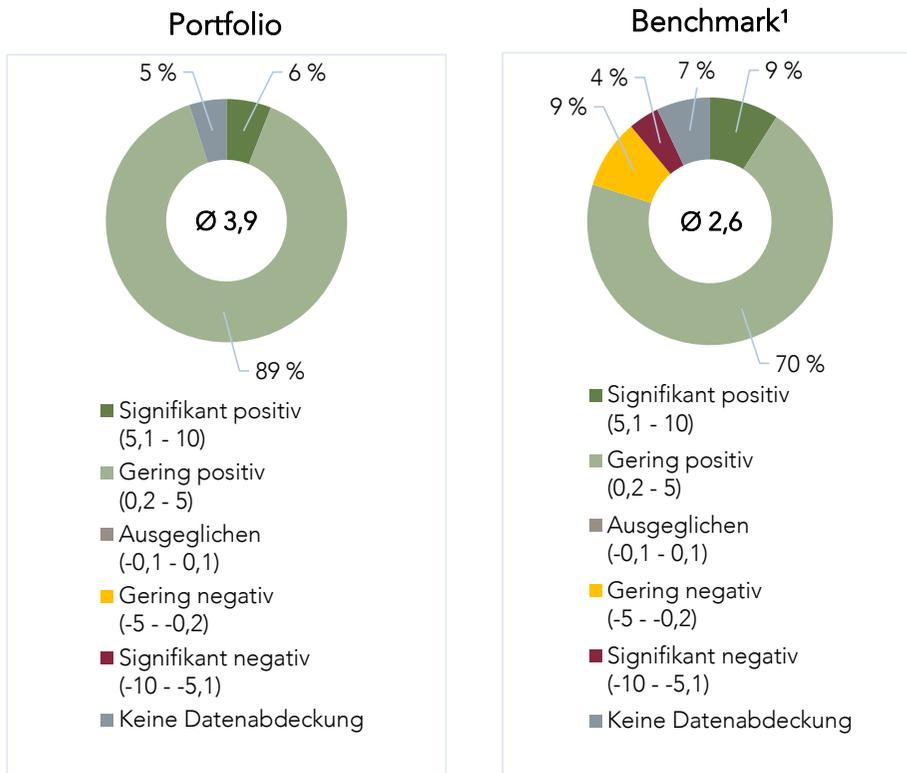
Carbon Risk Rating⁴



Quelle: Institutional Shareholder Services Inc., Stand: 31.12.2024

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

SDG¹ Impact Analyse¹



Quelle: Institutional Shareholder Services Inc., Stand: 31.12..2024

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

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

Top & Bottom 3 Emittenten¹ nach SDG Impact im Portfolio

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

Quelle: Institutional Shareholder Services Inc., Stand: 30.09.2024

Regulatorische Informationen

➤	Artikel-Klassifizierung gemäß EU-Offenlegungsverordnung ¹ :	Artikel 8
➤	Berücksichtigung nachteiliger Auswirkungen (PAIs ¹):	Ja
➤	Anteil nachhaltiger Investitionen i. S. d. Offenlegungsverordnung:	98,51 %

1.6 Nachhaltigkeitsbericht - FOS Focus Green Bonds



Quelle: Institutional Shareholder Services Inc., Stand: 31.12.2024

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

 = Spannweite des Portfolios

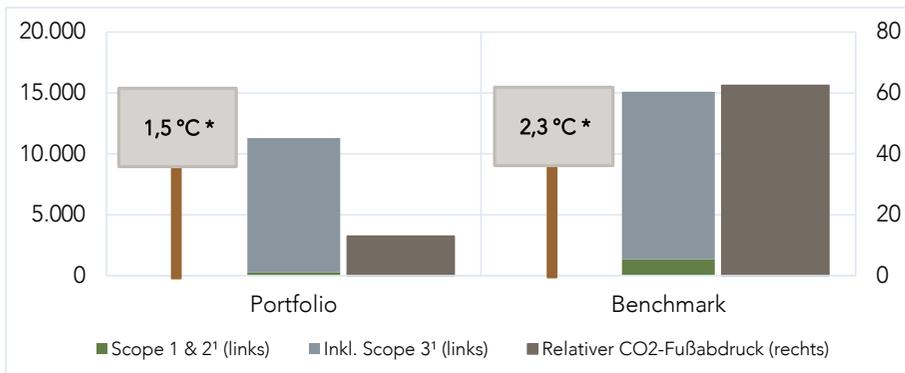
1.6 Nachhaltigkeitsbericht - FOS Focus Green Bonds

CO₂-Fußabdruck - Portfolioübersicht

	Abdeckung Reporting	Carbon Risk Rating ²
Portfolio	96,6 %	53
Benchmark ¹	99,0 %	55

Analyse der Treibhausgasemissionen

Treibhausgasemissionen in t Treibhausgasemissionen in t pro
Mio. EUR Portfoliowert 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	37,64 %
TenneT Holding BV	Niederlande	Versorger	34,40 %
TERNA Rete Elett.Naz.SpA	Italien	Versorger	12,95 %

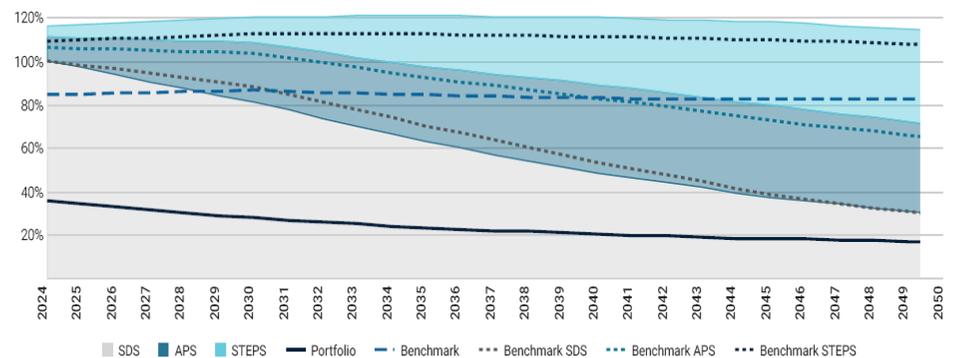
Quelle: Institutional Shareholder Services Inc., Stand: 31.12.2024

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

Top & Bottom 3 Carbon Risk Rating² Emittenten

Emittent	Land	Branche	Carbon Risk Rating ²
Münchener Hypothekenbank	Deutschland	Finanzwesen	76
Berlin Hyp AG	Deutschland	Finanzwesen	76
ProCredit Holding AG	Deutschland	Finanzwesen	72
BNP Paribas	Frankreich	Finanzwesen	40
Bayerische Landesbank	Deutschland	Finanzwesen	38
Agence Franc. de Developm.	Frankreich	Finanzwesen	38

Prognose: Portfolio-Emissionspfad gegenüber diversen Klimaszenariobudgets

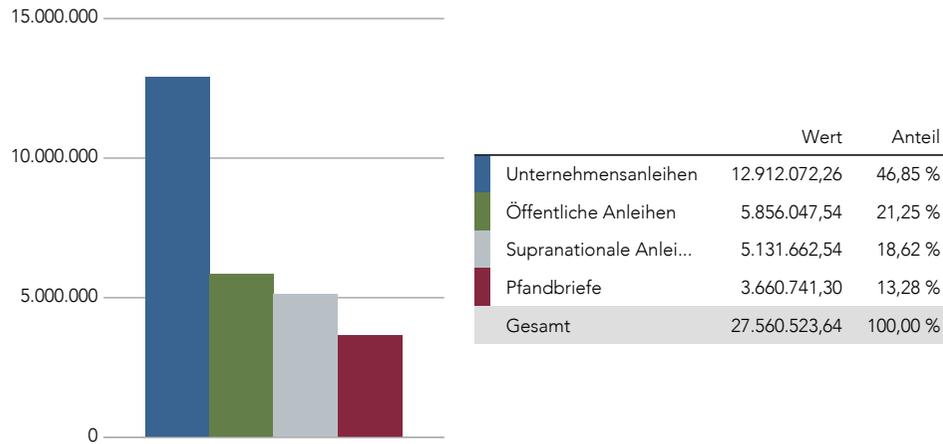


Die Analyse zur Einhaltung unterschiedlicher Klimaszenarien vergleicht die aktuellen und zukünftigen Treibhausgasemissionen des Portfolios mit den Emissionsbudgets des IEA¹-Szenarios für Nachhaltige Entwicklung (SDS¹), des Szenarios angekündigter politischer Zusagen (APS¹) und des Szenarios bereits implementierter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

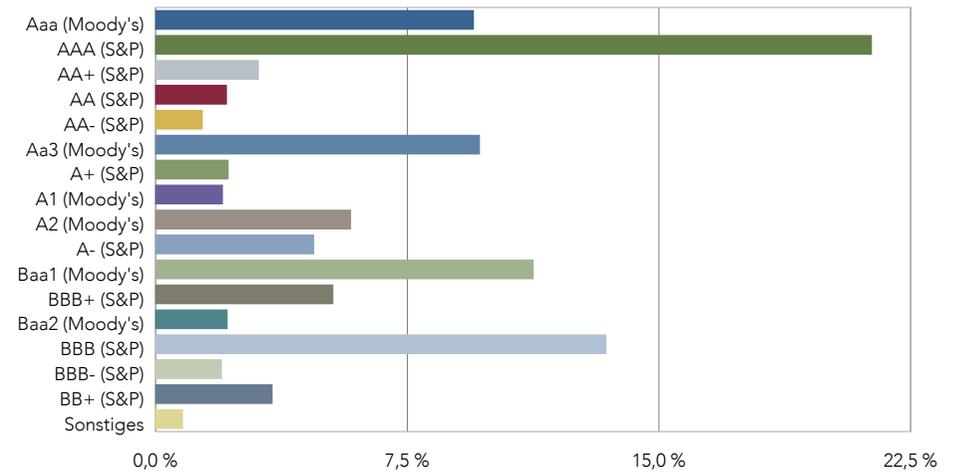
Quelle: Institutional Shareholder Services Inc., Stand: 31.12.2024

1.7 Anleihen- und Emittentenstruktur

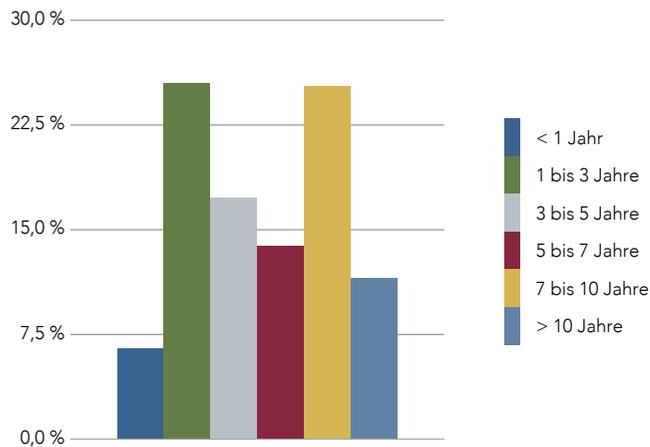
Anleihen-kategorie



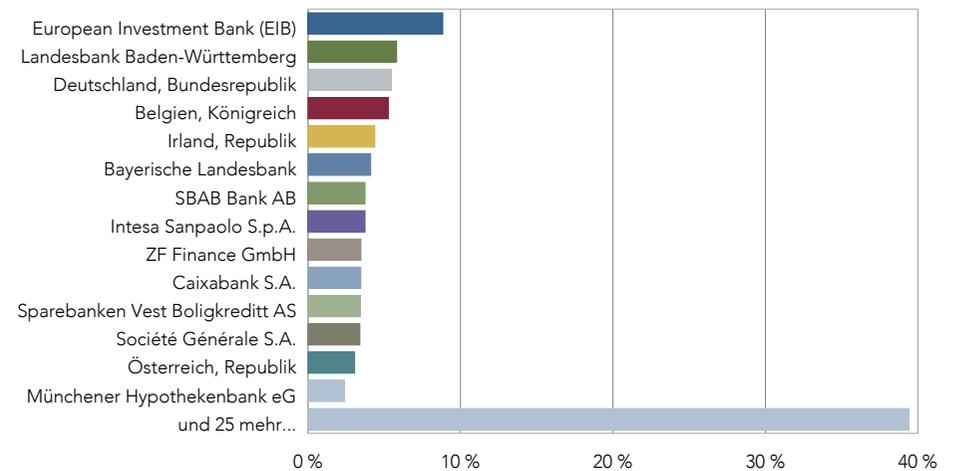
Ratingstruktur



Anleihen nach Restlaufzeit



Emittentenstruktur



2 Glossar, Rating & Wichtige Hinweise

2.1 Glossar und Rating - FOS Focus Green Bonds

BEGRIFF	DEFINITION
Alternative Investments	Überbegriff für Anlagen, die sich nicht den traditionellen Anlageklassen Aktien und Anleihen zuordnen lassen. (z.B. Währungs-, Rohstoff- und Immobilienanlagen)
APS	Actual political scenrio - aktuelles politisches Szenario
Asset-Allokation	Aufteilung des angelegten Vermögens in verschiedene Anlageklassen, wie z. B. Aktien, Anleihen, Währungen und Rohstoffe.
Basispunkt (Bp.)	Ein Basispunkt entspricht 1/100 Prozent
Benchmark	Vergleichsmaßstab oder Bewertungsmethode für die Messung des Anlageerfolges eines Fonds. Üblicherweise wird als Benchmark der jeweils marktrelevante Aktien- oder Rentenindex verwendet. Ziel des Fondsmanagers ist es, eine bessere Wertentwicklung als der zugrunde gelegte Index zu erzielen.
Bloomberg Barclays Euro Corporate Bond Index	Der Bloomberg Barclays Euro Aggregate Bond Index bietet Zugang zu in Euro denominierten Anleihen, die in Märkten der Eurozone bösennotiert sind.
Carbon Risk Rating	Das Carbon Risk Rating bewertet die Exponiertheit eines Emittenten gegenüber Klimarisiken und -chancen auf einer Skala von 0 bis 100. Dabei untersucht es auch, ob diese so gehandhabt werden, dass damit verbundene Chancen genutzt und Risiken vermieden oder abgeschwächt werden.
Carry Trade	Investmentposition, die darauf abzielt, von Zinsunterschieden zu profitieren
Disinflation	Unter einer Disinflation oder Desinflation versteht man eine Verringerung des Preisniveaustiegs, das bedeutet die Geschwindigkeit von Preissteigerungen nimmt ab. Disinflation bezeichnet somit eine Verminderung der Inflation, jedoch nicht ein Sinken des Preisniveaus (Deflation).
Emittent	Ein Emittent ist ein Herausgeber von Wertpapieren. Bei Aktien handelt es sich dabei um Unternehmen; bei Anleihen kann es sich um Unternehmen, öffentliche Körperschaften, den Staat und andere Institutionen handeln.
ESG (Umwelt, Soziales, Unternehmensführung)	Englische Abkürzung für „Environment, Social, Governance“, Betrachtung ökologischer und sozial-gesellschaftlicher Kriterien sowie der Art der Unternehmensführung
ESG Performance Score	Der ESG Performance Score bietet eine detaillierte Bewertung der Umwelt-, Sozial- und Unternehmensführungs-Leistungen eines Unternehmens anhand von über 700 zumeist branchenspezifischen Indikatoren auf einer Skala von 0 bis 100.
ESG Rating	Das ESG-Rating gibt Auskunft darüber, wie nachhaltig ein Emittent (z.B. Unternehmen) oder Finanzprodukt (z.B. Anleihe) ist, bzw. inwiefern die ESG-Kriterien innerhalb eines Unternehmens umgesetzt werden. Basierend auf dem ESG-Rating können Investoren somit feststellen, ob ein potenzielles Investment die eigenen Anforderungen an ein nachhaltiges Anlagemanagement erfüllt.
EURO STOXX 600	Der STOXX Europe 600 oder STOXX 600 ist ein Aktienindex der 600 größten europäischen Unternehmen.
Eurozone / Euroraum / Euroland	Umfasst die 19 Staaten der EU, in denen der Euro gesetzliches Zahlungsmittel ist. Hierzu gehören: Belgien, Deutschland, Estland, Finnland, Frankreich, Griechenland, Irland, Italien, Lettland, Litauen, Luxemburg, Malta, Niederlande, Österreich, Portugal, Slowakei, Slowenien, Spanien und Zypern

2.1 Glossar und Rating - FOS Focus Green Bonds

BEGRIFF	DEFINITION
Future	Ein standardisierter Vertrag mit einer Gegenpartei, ein Wertpapier in der Zukunft zu einem heute definierten Preis zu kaufen / verkaufen
Geldpolitik	Alle wirtschaftspolitischen Maßnahmen, die eine Zentralbank ergreift, um ihre Ziele zu verwirklichen
Governance	Unternehmensführung
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.
Impact Analyse	Auswirkungsanalyse / Folgenabschätzung
International Energy Agency (IEA)	Die internationale Energieagentur ist eine Kooperationsplattform im Bereich der Erforschung, Entwicklung, Markteinführung und Anwendung von Energietechnologien. Außerdem verfügt die Agentur über strategische Ölreserven, mit denen sie in den Ölmarkt eingreifen kann.
Kerninflation	Volkswirtschaftliches Konzept zur Messung der Inflation, das die Preisänderungen bestimmter Güter nicht berücksichtigt
Leitzinsen	Die Leitzinsen sind von Zentral- bzw. Notenbanken festgelegte Zinssätze, zu denen sich Geschäftsbanken von diesen Geld leihen oder überschüssige Reserven anlegen können.
Liquidität	Wird in drei Zusammenhängen benutzt: Der von Zentralbanken dem Finanzsystem zur Verfügung gestellten zusätzlichen liquiden Mittel . Der Möglichkeit, Vermögenswerte schnell und in großem Umfang liquidieren zu können oder liquide Anlage in einem Vermögen.
Magnificent Seven (engl.)	Die glorreichen Sieben: Apple, Microsoft, Alphabet, Amazon, Nvidia, Meta und Tesla
Markt iBoxx Euro Covered 1 - 10 Y	Anleiheindex, der auf Euro lautende Pfandbriefe mit Laufzeiten von 1 bis 10 Jahren abbildet
Markt iBoxx Euro Liquid Corporate	Anleiheindex, der auf Euro lautende Unternehmensanleihen der Eurozone abbildet.
Markt 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
MTD	Vergleich vorheriger Monat
Nachrangnanleihen	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

2.1 Glossar und Rating - FOS Focus Green Bonds

BEGRIFF	DEFINITION
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.
Performance	Wertentwicklung
Peripherieanleihen	Staatsanleihen herausgegeben von kleineren Randländern der Eurozone, z.B. Irland, Portugal, Griechenland; manchmal werden auch südliche Randländer wie Spanien oder Italien eingeschlossen. Der Begriff ‚Peripherie‘ bezog sich ursprünglich auf das Niveau der wirtschaftlichen Entwicklung und wird derzeit als Bezugswort für die oben genannten Länder benutzt
Pfandbrief	Anleihen die ähnlich Forderungsbesicherten Wertpapieren u.a. durch Hypothekendarlehenpfandbriefe 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.
Prognose	Eine Prognose stellt eine Aussage über zukünftige Entwicklungen dar, Sie ist in der Regel verbunden mit der Vorstellung eines kausalen Zusammenhangs zwischen Zukunft und Vergangenheit. Finanzbereich werden häufig Punktprognosen zu zukünftigen Kursentwicklungen getroffen (z.B. Indexstand DAX in einem Jahr). In einzelnen Fällen werden Prognosen in Form eines Intervalls formuliert. Entscheidend in diesem Zusammenhang ist , dass sich die Prognose auf das Ereignis selbst (z.B. der Kursentwicklung des DAX) bezieht. Zur Erstellung von Prognosen können qualitative, quantitative (auch statistische) Techniken genutzt werden.
Rallye	Umgangssprachlich für eine Phase schnell steigender Kurse
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.
Soft-Landing	Als sanfte Landung (auch: soft landing) wird in der Wirtschaft ein mögliches Folgeszenario auf eine konjunkturelle Boom-Phase bezeichnet. Hierbei schwächt sich die Wachstumsrate ab, wird jedoch nicht negativ, es gibt weder signifikante Gewinneinbrüche auf Unternehmerseite noch Entlassungen.
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, wengleich 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 Anleihengläubiger eine länderübergreifende Institution ist.

2.1 Glossar und Rating - FOS Focus Green Bonds

BEGRIFF	DEFINITION
Term Premium	Laufzeitprämie
United Nations (UN) / United Nations Organisation (UNO)	Die Organisation der Vereinten Nationen, auch UNO, ist ein zwischenstaatlicher Zusammenschluss von 193 Staaten und als globale internationale Organisation ein uneingeschränkt anerkanntes Völkerrechtssubjekt.
US-Treasuries	US-amerikanische Staatsanleihen
Volatilität	Die Volatilität basiert auf dem statistischen Konzept der Varianz und entspricht inhaltlich der annualisierten Standardabweichung. Die Volatilität ist hier definiert als die Schwankungsbreite der Veränderungen (Kursentwicklung, Renditeentwicklung) und dient als Risikomaß.
YTD	Im Jahresvergleich
Zielrendite	Die angestrebte Zielrendite ergibt sich aus einer Geldmarktverzinsung

2.1 Glossar und Rating - FOS Focus Green Bonds

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

Die Ratings können sich im Zeitablauf jederzeit ändern.

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

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

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

2.2 Wichtige Hinweise Monatsreport - FOS Focus Green Bonds

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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