



31.07.2024

Monatsreport DWS0XF FOS Rendite und Nachhaltigkeit

01.01.2024 - 31.07.2024

		Seite
1	Überblick 01.01.2024 - 31.07.2024	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
<hr/>		
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 01.01.2024 - 31.07.2024

Volkswirtschaftliche Rahmenbedingungen

Bei der FED-Tagung im Juli wurden die Leitzinsen gemäß den Erwartungen des Kapitalmarkts unverändert gelassen. Die Gesamt- sowie die Kerninflation sanken deutlicher als von den Marktteilnehmern erwartet auf 3,0 % und 3,3 %. Zum einen ist dies ein weiterer Schritt in Richtung 2 %-Ziel der FED und auch der Notenbankchef der USA, Jerome Powell, hat nach der letzten FED-Tagung erahnen lassen, dass man die Tür für eine Zinssenkung im September offen halte. Der Einkaufsmanagerindex für Dienstleistungen befindet sich mit 56,0 zwar im expansiven Bereich, sein Gegenstück für das verarbeitende Gewerbe rutschte aber überraschend auf 49,5 in rezessives Territorium. Die Schwäche im verarbeitenden Gewerbe lässt sich auf die historisch restriktive Geldpolitik sowie auf die weiterhin hohen Finanzierungskosten zurückführen. Das BIP des zweiten Quartals wurde unerwartet stark mit 2,8 % gemeldet. Am Arbeitsmarkt zeigte sich ein deutlich rückläufiges Bild mit neu geschaffenen Stellen außerhalb der Landwirtschaft, die mit 206 Tsd. deutlich geringer waren als im Vormonat, und einer weiterhin steigenden Arbeitslosenquote von nun 4,1 %. Auch die offenen Stellen waren nur etwas höher als im Vormonat und befinden sich weiterhin im Abwärtstrend.

Auch die EZB hat im Juli, wie vom Kapitalmarkt erwartet, ihre Leitzinsen unverändert gelassen und betonte erneut, dass man bei den nächsten Zinsentscheidungen verstärkt auf die Daten aus der Wirtschaft schaue. Die Parlamentswahlen in Frankreich wurden wider Erwarten von den linken Parteien entschieden und ein Sieg der rechts-nationalen Parteien konnte abgewendet werden. Die gesamteuropäische Inflation war etwas höher als im Vormonat und die Kerninflation hat sich nicht verändert (2,6 % und 2,9 %). In diesen Zahlen spiegeln sich vor allem abnehmende Basiseffekte und die starken Lohnerhöhungen in den vergangenen Monaten wider. Diese Effekte sollten zunächst auch weiterhin eher inflationsfördernd wirken. Die gesamteuropäischen Einkaufsmanagerindizes des verarbeitenden Gewerbes und der Dienstleistungen waren mit 45,6 bzw. 51,9 zuletzt beide unerwartet rückläufig und das europäische BIP wurde im zweiten Quartal unverändert mit 0,3 % publiziert.

Der japanische Yen wertete im Laufe des Julis auf 149 gegenüber des US-Dollar auf. Dies war nicht zuletzt auch von der Entscheidung der japanischen Zentralbank getrieben, die Leitzinsen um 25 Bp. zu erhöhen, was für japanische Verhältnisse ein historisch großer Schritt ist. In China ist das BIP Wachstum im zweiten Quartal mit 4,7 % unter Plan gemeldet worden und auch die Einkaufsmanagerindizes zeigen keine eindeutige Erholung an. Somit fehlt China weiterhin als signifikanter Treiber der Weltkonjunktur und bietet vor allem für Europa noch keine Unterstützung.

Neben der weiterhin ausbleibenden zyklischen Erholung in Europa scheint vor allem in den USA der Trend eines schwachen Arbeitsmarktes nicht abzubrechen. Sollte hier die Arbeitslosenquote weiter ansteigen, wird dies früher oder später auf dem Konsum als maßgebliche Antriebskraft der US-amerikanischen Wirtschaft lasten. Eine konjunkturelle Abkühlung der USA würde dementsprechend weitreichende Folgen für die ohnehin schon angeschlagene Weltkonjunktur haben.

Aktuelles Kapitalmarktumfeld

Die Renditeaufschläge von 10-jährigen italienischen und französischen Staatsanleihen gegenüber deutschen Bundesanleihen engten sich im Juli nach den kurzfristigen Turbulenzen der Europawahl um 22 Bp. bzw. 9 Bp. wieder ein. Die Überrendite von europäischen Unternehmensanleihen mit Investment Grade verringerte sich um 6 Bp. und auch die Renditeaufschläge von High Yield Rating gegenüber deutschen Bundesanleihen engten sich um 25 Bp. auf 2,94 % ein. Vor dem schlechten konjunkturellen Hintergrund in Europa bietet diese weitere Einengung ein immer noch deutlich asymmetrisches Chance-Risiko-Verhältnis bei europäischen Unternehmensanleihen.

Insgesamt war der Juli ein positiver Monat für Anleihen und besonders für sichere Häfen wie Staatsanleihen. Die Renditen von 10-jährigen Bundesanleihen sanken im Juli um 20 Bp. auf 2,29 %, und auch die Zinsen 10-jähriger US-Treasuries notierten mit 4,02 % 38 Bp. niedriger als noch Ende Juni. Im Juli performten europäische inflationsindexierte Anleihen 0,10 % schlechter als ihre nominellen Pendanten. Damit ist die Performance der inflationsindexierten Anleihen im Vergleich seit Jahresbeginn nun um insgesamt 0,78 % schlechter.

Der Juli begann für die Aktienmärkte mit einer Rallye in der ersten Monatshälfte, getrieben von der Spekulation über eine Zinssenkung der FED im September, sehr gut. Der FED-Vorsitzende Powell sagte auf der FOMC-Presskonferenz nach der Veröffentlichung von positiven US-Inflationszahlen am 11. Juli, dass "eine Senkung unseres Leitzinses bereits auf der nächsten Sitzung im September auf dem Tisch liegen könnte" und bekräftigte die Spekulationen. Vor diesem Hintergrund legte der S&P 500 in 10 der ersten 11 Sitzungen zu und schloss am 16. Juli mit einem Allzeithoch.

Während die Daten auf der einen Seite überraschend positiv waren, gab es auf der anderen Seite auch einige enttäuschende Gewinnergebnisse, die Zweifel an der massiven Rallye der Technologieaktien seit Jahresbeginn aufkommen ließen. Die „Magnificent 7“ beispielsweise starteten sehr stark in den Juli und erreichten am 10. Juli ein Allzeithoch. Danach kam es jedoch zu einem deutlichen Abverkauf und die „Magnificent 7“ büßten gegenüber dem erst kürzlich erreichten Höchststand mehr als -10 % ein. Dazu gehörte auch ein Tagesrückgang von -5,88 % am 24. Juli, der die schlechteste Tagesperformance seit September 2022 darstellte. Unter dem Strich verloren die „Magnificent 7“ im Juli -0,6 %, nachdem sie in den ersten sechs Monaten des Jahres um 37,0 % zugelegt hatten. Auch der NASDAQ Index fiel um -0,7 %, liegt aber gegenüber dem Jahresende 2023 noch mit 17,7 % im Plus.

Die Aussicht auf Zinssenkungen kam den Small-Cap-Aktien sehr zugute, und der Russell 2000 stieg im Juli um 10,2 %, dies war die Folge einer Rotation weg von den Mega-Caps hin zu den lange vernachlässigten Small-Caps. In dieser Hinsicht war es sogar ein historischer Monat, denn die Outperformance des Russell 2000 gegenüber dem NASDAQ Index war die größte in einem Monat seit Februar 2001.

Im Vorfeld der Berichtssaison wurden die Gewinnschätzungen für das 2. Quartal aber anders als üblich kaum bis gar nicht nach unten revidiert. Dies hat zur Folge, dass die Hürde, die Erwartungen zu schlagen, höher liegt als üblich. Die Positionierung und Bewertung lassen wahrscheinlich keinen Spielraum für Enttäuschungen und deuten auf eine gewisse Sorglosigkeit der Investoren hin.

Trotz der Verluste gegen Ende des Monats war es insgesamt ein guter Monat für Aktien. Sowohl der S&P 500 Index (+1,2 %) als auch der STOXX 600 Index (+1,4 %) legten zu.

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

1.2 Portfolioübersicht

Vermögensübersicht

	Anfangsbestand 01.01.2024	Aktueller Bestand 31.07.2024
Aktien	167.352.617,10	177.911.401,49
Anleihen	592.672.353,00	567.578.027,37
Alternative Investments	16.400.656,42	-572.321,68
Rohstoffe	10.570.000,00	18.583.600,00
Liquidität	11.352.888,05	8.803.222,70
Gesamt	798.348.514,57	772.303.929,88

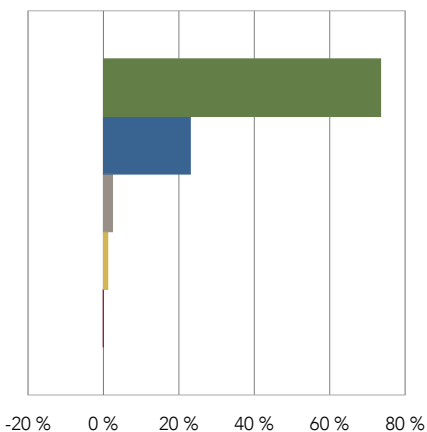
Performance / Zielrendite (YtD)

	Performance zeitgew. Portfolio	Zielrendite
Gesamt	4,50 %	2,52 %

Ertragsübersicht (YtD)

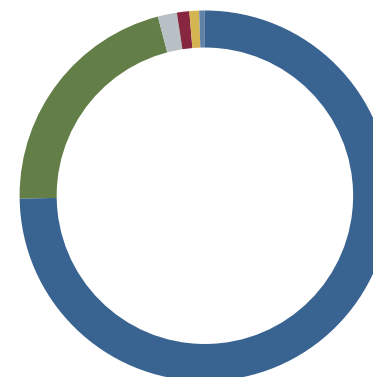
Anfangsbestand	798.348.514,57
Laufende Erträge (brutto)	9.841.704,12
Kurserfolge	25.971.225,52
Währungserfolge	2.532.600,05
Einbehaltene / erstattete Steuern	-466.902,06
Kosten	-4.260.045,16
Einlagen / Entnahmen	-59.663.167,08
Aktueller Bestand	772.303.929,88

Vermögensstruktur (Aktueller Bestand)



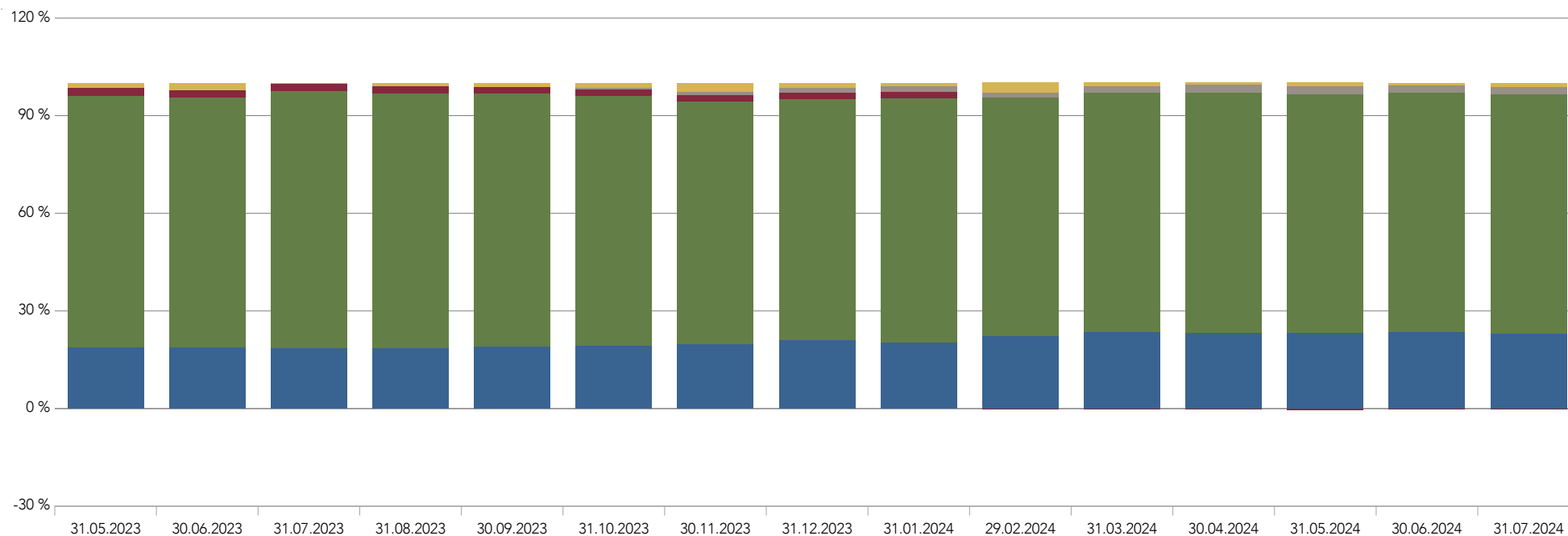
	Anteil
Anleihen	73,49 %
Aktien	23,04 %
Rohstoffe	2,41 %
Liquidität	1,14 %
Alternative Investments	-0,07 %

Währungsstruktur (Aktueller Bestand)



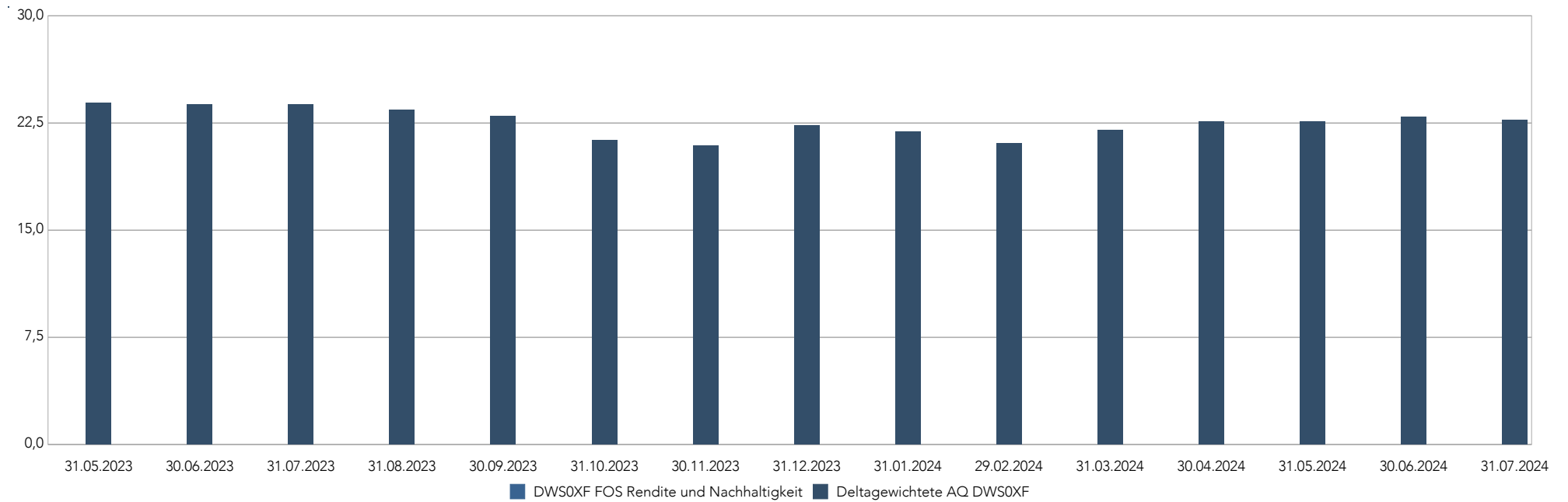
	Aktuell 31.07.2024
EUR	74,76 %
USD	21,15 %
JPY	1,67 %
GBP	1,08 %
CHF	0,85 %
DKK	0,49 %

1.3 Asset-Allokationsübersicht in den letzten 15 Monaten



	31.05.2023	30.06.2023	31.07.2023	31.08.2023	30.09.2023	31.10.2023	30.11.2023	31.12.2023	31.01.2024	29.02.2024	31.03.2024	30.04.2024	31.05.2024	30.06.2024	31.07.2024
Aktien	18,78 %	18,83 %	18,77 %	18,51 %	19,13 %	19,31 %	19,87 %	20,96 %	20,43 %	22,25 %	23,42 %	23,35 %	23,38 %	23,64 %	23,04 %
Anleihen	77,46 %	76,75 %	78,77 %	78,41 %	77,71 %	76,81 %	74,47 %	74,24 %	74,92 %	73,28 %	73,77 %	73,76 %	73,20 %	73,45 %	73,49 %
Alternative Investments	2,33 %	2,26 %	2,31 %	2,18 %	2,08 %	1,87 %	2,09 %	2,05 %	2,01 %	-0,20 %	-0,05 %	-0,13 %	-0,32 %	-0,11 %	-0,07 %
Rohstoffe	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,63 %	1,07 %	1,32 %	1,67 %	1,62 %	1,83 %	2,38 %	2,63 %	2,29 %	2,41 %
Liquidität	1,44 %	2,16 %	0,15 %	0,90 %	1,08 %	1,38 %	2,50 %	1,42 %	0,98 %	3,04 %	1,02 %	0,64 %	1,10 %	0,73 %	1,14 %

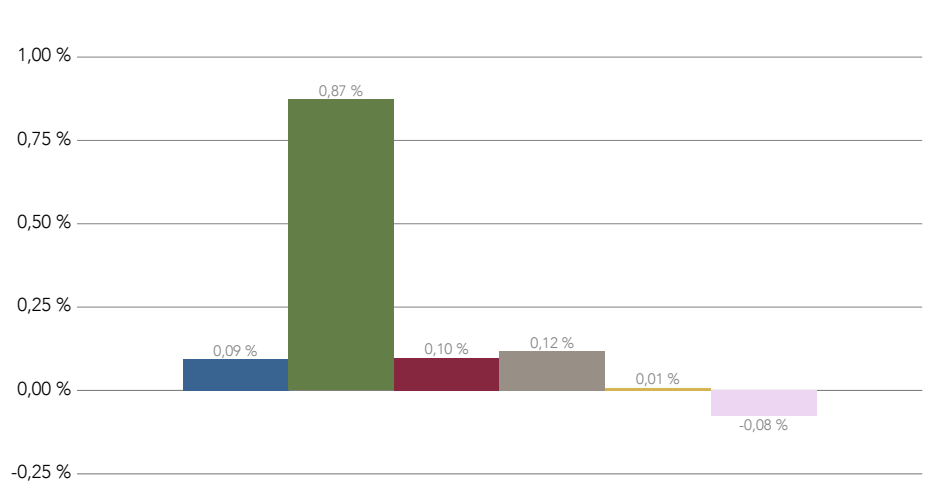
1.4 Deltagewichtete Aktienquote der letzten 15 Monate



	31.05.2023	30.06.2023	31.07.2023	31.08.2023	30.09.2023	31.10.2023	30.11.2023	31.12.2023	31.01.2024	29.02.2024	31.03.2024	30.04.2024	31.05.2024	30.06.2024	31.07.2024
▬ Deltagewichtete AQ DWS0XF	23,90	23,80	23,80	23,40	23,00	21,30	20,90	22,30	21,90	21,10	22,00	22,60	22,60	22,90	22,70

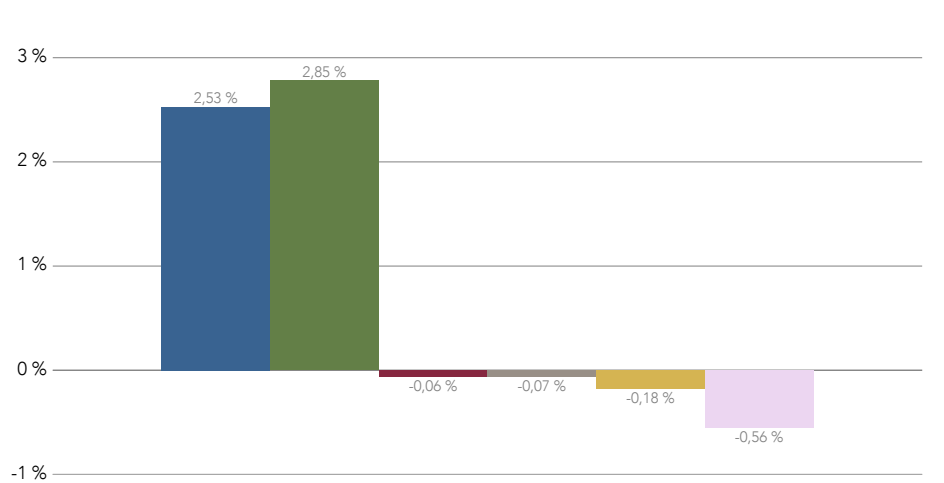
1.5 Performanceübersicht

Performancebeitrag - MTD



	Performancebeitrag
Aktien	0,09 %
Anleihen	0,87 %
Alternative Investments	0,10 %
Rohstoffe	0,12 %
Liquidität	0,01 %
Kosten	-0,08 %
Gesamt	1,12 %

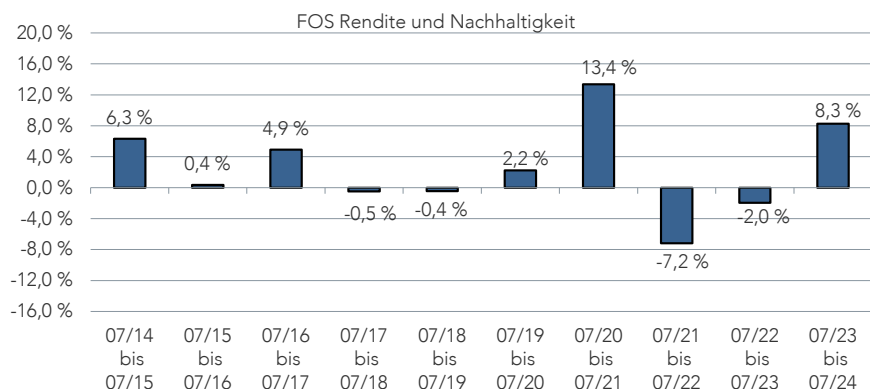
Performancebeitrag - YTD



	Performancebeitrag
Aktien	2,53 %
Anleihen	2,85 %
Alternative Investments	-0,06 %
Rohstoffe	-0,07 %
Liquidität	-0,18 %
Kosten	-0,56 %
Gesamt	4,50 %

1.6 Performance- und Risikoübersicht - FOS Rendite und Nachhaltigkeit

Wertentwicklung 10 Jahre (jährliche Betrachtung)

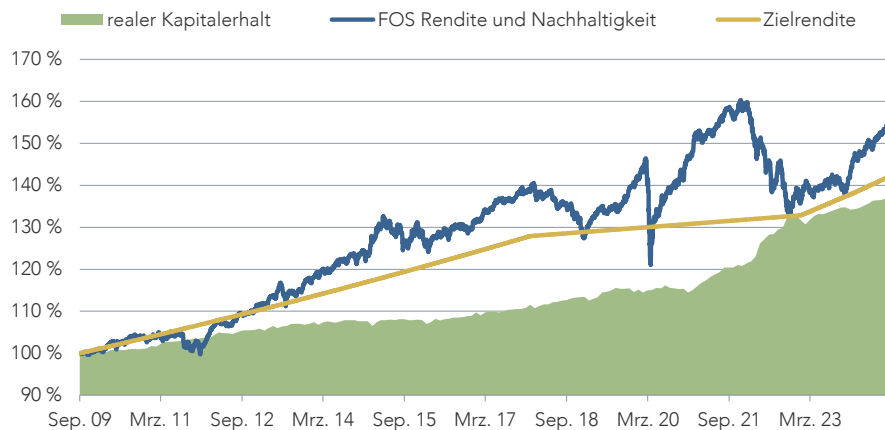


Wertentwicklung in %

	Fonds	Zielrendite*	Delta
seit Auflage	54,32 %	41,77 %	12,54 %
seit 31.12.23	4,50 %	2,52 %	1,98 %
1 Monat	1,12 %	0,36 %	0,76 %
3 Monate	3,33 %	1,07 %	2,25 %
6 Monate	4,20 %	2,15 %	2,05 %
1 Jahr	8,26 %	4,24 %	4,02 %
2 Jahre	6,15 %	7,06 %	-0,92 %
3 Jahre	-1,48 %	7,88 %	-9,35 %
5 Jahre	14,17 %	9,52 %	4,64 %

* 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

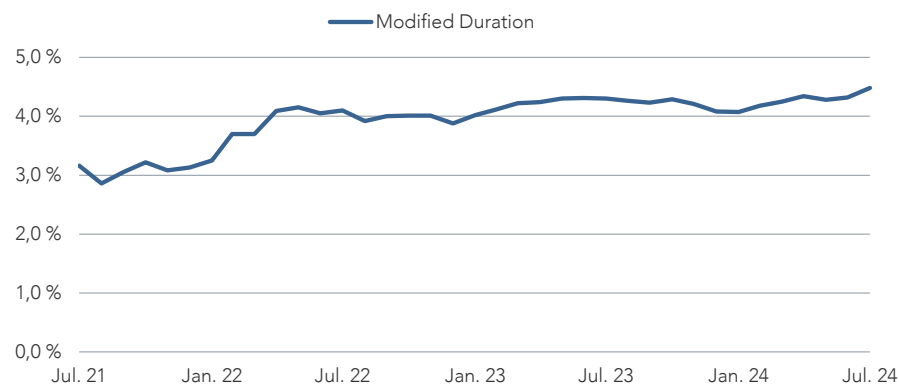


Ausschüttungshistorie (5 Jahre)

	Ausschüttung	Kurs nach Ausschüttung
Geschäftsjahr 2024		
08.03.2024	1,40 €	115,48 €
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 €

1.6 Performance- und Risikoübersicht - FOS Rendite und Nachhaltigkeit

Entwicklung Modified Duration



Entwicklung VaR (99% / 10 Tage)



Rendite-/Risikokennzahlen *

Volatilität	4,57 %
Sharpe-Ratio	0,95
Max. Drawdown	-17,39 %
VaR (99% / 10 Tage)	1,78 %
NAV / Anteil	118,81 EUR
Mod. Duration**	4,48 %
Restlaufzeit***	6,09 Jahre
deltagewichtete Aktienquote	22,7 %

* - 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

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

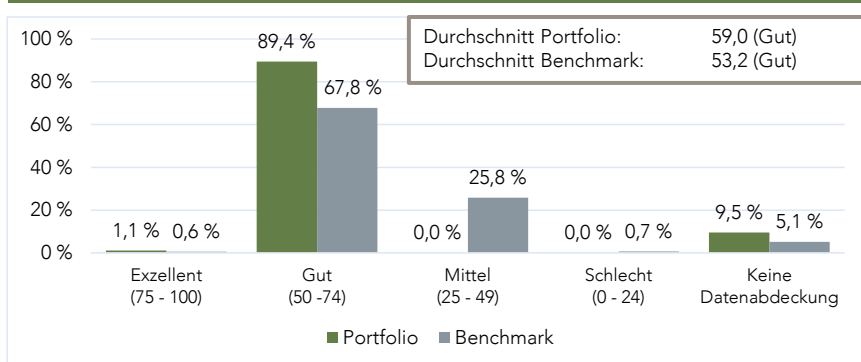
Allgemeines

	Titelanzahl	Abdeckung Reporting ¹
Portfolio	155	90,5 %
Benchmark ²	5117	94,9 %

Verstöße gegen unterliegenden Nachhaltigkeitsfilter

		Benchmark:
Portfolio	0,0 %	30 % MSCI World Index ²
Benchmark	44,7 %	70 % Bloomberg Barclays € Corp. Bond Index ²

ESG² Performance Score³



Quelle: Institutional Shareholder Services Inc., Stand: 30.06.2024

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

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

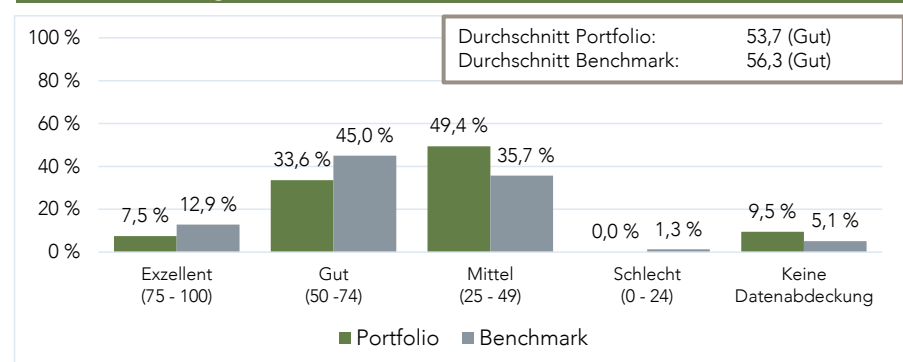
3) Der ESG Performance Score bietet eine detaillierte Bewertung der Umwelt-, Sozial- und Governance-Leistungen eines Unternehmens anhand von über 700 zumeist branchenspezifischen Indikatoren auf einer Skala von 0 bis 100.

Top & Bottom 3 nachhaltige Emittenten² im Portfolio

Emittent	Land	Branche	ESG Performance Score ³
Encavis AG.	Deutschland	Versorger	80,2
De Volksbank NV	Deutschland	Finanzwesen	71,9
Caisse d'Amortissement	Frankreich	Finanzwesen	70,6
Commerzbank AG	Deutschland	Finanzwesen	51,4
PORR AG	Österreich	Industrie	51,2
Italien	Italien	Staat	50,2



Carbon Risk Rating⁴

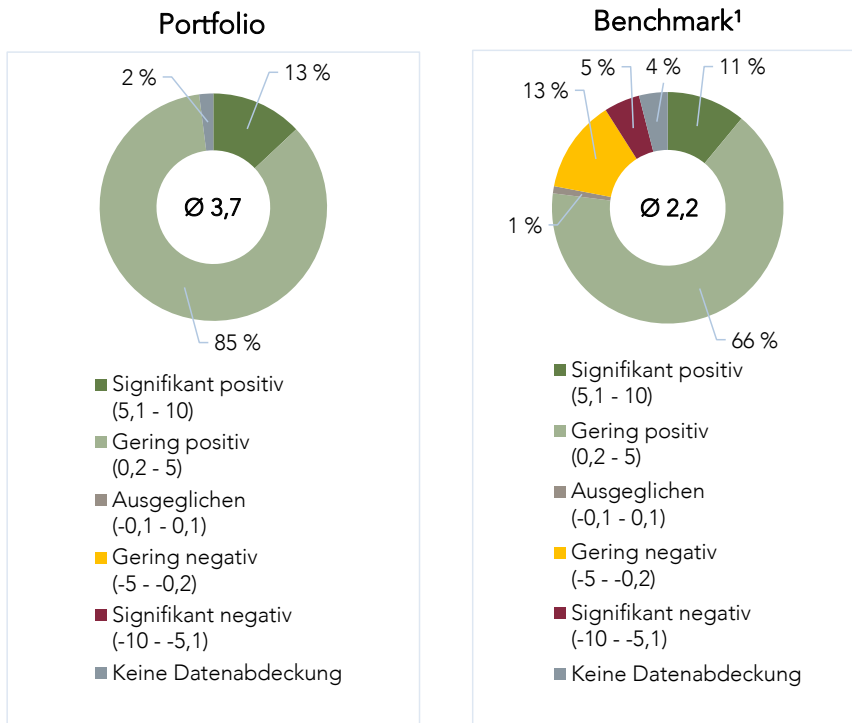


Quelle: Institutional Shareholder Services Inc., Stand: 30.06.2024

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

1.7 Nachhaltigkeitsbericht - FOS Rendite und Nachhaltigkeit

SDG¹ Impact Analyse¹



Quelle: Institutional Shareholder Services Inc., Stand: 30.06.2024

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

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

Top & Bottom 3 Emittenten¹ nach SDG Impact im Portfolio

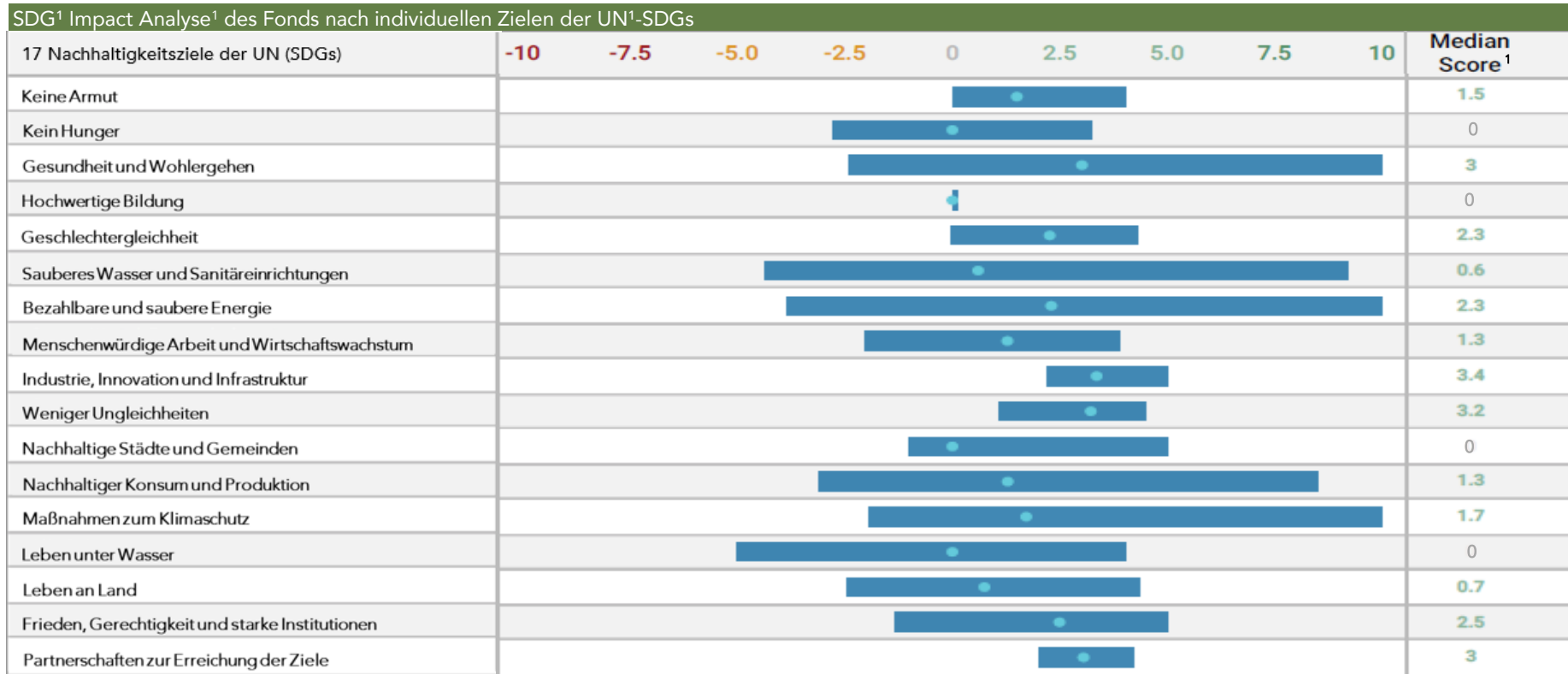
Emittent	Land	Branche	SDG Impact Rating ²
Encavis AG	Deutschland	Versorger	10
Novo Nordisk	Dänemark	Gesundheitswesen	10
Roche Holding AG	Schweiz	Gesundheitswesen	9,8
Air Liquide SA	Frankreich	Industrie	1,2
PORR AG	Österreich	Industrie	0,4
DHL Group	Deutschland	Industrie	-1,1

Quelle: Institutional Shareholder Services Inc., Stand: 30.06.2024

Regulatorische Informationen


- Artikel-Klassifizierung gemäß EU-Offenlegungsverordnung¹: Artikel 8
- Berücksichtigung nachteiliger Auswirkungen (PAIs¹): Ja
- Mindestanteil nachhaltiger Investitionen i.S.d. Offenlegungsverordnung²: 50,49 %

1.7 Nachhaltigkeitsbericht - FOS Rendite und Nachhaltigkeit



Quelle: Institutional Shareholder Services Inc., Stand: 30.06.2024

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

 = Spannweite des Portfolios

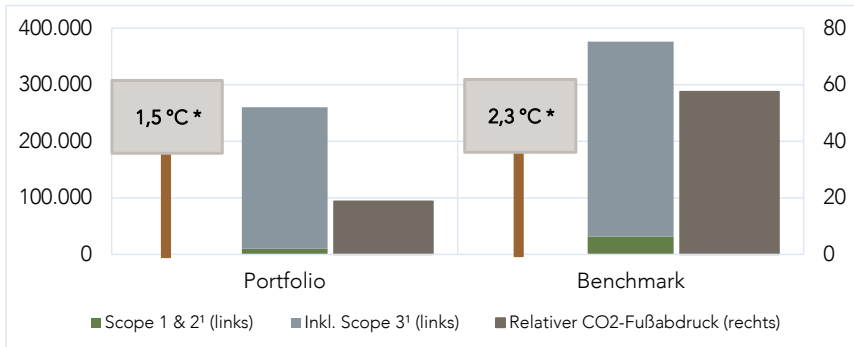
1.7 Nachhaltigkeitsbericht - FOS Rendite und Nachhaltigkeit

CO₂-Fußabdruck - Portfolioübersicht

	Abdeckung Reporting	Carbon Risk Rating ²
Portfolio	93,1 %	56
Benchmark ¹	98,3 %	56

Analyse der Treibhausgasemissionen

Treibhausgasemissionen in t Treibhausgasemissionen in t pro Mio. EUR Portfoliowert



*auf Basis des Portfolios prognostizierter Temperaturanstieg bis zum Jahr 2050

Top 3 Emittenten¹ mit dem größten CO₂-Fußabdruck

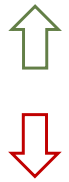
Emittent	Land	Branche	Emissionsanteil im PF
Covestro AG	Deutschland	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	22,57 %
Saint-Gobain SA	Frankreich	Industrie	20,55 %
Befesa SA	Luxemburg	Industrie	15,75 %

Quelle: Institutional Shareholder Services Inc., Stand: 30.06.2024

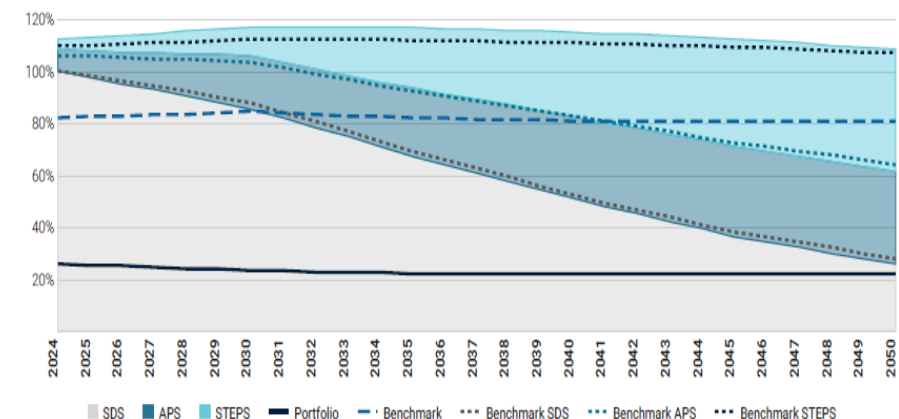
- 1) Eine ausführliche Erläuterung finden Sie im Glossar dieser Präsentation.
- 2) Eine Erläuterung finden Sie auf S. 2 der Präsentation, Fußnote Nr. 4).

Top & Bottom 3 Carbon Risk Rating² Emittenten

Emittent	Land	Branche	Carbon Risk Rating ²
Encavis	Deutschland	Versorger	100
Ormat Technologies	USA	Industrie	100
Novo Nordisk	Dänemark	Gesundheitswesen	85
Intern. Bank for Reconstruction	USA	Finanzwesen	33
Straumann Holding AG	Schweiz	Gesundheitswesen	37
Bank of Nova Scotia	Kanada	Finanzwesen	37



Prognose: Portfolio-Emissionspfad gegenüber diversen Klimaszenariobudgets

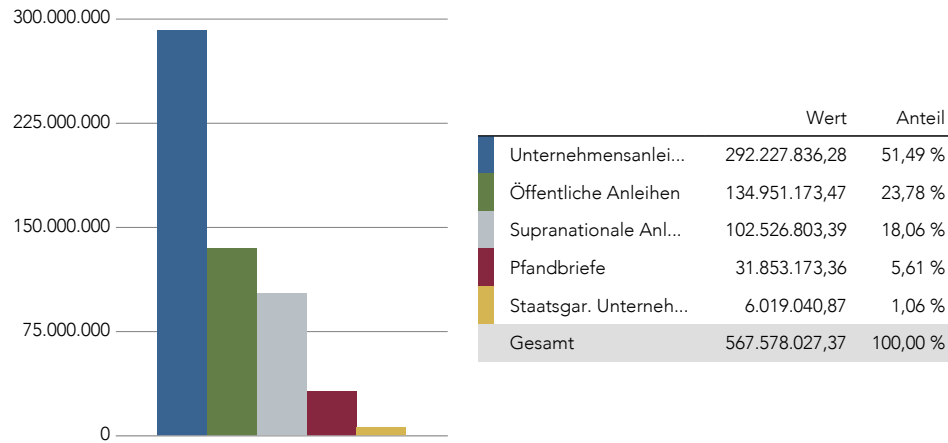


Szenarios für Nachhaltige Entwicklung (SDS¹), des Szenarios angekündigter politischer Zusagen (APS¹) und des Szenarios bereits implementierter politischer Klimaziele (STEPS¹). Das Abschneiden wird als der Prozentsatz des zugewiesenen Budgets für das Portfolio und die Benchmark dargestellt.

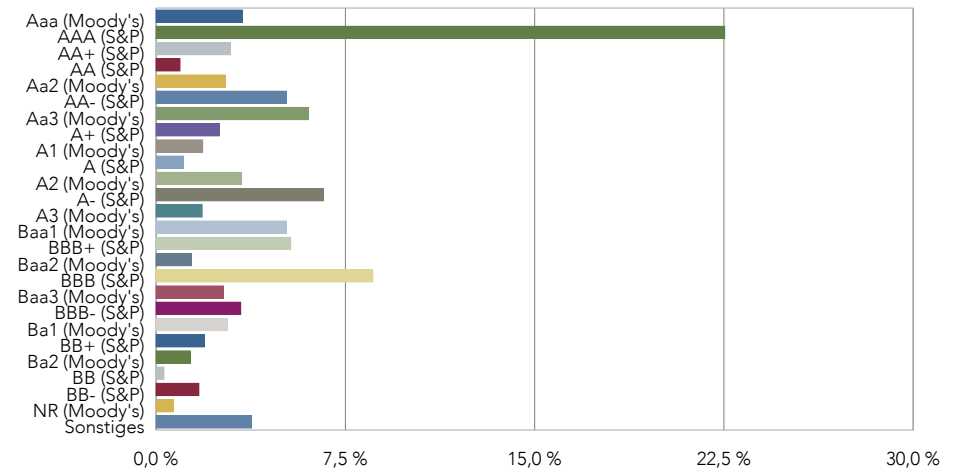
Quelle: Institutional Shareholder Services Inc., Stand: 30.06.2024

1.8 Anleihen- und Emittentenstruktur

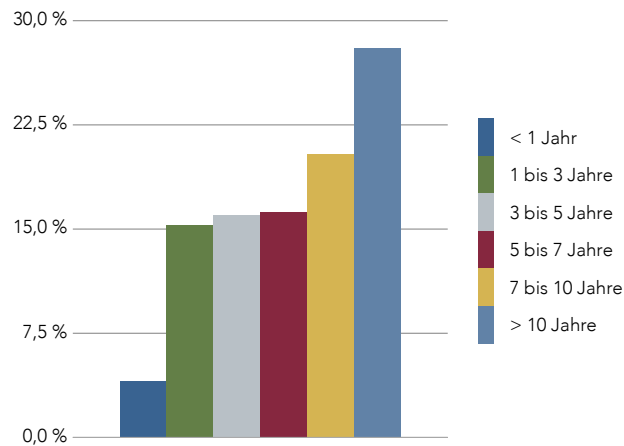
Anleihen-kategorie



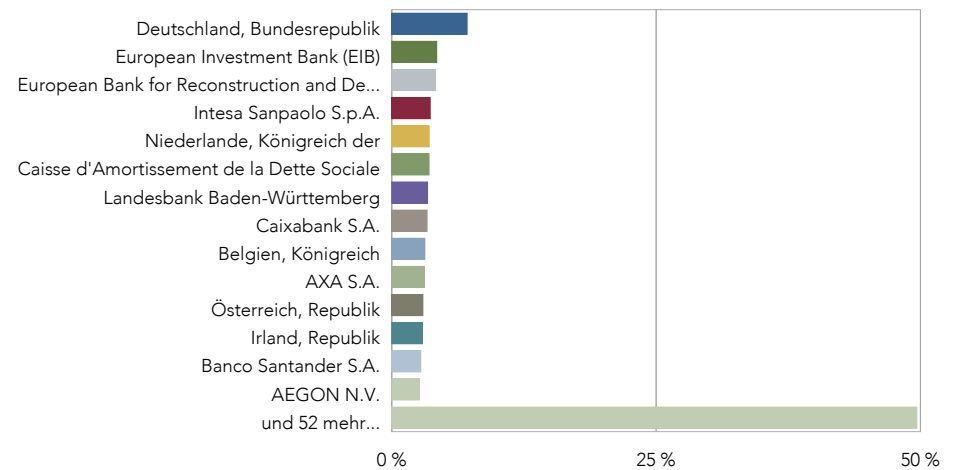
Ratingstruktur



Anleihen nach Restlaufzeit



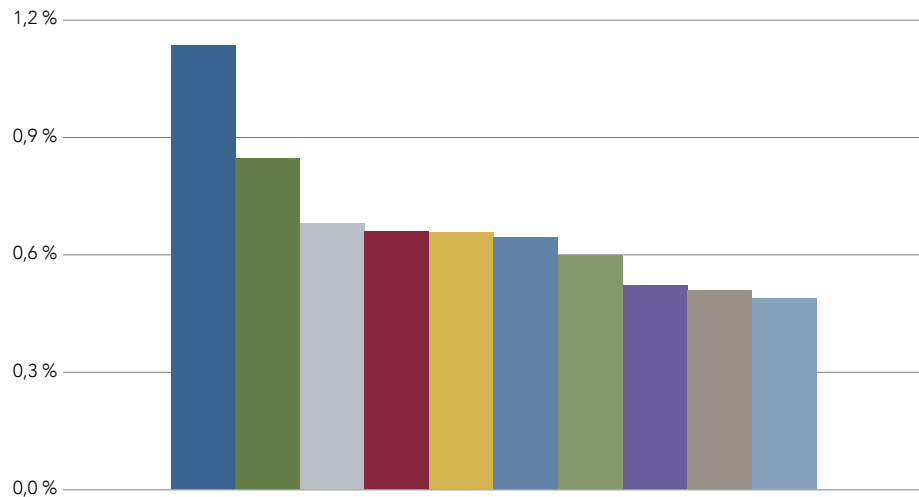
Emittentenstruktur



1.9 Aktienanalyse

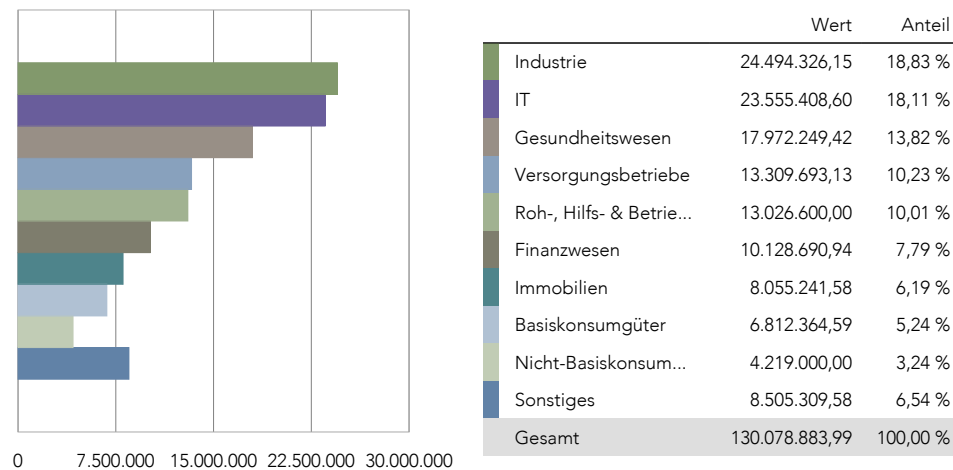
Aktienanalyse

Die 10 größten Aktienpositionen (Portfolioanteil)

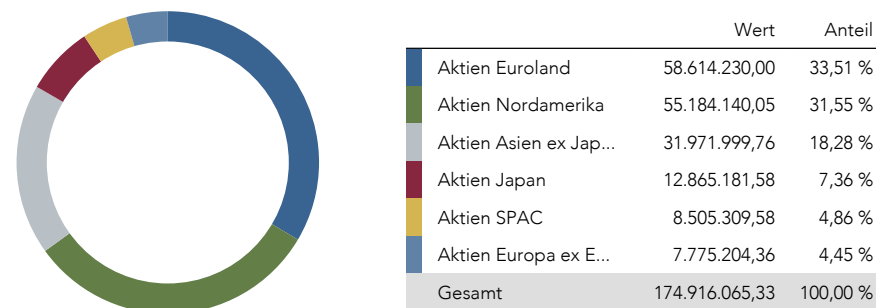


	Anteil
NVIDIA	1,14 %
COVESTRO	0,85 %
BRISTOL-MYERS SQUIBB	0,68 %
ASML HOLDING	0,66 %
BNP PARIBAS	0,66 %
MERCK KGAA	0,64 %
JOHNSON CONTROLS	0,60 %
NOVO-NORDISK AS B	0,52 %
AMERICAN WATER WORKS	0,51 %
AVALONBAY COMMUNITIES	0,49 %

nach Branche



nach Region



2 Glossar, Rating & Wichtige Hinweise

2.1 Glossar und Rating - FOS Rendite und Nachhaltigkeit

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
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.
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
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.

2.1 Glossar und Rating - FOS Rendite und Nachhaltigkeit

BEGRIFF	DEFINITION
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-Informationdienst 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
Federal Open Market Committee (FOMC)	Entspricht dem Offenmarktausschuss der US-amerikanischen Notenbank, der Federal Reserve Bank. Das FOMC entscheidet über die Geldpolitik der USA. Dazu gehört maßgeblich die Festsetzung des US-amerikanischen Leitzinses. Zudem wird ein Ausblick für die künftige Zinsentwicklung gegeben.
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
High Yield Anleihe / Hochzinsanleihen	Hochzinsanleihen / High-Yield-Anleihen sind Anleihen mit einem Rating unterhalb von Investment-Grade (Non-Investment-Grade). Sie werden überwiegend von Unternehmen ausgegeben. Investment-Grade steht für eine gute bis sehr gute Bonität von Emittenten. Ratingangaben können einen Anhaltspunkt für die Bonität eines Unternehmens darstellen. Sie sind stichtagsbezogen und können sich daher ändern. Ratingangaben alleine lassen keine abschließende Aussage über die Bonität eines Unternehmens zu.
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.
Kerninflation	Volkswirtschaftliches Konzept zur Messung der Inflation, das die Preisänderungen bestimmter Güter nicht berücksichtigt

2.1 Glossar und Rating - FOS Rendite und Nachhaltigkeit

BEGRIFF	DEFINITION
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
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.
Mega-Cap	Mega-Cap ist ein Unternehmen mit einer Marktkapitalisierung von 100 Mrd. US-Dollar oder mehr.
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
Nachrangsanleihen	Höherverzinsten festverzinsliche Wertpapiere, die aus Fremd- und Eigenkapital bestehen. Investoren werden am Ertrag des Emittenten beteiligt, Rückzahlungsansprüche werden aber im Fall einer Insolvenz mit Nachrang gegenüber anderen Gläubigern berücksichtigt.
Nasdaq	Die Nasdaq mit Sitz in New York ist die größte elektronische Börse in den USA, gemessen an der Zahl der notierten Unternehmen. Der Name ist ein Akronym für National Association of Securities Dealers Automated Quotations
Nettoinventarwert (NAV)	Der Preis des Fonds pro Anteil. Er bezeichnet den Wert des Fondsvermögens abzüglich seiner Verbindlichkeiten dividiert durch die Anzahl der ausgegebenen Anteile
Offenlegungsverordnung	Die Verordnung (EU) Nr. 2019/2088 Offenlegungsverordnung (Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR)) , Langname Verordnung (EU) 2019/2088 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 27. November 2019 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor, ist eine EU-Verordnung über die Veröffentlichung von Informationen der Finanzmarktteilnehmer zur Nachhaltigkeit ihrer Investitionsentscheidungen. Die Verordnung regelt die Offenlegungspflichten von Finanzdienstleistern bzgl. der Berücksichtigung von Nachhaltigkeitsthemen in ihren Strategien, Prozessen und Produkten.e soll die Transparenz darüber erhöhen, wie Finanzmarktteilnehmer Nachhaltigkeitsrisiken und -chancen in ihre Investmententscheidungen und -empfehlungen integrieren.
Outperformance	Bessere Wertentwicklung als eine Vergleichsgröße
Performance	Wertentwicklung
Pfandbrief	Anleihen die ähnlich Forderungsbesicherten Wertpapieren u.a. durch Hypothekendarlehen und öffentliche Pfandbriefe abgesichert sind
Principal Adverse Impacts on Sustainability (PAIs)	PAIs sind die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren und können nach den Oberkategorien Treibhausgasemissionen, Biodiversität, Wasser, Abfall sowie Soziales und Beschäftigungsthemen klassifiziert werden. Hierbei handelt es sich um eine optionale Nachhaltigkeitspräferenz, die gemäß der MiFID II. Regulierung entstanden ist.
Rallye	Umgangssprachlich für eine Phase schnell steigender Kurse
Rating	Standardisierte Beurteilung der Bonität des Emittenten und seiner Schuldtitel durch spezialisierte Agenturen

2.1 Glossar und Rating - FOS Rendite und Nachhaltigkeit

BEGRIFF	DEFINITION
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	Marktkapitalisierungsgewichteter Index, der die 500 führenden notierten Unternehmen der USA abbildet
Safe Haven/sicherer Hafen	Safe Haven = Sicherer Hafen ist eine umgangssprachliche stehende Wendung zur Bezeichnung einer Kapitalanlage, die in Kapitalturbulenzen an Wert gewinnt oder zumindest ihren Wert behält
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 Impact Rating	Das SDG Impact Rating bietet ein ganzheitliches System von Kennzahlen, mit dem die Wirkung auf die UN-Ziele für nachhaltige Entwicklung (SDGs) als Referenzrahmen bewertet werden. Das Rating misst, in welchem Ausmaß Unternehmen negativer externer Effekte in ihren Betrieben über die gesamte Wertschöpfungskette hinweg managen, um nachteilige Auswirkungen zu minimieren („keinen Schaden anrichten“), während gleichzeitig bestehende und sich abzeichnende Möglichkeiten genutzt werden, mit ihren Produkten und Dienstleistungen zur Erreichung der nachhaltigen Entwicklungsziele beizutragen.
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.
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.
Small Cap	Aktien mit geringer Marktkapitalisierung
SPAC	Eine Special-purpose acquisition 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.

2.1 Glossar und Rating - FOS Rendite und Nachhaltigkeit

BEGRIFF	DEFINITION
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
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

2.1 Glossar und Rating - FOS Rendite und Nachhaltigkeit

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.

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

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

2.2 Wichtige Hinweise Monatsreport - FOS Rendite und Nachhaltigkeit

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 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 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 widerrufen.

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=328f0d38-34e4-495f-9689-a06a28e361ce&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 Anteilpreise 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.