DEUTSCHE OPPENHEIM
Family Office

31.12.2023

Monatsreport DWS0XF FOS Rendite und Nachhaltigkeit

01.01.2023 - 31.12.2023

Bei dieser Information handelt es sich um Werbung

Inhalt

DEUTSCHE OPPENHEIM
Family Office

		Seite
1	Überblick 01.01.2023 - 31.12.2023	3
1.1	Marktkommentar	4
1.2	Portfolioübersicht	5
1.3	Asset-Allokationsübersicht in den letzten 15 Monaten	6
1.4	Deltagewichtete Aktienquote der letzten 15 Monate	7
1.5	Performanceübersicht	8
1.6	Performance- und Risikoübersicht - FOS Rendite und Nachhaltigkeit	9
1.7	Nachhaltigkeitsbericht - FOS Rendite und Nachhaltigkeit	11
1.8	Anleihen- und Emittentenstruktur	16
1.9	Aktienanalyse	17
2	Glossar, Rating & Wichtige Hinweise	18
2.1	Glossar und Rating - FOS Rendite und Nachhaltigkeit	19
2.2	Wichtige Hinweise Monatsreport - FOS Rendite und Nachhaltigkeit	25

1 Überblick 01.01.2023 - 31.12.2023

Marktkommentar

DEUTSCHE OPPENHEIM
Family Office

Volkswirtschaftliche Rahmenbedingungen

Die Bundesregierung hat im Dezember beschlossen, zumindest vorerst an der Schuldenbremse festzuhalten. Das Defizit im Bundeshaushalt soll durch eine Vielzahl von Einsparungsmaßnahmen gestopft werden. So sollen z. B. klimaschädliche Subventionen in Höhe von 3 Mrd. EUR gestrichen, eine neue Plastikabgabe eingeführt und eine höhere CO_2-Abgabe erhoben werden. Gleichzeitig bleibt die Option für eine "Notlage" erhalten, die dann doch zu einer Aussetzung der Schuldenbremse führen könnte. Insgesamt dürften die Sparmaßnahmen den fiskalpolitischen Spielraum begrenzen und die Konjunktur zusätzlich bremsen.
Die FED hat zum dritten Mal in Folge die Zinsen unverändert gelassen. Damit dürfte der Zinsgipfel im Juli erreicht worden sein. Die Notenbankmitglieder begannen jedoch über künftige Zinssenkungen zu diskutieren und haben ihre Leitzinserwartungen, die DOT-Plots, nach unten korrigiert. Mit aktuell 175 Bp. werden an den Kapitalmärkten aber deutlich mehr Zinssenkungen eingepreist als die 75 Bp., die von der FED veranschlagt werden. Vor diesem Hintergrund reduzierten die Währungshüter die BIP-Prognose für 2024 um 0,1 % auf 1,4 % und die Prognose der Kerninflation auf 2,2 % von 2,3 %. Wir sind der Meinung, dass im Falle eines Soft-Landing zu viele Zinssenkungen und im Falle einer Rezession zu wenige Zinssenkungen vom Kapitalmarkt eskomptiert werden.
Die EZB ließ die Leitzinsen ebenfalls unangetastet, überraschte allerdings mit der Ankündigung die Reinvestitionen aus dem PEPP (Pandemic Emergency Purchase Programme) bereits ab Mitte 2024 um monatlich 7,5 Mrd. EUR zu reduzieren. Gleichzeitig wurde die Inflationsprognose für 2024 auf 2,7 % deutlich nach unten angepasst. Lagarde verwies dennoch auf die noch bestehenden Risiken bei der Inflationsentwicklung. Mittlerweile sind auch hier 170 Bp. an Zinssenkungen bis Ende 2024 vom Kapitalmarkt eingepreist, was uns angesichts der Tarifabschlüsse ambitioniert vorkommt.
Der Inflationsdruck in den USA schwächte sich zuletzt abermals leicht ab. Die Inflation notierte im November bei 3,0 % nach 3,1 % im Oktober. Die Kernrate blieb mit 4,0 % unverändert. Die Entwicklung der Energiepreise drückte die Rate, während der Dienstleistungssektor wieder einen etwas höheren Preisdruck zeigte.
Gemessen an den Einkaufsmanagerindizes bestätigen sich in Europa die rezessiven Tendenzen. Sowohl das verarbeitende Gewerbe als auch der Dienstleistungssektor verharren unterhalb der Marke von 50. Gleichzeitig schrumpft die Industrieproduktion der Eurozone derzeit mit einer Jahresveränderungsrate von -6.6 %. In den USA zeigt sich die durch die Frühindikatoren angekündigte Schwäche in der Produktion ebenfalls in der negativen Jahresveränderungsrate bei der Industrieproduktion. Allerdings präsentiert sich hier sowohl der Arbeitsmarkt als auch der Konsum weitgehend stabil. Wir rechnen aber im Verlauf von 2024 mit einer Verschlechterung dieser beiden Bereiche, da der bereits nachlassende Lohndruck sowie der Rückgang der Sparrücklagen nun erste Risse in diesen Bereichen erahnen lassen.
Insgesamt rechnen wir in den kommenden Monaten nicht mit einer Verbesserung der Konjunkturlage und sehen vielmehr das Risiko einer weiteren Eintrübung.

Aktuelles Kapitalmarktumfeld

Die Renditen 10-jähriger Staatsanleihen fielen sowohl diesseits als auch jenseits des Atlantiks deutlich von 2,4 % auf 2,0 % in Deutschland und von 4,3 % auf 3,9 % in den USA. Europäische inflationsgeschützte Anleihen konnten mit dieser Rallye nicht mithalten und performten im Dezember um 0,49 % schwächer als nominelle Anleihen. Damit summiert sich die Underperformance in 2023 auf 1,32 %, was in einer abwärts gerichteten Konjunkturdynamik keine Überraschung ist. Der Renditeaufschlag von Investmentgrade Unternehmensanleihen zu deutschen Bundesanleihen reduzierte sich im Dezember weiter auf nur noch 0,58 %. Unternehmensanleihen zeigten sich damit in 2023 von ihrer besten Seite und unterstrichen das Risk-On Sentiment mit einer entsprechenden Performance. Aber auch Anleihen der Peripherie konnten besser abschneiden als Bundesanleihen. Der Renditeaufschlag von 10-jährigen italienischen Staatsanleihen reduzierte sich im Jahresverlauf deutlich von 2,14 % auf nur noch 1,64 %. Damit präsentierte sich das Jahr 2023 in nahezu allen Bereichen als hervorragendes Anleihejahr.

Mit dem Dezember endete ein ereignisreiches Jahr 2023, das von vielen Markteinflüssen geprägt war. Bedenken über eine mögliche Rezession waren zum Jahresbeginn das dominierende Thema an den weltweiten Aktienmärkten. Währenddessen lockerte China seine Covid-Restriktionen und Hoffnung bezüglich einer wirtschaftlichen Erholung der Region machte sich breit. Im März sorgte der Zusammenbruch der amerikanischen Silicon Valley Bank für vorübergehende Marktturbulenzen. Kurze Zeit später wurde die First Republic Bank von JPMorgan durch eine Übernahme gerettet und Credit Suisse von der UBS übernommen. Die Euphorie rund um das Thema künstliche Intelligenz wurde im Mai nach positiven Unternehmenszahlen und dem erhofften künftigen Wachtumspotenzial nochmals befeuert, welche zu einer starken Outperformance von Big Tech Unternehmen führte (NASDAQ Jahresentwicklung +44,7 %).
Die anhaltend positive Entwicklung der Wirtschaft in den USA führte im 3. Quartal zu der Angst, dass die Zinsen länger hoch bleiben könnten als erwartet. Daraufhin begann der S&P 500 an Boden zu verlieren und wies im Oktober, erstmalig seit März 2020, drei negative Monate in Folge auf.
Doch insbesondere auf Grund positiver Überraschungen bezüglich fallender Inflationsraten machte sich ab Ende Oktober Hoffnung breit, dass die Zentralbanken die Inflation bändigen und auf das Zielniveau bringen könnten. In der Erwartung, dass die Zentralbanken in 2024 zunehmend Zinssenkungen vornehmen drehte sich das Marktsentiment und es kam zu einer fulminanten Jahresendrally.
Zu den stärksten Profiteuren am Aktienmarkt zählten 2023, nach einem schwachen Vorjahr, die sogenannten „Magnificent 7" (+107 %). Diese Gruppe von Big Tech Unternehmen verhalf dem S&P 500 zu seiner schnellsten Erholung seit dem Corona-Crash (+9,1 % November, +4,5 % Dezember) und ließ ihn das Jahr mit einem Plus von +26,3 % beenden. Der gleichgewichtete S&P 500 hingegen verzeichnete einen Zuwachs von 13,9 %, was deutlich macht wie stark der Index von nur sieben Aktien getragen wurde.
Neben den US-Aktienmärkten konnten auch nahezu alle weiteren wichtigen Aktienindizes in 2023 zulegen (MSCI World +24,4 %; Stoxx 600 +16,6 %; DAX +20,3). Der Nikkei mit einer Jahresentwicklung von +30,9 % zählte zu den besten Märkten während der Hang Seng mit -10,5 % eine negative Ausnahme bildete. Nach vorne blickend wird eine der spannenden Fragen im kommenden Jahr sein, ob die Technologiewerte weiterhin dominant den Ton angeben werden oder der Markt von der Entwicklung weiterer Branchen Unterstützung erfahren wird.

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

DEUTSCHE OPPENHEIM
Family Office

Vermögensübersicht

	Anfangsbestand 01.01.2023	Aktueller Bestand 31.12.2023
Aktien	223.301.147,31	167.352.617,10
Anleihen	579.944.582,54	592.671.491,07
Alternative Investments	23.768.103,11	16.400.656,42
Rohstoffe	0,00	10.570.000,00
Liquidität	8.895.232,43	11.378.346,69
Gesamt	835.909.065,39	798.373.111,28

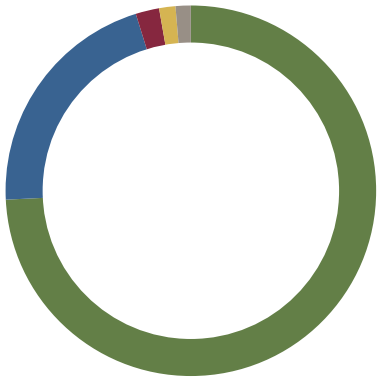
Performance / Zielrendite (YtD)

	Performance zeitgew. Portfolio	Zielrendite
Gesamt	8,33 %	4,10 %

Ertragsübersicht (YtD)

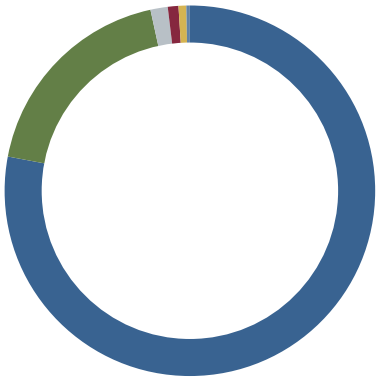
Anfangsbestand	835.909.065,39
Laufende Erträge (brutto)	16.862.166,87
Kurserfolge	59.770.345,87
Währungserfolge	-4.889.861,59
Einbehaltene / erstattete Steuern	-613.546,01
Kosten	-7.726.898,23
Einlagen / Entnahmen	-100.938.161,02
Aktueller Bestand	798.373.111,28

Vermögensstruktur (Aktueller Bestand)



	Anteil
Anleihen	74,23 %
Aktien	20,96 %
Alternative Investments	2,05 %
Liquidität	1,43 %
Rohstoffe	1,32 %

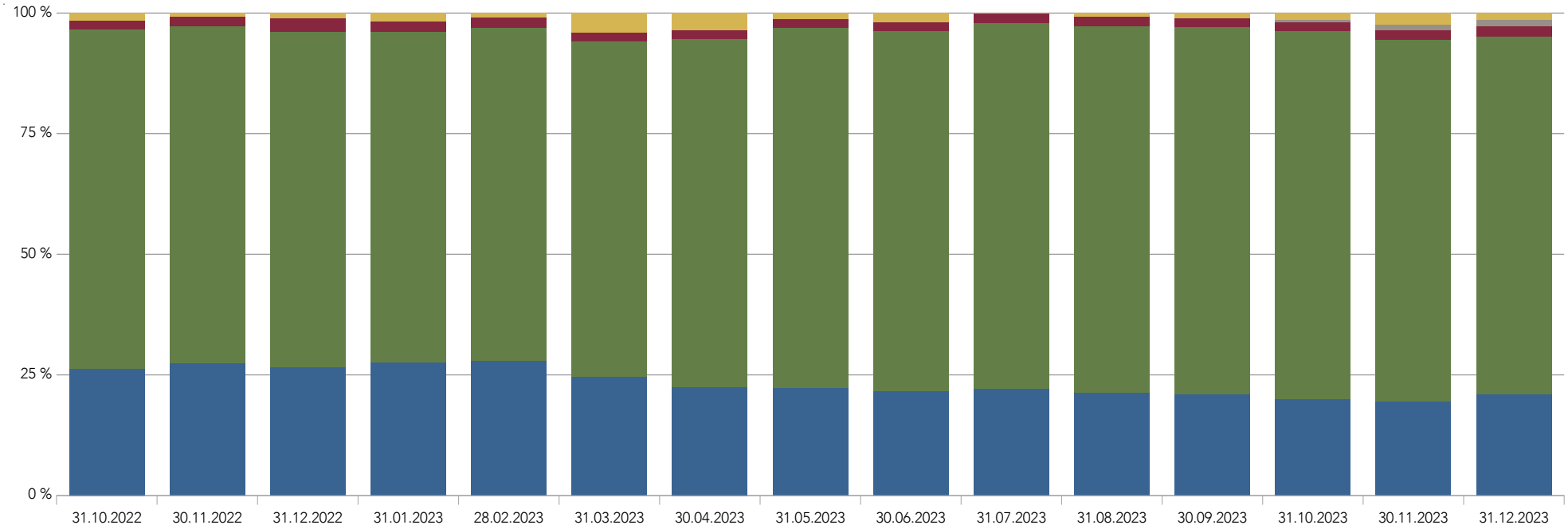
Währungsstruktur (Aktueller Bestand)



	Aktuell 31.12.2023
EUR	77,96 %
USD	18,62 %
JPY	1,51 %
GBP	0,93 %
DKK	0,68 %
CHF	0,31 %

1.3 Asset-Allokationsübersicht in den letzten 15 Monaten

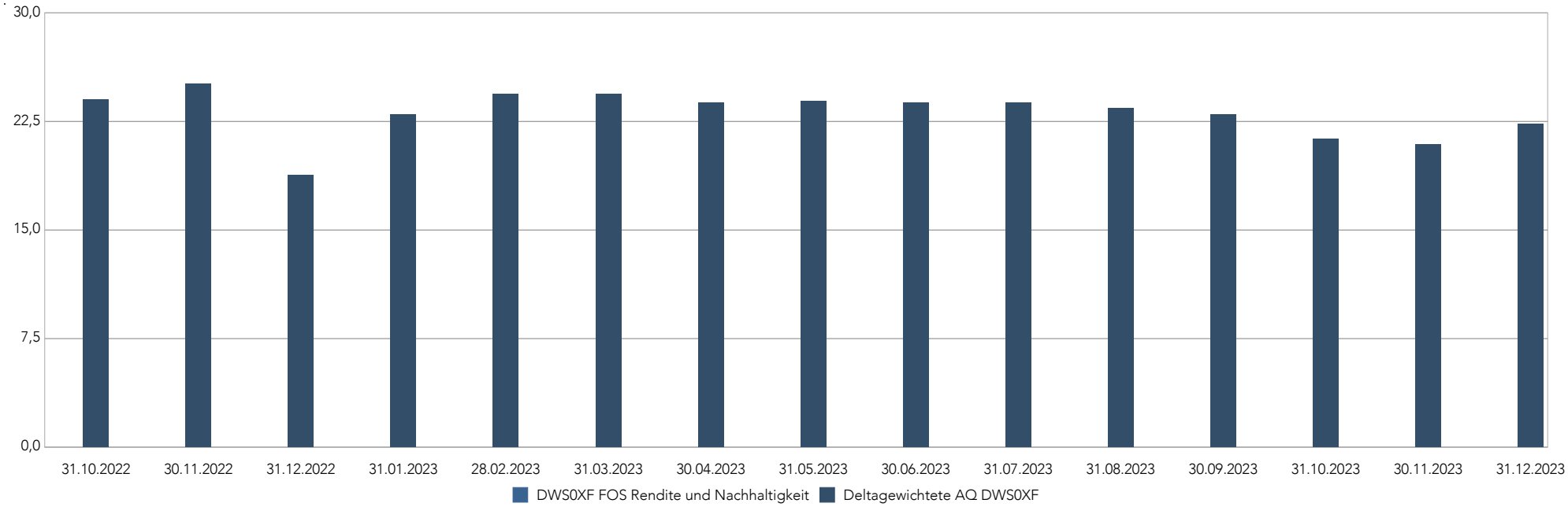
DEUTSCHE OPPENHEIM
Family Office



	31.10.2022	30.11.2022	31.12.2022	31.01.2023	28.02.2023	31.03.2023	30.04.2023	31.05.2023	30.06.2023	31.07.2023	31.08.2023	30.09.2023	31.10.2023	30.11.2023	31.12.2023
Aktien	26,25 %	27,45 %	26,71 %	27,65 %	27,95 %	24,70 %	22,48 %	22,28 %	21,65 %	22,16 %	21,27 %	21,06 %	20,01 %	19,59 %	20,96 %
Anleihen	70,31 %	69,79 %	69,38 %	68,42 %	68,96 %	69,39 %	72,12 %	74,71 %	74,64 %	75,77 %	76,10 %	76,07 %	76,39 %	74,84 %	74,23 %
Alternative Investments	1,86 %	1,97 %	2,84 %	2,28 %	2,19 %	1,94 %	1,92 %	1,81 %	1,84 %	1,94 %	1,82 %	1,86 %	1,66 %	2,04 %	2,05 %
Rohstoffe	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,60 %	1,06 %	1,32 %
Liquidität	1,57 %	0,78 %	1,06 %	1,65 %	0,90 %	3,98 %	3,47 %	1,20 %	1,86 %	0,14 %	0,81 %	1,00 %	1,34 %	2,47 %	1,43 %

1.4 Deltagewichtete Aktienquote der letzten 15 Monate

DEUTSCHE OPPENHEIM
Family Office

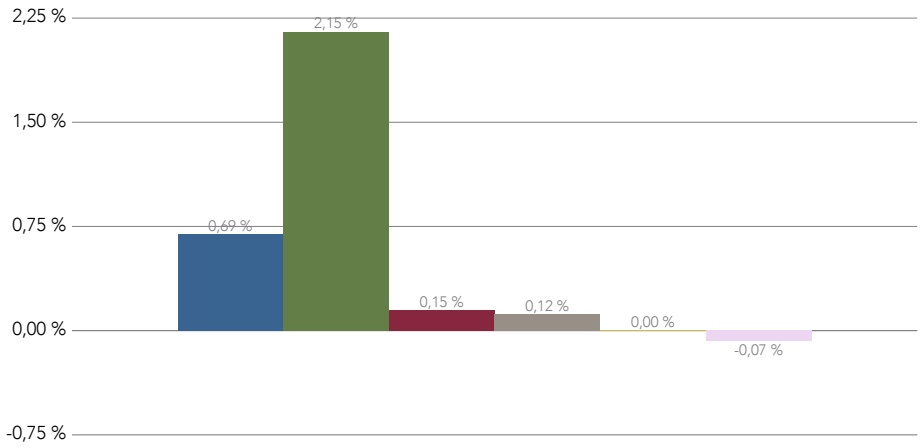


	31.10.2022	30.11.2022	31.12.2022	31.01.2023	28.02.2023	31.03.2023	30.04.2023	31.05.2023	30.06.2023	31.07.2023	31.08.2023	30.09.2023	31.10.2023	30.11.2023	31.12.2023
Deltagewichtete AQ DWS0XF	*24,00*	*25,10*	*18,80*	*23,00*	*24,40*	*24,40*	*23,80*	*23,90*	*23,80*	*23,80*	*23,40*	*23,00*	*21,30*	*20,90*	*22,30*

1.5 Performanceübersicht

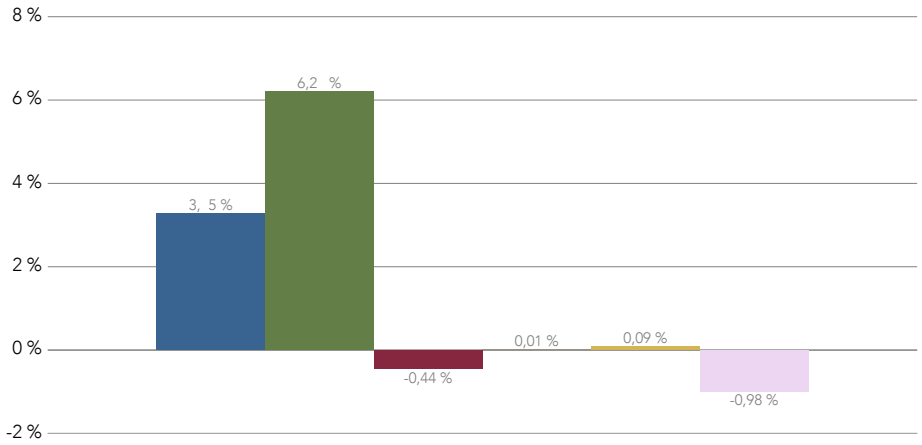
DEUTSCHE OPPENHEIM
Family Office

Performancebeitrag - MTD



	Performancebeitrag
Aktien	0,69 %
Anleihen	2,15 %
Alternative Investments	0,15 %
Rohstoffe	0,12 %
Liquidität	0,00 %
Kosten	-0,07 %
Gesamt	3,03 %

Performancebeitrag - YTD

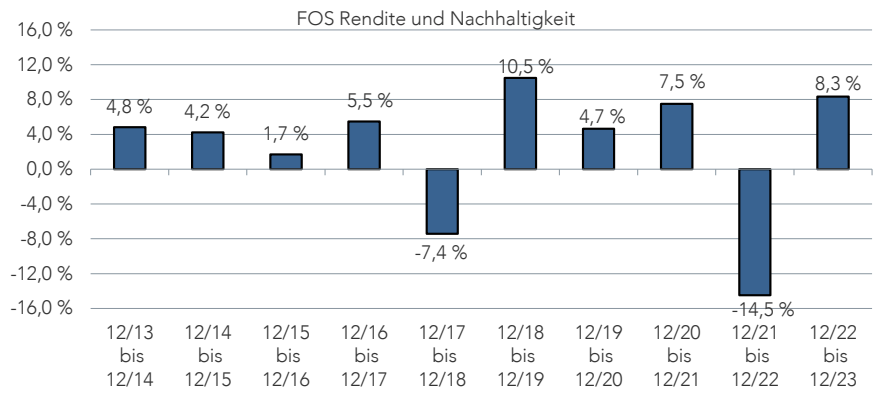


	Performancebeitrag
Aktien	3, 5 %
Anleihen	6,2 %
Alternative Investments	-0,44 %
Rohstoffe	0,01 %
Liquidität	0,09 %
Kosten	-0,98 %
Gesamt	8, %

1.6 Performance- und Risikoübersicht - FOS Rendite und Nachhaltigkeit

DEUTSCHE OPPENHEIM
Family Office

Wertentwicklung 10 Jahre (jährliche Betrachtung)

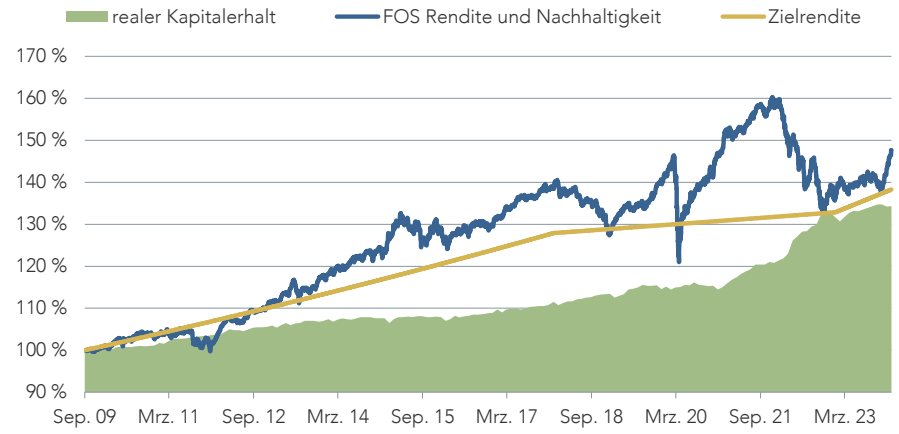


Wertentwicklung in %

	Fonds	Zielrendite*	Delta
seit Auflage	47,67 %	38,29 %	9,39 %
seit 31.12.22	8,33 %	4,10 %	4,24 %
1 Monat	3,03 %	0,34 %	2,70 %
3 Monate	5,24 %	1,00 %	4,24 %
6 Monate	4,36 %	2,02 %	2,33 %
1 Jahr	8,33 %	4,10 %	4,24 %
2 Jahre	-7,34 %	4,89 %	-12,23 %
3 Jahre	-0,38 %	5,69 %	-6,07 %
5 Jahre	15,18 %	7,30 %	7,87 %

* es wird angestrebt eine Zielrendite von 12M-Euribor + 75 BP p.a. nach Kosten zu erreichen; Zielrendite von 3,0% p.a. nach Kosten bis 31.12.2017

Wertentwicklung seit Auflage



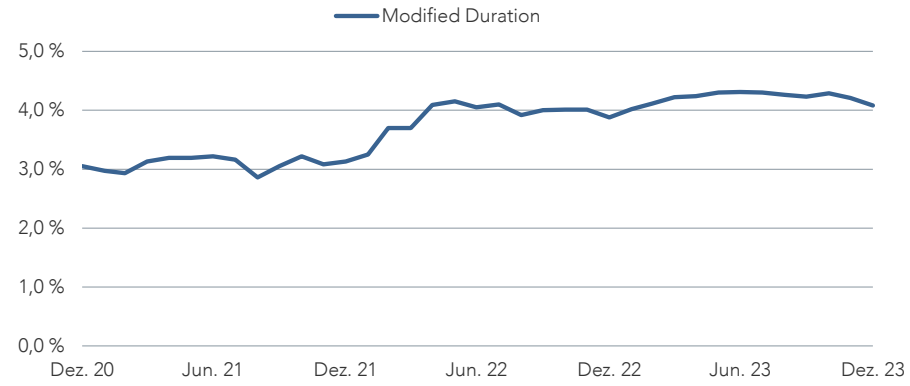
Ausschüttungshistorie (5 Jahre)

	Ausschüttung	Kurs nach Ausschüttung
Geschäftsjahr 2023		
16.08.2023	0,90 €	110,57 €
10.03.2023	1,10 €	109,72 €
Geschäftsjahr 2022		
16.08.2022	0,80 €	117,09 €
04.03.2022	1,00 €	119,87 €
Geschäftsjahr 2021		
17.08.2021	0,80 €	127,82 €
05.03.2021	0,95 €	122,32 €
Geschäftsjahr 2020		
18.08.2020	0,70 €	114,51 €
06.03.2020	0,90 €	115,23 €
Geschäftsjahr 2019		
16.08.2019	0,70 €	111,77 €
08.03.2019	0,80 €	111,15 €

1.6 Performance- und Risikoübersicht - FOS Rendite und Nachhaltigkeit

DEUTSCHE OPPENHEIM
Family Office

Entwicklung Modified Duration



Entwicklung VaR (99% / 10 Tage)

Rendite-/Risikokennzahlen *

Volatilität	4,67 %
Sharpe-Ratio	1,09
Max. Drawdown	-17,39 %
VaR (99% / 10 Tage)	1,75 %
NAV / Anteil	115,35 EUR
Mod. Duration**	4,08 %
Restlaufzeit***	5,36 Jahre
deltagewichtete Aktienquote	22,3 %

* - Volatilität und Sharpe-Ratio auf Basis historischer Daten: 1 Jahr, 14-tägige Renditen; Grundlage: Vermögensaufstellungen der 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

1.7 Nachhaltigkeitsbericht - FOS Rendite und Nachhaltigkeit

DEUTSCHE OPPENHEIM
Family Office

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 Rendite und Nachhaltigkeit.

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.

1.7 Nachhaltigkeitsbericht - FOS Rendite und Nachhaltigkeit

DEUTSCHE OPPENHEIM
Family Office

Allgemeines

	Titelanzahl	Abdeckung Reporting[1]
Portfolio	174	91,9 %
Benchmark[2]	5070	95,3 %

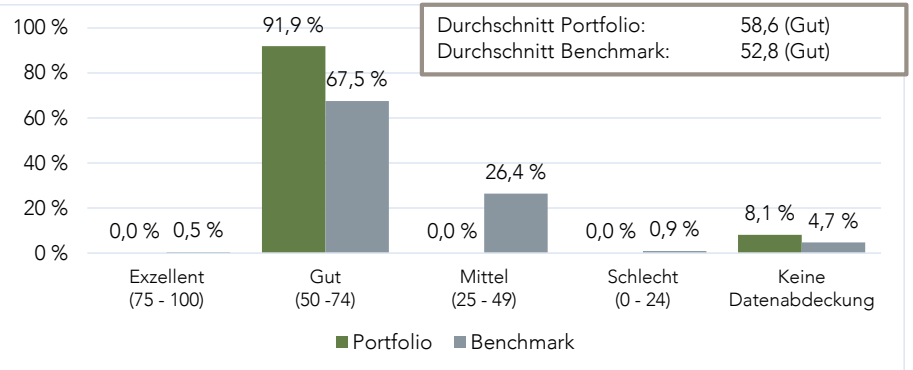
Verstöße gegen unterliegenden Nachhaltigkeitsfilter

		Benchmark:
Portfolio	3,1 %	30 % MSCI World Index[2]
Benchmark	46,4 %	70 % Bloomberg Barclays € Corp. Bond Index[2]

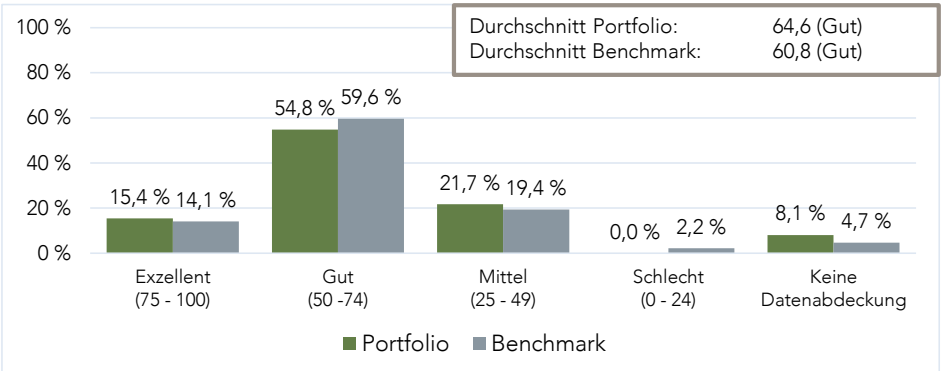
Top & Bottom 3 nachhaltige Emittenten[2] im Portfolio

Emittent	Land	Branche	ESG Performance Score[3]
First Solar, Inc.	USA	Versorger	76,1
Encavis AG	Deutschland	Versorger	73,2
De Volksbank NV	Niederlande	Finanzwesen	71,9
PORR AG	Österreich	Industrie	51,2
Unedic	Frankreich	Finanzwesen	50,9
Italien	Italien	Staat	50,2

ESG[2] Performance Score[3]



Carbon Risk Rating[4]



Quelle: Institutional Shareholder Services Inc., Stand: 31.12.2023
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.

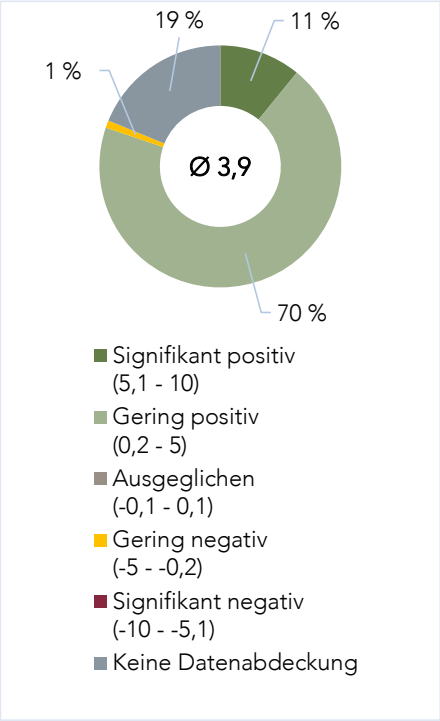
Quelle: Institutional Shareholder Services Inc., Stand: 31.12.2023
4) Das Carbon Risk Rating bewertet die Exponiertheit eines Emittenten gegenüber Klimarisiken und -chancen auf einer Skala von 0 bis 100. Dabei untersucht es auch, ob diese so gehandhabt werden, dass damit verbundene Chancen genutzt und Risiken vermieden oder abgeschwächt werden.

1.7 Nachhaltigkeitsbericht - FOS Rendite und Nachhaltigkeit

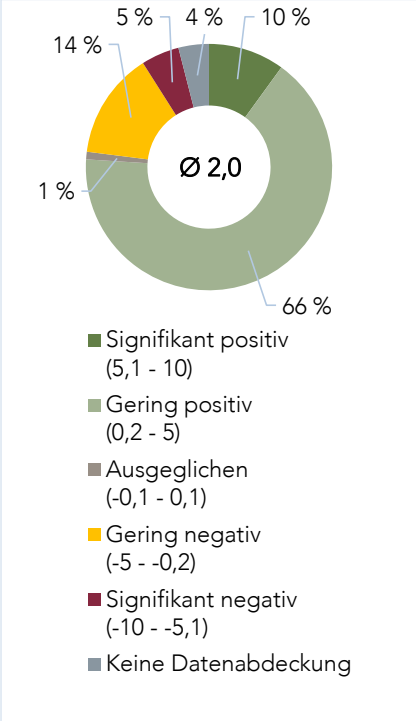
DEUTSCHE OPPENHEIM
Family Office

SDG[1] Impact Analyse

Portfolio



Benchmark[1]



Top & Bottom 3 Emittenten[1] nach SDG Impact im Portfolio

Emittent	Land	Branche	SDG Impact Rating[2]
Caisse d'Amortissement	Frankreich	Finanzwesen	10
Novo Nordisk	Dänemark	Gesundheitswesen	10
First Solar, Inc.	USA	Versorger	10
Microsoft Corp.	USA	IT	1,3
PORR AG	Österreich	Industrie	0,4
DHL Group	Deutschland	Industrie	-1,1

Quelle: Institutional Shareholder Services Inc., Stand: 31.12.2023

Regulatorische Informationen

Artikel-Klassifizierung gemäß EU-Offenlegungsverordnung[1]: Artikel 8

Berücksichtigung nachteiliger Auswirkungen (PAIs[1]): Ja

Mindestanteil nachhaltiger Investitionen i.S.d. Offenlegungsverordnung: 51,92 %

Quelle: Institutional Shareholder Services Inc., Stand: 31.12.2023
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).

1.7 Nachhaltigkeitsbericht - FOS Rendite und Nachhaltigkeit

DEUTSCHE OPPENHEIM
Family Office

SDG[1] Impact Analyse des Fonds nach individuellen Zielen der UN[1]-SDGs

17 Nachhaltigkeitsziele der UN (SDGs)	-10 -7.5 -5.0 -2.5 0 2.5 5.0 7.5 10	Median Score[1]
Keine Armut		1.6
Kein Hunger		0
Gesundheit und Wohlergehen		3
Hochwertige Bildung		0
Geschlechtergleichheit		2.3
Sauberes Wasser und Sanitäreinrichtungen		1.2
Bezahlbare und saubere Energie		2.4
Menschenwürdige Arbeit und Wirtschaftswachstum		1.5
Industrie, Innovation und Infrastruktur		3.3
Weniger Ungleichheiten		3.2
Nachhaltige Städte und Gemeinden		0
Nachhaltiger Konsum und Produktion		1.6
Maßnahmen zum Klimaschutz		1.8
Leben unter Wasser		0
Leben an Land		1
Frieden, Gerechtigkeit und starke Institutionen		2.5
Partnerschaften zur Erreichung der Ziele		3

Quelle: Institutional Shareholder Services Inc., Stand: 31.12.2023
1) Eine ausführliche Erläuterung finden Sie im Glossar dieser Präsentation.

= Spannweite des Portfolios

1.7 Nachhaltigkeitsbericht - FOS Rendite und Nachhaltigkeit

DEUTSCHE OPPENHEIM
Family Office

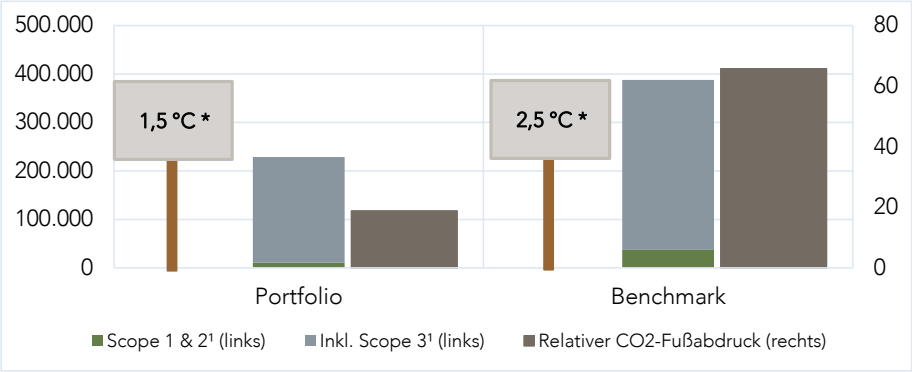
CO_2-Fußabdruck - Portfolioübersicht

	Abdeckung Reporting	Carbon Risk Rating[2]
Portfolio	92,6 %	69
Benchmark[1]	97,2 %	61

Analyse der Treibhausgasemissionen

Treibhausgasemissionen in t

Treibhausgasemissionen in t pro Mio. EUR Portfoliowert



*auf Basis des Portfolios prognostizierter Temperaturanstieg bis zum Jahr 2050

Top 3 Emittenten[1] mit dem größten CO_2-Fußabdruck

Emittent	Land	Branche	Emissionsanteil im PF
Compagnie de Saint-Gob.	Frankreich	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	26,00 %
Covestro AG	Deutschland	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	16,70 %
Befesa SA	Luxemburg	Industrie	14,01 %

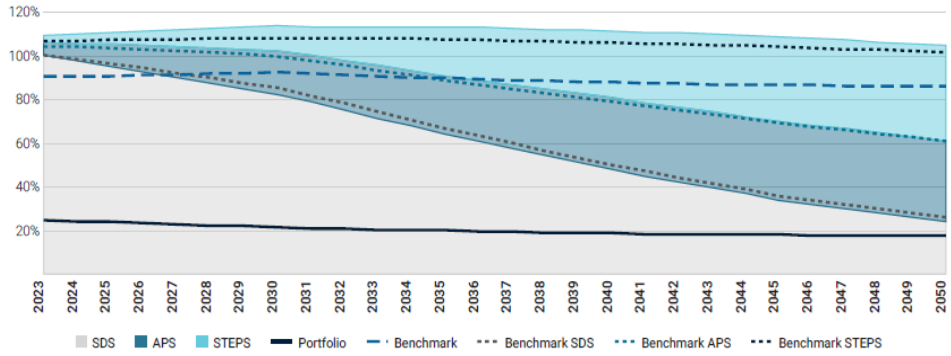
Quelle: Institutional Shareholder Services Inc., Stand: 31.12.2023

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

Top & Bottom 3 Carbon Risk Rating[2] Emittenten

Emittent	Land	Branche	Carbon Risk Rating[2]
Encavis	Deutschland	Versorger	100
Ormat Technologies	USA	Industrie	100
First Solar, Inc.	USA	Versorger	100
American Water Works	USA	Industrie	40
Palo Alto Networks	USA	IT	44
Caisse D'Amortissement	Frankreich	Finanzwesen	44

Prognose: Portfolio-Emissionspfad gegenüber diversen Klimaszenariobudgets



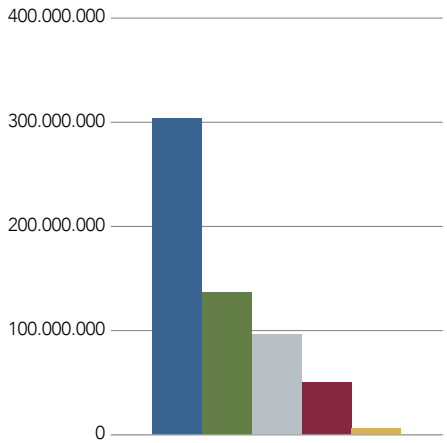
Die Analyse zur Einhaltung unterschiedlicher Klimaszenarien vergleicht die aktuellen und zukünftigen Treibhausgasemissionen des Portfolios mit den Emissionsbudgets des IEA[1]-Szenarios für Nachhaltige Entwicklung (SDS[1]), des Szenarios angekündigter politischer Zusagen (APS[1]) und des Szenarios bereits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

Quelle: Institutional Shareholder Services Inc., Stand: 31.12.2023

1.8 Anleihen- und Emittentenstruktur

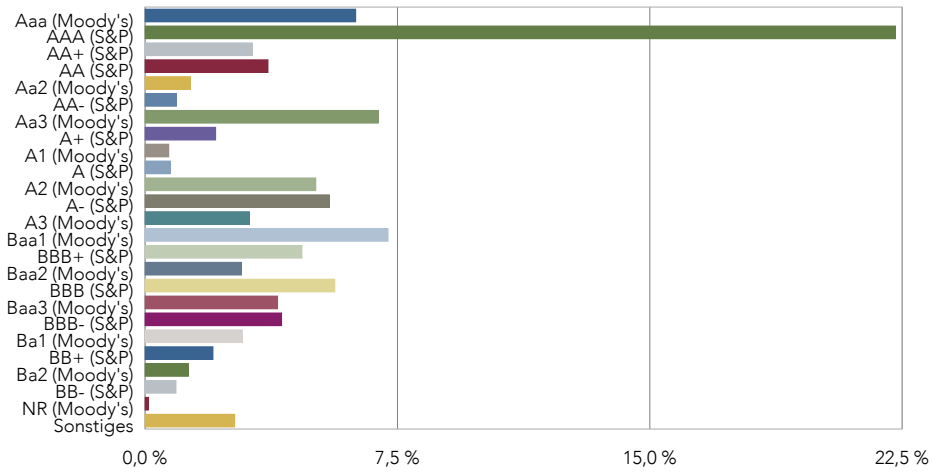
DEUTSCHE OPPENHEIM
Family Office

Anleihenkategorie

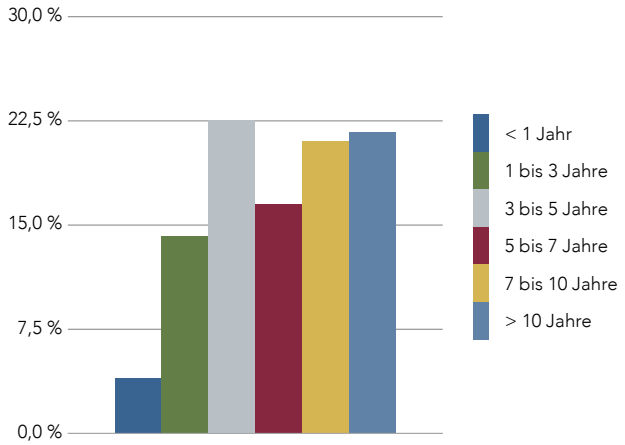


	Wert	Anteil
Unternehmensanlei...	304.005.112,58	51,29 %
Öffentliche Anleihen	136.340.184,40	23,00 %
Supranationale Anl...	96.245.614,26	16,24 %
Pfandbriefe	49.983.037,10	8,43 %
Staatsgar. Unterneh...	6.097.542,73	1,03 %
Gesamt	592.671.491,07	100,00 %

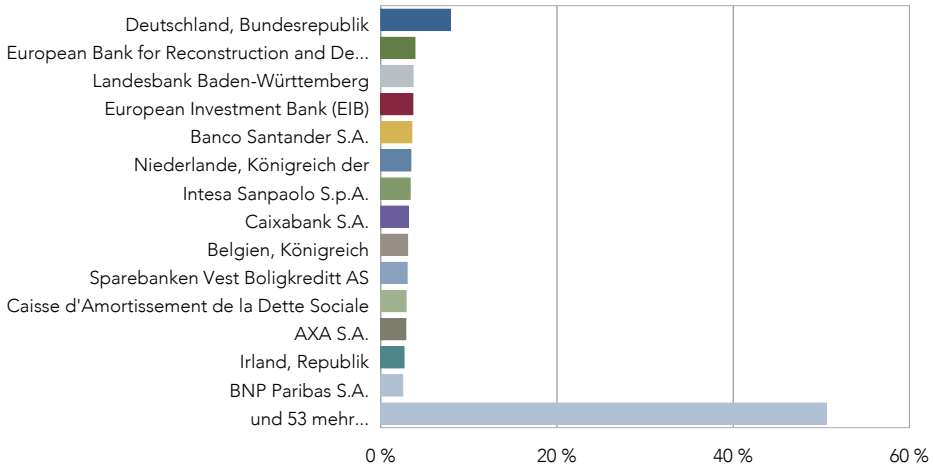
Ratingstruktur



Anleihen nach Restlaufzeit



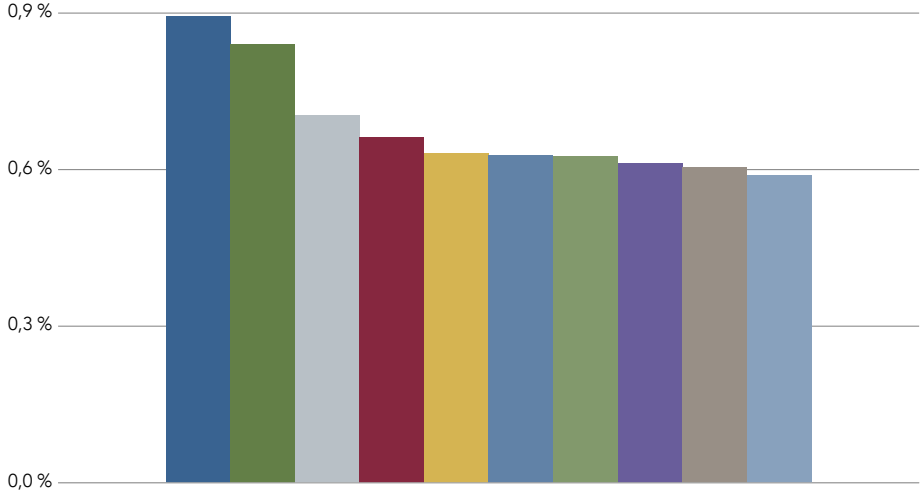
Emittentenstruktur



1.9 Aktienanalyse

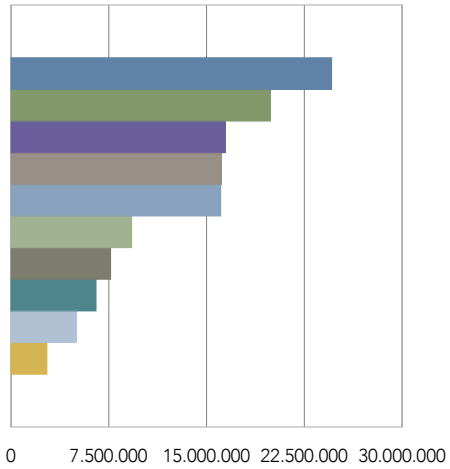
DEUTSCHE OPPENHEIM
Family Office

Die 10 größten Aktienpositionen (Portfolioanteil)



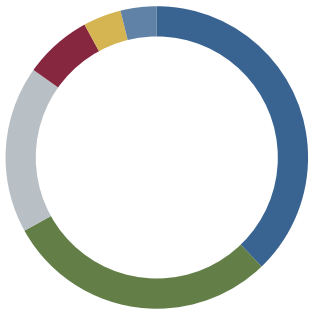
	Portfolioanteil
MICROSOFT	0,89 %
NVIDIA	0,84 %
NOVO-NORDISK AS B	0,70 %
PROCTER & GAMBLE	0,66 %
VERBUNDGESELLSCHAFT KAT. A	0,63 %
BNP PARIBAS	0,63 %
ENCAVIS	0,62 %
CTP	0,61 %
MERCK KGAA	0,60 %
VISA	0,59 %

nach Branche



	Wert	Anteil
IT	24.595.175,70	19,78 %
Industrie	19.898.297,60	16,00 %
Gesundheitswesen	16.445.005,91	13,23 %
Versorgungsbetriebe	16.138.083,30	12,98 %
Finanzwesen	16.083.681,04	12,94 %
Basiskonsumgüter	9.252.595,48	7,44 %
Roh-, Hilfs- & Betrie...	7.636.920,00	6,14 %
Immobilien	6.517.658,14	5,24 %
Nicht-Basiskonsum...	5.025.300,00	4,04 %
Sonstiges	2.746.230,93	2,21 %
Gesamt	124.338.948,10	100,00 %

nach Region inkl. Aktienfonds



	Wert	Anteil
Aktien Euroland	62.784.435,00	37,81 %
Aktien Nordamerika	48.389.619,85	29,14 %
Aktien Asien ex Jap...	29.664.319,78	17,87 %
Aktien Japan	12.029.938,50	7,25 %
Aktien Europa ex E...	6.755.062,46	4,07 %
Aktien SPAC	6.409.830,79	3,86 %
Gesamt	166.033.206,38	100,00 %

2 Glossar, Rating & Wichtige Hinweise

Glossar und Rating - FOS Rendite und Nachhaltigkeit

DEUTSCHE OPPENHEIM
Family Office

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.
Big Tech	Als Big Tech (auch Internetgiganten, Tech-Giganten, Internetriesen oder Tech-Riesen) werden die größten IT-Unternehmen der Welt bezeichnet.Oft umfasst Big Tech nicht alle großen IT-Unternehmen der Welt, sondern nur die fünf größten: Alphabet (Google), Amazon, Apple, Meta Platforms (ehem. Facebook) und Microsoft.
BIP	Bruttoinlandsprodukt
Bloomberg 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.
Deltagewichtete Aktienquote (AQ)	Aktienquote unter Berücksichtigung sämtlicher Aktienoptionen und Futures
DKK	Dänische Krone
Dot-Plot	Das Dotplot der Fed ist ein vierteljährlich aktualisiertes Diagramm, das die Prognosen der einzelnen Fed-Beamten für den wichtigsten kurzfristigen Zinssatz der Zentralbank, den Leitzins, aufzeichnet. Die Punkte spiegeln wider, was jeder US-Zentralbanker für den angemessenen Mittelwert des Leitzinses am Ende eines jeden Kalenderjahres hält.
Emerging Markets (EM)	Aufstrebende Märkte der Schwellenländer
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.

BEGRIFF	DEFINITION
Eskomptieren	Den Einfluss eines Ereignisses auf den Börsenkurs im Voraus einkalkulieren und den Kurs entsprechend gestalten.
EURIBOR	x-Monats-EURIBOR ist ein Referenzzinssatz, der auf Geldmarkttransaktionen in Euro basiert, denen der Zinssatz zugrunde liegt, zu dem Kreditinstitute in der Europäischen Union und den EFTA-Ländern Euro-Gelder auf dem unbesicherten Geldmarkt aufnehmen könnten. Er wird gemäß der Hybrid-Methode berechnet, die in der „Benchmark Determination Methodology for EURIBOR" beschrieben ist. Dieser besteht aus einem dreistufigen Ansatz (sog. Wasserfall Prinzip), der die Verwendung von tatsächlichen Transaktionen bevorzugt, wann immer möglich und geeignet. Falls keine solchen Transaktionen vorliegen, legt die Hybrid-Methode andere marktbezogene Preisquellen zu Grunde, um die Robustheit des EURIBOR sicherzustellen. Gegenwärtig wird der x-Monats-EURIBOR von dem European Money Markets Institute (EMMI) administriert. Der x-Monats-EURIBOR wird an jedem TARGET-Tag um oder kurz nach 11.00 Uhr Ortszeit Brüssel veröffentlicht. [TARGET-Tag ist jeder Tag, an dem das TARGET-Zahlungssystem (Trans-European Automated Real Time Gross Express Transfer-Zahlungssystem) zur Abwicklung von Zahlungen zur Verfügung steht.] Der x-Monats-EURIBOR wird vom Reuters-Informationsdienst auf der Seite EURIBOR01 (oder einer diese Seite ersetzenden Seite), auf der Webseite von EMMI (www.emmi.eu)und im Wirtschafts- oder Finanzteil überregionaler Tageszeitungen veröffentlicht.
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
Future	Ein standardisierter Vertrag mit einer Gegenpartei, ein Wertpapier in der Zukunft zu einem heute definierten Preis zu kaufen / verkaufen
GBP	Britisches Pfund
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.
IEA (International Energy Agency)	Die Internationale Energieagentur ist eine Kooperationsplattform im Bereich der Erforschung, Entwicklung, Markteinführung und Anwendung von Energietechnologien.
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.
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.
Kerninflationsrate	schließt die Preise für Lebensmittel und den Energiesektor aus der Berechnung aus, da diese in stärkerem Maße Schwankungen unterworfen sind, deren Ursachen nicht innerhalb der betrachteten Volkswirtschaft zu finden sind.
Liquidität	Wird in drei Zusammenhängen benutzt: Der von Zentralbanken dem Finanzsystem zur Verfügung gestellten zusätzlichen liquiden Mittel . Der Möglichkeit, Vermögenswerte schnell und in großem Umfang liquidieren zu können oder liquide Anlage in einem Vermögen.
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.

BEGRIFF	DEFINITION
Modified Duration	Kennzahl für die prozentuale Kursänderung einer Anleihe in Abhängigkeit von einer Marktzinsveränderung
MSCI World Index	Index für 23 entwickelte Industrienationen, der mehr als 1.600 große und mittelgroße notierte Unternehmen beinhaltet
MTD	Vergleich vorheriger Monat
Nachranganleihen	Höherverzinste festverzinsliche Wertpapiere, die aus Fremd- und Eigenkapital bestehen. Investoren werden am Ertrag des Emittentens beteiligt, Rückzahlungsansprüche werden aber im Fall einer Insolvenz mit Nachrang gegenüber anderen Gläubigern berücksichtigt.
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	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.e soll die Transparenz darüber erhöhen, wie Finanzmarktteilnehmer Nachhaltigkeitsrisiken und -chancen in ihre Investmententscheidungen und -empfehlungen integrieren.
Outperformance	Bessere Wertentwicklung als eine Vergleichsgröße
PEPP	Unter Pandemic Emergency Purchase Programme (PEPP) wird eine geldpolitische Maßnahme der Europäischen Zentralbank verstanden, die die Preisstabilität und die Effektivität der Geldpolitik in der Eurozone während der COVID-19-Pandemie sicherstellen.
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 Hypothekenpfandbriefe und öffentliche Pfandbriefe abgesichert sind
Principal Adverse Impacts on Sustainability (PAIs)	PAIs sind die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren und können nach den Oberkategorien Treibhausgasemissionen, Biodiversität, Wasser, Abfall sowie Soziales und Beschäftigungsthemen klassifiziert werden. Hierbei handelt es sich um eine optionale Nachhaltigkeitspräferenz, die gemäß der MiFID II. Regulierung entstanden ist.
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.

Glossar und Rating - FOS Rendite und Nachhaltigkeit

BEGRIFF	DEFINITION
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
Risk-on/ risk-off	Risk-on/ risk-off entspricht einem Anlageverhalten, das einzig auf ein steigendes oder fallendes Risikoumfeld abstellt, über alle Vermögensklassen hinweg
S&P 500 Index (SPX)	Marktkapitalisierungsgewichteter Index, der die 500 führenden notierten Unternehmen der USA abbildet
Scope 1, Scope 2 und Scope 3	Scope 1 Emissionen sind direkte Emissionen aus eigenen oder kontrollierten Quellen. Scope 2 Emissionen sind indirekte Emissionen aus der Erzeugung von eingekaufter Energie. Scope 3 Emissionen sind alle indirekten Emissionen (außer Scope 2), die in der Wertschöpfungskette des berichtenden Unternehmens entstehen, einschließlich der vor- und nachgelagerten Emissionen.
SDG (Sustainable Development Goals)	Ziele für nachhaltige Entwicklung. Die 17 Ziele für nachhaltige Entwicklung sind politische Zielsetzungen der Vereinten Nationen, welche weltweit der Sicherung einer nachhaltigen Entwicklung auf ökonomischer, sozialer sowie ökologischer Ebene dienen sollen.
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.
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.
SPAC	Eine Special-purpose acqusition company (SPAC) bzw. Akquisitionsunternehmen ist eine Mantelgesellschaft, die zunächst Kapital über einen Börsengang einsammelt, um dieses in einem zweiten Schritt in die Übernahme eines (vorher nicht fest bestimmten) Unternehmens zu investieren.
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 Anleihengläubiger eine länderübergreifende Institution ist.

Glossar und Rating - FOS Rendite und Nachhaltigkeit

DEUTSCHE OPPENHEIM
Family Office

BEGRIFF	DEFINITION
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.
Value at Risk (VaR)	Eine Bezeichnung für ein Risikomaß: Welchen Wert hat der Verlust einer bestimmten Risikoposition mit einer gegebenen Wahrscheinlichkeit innerhalb eines gegebenen Zeithorizonts
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

Glossar und Rating - FOS Rendite und Nachhaltigkeit

DEUTSCHE OPPENHEIM
Family Office

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

2.2 Wichtige Hinweise Monatsreport - FOS Rendite und Nachhaltigkeit

DEUTSCHE OPPENHEIM
Family Office

Die in diesem Dokument enthaltenen Angaben stellen keine Anlageberatung dar, sondern dienen lediglich zu Berichtszwecken. Die Angaben ersetzen nicht eine auf die individuellen Verhältnisse des Anlegers abgestimmte Beratung. Die vollständigen Angaben zum Fonds sind den wesentlichen Anlegerinformationen und dem Verkaufsprospekt, ergänzt du rch 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 und können unter Eingabe der WKN unter www.dws.de heruntergeladen werden. Eine Zusammenfassende Darstellung der Anlegerrechte für Anleger dieses Fonds ist unter www .dws.de verfügbar. Die Verwaltungsgesellschaft kann beschließen, den Vertrieb jederzeit zu wiederrufen.

Dieser Fonds nimmt entsprechend der gesetzlichen Regelung (Art. 8 der EU Offenlegungsverodnung (EU) 2019/2088) eine Offenlegu ng im Hinblick auf ökologische und soziale Merkmale, die er berücksichtigt vor. Eine Offenlegung nach Artikel 10 der EU Offenlegungsverodnung (EU) 2019/2088 finden Sie unter https://www.dws.de/de -DE/AssetDownload/Index/?assetGuid=328f0d38-34e4-495f-9689-a06a28e361ce&source=DWS.

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

Die in diesem Dokument enthaltenen Angaben zum Fondvolumen, 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 Pe rformance- und Risikokennzahlen von den von der Kapitalverwaltungsgesellschaft berechneten Kennzahlen abweichen. Etwaige in diesem Dokument ausgewiesene negative Kontobestände bestehen in der Regel nur bu chhalterisch 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 An legerebene anfallen (z.B. Depotkosten), die in der Darstellung nicht berücksichtig 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 unterworf en sein. Nähere steuerliche Informationen enthält der Verkaufsprospekt.
Es dürfen in Wertpapiere und Geldmarktinstitute folgender Emittenten mehr als 35% des Wertes des Fonds angelegt werden: Bunde srepublik 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, Lux emburg, 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 Anteilpreise können auch inn erhalb 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 werde n, 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 weit ergeben oder verbreitet werden.