

Passive Anlagen nach ESG-Vorgaben



ESG ALS MEGATREND



Wofür steht ESG?

„Nachhaltige Geldanlagen mit Fokus auf ESG ergänzen die klassischen Kriterien der Rentabilität, Liquidität und Sicherheit um ökologische, soziale und auf die Unternehmensführung bezogene Bewertungspunkte.“¹



Stand: März 2018
Quelle: Deutsche Asset Management International GmbH, 1 Forum Nachhaltige Geldanlagen e.V.

Spektrum der Investmentstrategien

	Traditionell	Verantwortungsvoll	Nachhaltig	Thematisch	Impact-Investing	Philanthropisch
Fokus	Finanzieller Ertrag					
	ESG Risikomanagement					
	Nachhaltige Investitionsmöglichkeiten				Lösungen mit höherem Impact	
	Nur begrenzter oder gar kein Fokus auf ESG-Faktoren des zugrundeliegenden Investments	Fokus auf ESG-Risiken – von Negativ-Screening kontroverser Produkte bis hin zur umfassenden Berücksichtigung und Integration von ESG Faktoren in Investitionsentscheidungen	Fokus auf positive ökologische und soziale Ergebnisse durch Titelselektion, Portfoliomanagement und Engagement des Investment-Komitees	Fokus auf ein oder mehrere Themenbereiche, bei welchen soziale und ökologische Bedürfnisse eine Möglichkeit für kommerzielles Wachstum und marktorientierte Renditen kreieren	Fokus auf ein oder mehrere Themenbereiche, bei welchen ein finanzieller Ausgleich für soziale oder ökologische Bedürfnisse erforderlich sein könnte	Fokus auf ein oder mehrere Themenbereiche, bei welchen soziale oder ökologische Bedürfnisse einen 100% finanziellen Ausgleich benötigen



- Es gibt nicht die EINE Definition von ESG, da die Strategien von renditeorientierten ESG-Risikomanagement bis hin zu rein philanthropischen Lösungen variieren
- DWS bietet das gesamte ESG-Spektrum an, einschließlich nachhaltiger Investments und sozialen Impact-Produkten (private und öffentliche Fonds)
- Unsere hauseigenen Investment Fähigkeiten sowie die jahrelange Erfahrung sind zentrale Differenzierungsmerkmale gegenüber unseren Wettbewerbern

Stand: Mai 2018
 Quelle: Bridges Ventures & Deutsche Asset Management and GIIN (Global Impact Investing Network)

Faktoren für das Wachstum von ESG Assets

- **Risikobewusstsein**
Vermeidung bzw. Minderung von (Event-) Risiken durch Einbeziehung nicht-finanzieller Informationen
- **Regulatorik**
Anstieg von ESG-Richtlinien weltweit
- **Kundennachfrage**
Gestiegenes Bewusstsein für nachhaltige Geldanlagen insbesondere durch institutionelle Investoren

 Global \$22,7 Billionen ESG-Investments¹



 72% Wachstum bei ESG Anlagen seit 2012

¹ ESG-Investments über alle Anlageklassen.

Stand: Januar 2018

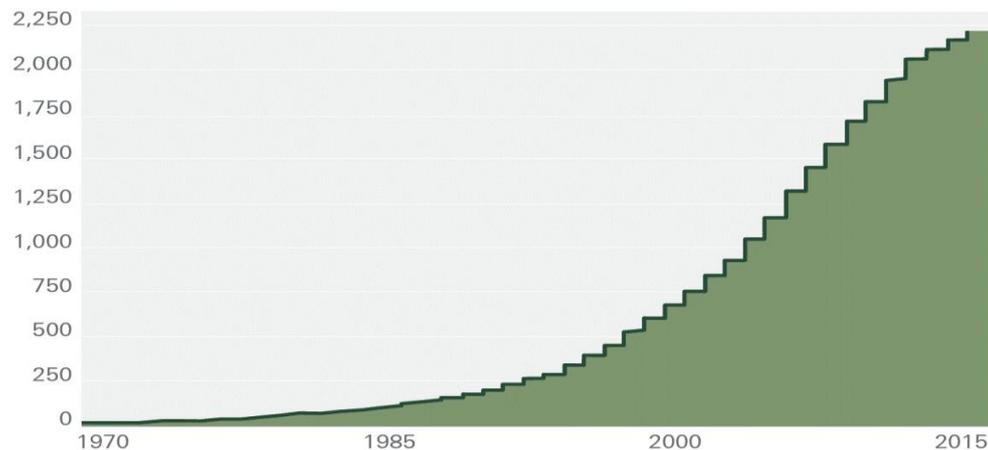
Quellen: Deutsche Asset Management International GmbH, 2016 Global Sustainable Investment Review (März 2017)

Neutrale oder positive Auswirkung von ESG auf die Wertentwicklung

Anzahl empirischer Studien als verlässlicher Leitfaden

- Mehr als 2000 akademische Studien wurden im Zusammenhang mit ESG und finanziellen Unternehmenskennzahlen seit den 1970er Jahren veröffentlicht und in einer zusammenhängenden Studie von der DWS und der Universität Hamburg zusammengefasst.
- Die Studien belegen, dass Firmen mit einem hohen ESG Rating und guten finanziellen Unternehmenskennzahlen insgesamt eine bessere Wertentwicklung in allen Anlageklassen, Regionen, ESG-Kategorien und über die Zeit haben.
- ESG-Investitionen fokussieren sich nicht nur auf nachhaltiges Geschäft, sondern können auch zu einer überdurchschnittlichen Wertentwicklung führen und begründen somit sehr gut Sinn und Zweck dieser Form des Investierens.

Anzahl von empirischen Studien



Quelle: Friede, Busch und Bassen (Dezember 2015)

Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung.

Stand: Januar 2018

Quelle: Deutsche Asset Management, University of Hamburg "ESG and Corporate Financial Performance" (Dezember 2015) RobecoSAM (2016)

02

ESG IST TEIL UNSERER DNA

Das Sustainable Office als Zentrum unserer Bemühungen

Rahmenbedingungen der DWS für verantwortungsvolle Geldanlage

Unsere Philosophie



- Die Integration von ESG-Kriterien und aktiver Stimmrechtsausübung sind maßgeblich für die Ausübung unserer treuhänderischen Pflicht
- Wir glauben, dass verantwortungsvolle Investitionen zu verbesserten Entscheidungen bei der Kapitalallokation und zu gesteigerter Finanzmarktstabilität führen können.

Unsere Prinzipien



- Unterzeichnung der Principles for Responsible Investment (PRI) bereits 2008
- Internationale Standards wie beispielsweise der UN Global Compact, die OECD Guidelines for Multinational Corporations, Convention on Cluster Munitions und CERES bilden die Leitlinien für unsere Geschäftsbereiche.

Unser Ansatz



- Verpflichtende Teilnahme an ESG-Trainings für Mitarbeiter im Investmentbereich sowie zunehmende ESG-Integration in allen Phasen des Investmentprozesses
- Die interne ESG Engine unterstützt die Integration von ESG-Kriterien in den Investmentprozess und hilft maßgeschneiderte ESG-Lösungen zu entwickeln
- Wir bemühen uns, die Corporate Governance in unseren Beteiligungen zu verbessern. Daher sind die Wahrnehmung unserer Stimmrechte und die aktive Teilnahme an Hauptversammlungen wesentliche Aufgaben der DWS
- Gründung eines ESG-Expertenteams und Ernennung des CIO und CIO Office für Responsible Investments

Mehr Informationen zu DWS's Responsible Investment Framework unter folgendem Link: <https://dws.com/de/loesungen/esg/>. Prognosen basieren auf Annahmen, Schätzungen, Ansichten und hypothetischen Modellen oder Analysen, die sich als nicht zutreffend oder nicht korrekt herausstellen können.

Stand: März 2018

Quelle: Deutsche Asset Management International GmbH

CIO Office für verantwortungsvolles Investieren

Verantwortlichkeiten und Aufgabengebiete

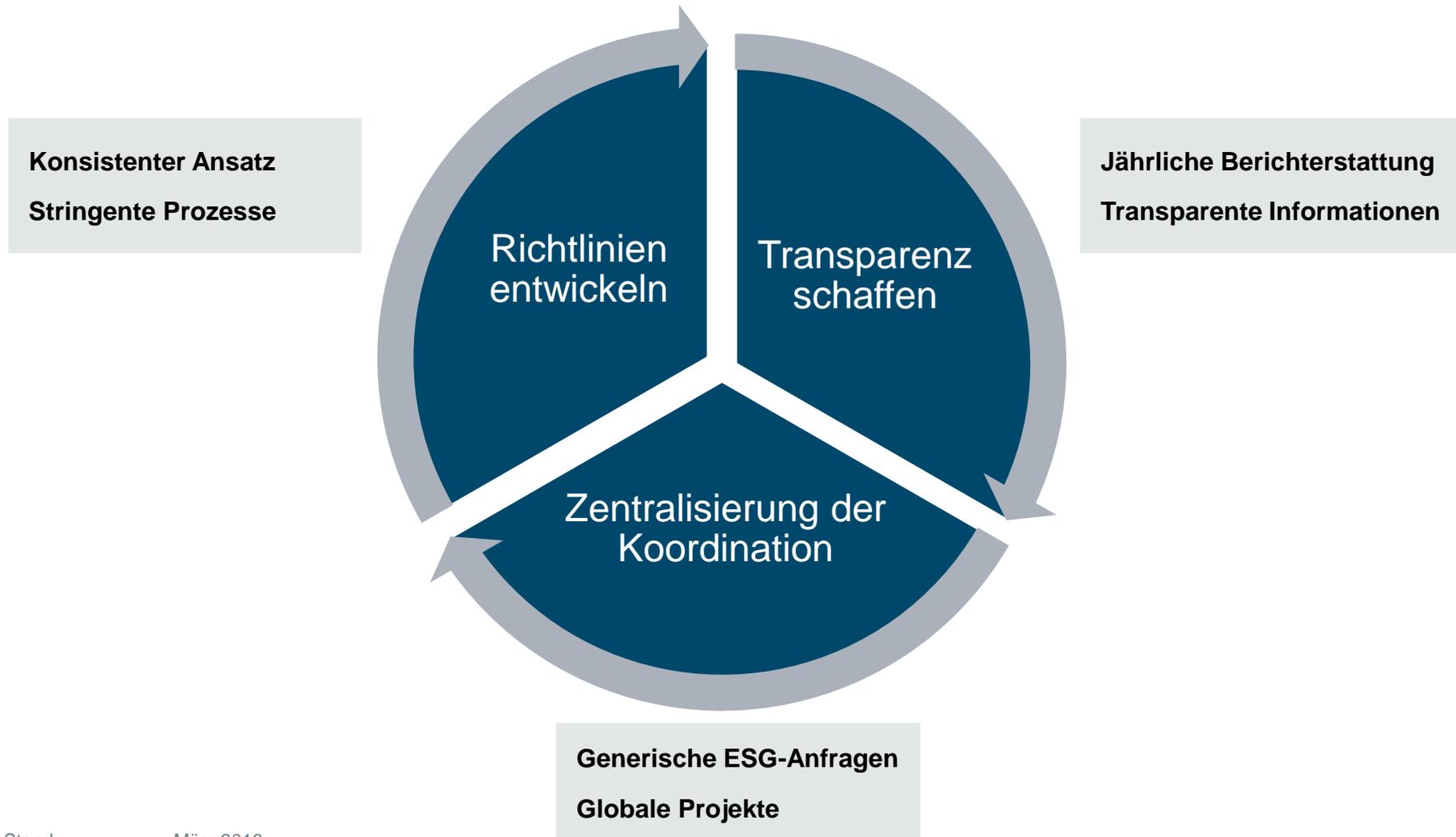


Stand: Januar 2018
 Quelle: Deutsche Asset Management International GmbH

Sustainability Office

Mission

- Kompetenzzentrum für interne Governance und ESG-Koordination
- ESG-Transparenz für Kunden, Interessengruppen und Mitarbeiter



Unser House of Corporate Governance

Als Teil des Chief Investment Office / Responsible Investment bieten wir folgende Dienste an:



Verwendung nur für illustrative Zwecke.

Stand: März 2018

Quelle: Deutsche Asset Management International GmbH

03

DIE ESG ENGINE DER DWS

DWS ESG-Rating

Die Kompetenz der ESG-Datenanbieter richtig nutzen



- “ESG” ist bewusst eine “Breitbandbewertung”, also viele Indikatoren pro Thema
- Datenanbieterübergreifende Gemeinsamkeiten in ESG Themen
- Die Themen werden je nach Industriesektor unterschiedlich gewichtet
- Unterschiedliche Fokussierung: Richtlinien, Kontroversen, Risikomanagement usw.
- Beurteilungen werden konsistent aggregiert

ESG-Daten

- Oekom
- MSCI
- Sustainalytics
- TruCost
- Ethix
- REPRISK
- SigWatch

7 Führende Anbieter

Automatische Untersuchung von ESG-Kriterien

Geschäftsfelder Fokus/Defokus	Defokus? Kohle? Streubomben? Tabak? u.s.w. Fokus? Nachhaltige Energie? SDG ¹ ? u.s.w.
Internationale Normen	Ethisch? Kinderarbeit? Ausbeutung? u.s.w. Risikoavers? Geschäftsethik? Korruption? u.s.w.
ESG-Ratings / ESG als Faktor	360-Grad cross-vendor: Vorreiter & Nachzügler Aufprägung eines ESG-Faktors
CO2, Umwelt und Klima	Fossile Brennstoffe und "Carbon-Footprint" CO2-Ratings: Chancen und Risiken
Grüne Bonds	Test auf die "Green Bond-Principles" Einschätzungen durch externe ESG-Spezialisten
ESG für Staaten	"Political Impact-Investing": "Democracy matters" Klassisches ESG und Fokus auf politische Systeme

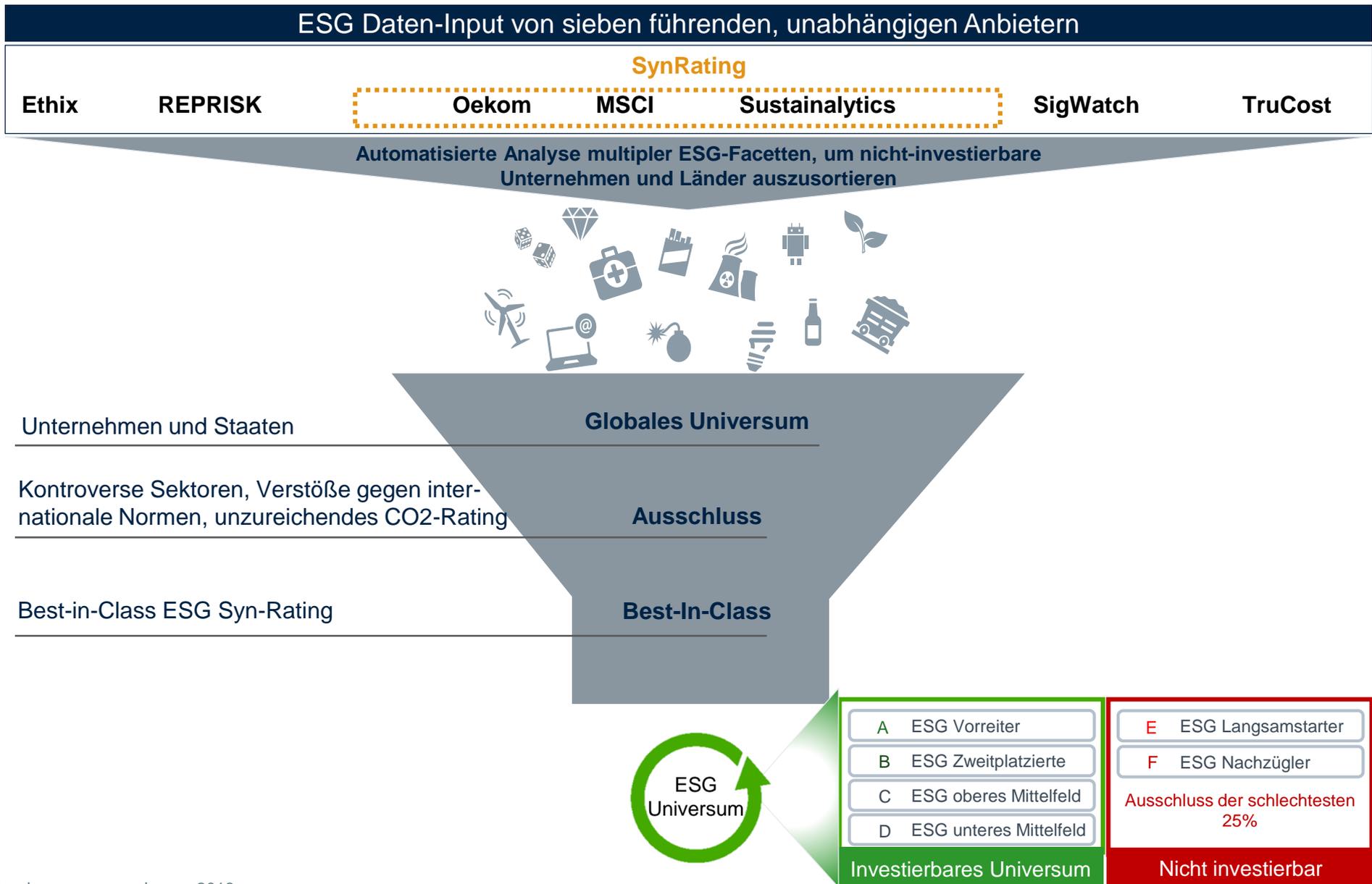
1: SDG, Abkz. f. "Sustainable Development Goals" der UNO. Verfügbarkeit muss im Einzelfall geprüft werden.

Flexible ESG-Investmentlösungen für unsere Kunden

- Dezidiertes ESG
- ESG-Integration

- Verlässlich und objektiv durch unabhängige ESG-Daten**
- Weite Abdeckung verschiedener ESG-Kriterien**
- Flexibilität in Anpassung und Kriterien**
- Voll integriert in Portfolliomanagement und Researchplattform**

Die „ESG Engine“ – Eine vielschichtige Perspektive



04

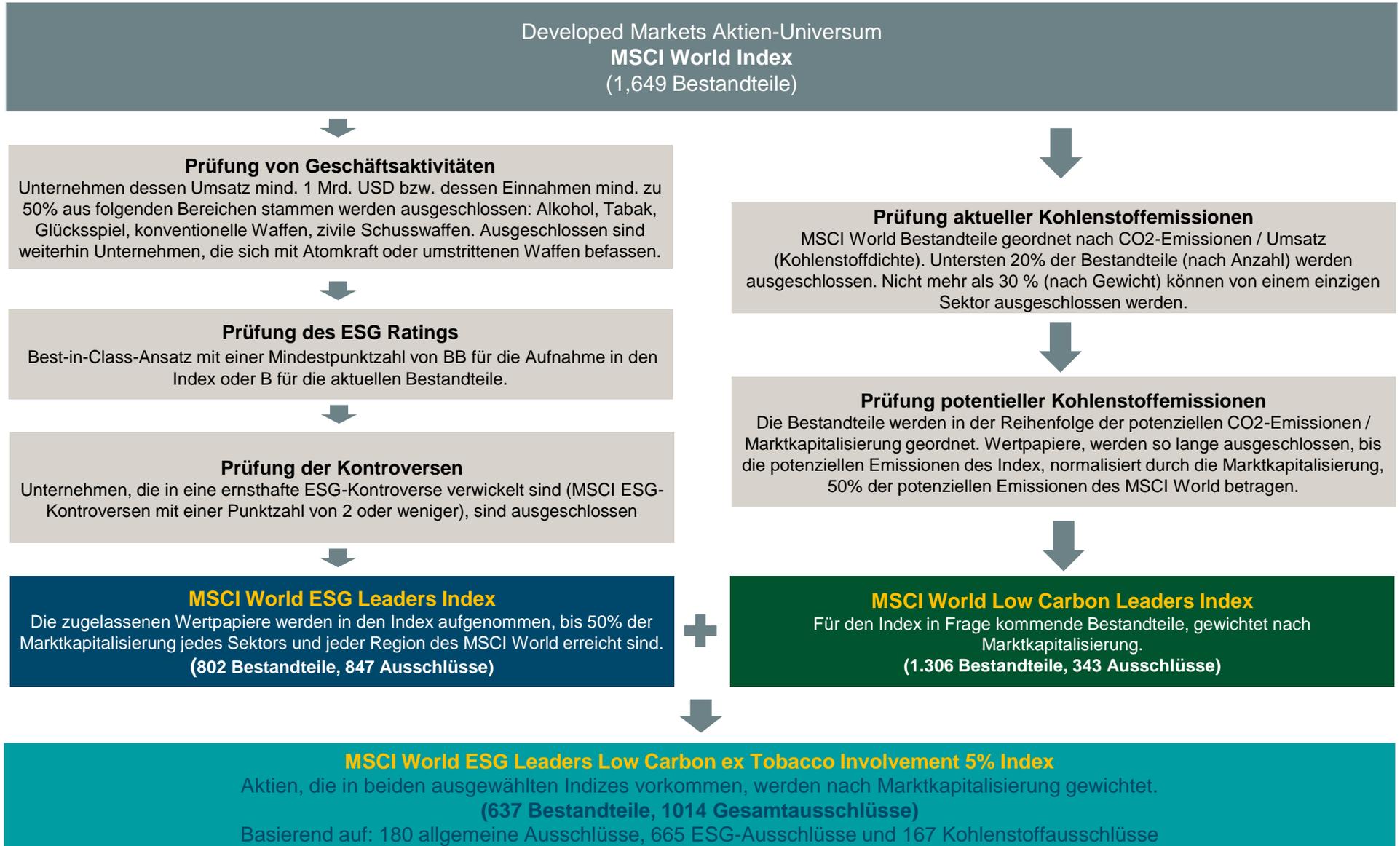
PRAKTISCHE UMSETZUNG IM MANDAT ODER ETF

ESG Integration bei Passiven Portfolios

	Lösung 1	Lösung 2
	Kundenindividuelles Passives ESG Portfolio	ESG Index
Anlageziel	Anwenden eines benutzerdefinierten ESG-Filters auf ein passives Portfolio (z. B. mit der DWS ESG Engine) und Implementierung mit dem geringstmöglichen ex ante Tracking Error zu dem Standardindex	Effizienteste Abbildung eines standardisierten oder individuellen ESG Index (Beispiel auf den folgenden Seiten)
Benchmark-Typ	Non-ESG Index, e.g. MSCI World Index	Standardisierter oder individueller MSCI ESG Aktien- oder Renten-Index
ESG Individualisierung	Ja, nur auf Portfolioebene implementiert	Möglich über Indexanpassung
Tracking Error	Abhängig vom Grad der Portfolioanpassung	Niedrig
Wrapper	Mandat	ETF oder Mandat
Lizenzgebühr Index	Nur bei Strategic Beta Index oder Index mit anderen individuellen Anpassungen	

Entwicklung eines speziellen Index:

MSCI ESG Leaders Low Carbon ex Tobacco Involvement Index



Quelle: MSCI Inc. Daten per 31/01/2018.

CO₂-Ausschlüsse (zu aktuellen Emissionen)

- Die Wertpapiere des MSCI World Index (Ursprungsindex) werden in der Reihenfolge ihrer CO₂-Emissionsintensität (aktuelle CO₂-Emissionen / Verkäufe) eingestuft.
- Es werden bis 20% der Wertpapiere aus dem Ursprungsindex (nach Anzahl der Wertpapiere) ausgeschlossen, jedoch unter der Bedingung, dass nicht mehr als 30% (nach Gewicht) von einem bestimmten Sektor ausgeschlossen werden.

CO₂-Ausschlüsse (zu möglichen Emissionen)

- Wertpapiere aus dem Ursprungsindex MSCI World werden in der Reihenfolge ihrer relativen potenziellen Emissionen eingestuft (potenzielle Emissionen / Marktkapitalisierung der Emittenten)
- Wertpapiere werden ausgeschlossen, bis die potenziellen Indexemissionen (adjustiert nach Marktkapitalisierung) 50% der potenziellen Emissionen des Ursprungsuniversums (adjustiert nach Marktkapitalisierung) erreichen

Xtrackers ESG ETFs

Produktdetails



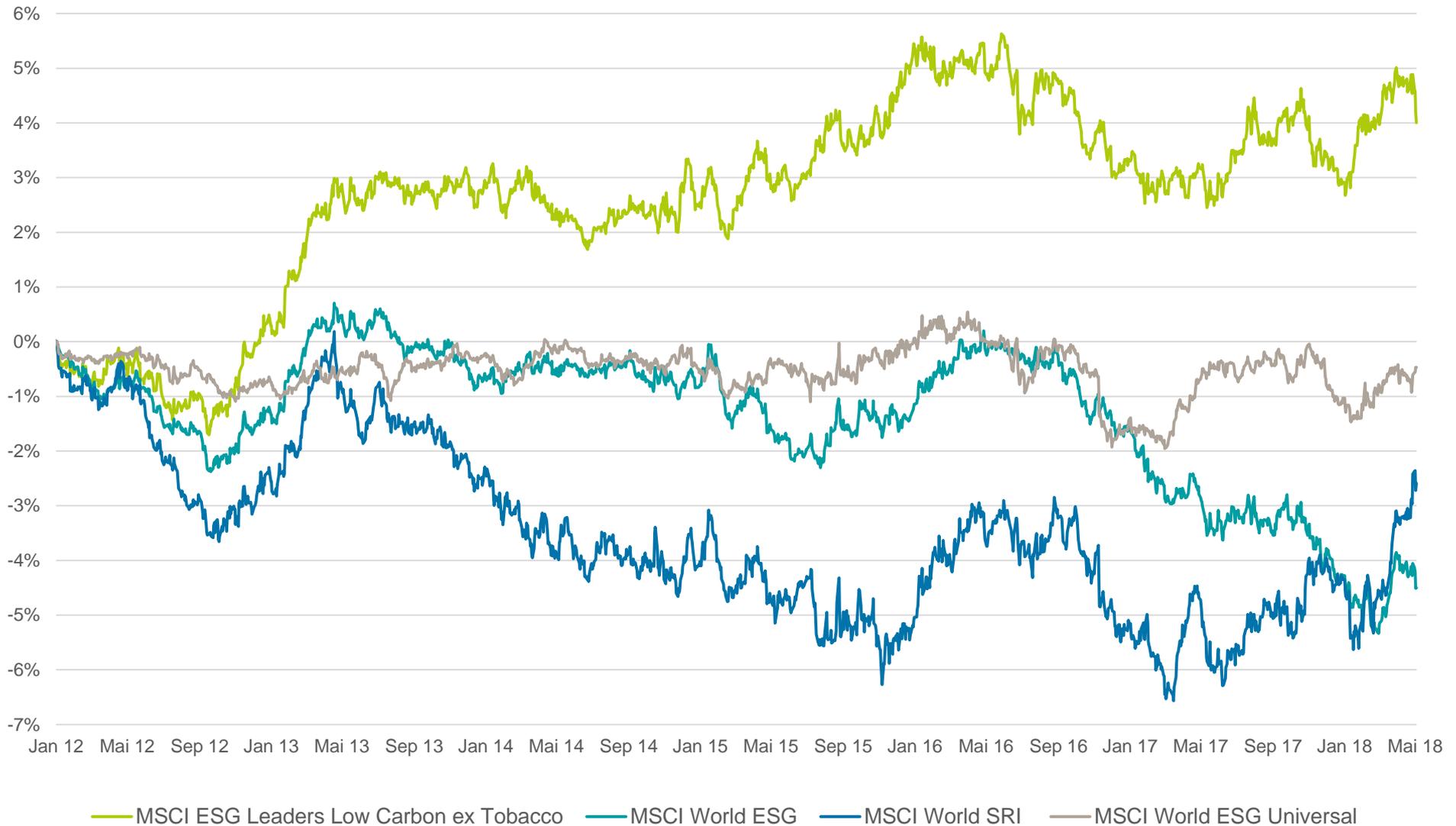
Fondsname	Xtrackers ESG MSCI World UCITS ETF	Xtrackers ESG MSCI Japan UCITS ETF	Xtrackers ESG MSCI USA UCITS ETF	Xtrackers ESG MSCI Europe UCITS ETF	Xtrackers ESG EUR Corporate Bond UCITS ETF
Fondsart	Publicly-traded fund (UCITS V)				
Fondsplattform	Xtrackers (IE) Plc.				
Replikation	Direkte Replikation				
ISIN	IE00BZ02LR44	IE00BG36TC12	IE00BZ02LR44	IE00BG36TC12	LU0484968812
BBG Ticker	XZW0	XZMJ	XZMU	XZEU	XB4F
Währung	USD			EUR	EUR
Pauschalgebühr p.a. ⁽¹⁾	0.20%		0.15%	0.20%	0.25%
Zeitpunkt der Auflage	24/04/2018		08/05/2018		01/02/2017*
Ertragsverwendung	Thesaurierend				Ausschüttend
Unterliegender Index	MSCI World ESG Leaders Low Carbon ex Tobacco Involvement Index	MSCI Japan ESG Leaders Low Carbon ex Tobacco Involvement Index	MSCI USA ESG Leaders Low Carbon ex Tobacco Involvement Index	MSCI Europe ESG Leaders Low Carbon ex Tobacco Involvement Index	Bloomberg Barclays MSCI Euro Corporate Sustainable and SRI Index
BBG Index Ticker	NU717091	NU717288	NU717287	NE717289	BBSRTREU
Börsennotierung	Xetra (EUR), LSE (USD)			Xetra (EUR), LSE (GBP)	Xetra (EUR)

Quelle: Deutsche Asset Management International GmbH. Daten vom 30/04/2018 (1) Pauschalgebühr p.a.. Siehe „Weitere Informationen zur Pauschalgebühr“ im Disclaimer auf der Seite 25. Die Nennung einzelner Wertpapiere dient lediglich der Veranschaulichung, sie darf nicht als Anlagerat oder Aufforderung zum Erwerb bzw. der Veräußerung von Anteilen verstanden werden.

* Datum, an dem der Fonds im Rahmen einer Umstrukturierung die Benchmark-Indizes von IBOXX® EUR Liquid Corporate 100 Financials Sub-Index in Bloomberg Barclays Euro Corporate Sustainable und SRI Index änderte.

Developed Market ESG Indizes

Relative Performance im Vergleich zum MSCI World



Quelle: MSCI Inc., Deutsche Asset Management International GmbH Berechnungen. Daten vom 31/03/2018. Alle Erträge werden in USD berechnet. Relative Performance wurde zum 01.02.2012 auf 0 zurückgesetzt. Die vergangene oder tatsächliche Performance ist kein verlässlicher Indikator für zukünftige Ergebnisse.

Fazit: ESG ist eine unserer Kernkompetenzen



APPENDIX



Allgemeine Risikofaktoren – Passive Asset Management Mandate



- Passive Mandate der Deutschen AM sind nicht kapitalgeschützt. Ihre Anlage ist dem Risiko Wertverlusts bis hin zu einem Totalverlust ausgesetzt.
- Der Wert einer Anlage kann Schwankungen unterliegen. Wertentwicklungen in der Vergangenheit (realisiert oder simuliert) sind kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklungen.
- Anlagen in sind mit zahlreichen Risiken verbunden, so u. a. mit allgemeinen Marktrisiken in Bezug auf den jeweiligen zugrunde liegenden Index, Kreditrisiken in Bezug auf den Anbieter von eingesetzten Derivaten, Wechselkursrisiken, Zinsrisiken, Inflationsrisiken, Liquiditätsrisiken sowie rechtlichen und regulatorischen Risiken.
- Die im Dokument genannte Strategie unterliegt den allgemeinen Marktrisiken wie beispielsweise Wertschwankungen, verspätete Rückzahlungen sowie eventuellen Zahlungsausfällen von Erträgen und des ursprünglich eingesetzten Kapitals. Zusätzlich unterliegen Anlagen, welche in einer alternativen Währung notieren, einem Währungsrisiko. Änderungen in Wechselkursen können sich negativen auf den Wert, den Preis oder das Einkommen einer Anlage auswirken.
- Bitte konsultieren Sie Ihren Finanzberater bevor Sie in Produkte der Deutschen AM investieren. Passive Mandate der Deutschen AM sind unter Umständen nicht für jeden Investor geeignet.
- Der Wert einer Anlage, welche Engagement in Fremdwährungen hat, kann durch Wechselkursänderungen beeinflusst werden.
- Eine Anlage in passive Mandate der Deutschen AM hängt von der Entwicklung des zugrunde liegenden Index und dessen Kosten ab. Des Weiteren kann es zu Performanceunterschieden zwischen den Mandaten und den zugrunde liegenden Indizes kommen. Diese Tracking-Differenz zwischen der Performance von passiven Mandaten der Deutschen AM und der zugrunde liegenden Indizes entstehen beispielsweise durch erhobene Managementgebühren. Erzielte Gewinne der passiven Mandate der Deutschen AM können nicht mit den Gewinnen verglichen werden, welche ggf. durch eine direkte Anlage in des zugrunde liegenden Wertes oder des zugrunde liegenden Index entstanden wären. Der Ertrag des Investors ist nicht festgesetzt und kann variieren.
- Die steuerliche Behandlung der passiven Mandate der Deutschen AM ist abhängig von der persönlichen Situation jedes einzelnen Anlegers. Die Steuersätze, die Bemessungsgrundlage sowie die Voraussetzungen für eine Steuerbefreiung können Änderungen unterliegen.
- Passive Mandate der Deutschen AM können unter Umständen nicht die genaue Wertentwicklung eines Index abbilden.

- db X-trackers UCITS ETFs sind nicht kapitalgeschützt. Daraus können Verluste bis hin zum Totalverlust des investierten Kapitals resultieren.
- db X-trackers UCITS ETFs sind an einen Index gekoppelt, dessen Wertentwicklung positiv oder negativ verlaufen kann. Der Wert der Anlage kann folglich steigen oder fallen. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung.
- Anlagen in db X-trackers UCITS ETFs sind mit zahlreichen Risiken verbunden, so u. a. mit allgemeinen Marktrisiken in Bezug auf den jeweiligen zugrunde liegenden Index, Kreditrisiken in Bezug auf den Anbieter von für db X-trackers UCITS ETFs eingesetzten Index-Swaps, Wechselkursrisiken, Zinsrisiken, Inflationsrisiken, Liquiditätsrisiken sowie rechtlichen und regulatorischen Risiken.
- Der db x-trackers iBoxx USD Emerging Sovereigns Quality Weighted UCITS ETF (DRweist einen Bezug zu wirtschaftlich weniger entwickelten Ländern (als Schwellenländer bekannt) auf, die mit größeren Risiken als entwickelte Volkswirtschaften verbunden sind. Politische Unruhen und Konjunkturabschwünge können mit größerer Wahrscheinlichkeit eintreten und den Wert Ihrer Anlage beeinträchtigen.
- Die verschiedenen Fondsanteile können auf unterschiedliche Währungen lauten. Wenn die Landeswährung des Investors eine andere als die Fondswährung oder die Währung der im Index enthaltenen Werte ist, können sich Wechselkursschwankungen negativ auf den Preis oder den Ertrag der Anteile auswirken.
- Anleger sollten sich darüber im Klaren sein und beachten, dass für Teilfonds das Risiko eines Tracking
- Error besteht, was dazu führen kann, dass der Wert und die Wertentwicklung der Anteile von dem bzw. der des Referenzindex abweichen.
- Am Sekundärmarkt erworbene Anteile können in der Regel nicht direkt an die UCITS ETFs zurückgegeben werden. Anleger müssen die Anteile an einem Sekundärmarkt über einen Intermediär (z. B. einen Broker) kaufen und verkaufen, hierfür können ihnen Gebühren entstehen. Darüber hinaus ist es möglich, dass Anleger beim Kauf von Anteilen mehr zahlen müssen als den aktuellen Nettoinventarwert und der Preis, den sie beim Verkauf der Anteile erhalten, unter dem aktuellen Nettoinventarwert liegt.

- Der Preis von am Sekundärmarkt gehandelten db X-trackers UCITS ETFs hängt von Marktangebot und -nachfrage, Wertschwankungen der durch die db X-trackers UCITS ETFs abgebildeten Indizes sowie anderen Faktoren wie den vorherrschenden Bedingungen an den Finanzmärkten und unternehmensspezifischen, wirtschaftlichen und politischen Bedingungen ab. Gemäß den Anforderungen der jeweiligen Börsen wird erwartet, dass Market Maker Liquidität sowie Geld- und Briefkurse zur Verfügung stellen, um den Handel des jeweiligen db X-trackers UCITS ETF am Sekundärmarkt zu erleichtern. Unter bestimmten außergewöhnlichen Marktbedingungen kann die Liquidität jedoch beeinträchtigt sein.
- db X-trackers UCITS ETFs mit indirekter Anlagepolitik sind vorwiegend synthetischer Natur und setzen die Deutsche Bank AG als Vertragspartei bei OTC-Derivate-Transaktionen ein. Kommt es zu einem Zahlungsausfall seitens der Deutsche Bank AG im Rahmen der Bedingungen einer OTC-Derivate-Transaktion, würden die db X-trackers UCITS ETFs aufgelöst und für die Anleger könnte ein Verlust von bis zu 10% des Nettoinventarwerts (NAV) der ETFs entstehen. Je nach Wertentwicklung des jeweiligen zugrunde liegenden Index kann der NAV zum Zeitpunkt des Zahlungsausfalls auch erheblich niedriger sein als zu dem Zeitpunkt der Anlage durch einen Anleger. Daher sollten Sie vor einer Anlage das mit einer Vertragspartei verbundene Kreditrisiko verstehen und sorgfältig abwägen.
- db X-trackers UCITS ETFs mit direkter Replikation können Wertpapierleihgeschäfte tätigen. In diesen Fällen besteht für die db X-trackers UCITS ETFs das Risiko, dass der Entleiher die von den ETFs verliehenen Wertpapiere beispielsweise aufgrund eines Ausfalls nicht zurückgibt und dass die den db X-trackers UCITS ETFs gestellten Sicherheiten nur zu einem Wert veräußert werden können, der unter dem Wert der von den db X-trackers UCITS ETFs verliehenen Wertpapiere liegt. Trotz der von der Deutschen Bank für die db X-trackers UCITS ETFs für eine solche Situation vorgesehenen Entschädigung kann den db X-trackers UCITS ETFs und damit auch Anlegern ein Verlust entstehen.
- Eine umfassende Darstellung der Risiken enthalten der Verkaufsprospekt sowie die wesentlichen Anlegerinformationen.

Weitere Informationen zur Pauschalgebühr:

- Anleger sollten sich bewusst sein, dass zusätzlich zur Pauschalgebühr auch andere Kosten anfallen können, die sich negativ auf die Performance des ETF in Bezug auf den zugrunde liegenden Index auswirken können. Beispiele dafür inkludieren: Brokerage und andere Transaktionskosten, Finanztransaktionssteuer oder Stempelsteuer sowie auch potenzielle Unterschiede in der tatsächlichen Besteuerung von Gewinnen oder Dividenden im Vergleich zu der Besteuerung von Kapital die im zugrunde liegenden Index angenommen wurden. Die genauen Auswirkungen dieser Kosten kann nicht verlässlich geschätzt werden, da diese von einer Vielzahl von nicht-statischen Faktoren abhängen. Anleger werden angeregt, für Details die geprüften Jahres- und ungeprüften Halbjahresberichte zu konsultieren.

Wichtige Hinweise (1/2)



© Deutsche Bank 2018. Sämtliche Informationen sind auf dem Stand des 15. November 2017.

Dieses Dokument dient lediglich Erörterungszwecken und begründet keine rechtsverbindlichen Verpflichtungen für die Deutsche Bank AG und/oder ihre verbundenen Unternehmen ("DB"). Dieses Dokument stellt u. a. weder ein Angebot oder eine Empfehlung zum Abschluss von Transaktionen noch eine unabhängige Analyse/Research oder eine Anlageberatung dar. Eine Anlageentscheidung sollte nicht auf Basis der hierin enthaltenen Zusammenfassung, sondern ausschließlich auf Basis der sich auf die jeweilige Transaktion beziehenden endgültigen Dokumente getroffen werden. DB handelt in Bezug auf die beabsichtigte Transaktion nicht als Ihr Finanzberater oder in sonstiger treuhänderischer Funktion. Die bzw. das in diesem Dokument genannte(n) Transaktion(en) oder Produkt(e) sind unter Umständen nicht für alle Anleger geeignet. Bevor Sie sich zu einer Transaktion entschließen, sollten Sie daher sicherstellen, dass Sie die Transaktion vollständig verstehen und im Hinblick auf Ihre eigenen Ziele und Umstände einschließlich möglicher Risiken und Vorteile einer solchen Transaktion zu einem unabhängigen Urteil über die Geeignetheit der Transaktion gelangt sind. Allgemeine Informationen zu Art und Risiken der beabsichtigten Transaktion sowie den Arten von Finanzinstrumenten finden Sie unter www.globalmarkets.db.com/riskdisclosures. Um sich ein solches Urteil zu bilden, sollten Sie auch eine Beratung durch Ihre eigenen Berater in Betracht ziehen. Ihr Entschluss zu einer Transaktion mit DB basiert auf Ihrem eigenen Urteil. Alle Meinungsäußerungen geben die aktuelle Einschätzung der DB wieder, die ohne vorherige Ankündigung geändert werden kann. Soweit die in diesem Dokument enthaltenen Angaben von Dritten stammen, übernimmt die DB für die Richtigkeit, Vollständigkeit und Angemessenheit dieser Angaben keine Gewähr, auch wenn die DB nur solche Angaben verwendet, die sie als zuverlässig erachtet. Jegliche Prognosen basieren auf einer Reihe von Annahmen in Bezug auf Marktbedingungen, und es wird keine Gewährleistung dahingehend gegeben, dass die prognostizierten Ergebnisse erreicht werden. Wertentwicklungen der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Diese Unterlagen wurden durch einen Sales- oder Trading-Bereich von DB erstellt und nicht von der Research-Abteilung herausgegeben, überprüft oder bearbeitet. In diesem Dokument geäußerte Auffassungen können von den Aussagen anderer DB-Abteilungen, einschließlich der Research-Abteilung, abweichen. Tätigkeiten im Verkauf und Handel können mit zusätzlichen Interessenkonflikten verbunden sein, die für die Research-Abteilung nicht bestehen. DB kann Transaktionen in einer Art und Weise eingehen, die im Widerspruch zu den in diesem Dokument geäußerten Ansichten steht. DB tritt in Bezug auf die Instrumente (oder daran gekoppelte Derivate) als Eigenhändler auf bzw. kann als solcher auftreten und verfügt unter Umständen über eigene Positionen in den hierin aufgeführten Instrumenten (oder daran gekoppelten Derivaten). DB kann als Market Maker für die hierin aufgeführten Instrumente (oder daran gekoppelten Derivate) fungieren. Die Vergütung der Mitarbeiter im Verkauf und Handel erfolgt teilweise auf Grundlage des Volumens der von ihnen durchgeführten Transaktionen. Die Verbreitung dieses Dokuments und die Verfügbarkeit dieser Produkte und Dienstleistungen können in bestimmten Ländern durch Rechtsvorschriften eingeschränkt sein. Dieses Dokument darf ohne unsere ausdrückliche schriftliche Zustimmung weder insgesamt noch in Teilen verbreitet werden. **DB ÜBERNIMMT INSBESONDERE KEINE HAFTUNG FÜR UNMITTELBARE, MITTELBARE, FOLGE- ODER ANDERE VERLUSTE ODER SCHÄDEN EINSCHLIESSLICH ENTGANGENER GEWINNE, DIE IHNEN ODER SONSTIGEN DRITTEN UNTER UMSTÄNDEN ENTSTANDEN SIND, WEIL SIE SICH AUF DIESES DOKUMENT ODER DESSEN ZUVERLÄSSIGKEIT, RICHTIGKEIT, VOLLSTÄNDIGKEIT ODER AKTUALITÄT VERLASSEN HABEN.**

Die in der Präsentation erwähnten Indizes sind eingetragene Marken der jeweiligen Lizenzgeber. Die Produktideen in diesem Dokument bzw. ggf. genannte Produkte werden in keiner Weise von den Lizenzgebern der hier aufgeführten Indizes gesponsert, empfohlen, verkauft oder beworben. Die Lizenzgeber der hier aufgeführten Indizes geben keinerlei Zusicherungen oder Gewährleistungen in Bezug auf Ergebnisse, die durch die Nutzung ihrer Indizes und/oder der Indexstände oder in anderer Hinsicht an einem bestimmten Tag erzielt wurden. Der Index-Sponsor haftet nicht für Fehler in seinem Index und ist nicht verpflichtet, auf entsprechende Fehler aufmerksam zu machen.

Wichtige Hinweise (2/2)



- **Diese Werbemitteilung ist nur für professionelle Kunden bestimmt.** Die in diesem Dokument enthaltenen Angaben stellen keine Anlageberatung dar. Die vollständigen Angaben zu den Teilfonds einschließlich der Risiken sind den jeweiligen Verkaufsprospekten in der geltenden Fassung zu entnehmen. Diese sowie die jeweiligen wesentlichen Anlegerinformationen stellen die allein verbindlichen Verkaufsdokumente der Teilfonds dar. Anleger können diese Dokumente sowie Kopien der Satzungen und die jeweiligen, zuletzt veröffentlichten Jahres- und Halbjahresberichte bei der Zahl- und Informationsstelle, (Deutsche Bank AG, Institutional Cash & Securities Services, Issuer Services, Post IPO Services, Taunusanlage 12, 60325 Frankfurt am Main (Deutschland)) kostenlos in Papierform und deutscher Sprache erhalten und unter www.etf.db.com herunterladen.
- Alle Meinungsäußerungen geben die aktuelle Einschätzung der Deutsche Bank AG wieder, die sich ohne vorherige Ankündigung ändern können.
- Wie im jeweiligen Verkaufsprospekt erläutert, unterliegt der Vertrieb der oben genannten Teilfonds in bestimmten Rechtsordnungen Beschränkungen. So dürfen die hierin genannten Teilfonds weder innerhalb der USA, noch an oder für Rechnung von US-Personen oder in den USA ansässigen Personen zum Kauf angeboten oder an diese verkauft werden.
- Dieses Dokument und die in ihm enthaltenen Informationen dürfen nur in solchen Staaten verbreitet oder veröffentlicht werden, in denen dies nach den jeweils anwendbaren Rechtsvorschriften zulässig ist. Der direkte oder indirekte Vertrieb dieses Dokuments in den USA sowie dessen Übermittlung an oder für Rechnung von US-Personen oder an in den USA ansässige Personen, sind untersagt.
- Wertentwicklungen der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Die Berechnung der Wertentwicklung erfolgt nach der BVI (Bundesverband Investment und Asset Management) Methode, d.h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages. Individuelle Kosten wie beispielsweise Gebühren, Provisionen und andere Entgelte sind in der Darstellung nicht berücksichtigt und würden sich bei Berücksichtigung negativ auf die Wertentwicklung auswirken.
- Bei den in diesem Dokument enthaltenen Informationen handelt es sich um eine Werbemitteilung und nicht um eine Finanzanalyse. Diese Werbemitteilung unterliegt weder allen gesetzlichen Anforderungen zur Gewährleistung der Unvoreingenommenheit von Finanzanalysen noch einem Verbot des Handels vor der Veröffentlichung von Finanzanalysen.
- Die in diesem Dokument genannten Teilfonds bilden jeweils die Wertentwicklung des in ihrem Namen genannten Index ab.
- Der Index-Sponsor haftet nicht für Fehler in seinem Index und ist nicht verpflichtet, auf entsprechende Fehler aufmerksam zu machen.
- Die Markit iBoxx Indizes sind eingetragene Marken der Markit Inc. („Lizenzgeber“). Die in diesem Dokument genannten Teilfonds werden in keiner Weise von dem bzw. den Lizenzgeber(n) der hier aufgeführten Indizes gesponsert, empfohlen, verkauft oder beworben. Der Lizenzgeber der hier aufgeführten Indizes geben keinerlei Zusicherungen oder Gewährleistungen in Bezug auf Ergebnisse, die durch die Nutzung ihrer Indizes und/oder der Indexstände oder in anderer Hinsicht an einem bestimmten Tag erzielt wurden.
- Die Teilfonds können aufgrund der Zusammensetzung bzw. der für die Fondsverwaltung verwendeten Techniken eine erhöhte Volatilität (Wertschwankung) aufweisen.
- db x-trackers® ist eine eingetragene Marke der Deutsche Bank AG.
- Der eingetragene Geschäftssitz von Concept Fund Solutions plc (Reg.-Nr.: 393802), einer in Irland registrierten Gesellschaft, befindet sich in 78 Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2, Irland.

Deutsche Asset Management International GmbH ist der Markenname für die Asset Management Geschäftsbereiche der Deutsche Bank AG und ihrer Tochtergesellschaften. Die jeweils verantwortlichen rechtlichen Einheiten, die Kunden Produkte oder Dienstleistungen der Deutsche Asset Management International GmbH anbieten, werden in den entsprechenden Verträgen, Verkaufsunterlagen oder sonstigen Produktinformationen benannt.

Die vorliegenden Materialien wurden ohne Berücksichtigung der speziellen Zielsetzungen, der finanziellen Situation oder der Bedürfnisse jeglicher Person zusammengestellt, in deren Hände sie gelangen können. Sie sollen lediglich dem Zweck der Information dienen und sind nicht dafür vorgesehen, als Grundlage für Anlageentscheidungen herangezogen zu werden. Sie stellen keinerlei Anlageberatung, Empfehlung, Angebot oder Aufforderung dar und sind nicht infolge jeglicher in ihnen enthaltenen Informationen Grundlage eines Vertrags über den Kauf oder Verkauf eines Wertpapiers oder sonstigen Instruments. Ebenso wenig sind sie die Grundlage des Abschlusses oder der Vereinbarung einer Transaktion durch die Deutsche Bank AG und deren Tochterunternehmen. Weder die Deutsche Bank AG noch eines ihrer Tochterunternehmen übernehmen eine Garantie für die Richtigkeit, Zuverlässigkeit und Vollständigkeit der in dem vorliegenden Dokument enthaltenen Informationen. Abgesehen von der gesetzlich vorgeschriebenen Haftung übernimmt ein Mitglied der Deutsche Bank Gruppe, der Herausgeber oder jeglicher Funktionsträger, Mitarbeiter oder Partner derselben keinerlei (weder vertragliche, noch aus unerlaubter Handlung oder Fahrlässigkeit erwachsende noch sonstige) Haftung für einen in diesem Dokument enthaltenen Fehler oder eine Auslassung oder für einen dem Empfänger dieses Dokuments oder einer anderen Person dadurch direkt, indirekt, in Folge oder auf sonstige Weise entstehenden Verlust oder Schaden.

Die in diesem Dokument vertretenen Ansichten stellen die Beurteilung der Deutsche Bank AG oder ihrer Tochterunternehmen zum Zeitpunkt der Veröffentlichung dar und unterliegen Veränderungen. Der Wert der Aktien/Anteile und das durch sie erzielte Einkommen können sowohl sinken als auch steigen. Die Performance in der Vergangenheit oder eine Vorhersage bzw. Prognose sind nicht maßgebend für zukünftige Ergebnisse. Dieses Dokument ist ausschließlich für professionelle Anleger bestimmt. Die Weitergabe ist ohne vorherige schriftliche Genehmigung des Herausgebers verboten.

Sämtliche in dem vorliegenden Dokument abgegebenen Prognosen basieren auf unserer Einschätzung des Marktes zu dem jeweils aktuellen Datum und können sich in Abhängigkeit von zukünftigen Marktänderungen ändern. Eine Vorhersage, Projektion oder Prognose der Konjunktur, des Aktienmarktes, des Rentenmarktes oder der wirtschaftlichen Trends an den Märkten ist nicht notwendigerweise maßgebend für die zukünftige oder wahrscheinliche Wertentwicklung. Anlagen sind mit Risiken behaftet, zu denen auch der mögliche Verlust des angelegten Kapitals zählt.

Bestimmte Anlagestrategien der Deutsche Asset Management International GmbH stehen unter Umständen aus rechtlichen oder sonstigen Gründen nicht in jeder Region oder jedem Land zur Verfügung und Informationen über diese Strategien sind nicht an die in einer solchen Region oder einem solchen Land ansässigen oder befindlichen Anleger gerichtet.

Wertentwicklungen in der Vergangenheit (realisiert oder simuliert) sind kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklungen.

© 2018 Deutsche Asset Management International GmbH, Frankfurt am Main