



Genossenschaftliche FinanzGruppe  
Volksbanken Raiffeisenbanken



# **Jahresbericht** **zum 29. Februar 2024** **Pax Substanz Fonds**

Kapitalverwaltungsgesellschaft:  
Union Investment Privatfonds GmbH

# Inhaltsverzeichnis

	Seite
Vorwort	3
Jahresbericht des Pax Substanz Fonds zum 29.2.2024	5
Gesonderter Hinweis für betriebliche Anleger	45
Vorteile Wiederanlage	46
Kapitalverwaltungsgesellschaft, Gremien, Abschluss- und Wirtschaftsprüfer	47

# Sehr geehrte Anlegerinnen, sehr geehrte Anleger,

die folgenden Seiten informieren Sie ausführlich über die Entwicklungen an den Kapitalmärkten während des Berichtszeitraums (1. März 2023 bis 29. Februar 2024). Darüber hinaus erhalten Sie ein umfassendes Zahlenwerk, darunter die Vermögensaufstellung zum Ende der Rechenschaftsperiode per 29. Februar 2024.

## Aussicht auf Zinssenkungen sorgt für feste Rentenmärkte

Die Themen Inflation und Notenbanken waren im Berichtszeitraum die marktbestimmenden Faktoren an den Rentenmärkten, die sich sehr volatil zeigten. Die US-Notenbank Fed bewegte sich dabei in einem Umfeld zumeist robuster Wirtschaftsdaten. Vor allem zeigte sich der US-Arbeitsmarkt in guter Verfassung. Gleichzeitig hielt sich die Inflation zunächst auf hohem Niveau, gab im weiteren Verlauf aber wieder deutlich nach. Die Fed setzte vor diesem Hintergrund auch im vergangenen Jahr auf weitere Zinserhöhungen und hob das Zielband ihrer Fed Funds-Rate in mehreren Schritten bis auf die Bandbreite von 5,25 bis 5,5 Prozent an. Zehnjährige US-Treasuries bewegten sich renditeseitig im Berichtszeitraum unter hohen Schwankungen zwischen rund 3,3 und 5,0 Prozent. Im Oktober 2023 wurde der höchste Stand seit November 2007 erreicht. Zweijährige US-Treasuries überschritten dabei die Marke von 5,2 Prozent. Die US-Zinsstrukturkurve zeigte sich im Berichtszeitraum zum Teil deutlich invers. Mit zuletzt 4,25 Prozent im Zehnjahresbereich haben sich die Renditen von ihren Höchstständen entfernt. Die Märkte preisten zunächst eine ganze Reihe von Zinssenkungen der US-Notenbank für 2024 ein. Die diesbezüglichen Markterwartungen waren aber viel zu ambitioniert und wurden angesichts der Wirtschaftsdaten zuletzt deutlich zurückgenommen, was sich seit Jahresanfang 2024 in einem merklichen Renditeanstieg ausdrückte. Dennoch wird die Fed in Richtung Jahresmitte mit ihrem Zinssenkungszyklus beginnen. Gemessen am JP Morgan Global Bonds US-Index verbuchten US-Staatsanleihen im Berichtszeitraum ein Plus in Höhe von 2,4 Prozent.

Im Euroraum erhöhte die Europäische Zentralbank die Leitzinsen ebenfalls in mehreren Schritten. Im September 2023 wurde der Einlagensatz zum zehnten Mal in Folge auf nunmehr 4,0 Prozent angehoben. Damit gilt auch für den Euroraum das Ende des aktuellen Zinserhöhungszyklus als erreicht. Auch hier wurde auf deutliche Zinssenkungen spekuliert, zeitweise wurden vom Markt mehrere Schritte im Umfang von etwas mehr als 150 Basispunkten eingepreist. Die Entwicklung der deutschen Bundesanleihen verlief unter deutlichen Schwankungen parallel zum US-Markt. Auf der ebenfalls zumeist inversen Bund-Kurve handelte die Zehnjahresrendite sehr volatil und erhöhte sich im September zeitweise in Richtung Drei-Prozent-Marke. Zuletzt lag die Verzinsung im Zehnjahresbereich nach der Korrektur der auch im Euroraum zu ambitionierten Zinssenkungserwartungen bei 2,4 Prozent. Der repräsentative iBoxx Euro Sovereigns-Index stieg im Berichtsjahr um 5,3 Prozent an.

Europäische Unternehmensanleihen verzeichneten auf Indexebene (ICE BofA Euro-Corp.-Index, ER00) dank hoher Nachfrage und attraktiver Zinsen im Berichtszeitraum ein Plus in Höhe von 6,6 Prozent. Der Gesamtmarkt für in US-Dollar und Euro notierte Anleihen aus den Schwellenländern (J.P. Morgan EMBI Global Div. Index) wies, in US-Dollar gerechnet, sogar einen Zugewinn in Höhe von 10,1 Prozent aus.

## Zinssenkungsfantasien beflügeln auch die Aktienbörsen

In einem generell freundlichen Marktumfeld kam es im Frühjahr 2023 zu Turbulenzen im Bankensektor. Während zunächst eine gute Berichtssaison sowie eine Entspannung bei den Energiepreisen die Kurse stützten, führte im März die Schieflage der US-amerikanischen Silicon Valley Bank sowie die Sorge um die Stabilität der Crédit Suisse zu Marktverwerfungen. Das schnelle und entschlossene Eingreifen seitens der Notenbanken und Regulierungsbehörden konnte die Märkte rasch wieder stabilisieren. Im April setzte sich der positive Börsentrend fort, getrieben von größtenteils über den Erwartungen liegenden Quartalsergebnissen sowie von robusten Euro-Wirtschaftsdaten. Verhaltene US-Konjunkturzahlen schürten hingegen Hoffnungen auf ein baldiges Auslaufen der US-Zinserhöhungen.

Im Mai sorgte das politische Ringen um eine Anhebung der US-Schuldenobergrenze kurzfristig für Verunsicherung, bis am Monatsende eine Einigung zustande kam. Der Gesamtmarkt tendierte per saldo schwach, doch konnten einige Tech-Konzerne stark zulegen. Auslöser war der Boom in der Anwendung Künstlicher Intelligenz (KI). Im Juni und Juli setzte sich der positive Trend im breiten Markt fort. Im August ging dem Aufschwung aufgrund wieder aufkeimender Zinsängste die Puste aus. Im September und Oktober hielt der Abwärtstrend an, als die Renditen der langlaufenden US-Anleihen infolge robuster US-Wachstumsdaten kräftig anzogen. Die Unsicherheit nahm im Oktober zu, als der Nahost-Konflikt durch den Überfall der palästinensischen Hamas auf Israel wieder aufflammte. Im November setzte schließlich eine kräftige Erholungsbewegung ein. Deutlich rückläufige Inflationsdaten in den USA und in Europa beflügelten sowohl die Renten- als auch die Aktienmärkte. Zu Beginn des neuen Jahres kam es zu einer kurzen Korrekturbewegung, bevor sich der Aufschwung fortsetzte. Im Februar 2024 wurden bei einigen Indizes neue Allzeithochs erreicht.

Die Unternehmensergebnisse überraschten überwiegend positiv. Dabei führten große Technologiekonzerne wie NVIDIA, Microsoft und Amazon im Zuge des KI-Booms die Gewinnerlisten an. Aber auch zahlreiche Firmen aus der „Old Economy“ konnten überzeugen. Beispielsweise profitierte der dänische Pharmakonzern Novo Nordisk vom Siegeszug seiner Abnehmspritze. Die Ergebnisse der europäischen Unternehmen fielen aber gemischt aus. Ähnlich durchwachsen präsentierten sich auch die Konjunkturdaten.

In den USA zeigte sich die Wirtschaft erstaunlich robust bei spürbar abnehmender Inflation. Europa kämpft hingegen mit einer Wachstumsabschwächung, aber auch hier hat die Teuerung nachgelassen.

Die Zentralbanken hielten zunächst an ihrem geldpolitischen Kurs fest. Sowohl die US-Notenbank Fed als auch die Europäische Zentralbank (EZB) nahmen Leitzinserhöhungen vor. Nach zehn Anhebungen in Folge machte die Fed im Juni eine Zinspause, bevor sie im Juli die Leitzinsen um weitere 25 Basispunkte erhöhte. Ab September ließ sie die Zinsen unverändert, im Dezember deutete sie zudem erste Zinssenkungen für das Jahr 2024 an. Die EZB entschied sich angesichts der recht hartnäckigen (Kern-) Inflation für weitere Anhebungen um jeweils 25 Basispunkte bis September. Ende Oktober stoppte dann aber auch die EZB ihren Zinserhöhungszyklus. Die Notenbanker hielten sich mit konkreten Aussagen zurück, doch preisten die Börsen bereits mehrfache Zinssenkungen in die Aktienkurse ein.

Die globalen Aktienmärkte verzeichneten im Berichtsjahr erfreuliche Kurszuwächse. Der MSCI Welt-Index legte in Lokalwährung um 23 Prozent zu. In den USA kletterte der S&P 500-Index um 28,4 Prozent, der industrielastige Dow Jones Industrial Average stieg um 19,4 Prozent. Der Nasdaq Composite-Index konnte um stolze 40,5 Prozent zulegen. In Europa gewannen der EURO STOXX 50-Index und der deutsche Leitindex DAX 40 jeweils 15,1 Prozent. In Japan stieg der Nikkei 225-Index in Lokalwährung um 42,7 Prozent. Die Börsen der Schwellenländer verbuchten aufgrund der Schwäche des chinesischen Marktes lediglich ein Plus von 6,8 Prozent (gemessen am MSCI Emerging Markets-Index in Lokalwährung).

### **Wichtiger Hinweis:**

Die Datenquelle der genannten Finanzindizes ist, sofern nicht anders ausgewiesen, Refinitiv. Die Quelle für alle Angaben der Anteilwertentwicklung auf den nachfolgenden Seiten sind eigene Berechnungen von Union Investment nach der Methode des Bundesverbands Deutscher Investmentgesellschaften (BVI), sofern nicht anders ausgewiesen. Die Kennzahlen veranschaulichen die Wertentwicklung in der Vergangenheit. Zukünftige Ergebnisse können sowohl niedriger als auch höher ausfallen.

Detaillierte Angaben zur Kapitalverwaltungsgesellschaft und Verwahrstelle des Investmentvermögens (Fonds) finden Sie auf den letzten Seiten dieses Berichtes.

## Tätigkeitsbericht

### Anlageziel und Anlagepolitik sowie wesentliche Ereignisse

Der Pax Substanz Fonds kann bis zu 100 Prozent des Fondsvermögens in Wertpapiere in- und ausländischer Aussteller investieren. In Aktien kann bis maximal 20 Prozent des Fondsvermögens angelegt werden. Mindestens 51 Prozent des Fondsvermögens werden in Wertpapiere und/oder Investmentanteile investiert, deren Emittenten ethische, soziale und ökologische Kriterien berücksichtigen. Für den Erwerb der Wertpapiere werden Ausschlusskriterien festgelegt. Diese orientieren sich an den zehn Prinzipien des Global Compact der Vereinten Nationen und beachten die Geschäftspraktiken der Emittenten. In Schuldtitel wie Anleihen, die von bestimmten Ausstellern ausgegeben werden, kann mehr als 35 Prozent des Fondsvermögens investiert werden. Bis zu 49 Prozent des Fondsvermögens dürfen in Geldmarktinstrumente und/oder Bankguthaben investiert werden. Derivate können zu Investitions- und Absicherungszwecken eingesetzt werden. Der Fonds bildet keinen Wertpapierindex ab, und seine Anlagestrategie beruht auch nicht auf der Nachbildung der Entwicklung eines oder mehrerer Indizes. Vielmehr legt das Portfoliomanagement bei der Auswahl zu erwerbenden Vermögensgegenstände Nachhaltigkeitskriterien aus den Bereichen Umwelt, Soziales und gute Unternehmens- und Staatsführung zugrunde. Der Fonds verfolgt dabei ein marktorientiertes Wertentwicklungsziel, soll aber keinen konkreten Vergleichsmaßstab übertreffen. Ziel der Anlagepolitik ist es, neben der Erzielung marktgerechter Erträge langfristig ein Kapitalwachstum zu erwirtschaften. Die Portfolioverwaltung des Sondervermögens ist auf die Verida Asset Management GmbH, Michaelisstrasse 24, 20459 Hamburg, ausgelagert. Die Verida Asset Management GmbH hat ihrerseits die Pre-Trade-Compliance, die Durchführung von Transaktionen sowie die hierfür erforderlichen Meldungen auf die Baader Bank Aktiengesellschaft, Weihenstephaner Straße 4, 85716 Unterschleißheim übertragen.

### Struktur des Portfolios und wesentliche Veränderungen

Der Pax Substanz Fonds investierte sein Fondsvermögen im abgelaufenen Berichtszeitraum überwiegend in Rentenanlagen mit einem Anteil von zuletzt 73 Prozent des Fondsvermögens. Der Anteil an Aktien betrug zuletzt 14 Prozent des Fondsvermögens. Der Anteil an Investmentfonds betrug 10 Prozent des Fondsvermögens. Dieser teilte sich in 9 Prozent Rentenfonds und in einen kleinen Anteil an Aktienfonds auf. Kleinere Engagements in Liquidität ergänzten das Portfolio. Der

Fonds war in Derivate investiert.

Unter regionalen Gesichtspunkten wurde das Rentenvermögen schwerpunktmäßig in den Euroländern mit einem Anteil von zuletzt 65 Prozent investiert. Der Anteil der Anlagen in Nordamerika lag zum Ende des Berichtszeitraums bei 11 Prozent. Kleinere Engagements in den Ländern Europas außerhalb der Eurozone, in den aufstrebenden Volkswirtschaften (Emerging Markets), im asiatisch-pazifischen Raum und im globalen Raum ergänzten die regionale Aufteilung. Das restliche Rentenvermögen wurde in Anteilen an Rentenfonds investiert.

Unter Betrachtung des Aktienportfolios lag der regionale Schwerpunkt in Nordamerika zuletzt bei 64 Prozent des Aktienvermögens. Größere Positionen wurden zum Ende der Berichtsperiode in den Euroländern mit 13 Prozent gehalten. Kleinere Engagements im asiatisch-pazifischen Raum und in den Ländern Europas außerhalb der Eurozone ergänzten die regionale Struktur. Das restliche Aktienvermögen wurde in Anteilen an Aktienfonds investiert.

Bei den Anleiheklassen lag der Schwerpunkt auf Staats- und staatsnahen Anleihen mit zuletzt 43 Prozent des Rentenvermögens. Weitere Anlagen in Unternehmensanleihen (Corporates) mit 36 Prozent ergänzten zum Ende der Berichtsperiode das Rentenportfolio. Hier waren Industrianleihen mit 20 Prozent die größte Position, gefolgt von Finanzanleihen mit 14 Prozent und geringen Anteilen an Versorgeranleihen. Weitere Anlagen in Rentenfonds sowie in gedeckte Schuldverschreibungen (Covered Bonds) mit jeweils 11 Prozent ergänzten zum Ende der Berichtsperiode das Rentenportfolio.

Die Branchenauswahl zeigte ein breit gefächertes Bild. Der Branchenschwerpunkt lag im Aktienportfolio auf der IT-Branche mit zuletzt 27 Prozent des Aktienvermögens. Investitionen in Unternehmen mit den Tätigkeitsfeldern in der Konsumgüterbranche mit 20 Prozent, im Finanzwesen mit 18 Prozent und in Aktienfonds mit 10 Prozent ergänzten zum Ende des Berichtszeitraums das Portfolio. Kleinere Engagements in diversen Branchen rundeten die Branchenstruktur ab.

Kleinere Engagements in Rentenfonds und Aktienfonds ergänzten die Investmentfondsaufteilung.

Der Fonds hielt zum Ende des Berichtszeitraums 19 Prozent des Fondsvermögens in Fremdwährungen. Die größte Position bildete hier der US-Dollar mit zuletzt 14 Prozent. Kleinere Engagements in diversen Fremdwährungen ergänzten das

## Portfolio.

Das Durchschnittsrating der Rentenanlagen lag zum Ende der Berichtsperiode auf der Bonitätsstufe A+. Die durchschnittliche Kapitalbindungsdauer (Duration) lag zuletzt bei sechs Jahren und elf Monaten. Die durchschnittliche Rendite lag zum Ende des Berichtszeitraums bei 3,40 Prozent.

## Wesentliche Risiken des Sondervermögens

Im Pax Substanz Fonds bestanden Marktpreisrisiken durch Investitionen in aktien- und rentenorientierte Anlagen. Mit dem Erwerb von Finanzprodukten können besondere Marktrisiken und Unternehmensrisiken verbunden sein. Die Kurs- oder Marktwertentwicklung von Aktien hängt insbesondere von der Entwicklung der Kapitalmärkte ab, die wiederum von der allgemeinen Lage der Weltwirtschaft sowie den wirtschaftlichen und politischen Rahmenbedingungen in den jeweiligen Ländern beeinflusst wird. Auf die allgemeine Kursentwicklung, insbesondere an einer Börse, können auch irrationale Faktoren wie Stimmungen, Meinungen und Gerüchte einwirken. Es kann daher zu großen und schnellen Schwankungen dieser Werte kommen. Mit der Investition in festverzinsliche Wertpapiere ist die Möglichkeit verbunden, dass sich das Marktzinsniveau, das im Zeitpunkt der Begebung eines Wertpapiers besteht, ändern kann. Steigen die Marktzinsen gegenüber den Zinsen zum Zeitpunkt der Emission, so fallen i.d.R. die Kurse der festverzinslichen Wertpapiere. Fällt dagegen der Marktzins, so steigt i.d.R. der Kurs festverzinslicher Wertpapiere. Diese Kursentwicklungen fallen jedoch je nach Laufzeit der festverzinslichen Wertpapiere unterschiedlich aus. Festverzinsliche Wertpapiere mit kürzeren Laufzeiten haben geringere Zinsänderungs-/Kursrisiken als festverzinsliche Wertpapiere mit längeren Laufzeiten. Es bestanden Adressenausfallrisiken durch Investitionen in Unternehmensanleihen. Durch die Investition in Fremdwährungen unterliegt der Fonds Währungsrisiken, da Fremdwährungspositionen in ihrer jeweiligen Währung bewertet werden. Sofern Vermögenswerte eines Sondervermögens in anderen Währungen als der jeweiligen Fondswährung angelegt sind, erhält es die Erträge, Rückzahlungen und Erlöse aus solchen Anlagen in der jeweiligen Währung. Fällt der Wert dieser Währung gegenüber der Fondswährung, so reduziert sich der Wert solcher Anlagen und somit auch der Wert des Sondervermögens. Einen Teil seines Vermögens legte der Fonds in Zielfonds an. Die dadurch resultierenden Risiken standen im engen Zusammenhang mit den Risiken der in den Zielfonds enthaltenen Vermögensgegenstände und den entsprechenden Anlagestrategien dieser Zielfonds. Durch den Ausfall eines Ausstellers oder Kontrahenten können Verluste für das Sondervermögen entstehen. Das Ausstellerrisiko beschreibt die Auswirkung der besonderen Entwicklungen des jeweiligen Ausstellers, die neben den allgemeinen Tendenzen der Kapitalmärkte auf den Kurs eines Wertpapiers einwirken. Auch bei sorgfältiger Auswahl der Wertpapiere kann nicht

ausgeschlossen werden, dass Verluste durch Vermögensverfall von Ausstellern eintreten. Das Kontrahentenrisiko beinhaltet das Risiko der Partei eines gegenseitigen Vertrages, mit der eigenen Forderung teilweise oder vollständig auszufallen. Dies gilt für alle Verträge, die für Rechnung eines Sondervermögens geschlossen werden. Die Gesellschaft hat die erforderlichen Maßnahmen getroffen, um die operationellen Risiken möglichst gering zu halten. Regelmäßig überprüft die Innenrevision die operationellen Risiken. Die schnellsten Leitzinsanhebungen der wichtigsten Notenbanken seit 60 Jahren hatten Auswirkungen auf die Finanzmarktstabilität und im ersten Quartal 2023 zu Turbulenzen im Bankensektor geführt. Nachdem zunächst die Insolvenz der Silicon Valley Bank, einem US-Spezialinstitut, nach einem starken Abfluss von Einlagen vor allem auf den US-Regionalbankensektor abstrahlte, kam in Europa die Credit Suisse unter Druck und wurde auf Initiative der Schweizerischen Behörden von ihrem Konkurrenten UBS zu einem Bruchteil des Buchwerts übernommen. In diesem Zuge wurde von der Finanzaufsicht in der Schweiz eine vollständige Abschreibung des Nennwerts von AT1-Nachrangsanleihen verfügt. Die Ausstrahlungswirkungen auf das übrige Finanzsystem blieben in der Folge aber äußerst begrenzt.

## Fondsergebnis

Die wesentlichen Quellen des Veräußerungsergebnisses während der Berichtsperiode waren Gewinne als auch Verluste aus der Realisierung von derivativen Geschäften.

Die Ermittlung der wesentlichen Veräußerungsergebnisse erfolgte auf Basis transaktionsbedingter Auswertungen. Demzufolge kann es zu Abweichungen zu den in der Ertrags- und Aufwandsrechnung ausgewiesenen realisierten Gewinnen und Verlusten kommen.

Der Pax Substanz Fonds erzielte in der abgelaufenen Berichtsperiode einen Wertzuwachs von 6,68 Prozent (nach BVI-Methode).

Aufgrund einer risikoorientierten sowie juristischen Betrachtungsweise können die dargestellten Werte von der Vermögensaufstellung abweichen.

## Vermögensübersicht

	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermö- gens <sup>1)</sup>
<b>I. Vermögensgegenstände</b>		
<b>1. Aktien - Gliederung nach Branche</b>		
IT	12.827.209,51	4,30
Finanzwesen	8.521.984,17	2,86
Nicht-Basiskonsumgüter	5.737.329,61	1,92
Industrie	4.450.100,80	1,49
Basiskonsumgüter	4.081.826,28	1,37
Gesundheitswesen	3.299.489,21	1,11
Telekommunikationsdienste	2.260.605,27	0,76
Roh-, Hilfs- u. Betriebsstoffe	1.748.924,48	0,59
Energie	197.416,45	0,07
Versorgungsbetriebe	76.029,00	0,03
<b>Summe</b>	<b>43.200.914,78</b>	<b>14,50</b>
<b>2. Verzinsliche Wertpapiere - Gliederung nach Land/Region</b>		
Chile	1.872.217,42	0,63
Lettland	1.982.675,00	0,66
Australien	2.179.865,59	0,73
Deutschland	62.411.012,23	20,93
Vereinigte Staaten von Amerika	19.535.683,39	6,55
Frankreich	18.210.301,37	6,11
Niederlande	16.003.612,50	5,37
Spanien	13.464.309,00	4,51
Italien	11.748.182,00	3,94
Irland	10.197.239,75	3,42
Europäische Gemeinschaft	9.799.860,00	3,29
Kanada	6.744.934,00	2,26
Luxemburg	5.496.317,00	1,84
Finnland	4.620.586,00	1,55
Großbritannien	4.561.408,00	1,53
Österreich	4.420.329,00	1,48
Litauen	3.831.287,00	1,28
Portugal	3.062.040,00	1,03
Rumänien	2.411.751,00	0,81
Sonstige <sup>2)</sup>	14.597.404,22	4,89
<b>Summe</b>	<b>217.151.014,47</b>	<b>72,81</b>
<b>3. Investmentanteile - Gliederung nach Land/Region</b>		
<b>Aktienfonds</b>		
Emerging Markets	4.718.390,02	1,58
<b>Rentenfonds</b>		
Emerging Markets	13.976.832,24	4,69
Global	12.227.307,04	4,10
<b>Summe</b>	<b>30.922.529,30</b>	<b>10,37</b>
<b>4. Derivate</b>	<b>-1.571.611,27</b>	<b>-0,53</b>
<b>5. Bankguthaben</b>	<b>6.929.125,81</b>	<b>2,32</b>
<b>6. Sonstige Vermögensgegenstände</b>	<b>1.827.328,43</b>	<b>0,61</b>
<b>Summe</b>	<b>298.459.301,52</b>	<b>100,08</b>

	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermö- gens <sup>1)</sup>
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-217.236,90</b>	<b>-0,08</b>
<b>III. Fondsvermögen</b>	<b>298.242.064,62</b>	<b>100,00</b>

- 1) Aufgrund von Rundungen können sich bei der Addition von Einzelpositionen der nachfolgenden Vermögensaufstellung abweichende Werte zu den oben aufgeführten Prozentangaben ergeben.
- 2) Werte kleiner oder gleich 0,54 %.

## Entwicklung des Sondervermögens

	EUR	EUR
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>		290.487.887,19
1. Ausschüttung für das Vorjahr		-3.602.144,00
2. Mittelzufluss (netto)		-7.587.793,49
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheinkäufen	2.496.692,96	
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen	-10.084.486,45	
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		275.702,98
4. Ergebnis des Geschäftsjahres		18.668.411,94
Davon nicht realisierte Gewinne	-3.492.578,83	
Davon nicht realisierte Verluste	11.358.650,55	
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>		298.242.064,62

## Ertrags- und Aufwandsrechnung

(inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 1. März 2023 bis 29. Februar 2024

	EUR
<b>I. Erträge</b>	
1. Dividenden inländischer Aussteller	15.594,69
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	779.580,03
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	835.085,88
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	2.255.211,01
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	366.592,20
6. Abzug inländischer Körperschaftsteuer	-2.339,19
7. Abzug ausländischer Quellensteuer	-136.765,74
8. Sonstige Erträge	11.458,38
<b>Summe der Erträge</b>	4.124.417,26
<b>II. Aufwendungen</b>	
1. Verwaltungsvergütung	1.419.588,11
2. Sonstige Aufwendungen	297.607,55
<b>Summe der Aufwendungen</b>	1.717.195,66
<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>	2.407.221,60
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>	
1. Realisierte Gewinne	16.922.739,52
2. Realisierte Verluste	-8.527.620,90
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	8.395.118,62
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	10.802.340,22
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	-3.492.578,83
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	11.358.650,55
<b>VI. Nicht Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	7.866.071,72
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	18.668.411,94

## Verwendung der Erträge des Sondervermögens

### Berechnung der Ausschüttung

	EUR insgesamt	EUR je Anteil
<b>I. Für die Ausschüttung verfügbar</b>		
1. Vortrag aus dem Vorjahr	33.046.143,70	121,91
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	10.802.340,22	39,85
<b>II. Nicht für die Ausschüttung verwendet</b>		
1. Der Wiederanlage zugeführt	200,72	0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung	39.782.233,20	146,76
<b>III. Gesamtausschüttung</b>	4.066.050,00	15,00
1. Endausschüttung	4.066.050,00	15,00
a) Barausschüttung	4.066.050,00	15,00

## Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres EUR	Anteilwert EUR
28.02.2021	302.760.415,03	1.159,44
28.02.2022	313.816.591,53	1.118,13
28.02.2023	290.487.887,19	1.044,31
29.02.2024	298.242.064,62	1.100,24



# Pax Substanz Fonds

WKN AORHEV  
ISIN DE000AORHEV5

Jahresbericht  
01.03.2023 - 29.02.2024

## Stammdaten des Fonds

Pax Substanz Fonds	
Auflegungsdatum	26.04.2013
Fondswährung	EUR
Ertragsverwendung	Ausschüttend
Anzahl der Anteile	271.070,000
Anteilwert (in Fondswährung)	1.100,24
Anleger	Institutionelle Anleger
Aktueller Ausgabeaufschlag (in Prozent)	-
Rücknahmegebühr (in Prozent)	-
Verwaltungsvergütung p.a. (in Prozent)	0,50
Mindestanlagesumme (in Fondswährung)	50.000 EUR, Folgeanlage 10.000 EUR

## Vermögensaufstellung

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Bestand 29.02.24	Käufe Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
------	---------------------	-----------------------------	------------------	-----------------------------------	--------------------------------------	------	-----------------	---------------------------

### Börsengehandelte Wertpapiere

#### Aktien

##### Australien

AU000000ANZ3	Anz Group Holdings Ltd.	STK	10.000,00	0,00	0,00 AUD	28,4500	171.251,43	0,06
AU000000CSL8	CSL Ltd.	STK	1.500,00	0,00	0,00 AUD	286,2400	258.448,20	0,09
AU000000NAB4	National Australia Bank Ltd.	STK	10.000,00	0,00	0,00 AUD	33,8400	203.695,90	0,07
AU000000WBC1	Westpac Banking Corporation	STK	12.000,00	0,00	0,00 AUD	26,3500	190.332,87	0,06
							<b>823.728,40</b>	<b>0,28</b>

##### Deutschland

DE0008404005	Allianz SE	STK	1.400,00	0,00	0,00 EUR	253,8500	355.390,00	0,12
							<b>355.390,00</b>	<b>0,12</b>

##### Finnland

FI4000297767	Nordea Bank Abp	STK	10.000,00	0,00	0,00 SEK	125,9400	112.483,59	0,04
							<b>112.483,59</b>	<b>0,04</b>

##### Frankreich

FR0000120628	AXA S.A.	STK	6.500,00	0,00	0,00 EUR	32,8800	213.720,00	0,07
FR0000131104	BNP Paribas S.A.	STK	3.750,00	0,00	0,00 EUR	55,3800	207.675,00	0,07
FR0000125338	Capgemini SE	STK	500,00	0,00	0,00 EUR	224,7000	112.350,00	0,04
FR0000121667	EssilorLuxottica S.A.	STK	1.000,00	0,00	0,00 EUR	196,1600	196.160,00	0,07
FR0000121485	Kering S.A.	STK	430,00	0,00	0,00 EUR	425,0500	182.771,50	0,06
FR0000120321	L'Oréal S.A.	STK	1.000,00	0,00	0,00 EUR	441,7000	441.700,00	0,15
FR0000121014	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	STK	950,00	0,00	0,00 EUR	842,8000	800.660,00	0,27
FR0000125486	VINCI S.A.	STK	1.750,00	0,00	0,00 EUR	118,4000	207.200,00	0,07
							<b>2.362.236,50</b>	<b>0,80</b>

##### Großbritannien

GB0002374006	Diageo Plc.	STK	7.500,00	0,00	0,00 GBP	29,6200	259.763,80	0,09
GB0005405286	HSBC Holdings Plc.	STK	60.000,00	0,00	0,00 GBP	6,1450	431.127,22	0,14
GB00B2B0DG97	Relx Plc.	STK	7.500,00	0,00	0,00 GBP	34,6100	303.525,49	0,10
GB0007908733	SSE Plc.	STK	4.000,00	0,00	0,00 GBP	16,2550	76.029,00	0,03
GB00B10RZP78	Unilever Plc.	STK	8.000,00	0,00	0,00 GBP	38,6650	361.693,17	0,12
							<b>1.432.138,68</b>	<b>0,48</b>

##### Hongkong

HK0000069689	AIA Group Ltd.	STK	45.265,00	0,00	0,00 HKD	63,6000	339.868,25	0,11
							<b>339.868,25</b>	<b>0,11</b>

##### Irland

IE00B4BNMY34	Accenture Plc.	STK	2.200,00	0,00	0,00 USD	374,7800	762.029,57	0,26
IE0001827041	CRH Plc.	STK	10.000,00	10.000,00	0,00 USD	84,3100	779.205,18	0,26

# Pax Substanz Fonds

WKN AORHEV  
ISIN DE000AORHEV5

Jahresbericht  
01.03.2023 - 29.02.2024

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Bestand 29.02.24	Käufe Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
IE00B8KQN827	Eaton Corporation Plc.	STK	1.205,00	0,00	0,00	USD 289,0000	321.853,05	0,11
IE00059YS762	Linde Plc.	STK	1.750,00	1.750,00	0,00	EUR 413,2500	723.187,50	0,24
							<b>2.586.275,30</b>	<b>0,87</b>
<b>Japan</b>								
JP3481800005	Daikin Industries Ltd.	STK	800,00	0,00	0,00	JPY 21.175,0000	104.618,73	0,04
JP3837800006	Hoya Corporation	STK	1.250,00	0,00	0,00	JPY 19.485,0000	150.420,30	0,05
JP3236200006	Keyence Corporation	STK	700,00	0,00	0,00	JPY 70.040,0000	302.789,07	0,10
JP3756600007	Nintendo Co. Ltd.	STK	4.000,00	0,00	0,00	JPY 8.400,0000	207.508,22	0,07
JP371200001	Shin-Etsu Chemical Co. Ltd.	STK	6.250,00	5.000,00	0,00	JPY 6.387,0000	246.531,80	0,08
JP3162600005	SMC Corporation	STK	200,00	0,00	0,00	JPY 90.150,0000	111.350,39	0,04
JP3435000009	Sony Group Corporation	STK	4.250,00	0,00	0,00	JPY 12.945,0000	339.771,54	0,11
JP3633400001	Toyota Motor Corporation	STK	35.000,00	0,00	0,00	JPY 3.621,0000	782.695,05	0,26
							<b>2.245.685,10</b>	<b>0,75</b>
<b>Kanada</b>								
CA1363751027	Canadian National Railway Co.	STK	2.000,00	0,00	0,00	CAD 175,9700	239.839,17	0,08
CA13646K1084	Canadian Pacific Kansas City Ltd.	STK	3.000,00	3.000,00	0,00	USD 85,0100	235.702,40	0,08
CA7800871021	Royal Bank of Canada	STK	4.750,00	0,00	0,00	CAD 131,8000	426.638,95	0,14
CA8667961053	Sun Life Financial Inc.	STK	1.260,00	1.260,00	0,00	CAD 72,0800	61.892,33	0,02
CA0641491075	The Bank of Nova Scotia	STK	4.500,00	0,00	0,00	CAD 65,8100	201.816,14	0,07
CA8911605092	The Toronto-Dominion Bank	STK	5.500,00	0,00	0,00	CAD 81,4900	305.434,78	0,10
CA8849038085	Thomson Reuters Corporation	STK	1.927,00	1.927,91	0,91	CAD 214,2400	281.341,47	0,09
							<b>1.752.665,24</b>	<b>0,58</b>
<b>Niederlande</b>								
NL0010273215	ASML Holding NV	STK	1.000,00	0,00	0,00	EUR 870,5000	870.500,00	0,29
							<b>870.500,00</b>	<b>0,29</b>
<b>Schweden</b>								
SE0000115446	AB Volvo [publ]	STK	5.000,00	0,00	0,00	SEK 285,1000	127.318,85	0,04
							<b>127.318,85</b>	<b>0,04</b>
<b>Schweiz</b>								
CH0012221716	ABB Ltd.	STK	5.500,00	0,00	0,00	CHF 40,7200	235.103,93	0,08
CH0044328745	Chubb Ltd.	STK	1.394,00	0,00	0,00	USD 251,6700	324.240,28	0,11
CH0014852781	Swiss Life Holding AG	STK	1.000,00	0,00	0,00	CHF 641,6000	673.525,09	0,23
CH0011075394	Zurich Insurance Group AG	STK	475,00	0,00	0,00	CHF 470,0000	234.358,60	0,08
							<b>1.467.227,90</b>	<b>0,50</b>
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>								
US0079031078	Advanced Micro Devices Inc.	STK	6.250,00	0,00	0,00	USD 192,5300	1.112.118,76	0,37
US00846U1016	Agilent Technologies Inc.	STK	1.000,00	0,00	0,00	USD 137,3600	126.950,09	0,04
US02079K3059	Alphabet Inc.	STK	8.850,00	0,00	1.150,00	USD 138,4600	1.132.505,55	0,38
US0231351067	Amazon.com Inc.	STK	8.650,00	0,00	1.350,00	USD 176,7600	1.413.099,82	0,47
US0258161092	American Express Co.	STK	2.250,00	0,00	0,00	USD 219,4200	456.280,04	0,15
US0311621009	Amgen Inc.	STK	1.750,00	0,00	0,00	USD 273,8300	442.885,86	0,15
US0326541051	Analog Devices Inc.	STK	2.000,00	0,00	0,00	USD 191,8200	354.565,62	0,12
US0530151036	Automatic Data Processing Inc.	STK	1.500,00	0,00	0,00	USD 251,1300	348.146,95	0,12
US0758871091	Becton, Dickinson & Co.	STK	1.000,00	0,00	0,00	USD 235,5500	217.698,71	0,07
US1011371077	Boston Scientific Corporation	STK	4.500,00	0,00	0,00	USD 66,2100	275.365,06	0,09
US11135F1012	Broadcom Inc.	STK	1.325,00	0,00	425,00	USD 1.300,4900	1.592.559,38	0,53
US1491231015	Caterpillar Inc.	STK	2.000,00	0,00	0,00	USD 333,9600	617.301,29	0,21
US8085131055	Charles Schwab Corporation	STK	4.750,00	0,00	0,00	USD 66,7800	293.165,43	0,10
US17275R1023	Cisco Systems Inc.	STK	14.000,00	0,00	0,00	USD 48,3700	625.859,52	0,21
US12572Q1058	CME Group Inc.	STK	1.210,00	210,00	0,00	USD 220,3500	246.417,28	0,08
US2358511028	Danaher Corporation	STK	2.500,00	0,00	0,00	USD 253,1400	584.889,09	0,20
US2371941053	Darden Restaurants Inc.	STK	800,00	800,00	0,00	USD 170,7100	126.218,11	0,04
US2441991054	Deere & Co.	STK	900,00	0,00	0,00	USD 365,0500	303.646,03	0,10
US0367521038	Elevance Health Inc.	STK	800,00	0,00	0,00	USD 501,2500	370.609,98	0,12
US2910111044	Emerson Electric Co.	STK	2.000,00	0,00	0,00	USD 106,8500	197.504,62	0,07
US3755581036	Gilead Sciences Inc.	STK	4.820,00	820,00	0,00	USD 72,1000	321.184,84	0,11
US4592001014	International Business Machines Corporation	STK	3.010,00	510,00	0,00	USD 185,0300	514.732,26	0,17
US4612021034	Intuit Inc.	STK	1.000,00	0,00	0,00	USD 662,8900	612.652,50	0,21
US5486611073	Lowe's Companies Inc.	STK	2.000,00	0,00	0,00	USD 240,6700	444.861,37	0,15
US5717481023	Marsh & McLennan Cos. Inc.	STK	1.500,00	0,00	0,00	USD 202,2700	280.411,28	0,09

# Pax Substanz Fonds

WKN AORHEV  
ISIN DE000AORHEV5

Jahresbericht  
01.03.2023 - 29.02.2024

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Bestand 29.02.24	Käufe	Verkäufe	Kurs	Kurswert in EUR	% - Anteil am Fondsvermögen	
				Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum				
US5738741041	Marvell Technology Inc.	STK	3.000,00	0,00	0,00	USD 71,6600	198.687,62	0,07	
US5801351017	McDonald's Corporation	STK	3.230,00	0,00	0,00	USD 292,2800	872.517,93	0,29	
US5950171042	Microchip Technology Inc.	STK	1.530,00	1.530,00	0,00	USD 84,1400	118.978,00	0,04	
US5949181045	Microsoft Corporation	STK	4.560,00	1.140,00	1.080,00	USD 413,6400	1.743.251,76	0,58	
US6092071058	Mondelez International Inc.	STK	5.000,00	0,00	0,00	USD 73,0700	337.661,74	0,11	
US6174464486	Morgan Stanley	STK	4.000,00	0,00	0,00	USD 86,0400	318.077,63	0,11	
US6541061031	NIKE Inc.	STK	4.250,00	0,00	0,00	USD 103,9300	408.227,82	0,14	
US67066G1040	NVIDIA Corporation	STK	2.500,00	0,00	2.500,00	USD 791,1200	1.827.911,28	0,61	
US68389X1054	Oracle Corporation	STK	5.077,00	0,00	0,00	USD 111,6800	524.028,98	0,18	
US6937181088	PACCAR Inc.	STK	3.600,00	3.600,00	0,00	USD 110,8900	368.950,09	0,12	
US7134481081	PepsiCo Inc.	STK	3.680,00	0,00	320,00	USD 165,3400	562.339,37	0,19	
US7475251036	QUALCOMM Inc.	STK	4.147,00	0,00	0,00	USD 157,7900	604.764,45	0,20	
US81762P1021	ServiceNow Inc.	STK	750,00	0,00	0,00	USD 771,3400	534.662,66	0,18	
US78409V1044	S&P Global Inc.	STK	1.250,00	0,00	0,00	USD 428,3800	494.893,72	0,17	
US8636671013	Stryker Corporation	STK	1.100,00	0,00	0,00	USD 349,0700	354.877,08	0,12	
US8718291078	Sysco Corporation	STK	1.500,00	0,00	0,00	USD 80,9700	112.250,46	0,04	
US8825081040	Texas Instruments Inc.	STK	2.682,00	0,00	0,00	USD 167,3300	414.768,08	0,14	
US0200021014	The Allstate Corporation	STK	900,00	0,00	0,00	USD 159,5200	132.687,62	0,04	
US1912161007	The Coca-Cola Co.	STK	14.000,00	0,00	0,00	USD 60,0200	776.598,89	0,26	
US5184391044	The Estée Lauder Companies Inc.	STK	800,00	0,00	0,00	USD 148,5800	109.855,82	0,04	
US38141G1040	The Goldman Sachs Group Inc.	STK	1.000,00	0,00	0,00	USD 389,0500	359.565,62	0,12	
US5010441013	The Kroger Co.	STK	2.000,00	0,00	0,00	USD 49,6100	91.700,55	0,03	
US6934751057	The PNC Financial Services Group Inc.	STK	1.810,00	310,00	0,00	USD 147,2000	246.240,30	0,08	
US7427181091	The Procter & Gamble Co.	STK	7.000,00	0,00	0,00	USD 158,9400	1.028.262,48	0,34	
US2546871060	The Walt Disney Co.	STK	6.000,00	0,00	0,00	USD 111,5800	618.743,07	0,21	
US8725401090	TJX Companies Inc.	STK	4.000,00	0,00	0,00	USD 99,1400	366.506,47	0,12	
US8725901040	T-Mobile US Inc.	STK	2.000,00	0,00	0,00	USD 163,3000	301.848,43	0,10	
US9113121068	United Parcel Service Inc.	STK	3.260,00	556,00	0,00	USD 148,2600	446.698,34	0,15	
US91913Y1001	Valero Energy Corporation	STK	1.510,00	260,00	0,00	USD 141,4600	197.416,45	0,07	
US92826C8394	VISA Inc.	STK	4.750,00	0,00	0,00	USD 282,6400	1.240.794,82	0,42	
<b>Summe Aktien</b>								<b>28.725.396,97</b>	<b>9,62</b>
								<b>43.200.914,78</b>	<b>14,48</b>

## Verzinsliche Wertpapiere

### EUR

XS1747670922	1,250% ABN AMRO Bank NV EMTN Reg.S. Pfe. v. 18(2033)	EUR	1.500.000,00	0,00	0,00	% 85,9280	1.288.920,00	0,43
FR0011509488	2,750% Aéroports de Paris S.A. Reg.S. v.13(2028)	EUR	800.000,00	0,00	0,00	% 97,8120	782.496,00	0,26
XS1966120096	0,500% African Development Bank v.19(2029)	EUR	600.000,00	0,00	0,00	% 88,8810	533.286,00	0,18
DE000A13R727	3,375% Allianz SE Reg.S. Fix-to-Float Perp. <sup>1)</sup>	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00	% 99,2850	992.850,00	0,33
DE000A2YPPFA1	1,301% Allianz SE Reg.S. Fix-to-Float v.19(2049)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00	% 85,3580	853.580,00	0,29
BE6265142099	2,700% Anheuser-Busch InBev S.A./NV EMTN Reg.S. v. 14(2026)	EUR	450.000,00	0,00	0,00	% 98,6710	444.019,50	0,15
BE6320934266	2,125% Anheuser-Busch InBev S.A./NV EMTN Reg.S. v. 20(2027)	EUR	500.000,00	0,00	0,00	% 96,1470	480.735,00	0,16
XS2315784715	0,750% APA Infrastructure Ltd. EMTN Reg.S. v. 21(2029)	EUR	600.000,00	0,00	0,00	% 85,5330	513.198,00	0,17
XS2273810510	0,000% Aroundtown SA EMTN Reg.S. v.20(2026)	EUR	800.000,00	0,00	0,00	% 86,2120	689.696,00	0,23
XS2242747348	0,541% Asahi Group Holdings Ltd. Reg.S. v.20(2028)	EUR	500.000,00	0,00	0,00	% 87,1450	435.725,00	0,15
XS2412267358	1,000% ASTM S.p.A. EMTN Reg.S. v.21(2026)	EUR	100.000,00	0,00	0,00	% 92,4800	92.480,00	0,03
XS1482736185	0,625% Atlas Copco AB EMTN Reg.S. v.16(2026)	EUR	400.000,00	0,00	0,00	% 93,5370	374.148,00	0,13
XS1520344745	1,000% Auckland EMTN Reg.S. v.17(2027)	EUR	600.000,00	0,00	0,00	% 94,0250	564.150,00	0,19
XS1346228577	3,375% AXA S.A. EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.16(2047)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00	% 96,9150	969.150,00	0,32
XS2288925568	1,000% Balder Finland Oyj EMTN Reg.S. v.21(2029)	EUR	200.000,00	0,00	0,00	% 80,6730	161.346,00	0,05
ES0413211816	2,250% Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. (BBVA) Reg.S. Pfe. v.14(2024)	EUR	500.000,00	0,00	0,00	% 99,5160	497.580,00	0,17
XS1562614831	3,500% Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. (BBVA) Reg.S. v.17(2027)	EUR	500.000,00	0,00	0,00	% 98,7940	493.970,00	0,17
ES0413860745	0,125% Banco de Sabadell S.A. EMTN Reg.S. Pfe. v. 20(2028)	EUR	700.000,00	0,00	0,00	% 88,2980	618.086,00	0,21
XS2311407352	0,375% Bank of Ireland Group Plc. EMTN Reg.S. Fix-to-Float Green Bond v.21(2027)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00	% 92,6260	926.260,00	0,31
XS2430951744	0,125% Bank of Montreal EMTN Reg.S. Pfe. v.22(2027)	EUR	1.400.000,00	0,00	0,00	% 90,9350	1.273.090,00	0,43
XS2465609191	1,000% Bank of Montreal Reg.S. Pfe. v.22(2026)	EUR	1.700.000,00	0,00	0,00	% 95,0210	1.615.357,00	0,54
XS1717355561	1,625% Banque Fédérative du Crédit Mutuel S.A. [BFCM] EMTN Reg.S. v.17(2027)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00	% 92,1430	921.430,00	0,31

# Pax Substanz Fonds

WKN AORHEV  
ISIN DE000AORHEV5

Jahresbericht  
01.03.2023 - 29.02.2024

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Bestand 29.02.24	Käufe Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
XS2340854848	0,100% BAWAG P.S.K. Bank für Arbeit und Wirtschaft und Österreichische Postsparkasse AG Reg.S. Pfe. v. 21(2031)	EUR	300.000,00	0,00	0,00	% 80,0590	240.177,00	0,08
DE000BLB6JJ0	0,125% Bayer. Landesbank Sustainability Bond v. 21(2028)	EUR	900.000,00	0,00	0,00	% 84,6370	761.733,00	0,26
DE000A2AAPH7	0,625% Berlin Reg.S. v.16(2036)	EUR	500.000,00	0,00	0,00	% 75,4450	377.225,00	0,13
DE000A3H2Y73	0,625% Berlin Reg.S. v.22(2052)	EUR	2.000.000,00	0,00	0,00	% 53,7325	1.074.650,00	0,36
DE000A3MQYK2	1,250% Berlin v.22(2028)	EUR	1.500.000,00	0,00	0,00	% 93,4920	1.402.380,00	0,47
XS2176558620	1,500% Bertelsmann SE & Co. KGaA EMTN v.20(2030)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00	% 88,6930	886.930,00	0,30
XS1168962063	1,000% BMW Finance NV EMTN Reg.S. v.15(2025)	EUR	400.000,00	0,00	0,00	% 97,7860	391.144,00	0,13
XS2102357105	0,875% BMW Finance NV EMTN Reg.S. v.20(2032)	EUR	500.000,00	0,00	0,00	% 84,0490	420.245,00	0,14
FR0014002X43	0,250% BNP Paribas S.A. EMTN Reg.S. Fix-to-Float v. 21(2027)	EUR	800.000,00	0,00	0,00	% 92,5330	740.264,00	0,25
XS1190632999	2,375% BNP Paribas S.A. EMTN Reg.S. v.15(2025)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00	% 98,4800	984.800,00	0,33
FR001400I4X9	4,125% BNP Paribas S.A. EMTN Reg.S. v.23(2033)	EUR	500.000,00	500.000,00	0,00	% 104,0410	520.205,00	0,17
XS2070192591	0,625% Boston Scientific Corporation v.19(2027)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00	% 90,0450	900.450,00	0,30
FR001400DNF5	5,375% Bouygues S.A. Reg.S. v.22(2042)	EUR	600.000,00	600.000,00	0,00	% 117,0040	702.024,00	0,24
XS2596458591	4,250% Brambles Finance Plc. EMTN Reg.S. Green Bond v.23(2031)	EUR	500.000,00	500.000,00	0,00	% 102,8550	514.275,00	0,17
DE000A2AAWF7	1,125% Brandenburg Reg.S. v.18(2033)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00	% 85,6480	856.480,00	0,29
DE000A289NP0	0,125% Brandenburg Reg.S. v.21(2046)	EUR	500.000,00	0,00	0,00	% 52,6670	263.335,00	0,09
DE000A3E5V47	0,150% Bremen v.21(2031)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00	% 81,7920	817.920,00	0,27
DE0001135325	4,250% Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v. 07(2039)	EUR	750.000,00	0,00	0,00	% 121,1790	908.842,50	0,30
DE0001102432	1,250% Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v. 17(2048)	EUR	8.000.000,00	0,00	0,00	% 76,6290	6.130.320,00	2,06
XS2332254015	0,000% CA Auto Bank S.p.A. EMTN Reg.S. v.21(2024)	EUR	200.000,00	0,00	0,00	% 99,5510	199.102,00	0,07
ES0213307061	1,125% Caixabank S.A. Reg.S. v.19(2026)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00	% 93,0500	930.500,00	0,31
XS1071713470	2,500% Carlsberg Breweries A/S EMTN Reg.S. v. 14(2024)	EUR	700.000,00	0,00	0,00	% 99,6450	697.515,00	0,23
FR0014003Z81	0,107% Carrefour Banque EMTN Reg.S. v.21(2025)	EUR	200.000,00	0,00	0,00	% 95,4310	190.862,00	0,06
DE000C240K20	0,875% Commerzbank AG EMTN Reg.S. Pfe. v. 15(2025)	EUR	1.100.000,00	0,00	0,00	% 96,2390	1.058.629,00	0,35
DE000C240M39	1,500% Commerzbank AG EMTN Reg.S. v.18(2028)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00	% 93,2950	932.950,00	0,31
XS1637093508	0,625% Compass Group Finance Netherlands BV EMTN Reg.S. v.17(2024)	EUR	500.000,00	0,00	0,00	% 98,9190	494.595,00	0,17
XS2014373182	0,000% Coöperatieve Rabobank U.A. Reg.S. Pfe. v. 19(2027)	EUR	700.000,00	0,00	0,00	% 90,5890	634.123,00	0,21
IT0005437733	0,125% Credit Agricole Italia S.p.A. Reg.S. Pfe. Green Bond v.21(2033)	EUR	2.000.000,00	0,00	0,00	% 73,7200	1.474.400,00	0,49
XS2099546488	0,875% Crédit Agricole S.A. EMTN Reg.S. v.20(2032)	EUR	1.300.000,00	0,00	0,00	% 80,1140	1.041.482,00	0,35
FR001400E717	3,875% Crédit Agricole S.A. EMTN Reg.S. v.22(2034)	EUR	200.000,00	200.000,00	0,00	% 101,7870	203.574,00	0,07
FR0012620367	2,700% Crédit Agricole S.A. v.15(2025)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00	% 98,2850	982.850,00	0,33
XS2648077274	4,250% CRH SMW Finance DAC EMTN Reg.S. v. 23(2035)	EUR	500.000,00	500.000,00	0,00	% 102,9950	514.975,00	0,17
FR0012432912	1,125% Danone S.A. EMTN Reg.S. v.15(2025)	EUR	500.000,00	0,00	0,00	% 97,7900	488.950,00	0,16
FR0013444544	0,125% Dassault Systemes SE Reg.S. v.19(2026)	EUR	500.000,00	0,00	0,00	% 92,2500	461.250,00	0,15
XS2386592302	0,375% De Volksbank NV EMTN Reg.S. Pfe. v.21(2041)	EUR	800.000,00	0,00	0,00	% 61,2110	489.688,00	0,16
DE000DL19U56	2,625% Deutsche Bank AG EMTN Reg.S. v.19(2026)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00	% 97,3680	973.680,00	0,33
DE000A289N78	1,250% Dte. Börse AG Reg.S. Fix-to-Float v.20(2047) <sup>1)</sup>	EUR	1.500.000,00	0,00	0,00	% 91,6090	1.374.135,00	0,46
DE000A1684V3	1,625% Dte. Börse AG Reg.S. v.15(2025) <sup>3)</sup>	EUR	500.000,00	0,00	0,00	% 97,1880	485.940,00	0,16
DE000DKB0333	1,625% Dte. Kreditbank AG Reg.S. Pfe. v.14(2024)	EUR	800.000,00	0,00	0,00	% 99,3240	794.592,00	0,27
DE000A13SR38	0,875% DZ HYP AG EMTN Reg.S. Pfe. v.15(2030)	EUR	1.500.000,00	0,00	0,00	% 88,5090	1.327.635,00	0,45
DE000A3MQU99	1,250% Emissionskonsortium Länderschatzanzw. bestehend aus den Ländern HB,HH,MV,RP,SL,SH Reg.S. v.22(2029)	EUR	5.000.000,00	0,00	0,00	% 92,4680	4.623.400,00	1,55
FR0013463676	0,750% EssilorLuxottica S.A. Reg.S. v.19(2031)	EUR	400.000,00	0,00	0,00	% 83,8680	335.472,00	0,11
XS2181347183	0,125% Estland Reg.S. v.20(2030)	EUR	1.250.000,00	0,00	0,00	% 83,1200	1.039.000,00	0,35
EU000A3K4DA4	0,250% Europäische Union EMTN Reg.S. v.22(2026)	EUR	300.000,00	0,00	0,00	% 93,2890	279.867,00	0,09
EU000A283867	0,100% Europäische Union Reg.S. v.20(2040)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00	% 61,4670	614.670,00	0,21
EU000A3KSXE1	0,000% Europäische Union Reg.S. v.21(2031)	EUR	700.000,00	0,00	0,00	% 81,3010	569.107,00	0,19
EU000A3KTGW6	0,700% Europäische Union Reg.S. v.21(2051)	EUR	2.200.000,00	1.300.000,00	0,00	% 54,1990	1.192.378,00	0,40
EU000A3K4DV0	3,375% Europäische Union Reg.S. v.22(2042)	EUR	2.500.000,00	2.500.000,00	0,00	% 100,7100	2.517.750,00	0,84
EU000A3K4DY4	3,000% Europäische Union Reg.S. v.22(2053)	EUR	2.000.000,00	2.000.000,00	0,00	% 93,6580	1.873.160,00	0,63
EU000A3K4EL9	4,000% Europäische Union Reg.S. v.23(2044)	EUR	2.000.000,00	2.000.000,00	0,00	% 109,0720	2.181.440,00	0,73
EU000A3KM903	0,200% Europäische Union Social Bond v.21(2036)	EUR	800.000,00	0,00	0,00	% 71,4360	571.488,00	0,19
XS1107718279	1,250% European Investment Bank (EIB) EMTN Reg.S. Green Bond v.14(2026)	EUR	500.000,00	0,00	0,00	% 96,0180	480.090,00	0,16

# Pax Substanz Fonds

WKN AORHEV  
ISIN DE000AORHEV5

Jahresbericht  
01.03.2023 - 29.02.2024

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Bestand 29.02.24	Käufe Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
XS2446841657	0,375% European Investment Bank (EIB) Reg.S. v. 22(2027)	EUR	400.000,00	0,00	0,00	% 91,6810	366.724,00	0,12
FR00140005C6	1,500% Eutelsat S.A. Reg.S. v.20(2028)	EUR	200.000,00	0,00	0,00	% 64,4070	128.814,00	0,04
XS2109608724	1,250% Fastighets AB Balder EMTN Reg.S. v.20(2028)	EUR	750.000,00	0,00	0,00	% 85,0750	638.062,50	0,21
FI4000037635	2,750% Finnland Reg.S. v.12(2028)	EUR	300.000,00	0,00	0,00	% 99,9980	299.994,00	0,10
XS1843434108	1,625% Fiserv Inc. v.19(2030)	EUR	200.000,00	0,00	0,00	% 87,9700	175.940,00	0,06
XS2405467528	0,125% General Mills Inc. v.21(2025)	EUR	200.000,00	0,00	0,00	% 94,1580	188.316,00	0,06
XS2384274366	0,650% General Motors Financial Co. Inc. Reg.S. v. 21(2028)	EUR	1.100.000,00	0,00	0,00	% 86,7800	954.580,00	0,32
DE000A2LQN79	0,200% Hamburg Reg.S. v.19(2049)	EUR	1.125.000,00	0,00	0,00	% 48,9010	550.136,25	0,18
XS1109836038	3,375% Hannover Rück SE Reg.S. Fix-to-Float Perp.	EUR	700.000,00	0,00	0,00	% 98,6560	690.592,00	0,23
XS1401174633	1,000% Heineken NV EMTN Reg.S. v.16(2026)	EUR	500.000,00	0,00	0,00	% 94,8770	474.385,00	0,16
DE000A1RQC02	0,750% Hessen EMTN Reg.S. v.16(2036)	EUR	500.000,00	0,00	0,00	% 76,8460	384.230,00	0,13
XS2286441964	0,125% Holcim Finance [Luxembourg] S.A. EMTN Reg.S. v.21(2027)	EUR	600.000,00	0,00	0,00	% 89,4790	536.874,00	0,18
XS1028954870	3,000% Illinois Tool Works Inc. v.14(2034)	EUR	500.000,00	0,00	0,00	% 96,4830	482.415,00	0,16
XS1730885073	1,375% ING Groep NV EMTN Reg.S. v.17(2028)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00	% 92,6630	926.630,00	0,31
XS1945110606	1,250% International Business Machines Corporation v.19(2027)	EUR	350.000,00	0,00	0,00	% 94,3110	330.088,50	0,11
XS2115091808	0,650% International Business Machines Corporation v.20(2032)	EUR	875.000,00	0,00	0,00	% 80,3840	703.360,00	0,24
XS2583742585	3,750% International Business Machines Corporation v.23(2035)	EUR	750.000,00	750.000,00	0,00	% 101,2190	759.142,50	0,25
XS2528875714	2,500% International Development Association Reg.S. v.22(2038)	EUR	2.000.000,00	2.000.000,00	0,00	% 92,4710	1.849.420,00	0,62
XS1091654761	2,375% International Distributions Services Plc. Reg.S. v.14(2024)	EUR	1.375.000,00	0,00	0,00	% 99,3340	1.365.842,50	0,46
IT0005320665	1,250% Intesa Sanpaolo S.p.A. EMTN Reg.S. Pfe. v. 18(2030)	EUR	800.000,00	0,00	0,00	% 89,2040	713.632,00	0,24
IE00BV8C9186	2,000% Irland Reg.S. v.15(2045)	EUR	500.000,00	0,00	0,00	% 84,2200	421.100,00	0,14
IE00BV8C9B83	1,700% Irland Reg.S. v.17(2037)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00	% 86,6690	866.690,00	0,29
IE00BDHDP44	0,900% Irland Reg.S. v.18(2028)	EUR	1.250.000,00	0,00	0,00	% 93,2900	1.166.125,00	0,39
IE00BFZRP202	1,300% Irland Reg.S. v.18(2033)	EUR	800.000,00	0,00	0,00	% 88,5660	708.528,00	0,24
IE00BH3SQ895	1,100% Irland Reg.S. v.19(2029)	EUR	425.000,00	0,00	0,00	% 92,6790	393.885,75	0,13
IE00BH3SQB22	1,500% Irland Reg.S. v.19(2050)	EUR	700.000,00	0,00	0,00	% 72,3980	506.786,00	0,17
IE00KFVC899	0,200% Irland Reg.S. v.20(2030)	EUR	1.250.000,00	0,00	0,00	% 85,3840	1.067.300,00	0,36
XS2182399274	0,625% Island Reg.S. v.20(2026)	EUR	500.000,00	0,00	0,00	% 93,4880	467.440,00	0,16
IT0005090318	1,500% Italien Reg.S. v.15(2025)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00	% 97,6460	976.460,00	0,33
IT0005094088	1,650% Italien Reg.S. v.15(2032)	EUR	2.500.000,00	0,00	0,00	% 86,6870	2.167.175,00	0,73
IT0005240830	2,200% Italien Reg.S. v.17(2027)	EUR	2.000.000,00	0,00	0,00	% 96,9190	1.938.380,00	0,65
IT0005383309	1,350% Italien Reg.S. v.19(2030)	EUR	2.500.000,00	0,00	0,00	% 88,7330	2.218.325,00	0,74
BE0002290592	1,625% KBC Groep NV EMTN Reg.S. Fix-to-Float v. 17(2029) <sup>1)</sup>	EUR	600.000,00	0,00	0,00	% 98,5010	591.006,00	0,20
XS1410417544	1,000% Kellanova Co. v.16(2024)	EUR	500.000,00	0,00	0,00	% 99,3890	496.945,00	0,17
FR0013300605	1,625% Klépierre S.A. EMTN Reg.S. v.17(2032)	EUR	700.000,00	0,00	0,00	% 83,1980	582.386,00	0,20
XS1617533275	0,875% Kommunalbanken AS EMTN Reg.S. v.17(2027)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00	% 93,4500	934.500,00	0,31
XS1511904564	0,875% KommuneKredit EMTN Reg.S. v.16(2036)	EUR	500.000,00	0,00	0,00	% 77,2470	386.235,00	0,13
XS1485533431	1,125% Koninklijke KPN NV Reg.S. v.16(2028)	EUR	600.000,00	0,00	0,00	% 90,2730	541.638,00	0,18
DE000A168Y48	1,250% Kreditanstalt für Wiederaufbau EMTN Reg.S. v.16(2036)	EUR	700.000,00	0,00	0,00	% 82,3880	576.716,00	0,19
DE000A3H3KE9	0,375% Kreditanstalt für Wiederaufbau EMTN Reg.S. v.21(2036) <sup>3)</sup>	EUR	4.000.000,00	2.000.000,00	0,00	% 73,7500	2.950.000,00	0,99
DE000A3MP7J5	0,125% Kreditanstalt für Wiederaufbau EMTN Reg.S. v.22(2025)	EUR	600.000,00	0,00	0,00	% 95,9240	575.544,00	0,19
FR00140044X1	0,750% La Banque Postale EMTN Reg.S. Social Bond v. 21(2031)	EUR	1.100.000,00	0,00	0,00	% 81,1230	892.353,00	0,30
XS1936186425	0,500% Landesbank Hessen-Thüringen Girozentrale EMTN Reg.S. Pfe. v.19(2026)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00	% 94,8970	948.970,00	0,32
XS2305244241	0,250% LeasePlan Corporation NV EMTN Reg.S. Green Bond v.21(2026)	EUR	700.000,00	0,00	0,00	% 93,0080	651.056,00	0,22
XS1501554874	0,375% Lettland Reg.S. v.16(2026)	EUR	500.000,00	0,00	0,00	% 93,3590	466.795,00	0,16
XS1409726731	1,375% Lettland Reg.S. v.16(2036)	EUR	500.000,00	0,00	0,00	% 77,1540	385.770,00	0,13
XS1953056253	1,875% Lettland Reg.S. v.19(2049)	EUR	500.000,00	0,00	0,00	% 69,2880	346.440,00	0,12
XS2317123052	0,000% Lettland Reg.S. v.21(2031)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00	% 78,3670	783.670,00	0,26
XS1130139667	2,125% Litauen EMTN Reg.S. v.14(2026)	EUR	500.000,00	0,00	0,00	% 97,6230	488.115,00	0,16
XS1310032260	2,125% Litauen EMTN Reg.S. v.15(2035)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00	% 86,3640	863.640,00	0,29
XS2013678086	1,625% Litauen EMTN Reg.S. v.19(2049)	EUR	500.000,00	0,00	0,00	% 64,8160	324.080,00	0,11
XS2168038847	0,750% Litauen EMTN Reg.S. v.20(2030)	EUR	900.000,00	0,00	0,00	% 85,1480	766.332,00	0,26
XS2210006339	0,500% Litauen EMTN Reg.S. v.20(2050)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00	% 48,4620	484.620,00	0,16

# Pax Substanz Fonds

WKN AORHEV  
ISIN DE000AORHEV5

Jahresbericht  
01.03.2023 - 29.02.2024

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Bestand 29.02.24	Käufe Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
XS2487342649	2,125% Litauen EMTN Reg.S. v.22(2032)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00	% 90,4500	904.500,00	0,30
LU2475493826	1,375% Luxemburg Reg.S. v.22(2029)	EUR	1.100.000,00	0,00	0,00	% 93,0440	1.023.484,00	0,34
FR0013257623	0,750% LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE EMTN Reg.S. v.17(2024)	EUR	500.000,00	0,00	0,00	% 99,2820	496.410,00	0,17
FR0013482841	0,375% LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE Reg.S. v.20(2031)	EUR	300.000,00	0,00	0,00	% 83,5230	250.569,00	0,08
FR001400HJE7	3,375% LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE Reg.S. v.23(2025)	EUR	500.000,00	500.000,00	0,00	% 99,8700	499.350,00	0,17
ES0000101677	2,080% Madrid EMTN Reg.S. v.15(2030)	EUR	750.000,00	750.000,00	0,00	% 93,8240	703.680,00	0,24
ES0000101818	2,146% Madrid Reg.S. v.17(2027)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00	% 96,7480	967.480,00	0,32
ES0000101933	0,419% Madrid Reg.S. v.20(2030)	EUR	1.500.000,00	0,00	0,00	% 84,4230	1.266.345,00	0,42
XS1327028459	2,100% Mastercard Inc. v.15(2027)	EUR	900.000,00	0,00	0,00	% 95,8200	862.380,00	0,29
XS1960678255	1,125% Medtronic Global Holdings SCA v.19(2027)	EUR	400.000,00	0,00	0,00	% 93,2200	372.880,00	0,13
XS1960678685	2,250% Medtronic Global Holdings SCA v.19(2039)	EUR	650.000,00	0,00	0,00	% 82,9820	539.383,00	0,18
XS1979259220	0,375% Metropolitan Life Global Funding I Reg.S. v.19(2024)	EUR	500.000,00	0,00	0,00	% 99,6350	498.175,00	0,17
XS1578212299	0,875% Motability Operations Group Plc. EMTN Reg.S. v.17(2025)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00	% 97,1720	971.720,00	0,33
DE000MHB10J3	2,500% Münchener Hypothekenbank eG EMTN Reg.S. Pfe. v.13(2028)	EUR	300.000,00	0,00	0,00	% 97,8070	293.421,00	0,10
DE000MHB19J4	0,625% Münchener Hypothekenbank eG EMTN Reg.S. Pfe. v.17(2026)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00	% 93,5580	935.580,00	0,31
XS2221845683	1,250% Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft AG in München Reg.S. Fix-to-Float Green Bond v.20(2041)	EUR	900.000,00	0,00	0,00	% 81,8800	736.920,00	0,25
XS1548533329	0,625% Municipality Finance Plc. EMTN Reg.S. v.17(2026)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00	% 93,9190	939.190,00	0,31
XS1756367147	1,250% Municipality Finance Plc. EMTN Reg.S. v.18(2033)	EUR	400.000,00	0,00	0,00	% 86,8160	347.264,00	0,12
NL0012650477	0,500% Nationale-Nederlanden Bank NV EMTN Reg.S. Pfe. v.17(2024)	EUR	500.000,00	0,00	0,00	% 97,9800	489.900,00	0,16
XS2387060259	0,670% NatWest Group Plc. Reg.S. Fix-to-Float v.21(2029)	EUR	700.000,00	0,00	0,00	% 86,3370	604.359,00	0,20
XS2599779597	4,250% Neste Oyj EMTN Reg.S. Green Bond v.23(2033)	EUR	1.000.000,00	1.000.000,00	0,00	% 104,6660	1.046.660,00	0,35
NL0013552060	0,500% Niederlande Reg.S. Green Bond v.19(2040)	EUR	1.700.000,00	0,00	0,00	% 70,8190	1.203.923,00	0,40
NL0015000RP1	0,500% Niederlande Reg.S. v.22(2032)	EUR	2.400.000,00	0,00	0,00	% 84,0820	2.017.968,00	0,68
XS1550988643	4,625% NN Group NV EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.17(2048)	EUR	500.000,00	0,00	0,00	% 100,6350	503.175,00	0,17
XS1623355457	1,625% NN Group NV EMTN Reg.S. v.17(2027)	EUR	700.000,00	0,00	0,00	% 94,5070	661.549,00	0,22
DE000NRWOMZ8	0,600% Nordrhein-Westfalen EMTN Reg.S. v.21(2041)	EUR	2.000.000,00	0,00	0,00	% 66,1370	1.322.740,00	0,44
DE000NRWONF8	2,000% Nordrhein-Westfalen EMTN Sustainability Bond v.22(2032)	EUR	2.500.000,00	0,00	0,00	% 93,7680	2.344.200,00	0,79
DE000NRWOLV9	0,800% Nordrhein-Westfalen Reg.S. v.19(2049)	EUR	750.000,00	0,00	0,00	% 58,7240	440.430,00	0,15
DE000NRWONG6	2,250% Nordrhein-Westfalen Sustainability Bond v.22(2052)	EUR	2.500.000,00	0,00	0,00	% 82,9110	2.072.775,00	0,69
DE000NRWB18L9	1,250% NRW.Bank v.19(2044)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00	% 71,0820	710.820,00	0,24
XS2411311579	0,082% NTT Finance Corporation EMTN Reg.S. Green Bond v.21(2025)	EUR	400.000,00	0,00	0,00	% 93,9440	375.776,00	0,13
XS2060691040	0,375% NV Nederlandse Gasunie EMTN Reg.S. v.19(2031)	EUR	600.000,00	0,00	0,00	% 79,8730	479.238,00	0,16
XS1689595830	0,250% Oesterreichische Kontrollbank AG EMTN Reg.S. v.17(2024)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00	% 97,9990	979.990,00	0,33
XS2465142755	1,000% OP-Asuntoluottopankki Oyj EMTN Reg.S. Pfe. Green Bond v.22(2027)	EUR	1.200.000,00	0,00	0,00	% 92,6060	1.111.272,00	0,37
XS1115498260	5,000% Orange S.A. EMTN Reg.S. Fix-to-Float Perp. <sup>1)</sup>	EUR	500.000,00	0,00	0,00	% 101,8090	509.045,00	0,17
FR00140049Z5	0,000% Orange S.A. EMTN Reg.S. v.21(2026)	EUR	700.000,00	0,00	0,00	% 92,2270	645.589,00	0,22
FR0013534484	0,125% Orange S.A. Sustainability Bond v.20(2029)	EUR	900.000,00	0,00	0,00	% 84,1660	757.494,00	0,25
AT0000A0U299	3,800% Österreich Reg.S. v.14(2062)	EUR	900.000,00	900.000,00	0,00	% 115,0680	1.035.612,00	0,35
AT0000A2WSC8	0,900% Österreich Reg.S. v.22(2032)	EUR	2.200.000,00	0,00	0,00	% 86,3810	1.900.382,00	0,64
XS2596599147	4,500% Pandora A/S EMTN Reg.S. v.23(2028)	EUR	500.000,00	500.000,00	0,00	% 102,3960	511.980,00	0,17
XS1061714165	2,625% PepsiCo Inc. EMTN v.14(2026)	EUR	225.000,00	0,00	0,00	% 98,4330	221.474,25	0,07
XS1508566558	2,000% Polen EMTN Reg.S. v.16(2046)	EUR	625.000,00	0,00	0,00	% 73,0000	456.250,00	0,15
PTOTEROE0014	3,875% Portugal Reg.S. v.14(2030)	EUR	2.000.000,00	0,00	0,00	% 106,3520	2.127.040,00	0,71
PTOTEMOE0035	0,700% Portugal Reg.S. v.20(2027)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00	% 93,5000	935.000,00	0,31
XS2126161681	0,000% RELX Finance BV Reg.S. v.20(2024)	EUR	500.000,00	0,00	0,00	% 99,8350	499.175,00	0,17
XS2332186001	0,500% REN Finance BV EMTN Reg.S. Green Bond v.21(2029)	EUR	600.000,00	0,00	0,00	% 86,6270	519.762,00	0,17
DE000RPL1353	0,750% Rheinland-Pfalz v.22(2032) <sup>3)</sup>	EUR	2.000.000,00	0,00	0,00	% 85,3100	1.706.200,00	0,57
XS1934867547	2,000% Rumänien Reg.S. v.19(2026)	EUR	950.000,00	0,00	0,00	% 93,9600	892.620,00	0,30

# Pax Substanz Fonds

WKN AORHEV  
ISIN DE000AORHEV5

Jahresbericht  
01.03.2023 - 29.02.2024

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Bestand 29.02.24	Käufe	Verkäufe	Kurs	Kurswert in EUR	% - Anteil am Fondsvermögen	
				Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum				
XS1970549561	3,500% Rumänien Reg.S. v.19(2034)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00	%	84,6120	846.120,00	0,28
XS2364199757	1,750% Rumänien Reg.S. v.21(2030)	EUR	500.000,00	0,00	0,00	%	81,2110	406.055,00	0,14
XS2364200514	2,875% Rumänien Reg.S. v.21(2042)	EUR	400.000,00	0,00	0,00	%	66,7390	266.956,00	0,09
DE000A289J90	0,050% Saarland Reg.S. v.20(2040)	EUR	2.000.000,00	0,00	0,00	%	59,9730	1.199.460,00	0,40
DE000A3H3D69	0,000% Sachsen-Anhalt Reg.S. v.21(2031)	EUR	1.500.000,00	0,00	0,00	%	82,0280	1.230.420,00	0,41
DE000A3E5F57	0,500% Sachsen-Anhalt Reg.S. v.21(2051)	EUR	3.000.000,00	0,00	0,00	%	52,3990	1.571.970,00	0,53
DE000A3MQP00	0,350% Sachsen-Anhalt v.22(2032)	EUR	1.500.000,00	0,00	0,00	%	82,3660	1.235.490,00	0,41
XS2411720233	0,375% Sandvik AB EMTN Reg.S. v.21(2028)	EUR	200.000,00	0,00	0,00	%	86,6620	173.324,00	0,06
DE000A135L34	1,750% SAP SE EMTN Reg.S. v.14(2027)	EUR	350.000,00	0,00	0,00	%	98,0090	343.031,50	0,12
DE000SHFM709	0,200% Schleswig-Holstein Reg.S. v.19(2039)	EUR	600.000,00	0,00	0,00	%	65,0440	390.264,00	0,13
DE000SHFM840	1,375% Schleswig-Holstein v.22(2027)	EUR	2.900.000,00	0,00	0,00	%	94,9610	2.753.869,00	0,92
XS1796208632	1,625% SES S.A. EMTN Reg.S. v.18(2026)	EUR	800.000,00	0,00	0,00	%	95,5840	764.672,00	0,26
XS2118273601	0,500% Siemens Financieringsmaatschappij NV EMTN Reg.S. v.20(2032)	EUR	700.000,00	0,00	0,00	%	80,6200	564.340,00	0,19
XS1986416268	0,875% Sika Capital BV Reg.S. v.19(2027)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00	%	92,2170	922.170,00	0,31
XS2725959683	4,000% Snam S.p.A. Sustainability Bond v.23(2029)	EUR	400.000,00	400.000,00	0,00	%	101,5730	406.292,00	0,14
XS0757586267	4,125% SNCF Réseau S.A. EMTN Reg.S. v.12(2062)	EUR	900.000,00	900.000,00	0,00	%	104,8830	943.947,00	0,32
ES0000012932	4,200% Spanien Reg.S. v.05(2037)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00	%	107,8370	1.078.370,00	0,36
ES00000122E5	4,650% Spanien Reg.S. v.10(2025)	EUR	600.000,00	600.000,00	0,00	%	101,8640	611.184,00	0,20
ES00000124H4	5,150% Spanien Reg.S. v.13(2044)	EUR	330.000,00	330.000,00	0,00	%	120,4380	397.445,40	0,13
ES00000127A2	1,950% Spanien Reg.S. v.15(2030)	EUR	2.700.000,00	0,00	0,00	%	93,9790	2.537.433,00	0,85
ES00000128E2	3,450% Spanien Reg.S. v.16(2066)	EUR	540.000,00	540.000,00	0,00	%	90,7140	489.855,60	0,16
ES0000012F43	0,600% Spanien Reg.S. v.19(2029)	EUR	1.250.000,00	0,00	0,00	%	87,8340	1.097.925,00	0,37
ES0000012G42	1,200% Spanien Reg.S. v.20(2040)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00	%	69,6775	696.775,00	0,23
ES0000012G00	1,000% Spanien Reg.S. v.20(2050)	EUR	2.000.000,00	0,00	0,00	%	53,8840	1.077.680,00	0,36
XS2406569579	0,875% TenneT Holding BV EMTN Reg.S. Green Bond v.21(2035)	EUR	600.000,00	0,00	0,00	%	83,2870	499.722,00	0,17
XS2357205587	0,375% Terna Rete Elettrica Nazionale S.p.A. EMTN Reg.S. Green Bond v.21(2029)	EUR	700.000,00	0,00	0,00	%	85,2380	596.666,00	0,20
XS2421186268	0,010% The Bank of Nova Scotia EMTN Reg.S. Pfe. v.21(2027)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00	%	88,4540	884.540,00	0,30
XS2233155345	0,800% The Coca-Cola Co. v.20(2040)	EUR	650.000,00	0,00	0,00	%	67,8060	440.739,00	0,15
XS2122486066	1,125% The Dow Chemical Co. v.20(2032)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00	%	81,9500	819.500,00	0,27
XS2632653510	3,500% The Export-Import Bank of Korea Reg.S. v.23(2026)	EUR	900.000,00	900.000,00	0,00	%	99,9530	899.577,00	0,30
XS2404214020	0,900% The Procter & Gamble Co. v.21(2041)	EUR	600.000,00	0,00	0,00	%	67,7050	406.230,00	0,14
DE000A2YPE27	0,200% Thüringen Reg.S. v.19(2039)	EUR	1.250.000,00	0,00	0,00	%	64,7720	809.650,00	0,27
XS1109744778	1,875% Transurban Finance Co. Pty Ltd. EMTN Reg.S. v.14(2024)	EUR	250.000,00	0,00	0,00	%	98,8220	247.055,00	0,08
XS2114807691	0,000% Tyco Electronics Group S.A. v.20(2025)	EUR	500.000,00	0,00	0,00	%	96,5750	482.875,00	0,16
FR0013521267	2,000% Unibail-Rodamco-Westfield SE EMTN Reg.S. v.20(2032)	EUR	900.000,00	0,00	0,00	%	86,4670	778.203,00	0,26
IT0005090813	0,750% UniCredit S.p.A. Reg.S. Pfe. v.15(2025)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00	%	96,5270	965.270,00	0,32
XS2320746394	0,900% Verbund AG Reg.S. Green Bond v.21(2041)	EUR	400.000,00	0,00	0,00	%	66,0420	264.168,00	0,09
XS2320759538	0,375% Verizon Communications Inc. v.21(2029)	EUR	600.000,00	0,00	0,00	%	85,6200	513.720,00	0,17
XS1463101680	1,600% Vodafone Group Plc. EMTN Reg.S. v.16(2031)	EUR	1.050.000,00	0,00	0,00	%	87,7790	921.679,50	0,31
XS1721422068	1,875% Vodafone Group Plc. EMTN Reg.S. v.17(2029)	EUR	200.000,00	0,00	0,00	%	91,7660	183.532,00	0,06
DE000A3E5MH6	0,625% Vonovia SE EMTN Reg.S. v.21(2029)	EUR	600.000,00	0,00	0,00	%	82,0180	492.108,00	0,17
XS2028104037	1,625% Westlake Corporation v.19(2029)	EUR	500.000,00	500.000,00	0,00	%	88,3160	441.580,00	0,15
XS2388390689	0,375% Westpac Banking Corporation EMTN Reg.S. Pfe. v.21(2036)	EUR	750.000,00	0,00	0,00	%	69,1510	518.632,50	0,17
XS2016070430	0,300% Westpac Securities NZ EMTN Green Bond v.19(2024)	EUR	600.000,00	0,00	0,00	%	98,8590	593.154,00	0,20
XS2384274440	0,375% Woolworths Group Ltd. EMTN Reg.S. Green Bond v.21(2028)	EUR	300.000,00	0,00	0,00	%	85,8200	257.460,00	0,09
							<b>182.610.623,75</b>	<b>61,18</b>	
<b>GBP</b>									
XS2384288747	1,550% General Motors Financial Co. Inc. Reg.S. v.21(2027)	GBP	800.000,00	0,00	0,00	%	88,1600	824.695,98	0,28
XS1941813617	1,375% Kreditanstalt für Wiederaufbau EMTN Reg.S. v.19(2024)	GBP	1.000.000,00	0,00	0,00	%	97,2550	1.137.219,36	0,38
XS1197275966	3,875% Mondelez International Inc. v.15(2045)	GBP	500.000,00	0,00	0,00	%	77,4670	452.917,45	0,15
							<b>2.414.832,79</b>	<b>0,81</b>	
<b>NOK</b>									
XS2315837778	1,125% Kreditanstalt für Wiederaufbau EMTN Reg.S. Green Bond v.21(2025)	NOK	12.000.000,00	0,00	0,00	%	95,6700	1.001.037,62	0,34
							<b>1.001.037,62</b>	<b>0,34</b>	

# Pax Substanz Fonds

WKN AORHEV  
ISIN DE000AORHEV5

Jahresbericht  
01.03.2023 - 29.02.2024

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Bestand 29.02.24	Käufe Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
<b>USD</b>								
US37045XDK90	1,500% General Motors Financial Co. Inc. v.21(2026)	USD	1.000.000,00	0,00	0,00 %	91,7337	847.816,08	0,28
US24422EV552	2,000% John Deere Capital Corporation v.21(2031)	USD	200.000,00	0,00	0,00 %	82,6620	152.794,82	0,05
US88034PAB58	2,000% Tencent Music Entertainment Group v. 20(2030)	USD	1.000.000,00	0,00	0,00 %	81,1170	749.695,01	0,25
							<b>1.750.305,91</b>	<b>0,58</b>
<b>Summe verzinsliche Wertpapiere</b>							<b>187.776.800,07</b>	<b>62,91</b>
<b>Summe börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>230.977.714,85</b>	<b>77,39</b>

## Neuemissionen, die zum Börsenhandel vorgesehen sind

### Verzinsliche Wertpapiere

<b>EUR</b>								
DE000A2TSS82	1,250% Thüringen Reg.S. v.18(2033)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00 %	86,3270	863.270,00	0,29
							<b>863.270,00</b>	<b>0,29</b>
<b>Summe verzinsliche Wertpapiere</b>							<b>863.270,00</b>	<b>0,29</b>
<b>Summe Neuemissionen, die zum Börsenhandel vorgesehen sind</b>							<b>863.270,00</b>	<b>0,29</b>

## An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

### Verzinsliche Wertpapiere

<b>EUR</b>								
DE000AAR0355	4,500% Aareal Bank AG Reg.S. Green Bond v.22(2025)	EUR	800.000,00	0,00	0,00 %	96,5000	772.000,00	0,26
XS1613121422	0,750% ABB Finance BV EMTN Reg.S. v.17(2024)	EUR	500.000,00	0,00	0,00 %	99,3560	496.780,00	0,17
XS2286044370	0,000% ABB Finance BV EMTN Reg.S. v.21(2030)	EUR	550.000,00	0,00	0,00 %	81,9670	450.818,50	0,15
XS1808478710	0,625% Alberta Reg.S. v.18(2025)	EUR	800.000,00	0,00	0,00 %	96,8140	774.512,00	0,26
XS1627602201	1,875% American International Group Inc. v.17(2027)	EUR	500.000,00	0,00	0,00 %	94,1760	470.880,00	0,16
XS1405780963	1,375% ASML Holding NV Reg.S. v.16(2026)	EUR	400.000,00	0,00	0,00 %	95,6670	382.668,00	0,13
XS2118213888	0,625% Ausnet Services Holdings Pty Ltd. EMTN Reg.S. v.20(2030)	EUR	400.000,00	0,00	0,00 %	82,5190	330.076,00	0,11
FR0014002557	0,010% Banque Fédérative du Crédit Mutuel S.A. [BFCM] EMTN Reg.S. v.21(2026)	EUR	1.400.000,00	0,00	0,00 %	92,4410	1.294.174,00	0,43
XS2621007660	4,125% Booking Holdings Inc. v.23(2033)	EUR	500.000,00	500.000,00	0,00 %	103,1600	515.800,00	0,17
XS1151586945	1,625% Chile v.14(2025)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00 %	97,9440	979.440,00	0,33
XS1346652891	1,750% Chile v.16(2026)	EUR	500.000,00	0,00	0,00 %	96,7370	483.685,00	0,16
XS2385398206	0,250% Comcast Corporation v.21(2029)	EUR	500.000,00	0,00	0,00 %	84,2180	421.090,00	0,14
XS1945965611	0,875% CPPIB Capital Inc. EMTN Reg.S. v.19(2029)	EUR	500.000,00	0,00	0,00 %	90,2620	451.310,00	0,15
XS2027438899	0,750% CPPIB Capital Inc. EMTN Reg.S. v.19(2049)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00 %	57,9850	579.850,00	0,19
DE000DL19T26	1,750% Deutsche Bank AG EMTN Reg.S. v.18(2028) <sup>3)</sup>	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00 %	92,1060	921.060,00	0,31
XS2270142966	0,625% Dte. Bahn Finance GmbH EMTN Reg.S. v. 20(2050)	EUR	750.000,00	0,00	0,00 %	52,4370	393.277,50	0,13
XS2722190795	4,000% Dte. Bahn Finance GmbH EMTN Reg.S. v. 23(2043)	EUR	350.000,00	350.000,00	0,00 %	105,8270	370.394,50	0,12
XS2010039035	0,950% Dte. Bahn Finance GmbH Fix-to-Float Perp. <sup>1)</sup>	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00 %	95,6250	956.250,00	0,32
DE000A3T0X97	0,250% Dte. Pfandbriefbank AG EMTN Reg.S. Green Bond v.22(2025)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00 %	92,5340	925.340,00	0,31
XS2310747915	0,128% Eaton Capital Unlimited Co. Reg.S. v.21(2026)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00 %	93,4280	934.280,00	0,31
XS1255433754	2,625% Ecolab Inc. v.15(2025)	EUR	700.000,00	0,00	0,00 %	98,8280	691.796,00	0,23
XS2197076651	2,750% Helvetia Europe S.A. Reg.S. Fix-to-Float v. 20(2041) <sup>1)</sup>	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00 %	86,2350	862.350,00	0,29
DE000LB2CLH7	0,375% Landesbank Baden-Württemberg Reg.S. Green Bond v.19(2026)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00 %	90,8420	908.420,00	0,30
XS0922885362	2,625% Microsoft Corporation v.13(2033)	EUR	400.000,00	0,00	0,00 %	98,0260	392.104,00	0,13
XS1675764945	0,872% Mitsubishi UFJ Financial Group Inc. EMTN Reg.S. v.17(2024)	EUR	250.000,00	0,00	0,00 %	98,4350	246.087,50	0,08
XS2329143510	0,184% Mizuho Financial Group Inc. EMTN Reg.S. v. 21(2026)	EUR	600.000,00	0,00	0,00 %	92,9950	557.970,00	0,19
XS2227906034	0,050% Municipality Finance Plc. EMTN Reg.S. Social Bond v.20(2035)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00 %	71,4860	714.860,00	0,24
XS2166217278	3,000% Netflix Inc. Reg.S. v.20(2025)	EUR	1.200.000,00	1.200.000,00	0,00 %	99,0100	1.188.120,00	0,40
XS2314657409	0,750% ProLogis Internat Funding II EMTN Reg.S. Green Bond v.21(2033)	EUR	300.000,00	0,00	0,00 %	74,7010	224.103,00	0,08
XS1606720131	0,875% Quebec Reg.S. v.17(2027)	EUR	1.250.000,00	0,00	0,00 %	93,3020	1.166.275,00	0,39
FR0013494168	0,250% Schneider Electric SE EMTN Reg.S. v.20(2029)	EUR	500.000,00	0,00	0,00 %	86,6960	433.480,00	0,15
XS1117298759	2,750% Smurfit Kappa Acquisitions Unlimited Co. Reg.S. v.15(2025)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00 %	98,6950	986.950,00	0,33



# Pax Substanz Fonds

WKN A0RHEV  
ISIN DE000A0RHEV5

Jahresbericht  
01.03.2023 - 29.02.2024

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Bestand 29.02.24	Käufe Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
XS2050968333	1,500% Smurfit Kappa Treasury PUC Reg.S. v.19(2027)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00	% 92,5470	925.470,00	0,31
XS1197833053	1,125% The Coca-Cola Co. v.15(2027)	EUR	750.000,00	0,00	0,00	% 93,9160	704.370,00	0,24
XS2013626010	1,625% Zurich Finance [Ireland] DAC EMTN Reg.S. v.19(2039)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00	% 77,8890	778.890,00	0,26
							<b>23.684.931,00</b>	<b>7,93</b>

## USD

USQ04578AG72	4,250% APA Infrastructure Ltd. Reg.S. v.17(2027)	USD	350.000,00	0,00	0,00	% 96,8990	313.444,09	0,11
USP3143NAW40	4,500% Corporación Nacional del Cobre de Chile Reg.S. v.15(2025)	USD	450.000,00	0,00	0,00	% 98,3640	409.092,42	0,14
US37045XDG88	1,050% General Motors Financial Co. Inc. v.21(2024)	USD	600.000,00	0,00	0,00	% 99,9020	553.985,21	0,19
USU57467AB55	4,004% Massachusetts Electric Co. Reg.S. v.16(2046)	USD	850.000,00	0,00	0,00	% 76,4100	600.263,40	0,20
US83368TBC18	1,792% Société Générale S.A. Reg.S. Fix-to-Float v.21(2027)	USD	800.000,00	0,00	0,00	% 91,1150	673.678,37	0,23
US742718FP97	1,000% The Procter & Gamble Co. v.21(2026)	USD	700.000,00	0,00	0,00	% 92,5750	598.914,05	0,20
US872882AM74	4,375% TSMC Global Ltd. 144A v.22(2027)	USD	600.000,00	600.000,00	0,00	% 98,4080	545.700,55	0,18
US760942AZ58	4,500% Uruguay v.13(2024) <sup>2)</sup>	USD	500.000,00	0,00	0,00	% 99,6750	153.535,12	0,05
US917288BK78	4,375% Uruguay v.19(2031) <sup>2)</sup>	USD	1.000.000,00	0,00	0,00	% 97,5660	901.719,04	0,30
US963320AY28	2,400% Whirlpool Corporation v.21(2031)	USD	100.000,00	0,00	0,00	% 81,8870	75.681,15	0,03
							<b>4.826.013,40</b>	<b>1,63</b>
<b>Summe verzinsliche Wertpapiere</b>							<b>28.510.944,40</b>	<b>9,56</b>
<b>Summe an organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>							<b>28.510.944,40</b>	<b>9,56</b>

## Investmentanteile

### Gruppenfremde Investmentanteile

LU1434519846	Candriam Sustainable - Bond Emerging Markets	ANT	16.338,00	8.288,00	0,00	EUR 855,4800	13.976.832,24	4,69
LU2196483163	Nordea 1 SICAV - Emerging Stars Bond Fund	ANT	139.360,00	0,00	0,00	EUR 87,7390	12.227.307,04	4,10
LU2056571420	Vontobel Fund II - MTX Emerging Markets Sustainability Champions	ANT	56.650,00	0,00	0,00	USD 90,1200	4.718.390,02	1,58
<b>Summe der gruppenfremden Investmentanteile</b>							<b>30.922.529,30</b>	<b>10,37</b>
<b>Summe der Anteile an Investmentanteilen</b>							<b>30.922.529,30</b>	<b>10,37</b>
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>							<b>291.274.458,55</b>	<b>97,61</b>

## Derivate

(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen)

### Devisen-Derivate

Forderungen/Verbindlichkeiten

#### Terminkontrakte auf Währung

EUR/JPY Future März 2024	CME	JPY	Anzahl 7				42.042,03	0,01
EUR/USD Future März 2024	CME	USD	Anzahl 246				-537.698,71	-0,18
<b>Summe der Devisen-Derivate</b>							<b>-495.656,68</b>	<b>-0,17</b>

### Aktienindex-Derivate

Forderungen/Verbindlichkeiten

#### Aktienindex-Terminkontrakte

Euro Stoxx 50 Price Index Future März 2024	EUX	EUR	Anzahl -63				-198.765,00	-0,07
Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) Future März 2024	OSA	JPY	Anzahl -5				-201.332,38	-0,07
S&P 500 Index Future März 2024	CME	USD	Anzahl -65				-675.857,21	-0,23
<b>Summe der Aktienindex-Derivate</b>							<b>-1.075.954,59</b>	<b>-0,37</b>

## Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds

### Bankguthaben <sup>3)</sup>

#### EUR-Bankguthaben bei:

DZ Bank AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank	EUR	3.759.706,06					3.759.706,06	1,26
Bankguthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen	EUR	604.604,69					604.604,69	0,20
Bankguthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen	AUD	6.877,53					4.139,85	0,00
Bankguthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen	CAD	262.312,70					178.760,19	0,06
Bankguthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen	CHF	15.447,13					16.215,76	0,01
Bankguthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen	GBP	326.624,29					381.927,37	0,13
Bankguthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen	HKD	265.552,29					31.350,25	0,01
Bankguthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen	JPY	81.408.595,56					502.766,44	0,17

# Pax Substanz Fonds

WKN A0RHEV  
ISIN DE000A0RHEV5

Jahresbericht  
01.03.2023 - 29.02.2024

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Bestand 29.02.24	Käufe Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
	Bankguthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen	MXN	81.099,01				4.392,23	0,00
	Bankguthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen	USD	1.563.774,53				1.445.262,97	0,48
	<b>Summe der Bankguthaben</b>						<b>6.929.125,81</b>	<b>2,32</b>
	<b>Summe der Bankguthaben, nicht verbrieft Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b>						<b>6.929.125,81</b>	<b>2,32</b>
	<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>							
	Zinsansprüche	EUR	1.750.535,46				1.750.535,46	0,59
	Dividendenansprüche	EUR	38.295,46				38.295,46	0,01
	Steuerrückerstattungsansprüche	EUR	38.497,51				38.497,51	0,01
	<b>Summe sonstige Vermögensgegenstände</b>						<b>1.827.328,43</b>	<b>0,61</b>
	<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>							
	Verbindlichkeiten für abzuführende Verwaltungsvergütung	EUR	-70.782,52				-70.782,52	-0,02
	Verbindlichkeiten aus Anteilumsatz	EUR	-75.671,61				-75.671,61	-0,03
	Sonstige Verbindlichkeiten	EUR	-70.782,77				-70.782,77	-0,02
	<b>Summe sonstige Verbindlichkeiten</b>						<b>-217.236,90</b>	<b>-0,07</b>
	<b>Fondsvermögen</b>						<b>298.242.064,62</b>	<b>100,00</b>

Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringe Differenzen entstanden sein.

Anteilwert	EUR	1.100,24
Umlaufende Anteile	STK	271.070,000

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)	97,61
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)	-0,53

ISIN	Gattungsbezeichnung	Faktor
US917288BK78	4,375% Uruguay v.19(2031)	1,00000
US760942AZ58	4,500% Uruguay v.13(2024)	0,33333

- 1) Variabler Zinssatz
- 2) Diese Wertpapiere werden mit oben stehenden Faktoren gewichtet.
- 3) Diese Vermögensgegenstände dienen ganz oder teilweise als Sicherheit für Derivategeschäfte.

## Wertpapier-, Devisenkurse, Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf Grundlage der nachstehenden Kurse/Marktsätze bewertet:

Wertpapierkurse	Kurse per 29.02.2024 oder letztbekannte
Alle anderen Vermögensgegenstände	Kurse per 29.02.2024
Devisenkurse	Kurse per 29.02.2024

Devisenkurse (in Mengennotiz)

Australischer Dollar	AUD	1,661300 = 1 Euro (EUR)
Britisches Pfund	GBP	0,855200 = 1 Euro (EUR)
Dänische Krone	DKK	7,454000 = 1 Euro (EUR)
Hongkong Dollar	HKD	8,470500 = 1 Euro (EUR)
Japanischer Yen	JPY	161,921300 = 1 Euro (EUR)
Kanadischer Dollar	CAD	1,467400 = 1 Euro (EUR)
Mexikanischer Peso	MXN	18,464200 = 1 Euro (EUR)
Norwegische Krone	NOK	11,468500 = 1 Euro (EUR)
Schwedische Krone	SEK	11,196300 = 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	CHF	0,952600 = 1 Euro (EUR)
US Amerikanischer Dollar	USD	1,082000 = 1 Euro (EUR)

### Marktschlüssel

A) Terminbörse	
CME	Chicago Mercantile Exchange
EUX	EUREX, Frankfurt
OSA	Osaka Stock Exchange
B) OTC	Over the counter

# Pax Substanz Fonds

WKN AORHEV  
ISIN DE000AORHEV5

Jahresbericht  
01.03.2023 - 29.02.2024

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:  
Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Volumen in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>					
<b>Aktien</b>					
<b>Irland</b>					
IE0001827041	CRH Plc.	STK		10.000,00	10.000,00
IE0001827041	CRH Plc.	STK		0,00	10.000,00
IE00BZ12WP82	Linde Plc.	STK		0,00	1.750,00
<b>Kanada</b>					
CA13645T1003	Canadian Pacific Kansas City Ltd.	STK		0,00	3.000,00
CA7063271034	Pembina Pipeline Corporation	STK		0,00	2.000,00
CA8849037095	Thomson Reuters Corporation	STK		0,00	2.000,00
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>					
US0378331005	Apple Inc.	STK		0,00	7.580,00
US1266501006	CVS Health Corporation	STK		0,00	1.250,00
US6826801036	Oneok Inc. [New]	STK		310,00	1.810,00
US7185461040	Phillips 66	STK		870,00	870,00
US92338C1036	Veralto Corporation	STK		833,33	833,33
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>					
<b>EUR</b>					
FR0012861821	1,500% Aéroports de Paris S.A. Reg.S. v.15(2023)	EUR		0,00	600.000,00
XS1933874387	0,250% Bank of Montreal EMTN Reg.S. Pfe. v.19(2024)	EUR		0,00	850.000,00
DE000A289LF5	0,125% Berlin Reg.S. v.20(2045)	EUR		2.000.000,00	2.000.000,00
XS2308321962	0,100% Booking Holdings Inc. v.21(2025)	EUR		0,00	500.000,00
FR0012821940	2,500% Capgemini SE Reg.S. v.15(2023)	EUR		0,00	1.000.000,00
XS1677902162	0,500% Carlsberg Breweries A/S EMTN Reg.S. v.17(2023)	EUR		0,00	1.000.000,00
DE000CZ40NG4	1,250% Commerzbank AG EMTN Reg.S. Green Bond v.18(2023)	EUR		0,00	800.000,00
XS0909369489	3,125% CRH Fin DAC Reg.S. v.13(2023)	EUR		0,00	250.000,00
FR0013292828	1,750% Danone S.A. EMTN Reg.S. Fix-to-Float Perp. <sup>1)</sup>	EUR		0,00	500.000,00
FR0013399060	2,625% ELO S.A. EMTN Reg.S. v.19(2024)	EUR		0,00	1.000.000,00
EU000A3KP2Z3	0,250% Europäische Union EMTN Reg.S. v.21(2036)	EUR		2.000.000,00	2.000.000,00
XS1843436574	0,750% Fidelity National Information Services Inc. v.19(2023)	EUR		0,00	375.000,00
XS2334114779	0,350% International Development Association Reg.S. v.21(2036)	EUR		2.000.000,00	2.000.000,00
XS0986194883	4,000% Intesa Sanpaolo S.p.A. EMTN Reg.S. v.13(2023)	EUR		0,00	500.000,00
XS2376820259	0,000% Korea Green Bond v.21(2026)	EUR		0,00	1.000.000,00
XS1063399536	2,875% Lettland EMTN Reg.S. v.14(2024)	EUR		0,00	750.000,00
FR0013506508	0,750% LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE EMTN Reg.S. v.20(2025)	EUR		500.000,00	500.000,00
XS2264193819	0,872% National Grid Electricity Transmission Plc. EMTN Reg.S. v.20(2040)	EUR		1.000.000,00	1.000.000,00
XS2391832719	0,375% Nederlandse Waterschapsbank NV EMTN Reg.S. Social Bond. v.21(2046)	EUR		2.000.000,00	2.000.000,00
XS2305026762	0,010% NTT Finance Corporation Reg.S. v.21(2025)	EUR		0,00	1.200.000,00
FR0011560077	3,125% Orange S.A. EMTN Reg.S. v.13(2024)	EUR		0,00	500.000,00
XS1019493896	2,375% Quebec Reg.S. v.14(2024)	EUR		0,00	500.000,00
XS1511589605	1,375% Skandinaviska Enskilda Banken Reg.S. Fix-to-Float v.16(2023) <sup>1)</sup>	EUR		0,00	500.000,00
SI0002103677	1,750% Slowenien Reg.S. v.16(2040)	EUR		0,00	500.000,00
SI0002103685	1,250% Slowenien Reg.S. v.17(2027)	EUR		0,00	650.000,00
SI0002103966	0,275% Slowenien Reg.S. v.20(2030)	EUR		0,00	850.000,00
SI0002104048	0,488% Slowenien Reg.S. v.20(2050)	EUR		0,00	1.000.000,00
XS2190256706	0,750% Snam S.p.A. EMTN Reg.S. Green Bond v.20(2030)	EUR		500.000,00	500.000,00
XS2203995910	0,500% Sodexo S.A. Reg.S. v.20(2024)	EUR		0,00	425.000,00
XS1782803503	1,250% Svenska Handelsbanken AB [publ] EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.18(2023) <sup>1)</sup>	EUR		0,00	900.000,00
XS1801780583	0,500% Toyota Fin Australia Ltd. EMTN Reg.S. v.18(2023)	EUR		0,00	350.000,00
IT0004988553	3,000% UniCredit S.p.A. EMTN Reg.S. Pfe. v.14(2024)	EUR		0,00	600.000,00
XS1856797300	0,750% Westpac Banking Corporation EMTN Reg.S. v.18(2023)	EUR		0,00	950.000,00
<b>NOK</b>					
XS1953826622	1,625% Council of Europe Development Bank (CEB) EMTN Reg.S. v.19(2024)	NOK		0,00	10.000.000,00
NO0010646813	2,000% Norwegen Reg.S. v.12(2023)	NOK		0,00	10.000.000,00

# Pax Substanz Fonds

WKN A0RHEV  
ISIN DE000A0RHEV5

Jahresbericht  
01.03.2023 - 29.02.2024

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Volumen in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
------	---------------------	-----------------------------	------------------	--------------------	-----------------------

## An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

### Verzinsliche Wertpapiere

#### EUR

XS2079716937	0,500% Apple Inc. Green Bond v.19(2031)	EUR		0,00	750.000,00
XS1045386494	2,750% Dte. Bahn Finance GmbH EMTN Reg.S. v.14(2029)	EUR		0,00	350.000,00

#### USD

US037833AZ38	2,500% Apple Inc. v.15(2025)	USD		0,00	600.000,00
US55608KAL98	4,150% Macquarie Group Ltd. Reg.S. Fix-to-Float v.18(2024)	USD		0,00	250.000,00
US89236TJD81	0,400% Toyota Motor Credit Corporation v.21(2023)	USD		0,00	200.000,00

### Investmentanteile

#### Gruppeneigene Investmentanteile

LU1342556849	UnilInstitutional EM Corporate Bonds Low Duration Sustainable	ANT		0,00	75.975,00
--------------	---	-----	--	------	-----------

### Derivate

(In Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumen der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe)

#### Terminkontrakte

##### Terminkontrakte auf Währung

##### Gekaufte Kontrakte

Basiswert(e) GBP/EUR Devisenkurs	GBP	2.013
Basiswert(e) JPY/EUR Devisenkurs	JPY	923.169
Basiswert(e) USD/EUR Devisenkurs	USD	66.787

##### Verkaufte Kontrakte

Basiswert(e) JPY/EUR Devisenkurs	JPY	276.815
----------------------------------	-----	---------

##### Aktienindex-Terminkontrakte

##### Verkaufte Kontrakte

Basiswert(e) E-Mini S&P 500 Index	USD	15.571
Basiswert(e) Euro Stoxx 50 Price Index	EUR	15.290
Basiswert(e) Nikkei 225 Stock Average Index	JPY	330.965

##### Zins-Terminkontrakte

##### Verkaufte Kontrakte

Basiswert(e) BRD Euro-Bund 10Yr 6% Synth. Anleihe	EUR	239.803
Basiswert(e) BRD Euro-Schatz 2Yr 6% Synth. Anleihe	EUR	33.732
Basiswert(e) Frankreich Euro-OAT 10Yr 6% Synth. Anleihe	EUR	47.231

1) Variabler Zinssatz

## Sonstige Erläuterungen

### Informationen über Transaktionen im Konzernverbund

Wertpapiergeschäfte werden grundsätzlich nur mit Kontrahenten getätigt, die durch das Fondsmanagement in eine Liste genehmigter Parteien aufgenommen wurden, deren Zusammensetzung fortlaufend überprüft wird. Dabei stehen Kriterien wie die Ausführungsqualität, die Höhe der Transaktionskosten, die Researchqualität und die Zuverlässigkeit bei der Abwicklung von Wertpapierhandelsgeschäften im Vordergrund. Darüber hinaus werden die jährlichen Geschäftsberichte der Kontrahenten eingesehen.

Der Anteil der Wertpapiertransaktionen, die im Berichtszeitraum vom 1. März 2023 bis 29. Februar 2024 für Rechnung der von der Union Investment Privatfonds GmbH verwalteten Publikumsfonds mit im Konzernverbund stehenden oder über wesentliche Beteiligungen verbundene Unternehmen ausgeführt wurden, betrug 7,91 Prozent. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt 16.283.954.510,70 Euro.

## Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV Angaben nach der Derivateverordnung

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure EUR 51.186.225,76

### Die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte

Baader Bank AG, Unterschleißheim

Vorstehende Positionen können auch reine Finanzkommissionsgeschäfte über börsliche Derivate betreffen, die zumindest aus Sicht der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht bei der Wahrnehmung von Meldepflichten so berücksichtigt werden sollen, als seien sie Derivate.

		Kurswert
<b>Gesamtbetrag der i.Z.m. Derivaten von Dritten gewährten Sicherheiten:</b>	<b>EUR</b>	<b>0,00</b>
Davon:		
Bankguthaben	EUR	0,00
Schuldverschreibungen	EUR	0,00
Aktien	EUR	0,00
<b>Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)</b>		<b>97,61</b>
<b>Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)</b>		<b>-0,53</b>

Die Auslastung der Obergrenze für das Marktrisikopotential wurde für dieses Investmentvermögen gemäß der Derivateverordnung nach dem qualifizierten Ansatz anhand eines Vergleichsvermögens ermittelt.

### Angaben nach dem qualifizierten Ansatz:

#### Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko

Gemäß § 10 Derivateverordnung wurden für das Investmentvermögen nachstehende potenzielle Risikobeträge für das Marktrisiko im Berichtszeitraum ermittelt.

Kleinster potenzieller Risikobetrag: 1,18 %

Größter potenzieller Risikobetrag: 3,11 %

Durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag: 2,20 %

#### Risikomodell, das gemäß § 10 Derivateverordnung verwendet wurde

- Monte-Carlo-Simulation

#### Parameter, die gemäß § 11 Derivateverordnung verwendet wurden

- Haltedauer: 10 Tage; Konfidenzniveau: 99%; historischer Beobachtungszeitraum: 1 Jahr (gleichgewichtet)

#### Im Berichtszeitraum erreichter durchschnittlicher Umfang des Leverage nach der Bruttomethode

140,59 %

#### Zusammensetzung des Vergleichsvermögens

Gemäß der Derivateverordnung muss ein Investmentvermögen, das dem qualifizierten Ansatz unterliegt, ein derivatereies Vergleichsvermögen nach § 9 der Derivateverordnung zugeordnet werden, sofern die Grenzauslastung nach § 7 Absatz 1 der Derivateverordnung ermittelt wird. Die Zusammensetzung des Vergleichsvermögens muss den Anlagebedingungen und den Angaben des Verkaufsprospektes und des Basisinformationsblattes zu den Anlagezielen und der Anlagepolitik des Investmentvermögens entsprechen sowie die Anlagegrenzen des Kapitalanlagegesetzbuches mit Ausnahme der Ausstellergrenzen nach den §§ 206 und 207 des Kapitalanlagegesetzbuches einhalten.

#### Das Vergleichsvermögen setzt sich folgendermaßen zusammen

35% iBoxx EUR Corporates 5-7 (QW5G) / 30% iBoxx EUR Sovereigns (QW6A) / 10% JPM EMBIPLUS / 10% MSCI ACWI / 15% iBoxx EUR Covered 5-7 (YGH)

Das durch Wertpapier-Darlehen und Pensionsgeschäfte erzielte Exposure EUR 0,00

### Die Vertragspartner der Wertpapier-Darlehen und Pensionsgeschäfte

n.a.

		Kurswert
<b>Gesamtbetrag der bei Wertpapier-Darlehen und Pensionsgeschäften von Dritten gewährten Sicherheiten:</b>	<b>EUR</b>	<b>0,00</b>
Davon:		
Bankguthaben	EUR	0,00
Schuldverschreibungen	EUR	0,00
Aktien	EUR	0,00

### Zusätzliche Angaben zu entgegengenommenen Sicherheiten bei Derivaten

#### Emittenten oder Garanten, deren Sicherheiten mehr als 20% des Wertes des Fonds ausgemacht haben:

n.a.

Erträge aus Wertpapier-Darlehen inklusive der angefallenen direkten und indirekten Kosten und Gebühren inkl. Ertragsausgleich EUR 0,00

Erträge aus Pensionsgeschäften inklusive der angefallenen direkten und indirekten Kosten und Gebühren inkl. Ertragsausgleich EUR 0,00

### Angaben zu § 35 Abs. 3 Nr. 6 Derivateverordnung

Die Kapitalverwaltungsgesellschaft tätigt Wertpapier-Darlehen und Pensionsgeschäfte selbst.

## Sonstige Angaben

<b>Anteilwert</b>	<b>EUR</b>	<b>1.100,24</b>
<b>Umlaufende Anteile</b>	<b>STK</b>	<b>271.070,000</b>

### Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

Soweit ein Vermögensgegenstand an mehreren Märkten gehandelt wurde, war grundsätzlich der letzte verfügbare handelbare Kurs des Marktes mit der höchsten Liquidität maßgeblich. Für Vermögensgegenstände, für welche kein handelbarer Kurs ermittelt werden konnte, wurde der von dem Emittenten des betreffenden Vermögensgegenstandes oder einem Kontrahenten oder sonstigen Dritten ermittelte und mitgeteilte Verkehrswert verwendet, sofern dieser Wert mit einer zweiten verlässlichen und aktuellen Preisquelle validiert werden konnte. Die dabei zugrunde gelegten Regularien wurden dokumentiert.

Für Vermögensgegenstände, für welche kein handelbarer Kurs ermittelt werden konnte und für die auch nicht mindestens zwei verlässliche und aktuelle Preisquellen ermittelt werden konnten, wurden die Verkehrswerte zugrunde gelegt, die sich nach sorgfältiger Einschätzung und geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten ergaben. Unter dem Verkehrswert ist dabei der Betrag zu verstehen, zu dem der jeweilige Vermögensgegenstand in einem Geschäft zwischen sachverständigen, vertragswilligen und unabhängigen Geschäftspartnern getauscht werden könnte. Die dabei zum Einsatz kommenden Bewertungsverfahren wurden ausführlich dokumentiert und werden in regelmäßigen Abständen auf ihre Angemessenheit überprüft.

Anteile an inländischen Investmentvermögen, EG-Investmentanteile und ausländische Investmentanteile werden mit ihrem letzten festgestellten Rücknahmepreis oder bei ETFs mit dem aktuellen Börsenkurs bewertet.

Bankguthaben werden zum Nennwert und Verbindlichkeiten zum Rückzahlungsbetrag bewertet. Festgelder werden zum Nennwert bewertet und sonstige Vermögensgegenstände zu ihrem Markt- bzw. Nennwert.

Für Unternehmensbeteiligungen wird zum Zeitpunkt des Erwerbs als Verkehrswert der Kaufpreis einschließlich der Anschaffungsnebenkosten angesetzt. Der Verkehrswert von Unternehmensbeteiligungen wird spätestens nach Ablauf von zwölf Monaten nach Erwerb bzw. nach der letzten Bewertung auf Grundlage der von den Gesellschaften oder Dritten nach gängigen Bewertungsverfahren ermittelten Unternehmenswerte beurteilt und erneut ermittelt.

### Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

**Die Gesamtkostenquote drückt sämtliche vom Investmentvermögen im Jahresverlauf getragenen Kosten und Zahlungen (ohne Transaktionskosten) im Verhältnis zum durchschnittlichen Nettoinventarwert des Investmentvermögens aus; sie ist als Prozentsatz auszuweisen.**

Gesamtkostenquote	0,68 %
-------------------	--------

Die Gesamtkostenquote stellt eine einzige Zahl dar, die auf den Zahlen des Berichtszeitraums vom 01.03.2023 bis 29.02.2024 basiert. Sie umfasst - gemäß EU-Verordnung Nr. 583/2010 sowie § 166 Abs. 5 KAGB - sämtliche vom Investmentvermögen im Jahresverlauf getragenen Kosten und Zahlungen im Verhältnis zum durchschnittlichen Nettoinventarwert des Investmentvermögens. Die Gesamtkostenquote enthält nicht die Transaktionskosten. Sie kann von Jahr zu Jahr schwanken.

<b>Erfolgsabhängige Vergütung in % des durchschnittlichen Nettoinventarwertes <sup>1)</sup></b>	0,00 %
---	--------

<b>An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen inkl. Ertragsausgleich</b>	<b>EUR</b>	<b>-287.043,10</b>
Davon für die Kapitalverwaltungsgesellschaft		0,00 %
Davon für die Verwahrstelle		83,12 %
Davon für Dritte		80,99 %

**Die Kapitalverwaltungsgesellschaft erhält keine Rückvergütungen der aus dem Investmentvermögen an die Verwahrstelle und an Dritte geleisteten Vergütungen und Aufwandsersatzungen.**

**Die Kapitalverwaltungsgesellschaft gewährt sogenannte Vermittlungsfolgeprovision an Vermittler in wesentlichem Umfang aus der von dem Investmentvermögen an sie geleisteten Vergütung.**

### Ausgabeauf- und Rücknahmeabschläge, die dem Investmentvermögen für den Erwerb und die Rücknahme von Investmentanteilen berechnet wurden:

Für die Investmentanteile wurde dem Investmentvermögen K E I N Ausgabeaufschlag/Rücknahmeabschlag in Rechnung gestellt.

### Verwaltungsvergütungssatz für im Investmentvermögen gehaltene Investmentanteile

LU1342556849 Unilnstitutional EM Corporate Bonds Low Duration Sustainable (0,45 %)  
LU1434519846 Candriam Sustainable - Bond Emerging Markets (0,55 %)  
LU2056571420 Vontobel Fund II - MTX Emerging Markets Sustainability Champions (0,83 %)  
LU2196483163 Nordea 1 SICAV - Emerging Stars Bond Fund (0,50 %)

<b>Wesentliche sonstige Erträge inkl. Ertragsausgleich <sup>2)</sup></b>	<b>EUR</b>	<b>0,00</b>
--	------------	-------------

<b>Wesentliche sonstige Aufwendungen inkl. Ertragsausgleich <sup>2)</sup></b>	<b>EUR</b>	<b>-287.043,10</b>
Pauschalgebühr	<b>EUR</b>	<b>-287.043,10</b>

<b>Transaktionskosten (Summe der Nebenkosten des Erwerbs (Anschaffungsnebenkosten) und der Kosten der Veräußerung der Vermögensgegenstände):</b>	<b>EUR</b>	<b>39.396,53</b>
--	------------	------------------

### Angaben gemäß § 101 Abs. 2 Nr. 5 KAGB

Berücksichtigung der mittel- bis langfristigen Entwicklung der Gesellschaft bei der Anlageentscheidung (§ 134c Abs. 4 Nr. 3 AktG)  
Wir sind überzeugt, dass die Nachhaltigkeit langfristig einen wesentlichen Einfluss auf die Wertentwicklung des Unternehmens haben kann. Unternehmen mit defizitären Nachhaltigkeitsstandards sind deutlich anfälliger für Reputationsrisiken, Regulierungsrisiken, Ereignisrisiken und Klagerisiken. Aspekte im Bereich ESG (Environmental, Social and Governance) können erhebliche Auswirkungen auf das operative Geschäft, auf den Marken- bzw. Unternehmenswert und auf das Fortbestehen der Unternehmung haben und sind somit wichtiger Bestandteil unseres Investmentprozesses. Insbesondere die Transformation eines Unternehmens hat bei uns einen hohen Stellenwert. Es gibt Unternehmen, bei denen für uns als nachhaltiger Investor keine Perspektiven erkennbar sind, die entweder ihr Geschäftsmodell nicht an nachhaltige Mindeststandards anpassen können oder wollen. Diese Unternehmen sind für uns als Investor schlicht uninteressant. Es gibt aber auch Unternehmen, die sich auf den Weg gemacht haben, um mit Blick auf Nachhaltigkeitskriterien besser zu werden oder ihr Geschäftsmodell anzupassen. Es ist für uns essenziell, auf diese Unternehmen zu setzen, die sich verbessern möchten, und sie durch Engagement auf diesem Weg zu begleiten.

Für die Berücksichtigung der mittel- bis langfristigen Entwicklung des Investments bei der Anlageentscheidung werden neben dem Geschäftsmodell der Zielgesellschaft insbesondere deren Geschäftsberichte und Finanzkennzahlen sowie sonstige Meldungen herangezogen, die Informationen zu finanziellen und nicht finanziellen Leistungen der Gesellschaft enthalten. Diese Kriterien werden in unserem Portfoliomanagement fortlaufend überwacht. Darüber hinaus berücksichtigt Union Investment im Interesse ihrer Kunden bei der Anlageentscheidung die gültigen BVI-Wahlverhaltensregeln und den Corporate Governance Kodex. Diese Richtlinien finden Anwendung in sämtlichen Fonds, bei denen Union Investment die vollständige Wertschöpfungskette im Investmentprozess verantwortet.

Angaben zum Einsatz von Stimmrechtsberatern (§ 134c Abs. 4 Nr. 4 AktG)

Den Einsatz von Stimmrechtsberatern beschreibt die Gesellschaft in den Abstimmungsrichtlinien (Proxy Voting Policy), welche unter folgendem Link zu finden ist: <https://institutional.union-investment.de/startseite-de/Ueber-uns/Richtlinien.html>.

Angaben zur Handhabung von Wertpapierleihe (§134c Abs. 4 Nr. 5 AktG)  
Die Handhabung der Wertpapierleihe im Rahmen der Mitwirkung in den Gesellschaften erfolgt gemäß den gesetzlichen Vorschriften nach §§200 ff. KAGB.

Angaben zum Umgang mit Interessenkonflikten im Rahmen der Mitwirkung in den Gesellschaften, insbesondere durch Ausübung von Aktionärsrechten (§134c Abs. 4 Nr. 5 AktG)  
Den Umgang mit Interessenkonflikten im Rahmen der Mitwirkung beschreibt die Gesellschaft im Abschnitt 7 der Union Investment Engagement Policy, welche unter folgendem Link zu finden ist: <https://institutional.union-investment.de/startseite-de/Ueber-uns/Richtlinien.html>.

## Angaben zur Mitarbeitervergütung

Beschreibung der Berechnung der Vergütungselemente

Alle Mitarbeiter:

Die Vergütung setzt sich aus folgenden Bestandteilen zusammen:

- 1) Fixe Vergütungen: Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr gezahlten monatlichen Grundgehälter sowie des 13. Tarifgehaltes.
- 2) Variable Vergütungen: Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr gezahlten variablen Vergütungsbestandteile. Hierunter fallen die variable Leistungsvergütung sowie Sonderzahlungen aufgrund des Geschäftsergebnisses.

Risk-Taker:

Die Gesamtvergütung für Risk-Taker setzt sich aus folgenden Bestandteilen zusammen:

- 1) Grundgehalt: Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr gezahlten monatlichen Grundgehälter.
- 2) Variable Vergütungen Risk-Taker: Die Risk-Taker erhalten neben dem Grundgehalt eine variable Vergütung nach dem "Risk-Taker Modell" Basis für die Berechnung des Modells ist ein Zielbonus, welcher jährlich neu festgelegt wird. Dieser wird mit dem erreichten Zielerreichungsgrad multipliziert. Der Zielerreichungsgrad generiert sich aus mehrjährigen Kennzahlen, bei denen sowohl das Gesamtergebnis der Union Investment Gruppe (UIG), aber auch die Segmentergebnisse der UIG und die individuelle Leistung des Risk-Taker mit einfließen.  
Das Vergütungsmodell beinhaltet einen mehrjährigen Bemessungszeitraum in die Vergangenheit sowie eine zeitverzögerte Auszahlung der variablen Vergütung auf mehrere, mindestens aber drei Jahre. Ein Teil dieser zeitverzögerten Auszahlung ist mit einer Wertentwicklung hinterlegt, welche sich am Unternehmenserfolg bemisst. Ziel dieses Vergütungsmodells ist es, die Risikobereitschaft zu reduzieren, in dem sowohl in die Vergangenheit als auch in die Zukunft langfristige Zeiträume für die Bemessung bzw. Auszahlung einfließen.  
Die Gesamtvergütung setzt sich demnach additiv aus dem Grundgehalt und der variablen Vergütung zusammen.

Eine jährliche Überprüfung der Vergütungspolitik wurde durch den Vergütungsausschuss vorgenommen. Außerdem wurde im Rahmen einer zentralen internen Überprüfung festgestellt, dass die Vergütungsvorschriften und -verfahren umgesetzt wurden. Es wurden keine Unregelmäßigkeiten festgestellt.

Es gab keine wesentlichen Änderungen der Vergütungssysteme.

<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr von der Kapitalverwaltungsgesellschaft gezahlten Mitarbeitervergütung</b>	<b>EUR</b>	<b>71.700.000,00</b>
Davon feste Vergütung	EUR	44.900.000,00
Davon variable Vergütung <sup>3)</sup>	EUR	26.800.000,00
Zahl der Mitarbeiter der Kapitalverwaltungsgesellschaft		516
<b>Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütung</b>	<b>EUR</b>	<b>0,00</b>
<b>Vergütung gem §101 Abs. 4 KAGB</b>		
Gesamtvergütung	EUR	5.300.000,00
davon Geschäftsleiter	EUR	1.500.000,00
davon andere Risk-Taker	EUR	3.300.000,00
davon Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen <sup>4)</sup>	EUR	0,00
davon Mitarbeiter mit Gesamtvergütung in gleicher Einkommensstufe wie Geschäftsleiter und Risk-Taker	EUR	500.000,00

## Angaben zur Mitarbeitervergütung im Auslagerungsfall

Die KVG zahlt keine direkten Vergütungen aus dem Fonds an Mitarbeiter der Auslagerungsunternehmen.

Die Auslagerungsunternehmen haben folgende Informationen veröffentlicht bzw. mitgeteilt:

<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der Auslagerungsunternehmen gezahlten Mitarbeitervergütung</b>	<b>EUR</b>	<b>31.777.396,02</b>
davon feste Vergütung	EUR	25.777.396,02
davon variable Vergütung	EUR	6.000.000,00
Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen	EUR	0,00
Zahl der Mitarbeiter der Auslagerungsunternehmen		331

## Weitere zum Verständnis des Berichts erforderliche Angaben

Der Fonds bewirbt ökologische und/oder soziale Merkmale im Sinne des Artikel 8 der Verordnung (EU) 2019/2088 („Offenlegungsverordnung“). Nähere Informationen zu den ökologischen und/oder sozialen Merkmalen des Fonds sind im Anhang „Regelmäßige Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten“ enthalten.

- 1) Der prozentuale Ausweis kann von anderen Informations-Dokumenten innerhalb der Union Investment Gruppe abweichen.
- 2) Wesentliche sonstige Erträge (und sonstige Aufwendungen) i.S.v. § 16 Abs. 1 Nr. 3 Buchst. e) KARBV sind solche Erträge (Aufwendungen), die mindestens 20 % der Position "sonstige" Erträge ("sonstige" Aufwendungen) ausmachen und die "sonstige" Erträge ("sonstige" Aufwendungen) 10 % der Erträge (Aufwendungen) übersteigen.
- 3) Die variable Vergütung bezieht sich auf Zahlungen, die im Jahr 2023 geflossen sind.
- 4) Die Kontrollfunktionen sind an die Union Asset Management Holding AG ausgelagert.

## Zusätzliche Anhangangaben gemäß der Verordnung (EU) 2015/2365 über Wertpapierfinanzierungsgeschäfte

	Wertpapier-Darlehen	Pensionsgeschäfte	Total Return Swaps
<b>Verwendete Vermögensgegenstände</b>			
absolut	n.a.	n.a.	n.a.
in % des Fondsvermögen	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Zehn größte Gegenparteien <sup>1)</sup></b>			
1. Name	n.a.	n.a.	n.a.
1. Bruttovolumen offene Geschäfte	n.a.	n.a.	n.a.
1. Sitzstaat	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Art(en) von Abwicklung und Clearing (z.B. zweiseitig, dreiseitig, Central Counterparty)</b>			
	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Geschäfte gegliedert nach Restlaufzeiten (absolute Beträge)</b>			
unter 1 Tag	n.a.	n.a.	n.a.
1 Tag bis 1 Woche (= 7 Tage)	n.a.	n.a.	n.a.
1 Woche bis 1 Monat (= 30 Tage)	n.a.	n.a.	n.a.
1 bis 3 Monate	n.a.	n.a.	n.a.
3 Monate bis 1 Jahr (= 365 Tage)	n.a.	n.a.	n.a.
über 1 Jahr	n.a.	n.a.	n.a.
unbefristet	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Art(en) und Qualität(en) der erhaltenen Sicherheiten</b>			
Arten	n.a.	n.a.	n.a.
Qualitäten <sup>2)</sup>	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Währung(en) der erhaltenen Sicherheiten</b>			
	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Sicherheiten gegliedert nach Restlaufzeiten (absolute Beträge)</b>			
unter 1 Tag	n.a.	n.a.	n.a.
1 Tag bis 1 Woche (= 7 Tage)	n.a.	n.a.	n.a.
1 Woche bis 1 Monat (= 30 Tage)	n.a.	n.a.	n.a.
1 bis 3 Monate	n.a.	n.a.	n.a.
3 Monate bis 1 Jahr (= 365 Tage)	n.a.	n.a.	n.a.
über 1 Jahr	n.a.	n.a.	n.a.
unbefristet	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Ertrags- und Kostenanteile inkl. Ertragsausgleich</b>			
<b>Ertragsanteil des Fonds</b>			
absolut	n.a.	n.a.	n.a.
in % der Bruttoerträge	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Kostenanteil des Fonds</b>			
absolut	n.a.	n.a.	n.a.
<b>davon Kosten an Kapitalverwaltungsgesellschaft / Ertragsanteil der Kapitalverwaltungsgesellschaft</b>			
absolut	n.a.	n.a.	n.a.
in % der Bruttoerträge	n.a.	n.a.	n.a.
<b>davon Kosten an Dritte / Ertragsanteil Dritter</b>			
absolut	n.a.	n.a.	n.a.
in % der Bruttoerträge	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Erträge für den Fonds aus Wiederanlage von Barsicherheiten, bezogen auf alle Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Total Return Swaps (absoluter Betrag)</b>			
			n.a.



## Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Total Return Swaps

### Verleihte Wertpapiere in % aller verleihbaren Vermögensgegenstände des Fonds

n.a.

### Zehn größte Sicherheitenaussteller, bezogen auf alle Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Total Return Swaps<sup>3)</sup>

1. Name	n.a.
1. Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	n.a.

### Wiederangelegte Sicherheiten in % der empfangenen Sicherheiten, bezogen auf alle Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Total Return Swaps

keine wiederangelegten Sicherheiten;  
gemäß Verkaufsprospekt ist bei Bankguthaben eine Wiederanlage zu 100% möglich

### Verwahrer / Kontoführer von empfangenen Sicherheiten aus Wertpapierfinanzierungsgeschäften und Total Return Swaps

Gesamtzahl Verwahrer / Kontoführer	0
------------------------------------	---

### Verwahrart begebener Sicherheiten aus Wertpapierfinanzierungsgeschäften und Total Return Swaps

In % aller begebenen Sicherheiten aus Wertpapierfinanzierungsgeschäften und Total Return Swaps	
gesonderte Konten / Depots	n.a.
Sammelkonten / Depots	n.a.
andere Konten / Depots	n.a.
Verwahrart bestimmt Empfänger	n.a.

- 1) Es werden nur die tatsächlichen Gegenparteien des Sondervermögens aufgelistet. Die Anzahl dieser Gegenparteien kann weniger als zehn betragen.
- 2) Es werden nur Vermögensgegenstände als Sicherheit genommen, die für das Sondervermögen nach Maßgabe des Kapitalanlagegesetzbuches erworben werden dürfen. Neben ggf. Bankguthaben handelt es sich um hochliquide Vermögensgegenstände, die an einem liquiden Markt mit transparenter Preisfeststellung gehandelt werden. Die gestellten Sicherheiten werden von Emittenten mit einer hohen Kreditqualität ausgegeben. Diese Sicherheiten sind in Bezug auf Länder, Märkte und Emittenten angemessen risikodiversifiziert. Weitere Informationen zu Sicherheitenanforderungen befinden sich in dem Verkaufsprospekt des Fonds/Teilfonds.
- 3) Es werden nur die tatsächlichen Sicherheitenaussteller des Sondervermögens aufgelistet. Die Anzahl dieser Sicherheitenaussteller kann weniger als zehn betragen.

**Regelmäßige Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten**

Name des Produkts: Pax Substanz Fonds

Unternehmenskennung (LEI-Code): 529900OTZWIJ4ERJES84

Eine **nachhaltige Investition** ist eine Investition in eine Wirtschaftstätigkeit, die zur Erreichung eines Umweltziels oder sozialen Ziels beiträgt, vorausgesetzt, dass diese Investition keine Umweltziele oder sozialen Ziele erheblich beeinträchtigt und die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden.

Die **EU-Taxonomie** ist ein Klassifikationssystem, das in der Verordnung (EU) 2020/852 festgelegt ist und ein Verzeichnis von **ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten** enthält. Diese Verordnung umfasst kein Verzeichnis der sozial nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten. Nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel könnten taxonomiekonform sein oder nicht.

## Ökologische und/oder soziale Merkmale

Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?	
<input checked="" type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="checkbox"/> Ja	<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="checkbox"/> Nein
<input type="checkbox"/> Es wurden damit <b>nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel</b> getätigt: __ %	<input checked="" type="checkbox"/> Es wurden damit <b>ökologische/ soziale Merkmale beworben</b> und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt wurden, enthielt es 8,40 % an nachhaltigen Investitionen
<input type="checkbox"/> in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind	<input checked="" type="checkbox"/> mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind
<input type="checkbox"/> in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind	<input checked="" type="checkbox"/> mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind
<input type="checkbox"/> Es wurden damit <b>nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel</b> getätigt: __ %	<input checked="" type="checkbox"/> mit einem sozialen Ziel
<input type="checkbox"/> Es wurden damit <b>nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel</b> getätigt: __ %	<input type="checkbox"/> Es wurden damit ökologische/ soziale Merkmale beworben, aber <b>keine nachhaltigen Investitionen getätigt.</b>



## Inwieweit wurden die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale erfüllt?

Mit **Nachhaltigkeitsindikatoren** wird gemessen, inwieweit die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht werden.

Der Fonds investierte überwiegend in Vermögensgegenstände, die unter nachhaltigen Gesichtspunkten ausgewählt wurden. Unter Nachhaltigkeit versteht man ökologische (Environment – E) und soziale (Social – S) Kriterien sowie gute Unternehmens- und Staatsführung (Governance – G). Entsprechende Kriterien waren im Berichtszeitraum unter anderem CO<sub>2</sub>-Emissionen, Schutz der natürlichen Ressourcen, der Biodiversität und der Gewässer (Umwelt), Maßnahmen zur Korruptionsbekämpfung, Steuertransparenz (Unternehmensführung) sowie Gesundheit und Sicherheit am Arbeitsplatz (Soziales). Bei der Berücksichtigung ökologischer und sozialer Merkmale investierte der Fonds in Vermögensgegenstände von Emittenten, die Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwendeten.

Durch Investitionen in wirtschaftliche Tätigkeiten wurde auch ein positiver Beitrag gemäß Artikel 2 Ziffer 17 der Offenlegungsverordnung zu den Zielen für nachhaltige Entwicklung der Vereinten Nationen („UN Sustainable Development Goals“ oder „SDGs“) geleistet.

Im Rahmen der Anlagestrategie wurden keine Investitionen in ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten im Sinne der Taxonomie-Verordnung angestrebt.

Dennoch könnte es sich bei den getätigten Investitionen auch um Investitionen in ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten im Sinne des Artikel 3 der Taxonomie-Verordnung zur Erreichung der Umweltziele gemäß Artikel 9 Taxonomie-Verordnung gehandelt haben.

Es wurde kein Referenzwert bestimmt um festzustellen, ob der Fonds auf die beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale ausgerichtet ist.

Berücksichtigung des nachhaltigen Investitionsziels durch Auslagerungsunternehmen

Die Gesellschaft hatte ein anderes Unternehmen mit der (teilweisen) Verwaltung des Fonds beauftragt. Dieses Unternehmen berücksichtigte das zuvor beschriebene nachhaltige Investitionsziel des Fonds nach den Maßgaben der Gesellschaft.

## Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?

Die Erreichung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale des Fonds wurde anhand von sogenannten Nachhaltigkeitsindikatoren gemessen. Dabei wurden immer auch Aspekte der guten Unternehmens- und Staatsführung berücksichtigt. Alle Nachhaltigkeitsindikatoren bezogen sich nur auf den Anteil im Fonds, der zur Erreichung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale investiert wurde.

Die Nachhaltigkeitsindikatoren für diesen Fonds waren im Berichtszeitraum:

### Nachhaltigkeitskennziffer

Die Nachhaltigkeitskennziffer umfasste je nach Art des Emittenten die Dimensionen Umwelt, Soziales, Governance, Nachhaltiges Geschäftsfeld und Kontroversen. Die Gesellschaft bewertete anhand der Nachhaltigkeitskennziffer das Nachhaltigkeitsniveau des Emittenten. Im Umweltbereich wurde das Nachhaltigkeitsniveau anhand von Themen wie beispielsweise der Reduktion von Treibhausgasemissionen, Erhaltung von Biodiversität, der Wasserintensität oder der Reduzierung von Abfällen gemessen. Im sozialen Bereich wurde das Nachhaltigkeitsniveau anhand von Themen, die zum Beispiel den Umgang mit Mitarbeitern, die Gewährleistung von Gesundheits- und Sicherheitsstandards, Arbeitsstandards in der Lieferkette oder die Sicherheit und Qualität von Produkten und Dienstleistungen betreffen, gemessen. Im Bereich der guten Unternehmens- und Staatsführung analysierte die Gesellschaft die Einhaltung guter Governance Standards auf Basis von Daten verschiedener Anbieter und Recherchen von Stimmrechtsberatern. Dabei wurde das Nachhaltigkeitsniveau an Themen wie Korruption, Compliance, Transparenz sowie am Risiko- und Reputationsmanagement gemessen.

Um einen Vergleich von Emittenten zu ermöglichen, wurde diesen eine Nachhaltigkeitskennziffer zwischen 0 und 100 zugeordnet. Die Nachhaltigkeitskennziffern der Emittenten fließen mit ihrem Anteil am Fonds, der zur Erreichung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale investiert wurde, in die Nachhaltigkeitskennziffer des Fonds ein.

### Anteil der nachhaltigen Investitionen an den ökologischen und/oder sozialen Merkmalen

Ein weiterer Nachhaltigkeitsindikator des Fonds im Berichtszeitraum war dessen Anteil an nachhaltigen Investitionen. Nachhaltige Investitionen sind gemäß Artikel 2 Ziffer 17 der Offenlegungsverordnung Investitionen in wirtschaftliche Tätigkeiten, die zur Erreichung eines Umwelt- oder Sozialziels beitragen. Nähere Informationen zu den Zielen der nachhaltigen Investitionen werden im nachfolgenden Abschnitt erläutert.

Ob eine wirtschaftliche Tätigkeit eines Unternehmens zur Erreichung eines Umwelt- oder Sozialziels beigetragen hat, wurde auf Basis des Umsatzanteils von Produkten und Dienstleistungen in nachhaltigen Geschäftsfeldern ermittelt. Für die Berechnung des Anteils an nachhaltigen Investitionen im Fonds wurden die Umsatzanteile von Unternehmen mit ihrem entsprechenden Gewicht, der zur Erreichung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale investiert wurde, berücksichtigt.

Dieser Nachhaltigkeitsindikator bezog sich nur auf den Anteil im Fonds, der zur Erreichung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale investiert wurde.

### Erfüllungsquote

Die Erfüllungsquote gibt an, inwiefern die ökologischen und/oder sozialen Merkmale des Fonds durch die nachhaltige Anlagestrategie im Berichtszeitraum erfüllt wurden.

Hierbei wurden die Elemente der Anlagestrategie, die zur Erreichung der ökologischen und sozialen Merkmale herangezogen wurden, berücksichtigt.

Hierbei handelt es sich um

- den sogenannten Best-in-Class Ansatz,
- die Berücksichtigung der wichtigsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionen auf Nachhaltigkeitsfaktoren und
- festgelegte Ausschlusskriterien.

Ausgeschlossen wurden unter anderem Wertpapiere und Geldmarktinstrumente von Unternehmen, welche an der Produktion und Weitergabe von Landminen, Streubomben oder kontroversen Waffen beteiligt waren. Des Weiteren wurden Wertpapiere oder Geldmarktinstrumente von Unternehmen mit kontroversen Geschäftspraktiken, wie der Verstoß gegen ILO Arbeitsstandards inkl. Kinderarbeit oder Zwangsarbeit sowie gegen Menschenrechte, Umweltschutz oder Korruption, ausgeschlossen.

Weiterhin wurden unter anderem Wertpapiere und Geldmarktinstrumente von Staaten ausgeschlossen, in welchen der Einsatz der Todesstrafe erlaubt war, die gemäß „Freedomhouse-Index“ unfrei (u.a. eingeschränkte Religions- und Pressefreiheit) waren oder gemäß „Transparency International“ einen hohen Korruptionsgrad aufwiesen.

<b>Nachhaltigkeitsindikatoren</b>	<b>2024</b>
bezogen auf den Anteil im Finanzprodukt, der zur Erreichung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale investiert wurde	93,30 %
davon:	
Nachhaltigkeitskennziffer	57,70
Anteil an nachhaltigen Investitionen	9,00 %
Erfüllungsquote	100,00 %

### **... und im Vergleich zu vorangegangenen Zeiträumen?**

Der nachfolgenden Tabelle ist zu entnehmen, wie die Nachhaltigkeitsindikatoren im Vergleich zu vorangegangenen Zeiträumen abgeschnitten haben.

<b>Nachhaltigkeitsindikatoren</b>	<b>2023</b>
bezogen auf den Anteil im Finanzprodukt, der zur Erreichung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale investiert wurde	88,78 %
davon:	
Nachhaltigkeitskennziffer	53,85
Vergleich zu aktuellem Geschäftsjahr	3,85
Anteil an nachhaltigen Investitionen	9,11 %
Vergleich zu aktuellem Geschäftsjahr	-0,11
Erfüllungsquote	100,00 %
Vergleich zu aktuellem Geschäftsjahr	0,00

● **Welche Ziele verfolgten die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, und wie trägt die nachhaltige Investition zu diesen Zielen bei?**

Mit den nachhaltigen Investitionen in wirtschaftliche Tätigkeiten wurde ein positiver Beitrag zu den Umwelt- und/oder Sozialzielen der SDGs geleistet. Diese Ziele beinhalteten unter anderem die Förderung von erneuerbaren Energien und nachhaltiger Mobilität, den Schutz von Gewässern und Boden sowie den Zugang zu Bildung und Gesundheit.

Durch Investitionen in wirtschaftliche Tätigkeiten gemäß Artikel 2 Ziffer 17 der Offenlegungsverordnung wurde ein positiver Beitrag zu den SDGs geleistet. Dazu investierte der Fonds in Unternehmen, die durch ihren Umsatzanteil in nachhaltigen Geschäftsfeldern zu den SDGs beitrugen. Zur Berechnung nachhaltiger Investitionen gemäß Artikel 2 Ziffer 17 der Offenlegungsverordnung wurde nachfolgendes Vorgehen festgelegt.

Für die Berechnung der Quote der nachhaltigen Investitionen wurden die Umsatzanteile eines Unternehmens in nachhaltigen Geschäftsfeldern mit ihrem entsprechenden Gewicht in Bezug auf das gesamte Fondsvolumen berücksichtigt.

Die zur Analyse von Emittenten und/oder Vermögensgegenständen im Hinblick auf die Erreichung von Umwelt- und/oder Sozialzielen herangezogenen Daten wurden von verschiedenen externen Dienstleistern bezogen.

Im Rahmen der Anlagestrategie wurden keine Investitionen in ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten im Sinne der Taxonomie-Verordnung angestrebt.

Dennoch könnte es sich bei den getätigten Investitionen auch um Investitionen in ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten im Sinne des Artikel 3 der Taxonomie-Verordnung zur Erreichung der Umweltziele gemäß Artikel 9 Taxonomie-Verordnung gehandelt haben.

Bei den **wichtigsten nachteiligen Auswirkungen** handelt es sich um die bedeutendsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren in den Bereichen Umwelt, Soziales und Beschäftigung, Achtung der Menschenrechte und Bekämpfung von Korruption und Bestechung.

## **Inwiefern haben die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, ökologisch oder sozial nachhaltigen Anlagezielen nicht erheblich geschadet?**

Im Rahmen der Investitionen in wirtschaftliche Tätigkeiten, die zu Umwelt- und/oder Sozialzielen beitragen, wurde vermieden, dass diese Ziele erheblich beeinträchtigt wurden. Hierzu wurden die wirtschaftlichen Tätigkeiten der Emittenten, in deren Vermögensgegenstände investiert wurde, anhand bestimmter Indikatoren überprüft. Auf Basis dieser Indikatoren erfolgte eine Analyse um zu überprüfen, ob durch Investitionen in Emittenten wesentliche nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren entstanden sind. Die maßgeblichen Indikatoren werden nachstehend erläutert.

Insofern Investitionen in ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten im Sinne der Taxonomie-Verordnung getätigt wurden, die die Kriterien von Artikel 3 der Taxonomie-Verordnung erfüllten, wurde bei dem Anteil dieser Investitionen keinem ökologisch oder sozial nachhaltigem Anlageziel erheblich geschadet, da deren Einhaltung bereits im Rahmen von Artikel 18 Ziffer 2 der Taxonomie-Verordnung vorausgesetzt war und von den Unternehmen bei der Einstufung ihrer Wirtschaftsaktivitäten berücksichtigt werden musste.

## **Wie wurden die Indikatoren für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?**

Die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionen auf Nachhaltigkeitsfaktoren („Principal Adverse Impact“ oder „PAI“) wurden beim Erwerb von Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten und Investmentanteilen berücksichtigt.

Indikatoren, anhand derer nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren durch Investitionen in Unternehmen ermittelt wurden, ergaben sich aus den folgenden Kategorien: Treibhausgasemissionen, Biodiversität, Wasser, Abfälle sowie Soziales und Beschäftigung. Bei Investitionen in Wertpapiere und Geldmarktinstrumente von Staaten wurden Indikatoren in den Kategorien Umwelt und Soziales berücksichtigt.

Die Berücksichtigung der PAI erfolgte bei der Auswahl der Wertpapiere und Geldmarktinstrumente von Unternehmen sowie beim Erwerb von Investmentanteilen insbesondere durch (1) die Festlegung von Ausschlusskriterien, (2) die Bewertung mithilfe einer Nachhaltigkeitskennziffer sowie (3) durch den Investmentprozess der Kontroversen.

Wie die Ausschlusskriterien und die Nachhaltigkeitskennziffer einen wesentlichen Beitrag zur Identifizierung der negativen nachteiligen Auswirkungen von Investitionen auf Nachhaltigkeitsfaktoren haben kann, wird im Abschnitt „Wie wurden bei diesem Finanzprodukt die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?“ beschrieben und gilt ebenso für das DNSH-Prinzip.

Die Indikatoren für die Berücksichtigung nachteiliger Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren basieren auf den Indikatoren aus der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1288, Anhang 1, Tabelle 1. Die angegebenen Indikatoren wurden unter anderem genutzt, Unternehmen oder Staaten, die unter die festgelegten Ausschlusskriterien fallen, zu identifizieren. Beispielsweise wurden Unternehmen oder Staaten, deren anhand der Indikatoren bewerteten Geschäftspraktiken wesentliche nachteilige Auswirkungen auf die zuvor beschriebenen Kategorien hatten, ausgeschlossen. Indikatoren, die auf nachteilige Nachhaltigkeitsauswirkungen schließen lassen, führten dazu, dass die im Abschnitt „Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?“ beschriebene Nachhaltigkeitskennziffer einen niedrigeren Wert erreichte. Die Nachhaltigkeitskennziffer ist ein entscheidendes Kriterium beim Erwerb von Wertpapieren.

Im Rahmen des Investmentprozesses wurden potentielle erhebliche nachteilige Auswirkungen von Investitionen auf Nachhaltigkeitsfaktoren durch Kontroversen überwacht, indem die Berichterstattung zu kontroversen Themen der Unternehmen, in die investiert werden soll, verfolgt und eine Einstufung mit der Schwere der Kontroversen erstellt wurde. Dabei wurden externe Kritik und Reaktionen von Medien, Nichtregierungsorganisationen und weiteren Quellen erfasst und systematisch ausgewertet.

Die Beurteilung der neuesten Meldungen zu kontroversen Geschäftspraktiken erfolgte ebenso im Sinne der Prinzipien des UN Global Compact der Vereinten Nationen bei Unternehmen in einem Gremium des Portfoliomanagements. Dieses Gremium tagte monatlich oder ad-hoc. Entsprechend des Researchprozesses wurde jede Kontroverse gemäß Ausmaß, Auswirkungen und Unternehmensreaktion eingestuft, was bei besonders problematischen bzw. schwerwiegenden Vorkommnissen auch zum entsprechenden Ausschluss der Erwerbbarkeit des Wertpapiers bzw. ein Verkauf des Wertpapiers geführt haben kann.

### **Stehen die nachhaltigen Investitionen mit den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen und den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte in Einklang? Nähere Angaben:**

In Entscheidungen über nachhaltige Investitionen wurden auch die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen, die Kernarbeitsnormen der Internationalen Arbeitsorganisation (ILO) und die Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte herangezogen. Dabei griff die Gesellschaft auf Richtlinien zurück, die diese Regelwerke aufgreifen. So wurden beispielsweise die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen übergeordnet durch die Gesellschaft berücksichtigt und unterstützt sowie deren Einhaltung soweit möglich von den Unternehmen eingefordert. Bei diesen Richtlinien handelt es sich um die „Grundsatzerklärung Menschenrechte“ und die „Union Investment Engagement Policy“. Weiterhin fanden die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen und Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte im Kontroversen-Screening der Gesellschaft Anwendung. Mögliche aufgetretene Kontroversen wurden im Kontroversen-Gremium der Gesellschaft besprochen und führten bei problematischen Verstößen zur Veräußerung der Investition.

Insofern Investitionen in ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten im Sinne der Taxonomie-Verordnung getätigt wurden, die die Kriterien von Artikel 3 der Taxonomie-Verordnung erfüllten, waren diese Investitionen in Einklang mit den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen und den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte, da die Einhaltung dieser im Rahmen von Artikel 18 Ziffer 1 der Taxonomie-Verordnung vorausgesetzt war und von den Unternehmen bei der Einstufung ihrer Wirtschaftsaktivitäten berücksichtigt werden musste.

In der EU-Taxonomie ist der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ festgelegt, nach dem taxonomiekonforme Investitionen die Ziele der EU-Taxonomie nicht erheblich beeinträchtigen dürfen, und es sind spezifische Unionskriterien beigefügt.

Der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ findet nur bei denjenigen dem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen Anwendung, die die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten berücksichtigen. Die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Alle anderen nachhaltigen Investitionen dürfen ökologische oder soziale Ziele ebenfalls nicht erheblich beeinträchtigen.





## Wie wurden bei diesem Finanzprodukt die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionen auf Nachhaltigkeitsfaktoren („Principal Adverse Impact“ oder „PAI“) wurden beim Erwerb von Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten und Investmentanteilen berücksichtigt.

Indikatoren, anhand derer nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren durch Investitionen in Unternehmen ermittelt wurden, ergaben sich aus den folgenden Kategorien: Treibhausgasemissionen, Biodiversität, Wasser, Abfälle sowie Soziales und Beschäftigung. Bei Investitionen in Wertpapiere und Geldmarktinstrumente von Staaten wurden Indikatoren in den Kategorien Umwelt und Soziales berücksichtigt.

Die Berücksichtigung der PAI erfolgte bei der Auswahl der Wertpapiere und Geldmarktinstrumente von Unternehmen sowie beim Erwerb von Investmentanteilen insbesondere durch (1) die Festlegung von Ausschlusskriterien, (2) die Bewertung mithilfe einer Nachhaltigkeitskennziffer sowie (3) sowie das Durchführen von Unternehmensdialogen und die Ausübung von Stimmrechten.

Die Auswahl der Indikatoren für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren basieren auf der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1288, Anhang 1, Tabelle 1.

Beispielsweise wurden Unternehmen, deren Geschäftspraktiken wesentliche nachteilige Auswirkungen auf die zuvor beschriebenen Kategorien hatten, ausgeschlossen. Bei der Erhebung der Nachhaltigkeitskennziffer wurden ebenfalls die zuvor beschriebenen PAI-Kategorien berücksichtigt. Nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren führten dazu, dass die im Abschnitt „Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?“ beschriebene Nachhaltigkeitskennziffer einen niedrigeren Wert erreichte. Darüber hinaus wirkte die Gesellschaft durch Dialoge mit Unternehmen und die Ausübung von Stimmrechten auf eine Reduzierung der nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren durch investierte Unternehmen hin bzw. die PAI Indikatoren sind die Grundlage dieser Engagement Tätigkeiten und dienen etwa zur Auswahl der im Rahmen der Klimastrategie von Union Investment in den Mittelpunkt gestellter Unternehmen.

Bei der Analyse von Staaten wurden die PAI dadurch berücksichtigt, dass solche Staaten ausgeschlossen wurden, deren Indikatoren für nachteilige Nachhaltigkeitsauswirkungen eine vergleichsweise hohe Treibhausgasintensität aufwiesen. Darüber hinaus wurden u. a. unfreie Staaten ausgeschlossen, die einen niedrigen Wert im von der internationalen Nichtregierungsorganisation Freedom House begebenen Index besaßen.



## Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die der größte Anteil der im Bezugszeitraum getätigten Investitionen des Finanzprodukts entfiel: 1. März 2023 - 29. Februar 2024

Die Hauptinvestitionen werden als Durchschnitt aus den Stichtagswerten zum Monatsende ermittelt.

Größte Investitionen	Sektor	In % der Vermögenswerte	Land
Nordea 1 SICAV - Emerging Stars Bond Fund	Sonstige	4,00 %	Luxemburg
Candriam Sustainable - Bond Emerging Markets	Sonstige	3,68 %	Luxemburg
UniInstitutional EM Corporate Bonds Low Duration Sustainable	Sonstige	2,38 %	Luxemburg
Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v. 17(2048)	Sonstige	2,10 %	Deutschland
Vontobel Fund II - MTX Emerging Markets Sustainability Champions	Sonstige	1,60 %	Luxemburg
Emissionskonsortium Länderschatzanw. bestehend aus den Ländern HB,HH,MV,RP,SL,SH Reg.S. v.22(2029)	Sonstige	1,57 %	Deutschland
Schleswig-Holstein v. 22(2027)	Sonstige	0,94 %	Deutschland
Spanien Reg.S. v. 15(2030)	Sonstige	0,86 %	Spanien
Europäische Union Reg.S. v.22(2042)	Sonstige	0,84 %	Europäische Gemeinschaft
Nordrhein-Westfalen EMTN Sustainability Bond v.22(2032)	Sonstige	0,79 %	Deutschland
Kreditanstalt für Wiederaufbau EMTN Reg.S. v.21(2036)	Finanzwesen	0,78 %	Deutschland
Europäische Union Reg.S. v.23(2044)	Sonstige	0,74 %	Europäische Gemeinschaft
Italien Reg.S. v.19(2030)	Sonstige	0,74 %	Italien
Portugal Reg.S. v. 14(2030)	Sonstige	0,73 %	Portugal
Italien Reg.S. v.15(2032)	Sonstige	0,72 %	Italien



Die **Vermögensallokation** gibt den jeweiligen Anteil der Investitionen in bestimmte Vermögenswerte an.

## Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

Mit nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen sind alle Investitionen gemeint, die zur Erreichung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale im Rahmen der Anlagestrategie beitragen („#1 Ausgerichtet auf ökologische/soziale Merkmale“). Der Anteil dieser Investitionen ist dem nachfolgenden Abschnitt zu entnehmen.

### ● Wie sah die Vermögensallokation aus?

Die Vermögensgegenstände des Fonds werden in nachstehender Grafik in verschiedene Kategorien unterteilt. Die Darstellung erfolgt zum Berichtsstichtag in Prozent und entspricht, abgesehen von der Kategorie "Taxonomiekonform", bei der die Berechnungsgrundlage auf dem Bruttofondsvermögen beruht, dem jeweiligen Anteil am Fondsvermögen.

Unter „Investitionen“ wurden alle für den Fonds erwerbenden Vermögensgegenstände abzüglich der aufgenommenen Kredite und sonstigen Verbindlichkeiten erfasst.

Die Kategorie „#1 Ausgerichtet auf ökologische/soziale Merkmale“ umfasst diejenigen Vermögensgegenstände, die im Rahmen der Anlagestrategie zur Erreichung der beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale getätigt wurden.

Ein eventueller Ausweis einer Quote von über 100 Prozent in dieser Kategorie ergibt sich daraus, dass im Sondervermögen kurzfristige Verbindlichkeiten, Kassenbestände und Derivategeschäft berücksichtigt wurden.

Die Kategorie „#2 Andere“ umfasst z. B. Derivate, Bankguthaben oder Finanzinstrumente, für die nicht genügend Daten vorlagen, um sie für die nachhaltige Anlagestrategie des Fonds bewerten zu können.

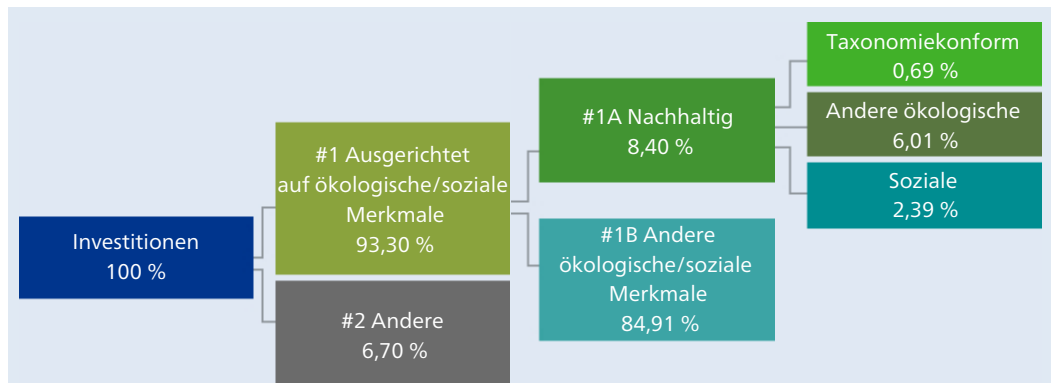
Die Kategorie „#1A Nachhaltig“ umfasst nachhaltige Investitionen gemäß Artikel 2 Ziffer 17 der Offenlegungsverordnung. Dies beinhaltet Investitionen, mit denen zu „Taxonomiekonformen“ Umweltzielen, „Anderen ökologischen“ und sozialen Zielen („Soziale“) beigetragen wurde.

Die Kategorie „#1B Andere ökologische/soziale Merkmale“ umfasst Investitionen, die zwar auf ökologische und/oder soziale Merkmale ausgerichtet waren, sich aber nicht als nachhaltige Investition qualifizierten.

Insofern der Fonds in ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten im Sinne des Artikel 3 der Taxonomie-Verordnung zur Erreichung der Umweltziele gemäß Artikel 9 Taxonomie-Verordnung investierte, wird die Kategorie „Taxonomiekonform“ ausgewiesen.

Die Kategorie „Andere ökologische“ umfasst nachhaltige Investitionen gemäß Artikel 2 Ziff. 17 der OffenlegungsVO, die nicht taxonomiekonform waren.

Es war innerhalb des Berichtszeitraums nicht möglich, nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel gemäß Artikel 2 Ziffer 17 der Offenlegungsverordnung eindeutig der Kategorie „Taxonomiekonform“ oder der Kategorie „Andere ökologische“ zuzuordnen. Zudem werden taxonomiekonforme Investitionen entsprechend Artikel 17 Absatz 1 der Offenlegungsverordnung auf Grundlage des Bruttofondsvermögen vor Abzug der Verbindlichkeiten berechnet. Die Berechnung der Quote der übrigen Kategorien, erfolgt dagegen auf Basis des Nettoinventarwerts des Fonds. Aus diesen Gründen wird die Kategorie „Taxonomiekonform“, sofern diese ausgewiesen wird, als Teilmenge von „Andere ökologische“ angegeben und bei der Berechnung der Quote „#1A Nachhaltig“ nicht gesondert berücksichtigt. Die Quote „Taxonomiekonform“ basiert auf berichteten Daten der Emittenten und wurde nicht geschätzt.



**#1 Ausgerichtet auf ökologische/soziale Merkmale** umfasst Investitionen des Finanzprodukts, die zur Erreichung der beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale getätigt wurden.

**#2 Andere** umfasst die übrigen Investitionen des Finanzprodukts, die weder auf ökologische oder soziale Merkmale ausgerichtet sind noch als nachhaltige Investitionen eingestuft werden.

Die Kategorie **#1 Ausgerichtet auf ökologische/soziale Merkmale** umfasst folgende Unterkategorien:

- Die Unterkategorie **#1A Nachhaltig** umfasst ökologisch und sozial nachhaltige Investitionen.
- Die Unterkategorie **#1B Andere ökologische/soziale Merkmale** umfasst Investitionen, die auf ökologische oder soziale Merkmale ausgerichtet sind, aber nicht als nachhaltige Investitionen eingestuft werden.

## In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?

Sektor	Industrie-Zweig	Anteil Fondsvermögen
Energie		0,42 %
	Energie*	0,42 %
Roh-, Hilfs- u. Betriebsstoffe		2,68 %
	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	2,68 %
Industrie		5,16 %
	Investitionsgüter	2,47 %
	Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	0,48 %
	Transportwesen	2,21 %
Nicht-Basiskonsumgüter		4,65 %
	Automobile & Komponenten	1,93 %
	Gebrauchsgüter & Bekleidung	1,14 %
	Verbraucherdienste	0,50 %
	Groß- und Einzelhandel	1,09 %
Basiskonsumgüter		3,71 %
	Lebensmittel- und Basisartikeleinzelhandel	0,22 %
	Lebensmittel, Getränke & Tabak	2,50 %
	Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	0,99 %
Gesundheitswesen		1,71 %
	Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	1,13 %
	Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	0,58 %
Finanzwesen		22,31 %
	Banken	15,35 %
	Diversifizierte Finanzdienste	3,23 %
	Versicherungen	3,73 %
IT		6,12 %
	Software & Dienste	2,96 %
	Hardware & Ausrüstung	0,47 %
	Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	2,69 %
Telekommunikationsdienste		3,64 %
	Telekommunikationsdienste	1,59 %
	Media & Entertainment	2,04 %
Versorgungsbetriebe		1,43 %
	Versorgungsbetriebe	1,43 %
Immobilien		1,20 %
	Immobilien	0,98 %
	Real Estate Management & Development (New)	0,21 %
Multisektor		-0,36 %
	Multisektor	-0,36 %
Sonstige		44,46 %
	Sonstige	44,46 %

\* Der Sektor Energie beinhaltet die Gewinnung fossiler Energieträger.

Mit Blick auf die EU-Taxonomiekonformität umfassen die Kriterien für **fossiles Gas** die Begrenzung der Emissionen und die Umstellung auf voll erneuerbare Energie oder CO<sub>2</sub>-arme Kraftstoffe bis Ende 2035, die Kriterien für **Kernenergie** beinhalten umfassende Sicherheits- und Abfallentsorgungsvorschriften.



**Ermöglichende Tätigkeiten** wirken unmittelbar ermöglichend darauf hin, dass andere Tätigkeiten einen wesentlichen Beitrag zu den Umweltzielen leisten.

**Übergangstätigkeiten** sind Tätigkeiten, für die es noch keine CO<sub>2</sub>-armen Alternativen gibt und die unter anderem Treibhausgasemissionswerte aufweisen, die den besten Leistungen entsprechen.

Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

-**Umsatzerlöse**, die den Anteil der Einnahmen aus umweltfreundlichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln  
 -**Investitionsausgaben** (CapEx), die die umweltfreundlichen Investitionen der Unternehmen, in die investiert wird, aufzeigen, z.B. für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft  
 -**Betriebsausgaben** (OpEx), die die umweltfreundlichen betrieblichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln

## Inwiefern waren die nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel mit der EU-Taxonomie konform?

Im Rahmen der nachhaltigen Anlagestrategie des Fonds wurden auch nachhaltige Investitionen getätigt.

Bei den getätigten nachhaltigen Investitionen konnte es sich auch um Investitionen in ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten im Sinne des Artikel 3 der Taxonomie-Verordnung zur Erreichung der Umweltziele gemäß Artikel 9 Taxonomie-Verordnung gehandelt haben. Insofern solche Investitionen durchgeführt wurden, wurden diese auf Grundlage der Umsatzerlöse berechnet und waren nicht Teil der Anlagestrategie des Fonds, sondern wurden zufällig im Rahmen dieser Strategie getätigt.

Der Fonds strebte auch im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie keine taxonomiekonformen Investitionen an. Dennoch konnte es der Fall gewesen sein, dass der Fonds im Rahmen der Anlagestrategie auch in Unternehmen investierte, die in diesen Bereichen tätig waren.

Der Fonds durfte nach seinen Anlagebedingungen auch in Staatsanleihen investieren. Bis zum Ende des Berichtszeitraums gab es keine anerkannte Methode, um den Anteil der taxonomiekonformen Aktivitäten bei Investitionen in Staatsanleihen zu ermitteln.

Die Einhaltung der in Artikel 3 der Taxonomie-Verordnung festgelegten Anforderungen für die getätigten Investitionen wurden weder von einem oder mehreren Wirtschaftsprüfern bestätigt noch durch einen oder mehrere Dritte überprüft.

Der Anteil der nachhaltigen Investitionen, die mit einem Umweltziel nach EU-Taxonomie konform sind, ist dem Abschnitt „Wie sah die Vermögensallokation aus?“ zu entnehmen.

## Wurde mit dem Finanzprodukt in EU-taxonomiekonforme Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie investiert<sup>1)</sup>?

Ja

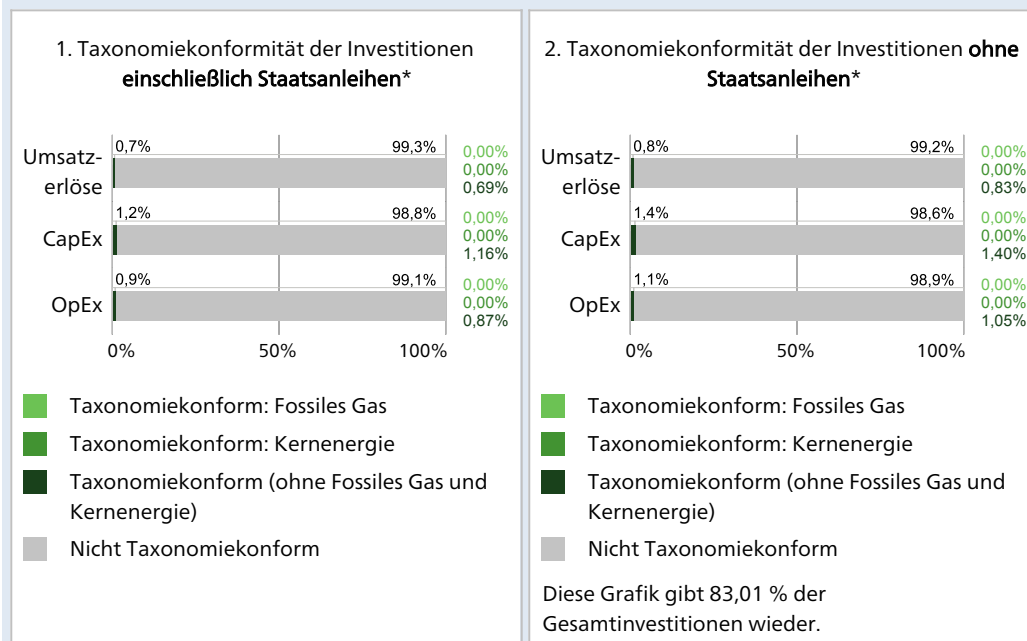
In fossiles Gas

In Kernenergie

Nein

<sup>1)</sup> Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie sind nur dann EU-taxonomiekonform, wenn sie zur Eindämmung des Klimawandels („Klimaschutz“) beitragen und kein Ziel der EU-Taxonomie erheblich beeinträchtigen - siehe Erläuterung am linken Rand. Die vollständigen Kriterien für EU-taxonomiekonforme Wirtschaftstätigkeiten im Bereich fossiles Gas und Kernenergie sind in der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1214 der Kommission festgelegt.

Die nachstehenden Grafiken zeigen den Mindestprozentsatz der EU-taxonomiekonformen Investitionen in Grün. Da es keine geeignete Methode zur Bestimmung der Taxonomiekonformität von Staatsanleihen\* gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomiekonformität in Bezug auf alle Investitionen des Finanzprodukts einschließlich der Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomiekonformität nur in Bezug auf die Investitionen des Finanzprodukts zeigt, die keine Staatsanleihen umfassen.



\*Für die Zwecke dieser Grafiken umfasst der Begriff „Staatsanleihen“ alle Risikopositionen gegenüber Staaten.

Insofern angegeben wurde, dass der Fonds in EU-taxonomiekonforme Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie investierte kann es vorkommen, dass Quoten aufgrund von Abrundungen als 0,00% im Balkendiagramm ausgewiesen werden.

Die folgende Tabelle verdeutlicht die Verteilung EU-taxonomiekonformer Investitionen auf die entsprechenden Umweltziele. Gegebenenfalls kann es aufgrund von Validierungsprozessen der Datenprovider zu den von den Unternehmen berichteten taxonomiekonformen Investitionen dazu kommen, dass die Summe der Umweltziele pro Leistungsindikator (Umsatz, CapEx oder OpEx) nicht dem Wert entspricht, der im Balkendiagramm aufgeführt ist. Dies liegt daran, dass die Datenprovider lediglich jene Beiträge der berichteten taxonomiekonformen Wirtschaftsaktivitäten zu den Umweltzielen berücksichtigen, bei denen ein wesentlicher Beitrag zu einem Umweltziel gemäß Artikel 10 bis 16 Taxonomie-Verordnung, eine positive DNSH-Prüfung gemäß Artikel 17 Taxonomie-Verordnung und ein vorhandener Mindestschutz gemäß Artikel 18 Taxonomie-Verordnung klar aus den Jahresberichten ersichtlich ist.

### Klimaschutz

Klimaschutz taxonomiekonform Umsatz	0,69 %
Klimaschutz taxonomiekonform CapEx	1,00 %
Klimaschutz taxonomiekonform OpEx	0,73 %

### Anpassung an den Klimawandel

Anpassung an den Klimawandel taxonomiekonform Umsatz	0,00 %
Anpassung an den Klimawandel taxonomiekonform CapEx	0,00 %

Der Fonds war zum Berichtsstichtag zu folgendem Prozentsatz des Gesamtportfolios in Staatsanleihen investiert.

Es gibt bisher keine anerkannte Methode, um den Anteil der Taxonomie-konformen Aktivitäten bei Investitionen in Staatsanleihen zu ermitteln.

Prozentsatz des Gesamtportfolios in Staatsanleihen	16,99 %
--	---------

● **Wie hoch ist der Anteil der Investitionen, die in Übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten geflossen sind?**

Anteil der Investitionen in Übergangstätigkeit	0,02 %
Anteil der Investitionen in ermöglichender Tätigkeit	0,29 %

● **Wie hat sich der Anteil der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht wurden, im Vergleich zu früheren Bezugszeiträumen entwickelt?**

Jahr	Umfang Investitionen in ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeit in %	Vergleich zu aktuellem Geschäftsjahr
aktuelles Jahr	0,69	0,00
2023	0,00	0,69



sind nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel, die **die Kriterien** für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten gemäß der Verordnung (EU) 2020/852 **nicht berücksichtigen**.



**Wie hoch war der Anteil der nicht mit der EU-Taxonomie konformen nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel?**

Der Anteil der nicht mit der EU-Taxonomie konformen nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel ist dem Abschnitt „Wie sah die Vermögensallokation aus?“ zu entnehmen.



**Wie hoch war der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen?**

Der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen ist dem Abschnitt „Wie sah die Vermögensallokation aus?“ zu entnehmen.



**Welche Investitionen fielen unter „Andere“, welcher Anlagezweck wurde mit ihnen verfolgt und gab es einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz?**

Für den Fonds wurden Vermögensgegenstände zu Investitions- und Absicherungszwecken erworben, die nicht zu ökologischen oder sozialen Merkmalen beitrugen. Dies waren zum Beispiel Derivate, Investitionen, für die keine Daten vorlagen oder Barmittel, die zu Liquiditätszwecken gehalten wurden.

Beim Erwerb dieser Vermögensgegenstände wurde kein ökologischer und/oder sozialer Mindestschutz berücksichtigt.

Unter „Andere Investitionen“ fallen auch solche Investments, die aufgrund von Marktbewegungen oder der routinemäßigen Aktualisierung von Kennzahlen über einen kurzen Zeitraum die ökologischen und/oder sozialen Merkmale nicht eingehalten haben.

Die angestrebte Quote für ökologische und/oder soziale Merkmale wurde dadurch nicht verletzt.





## Welche Maßnahmen wurden während des Bezugszeitraums zur Erfüllung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale ergriffen?

Die Einhaltung ökologischer oder soziale Merkmale des Fonds wurde über die Berücksichtigung von Nachhaltigkeitsindikatoren in der Anlagestrategie erreicht, zum Beispiel die Anwendung von Ausschlusskriterien oder Mindestanforderungen an Nachhaltigkeitskennziffern des Fonds. Bei Ausschlusskriterien handelt es sich um einzelne oder multiple Kriterien, die Investments in bestimmte Unternehmen, Branchen oder Länder ausgeschlossen haben. Die Nachhaltigkeitsindikatoren wurden in einer Software für nachhaltiges Portfoliomanagement verarbeitet. Auf Basis dieser Software konnte die Gesellschaft verschiedene nachhaltige Strategien für den Fonds überprüfen und gegebenenfalls anpassen. Zur Überwachung und Sicherstellung von Anlagerestriktionen, die zur Erfüllung der ökologischen und sozialen Merkmale des Fonds beitragen, wurden außerdem technische Kontrollmechanismen in unseren Handelssystemen implementiert, wodurch sichergestellt wurde, dass keiner der Emittenten, die gegen Ausschlusskriterien verstoßen, gekauft werden konnte.

Darüber hinaus analysierte die Gesellschaft die Einhaltung guter Corporate Governance Standards von Unternehmen auf Basis von Daten verschiedener Anbieter und Recherchen von Stimmrechtsberatern oder trat alleine oder im Verbund mit anderen Investoren in einen Dialog mit Unternehmen zu ihren Standards ein.

Insbesondere nahm die Gesellschaft ihre Aktionärsrechte (Engagement), zur Vermeidung von Risiken und zur Förderung der Nachhaltigkeit bei betroffenen Unternehmen wahr.

Der Engagement Prozess von Union Investment umfasst das Abstimmungsverhalten auf Hauptversammlungen (UnionVote) und den konstruktiven Dialog mit den Unternehmen (UnionVoice).

Der konstruktive Unternehmensdialog beinhaltete schwerpunktmäßig den direkten Austausch mit den Unternehmen und Diskussionen auf Plattformen externer Institutionen. Dabei wurden nicht nur unternehmerische Aspekte angesprochen, sondern auch gezielt soziale, ökologische und Corporate-Governance-Themen adressiert.

Im Rahmen der Stimmrechtsausübung (UnionVote) nahm das Portfoliomanagement von Union Investment auf Hauptversammlungen im Interesse der Anleger regelmäßig Einfluss auf die Unternehmensführung und die Geschäftspolitik von Aktiengesellschaften. Dabei wurden Maßnahmen unterstützt, die aus Sicht des Portfoliomanagements den Wert des Unternehmens langfristig und zukunftsfähig steigern sollen, und gegen solche gestimmt, die diesem Ziel entgegenstehen. Den Rahmen für das Abstimmungsverhalten gibt die Proxy Voting Policy vor. Hierbei erwartete die Gesellschaft eine verantwortungsvolle Unternehmensführung, die nicht nur rein ökonomische Zielgrößen beachtete, sondern auch soziale, ethische und umweltrelevante Aspekte berücksichtigt. Diese Zielgrößen wurden insbesondere dann von der Gesellschaft befürwortet, wenn diese langfristig ausgerichtete Aktionärsinteressen und damit den langfristigen Unternehmenswert förderten. Da das Anlegerinteresse im Mittelpunkt steht, hat die Gesellschaft organisatorische Maßnahmen getroffen, um mögliche Interessenkonflikte zum Nachteil des Anlegers zu vermeiden, die sich aus der Ausübung von Stimmrechten ergeben könnten.

---

- Geschäftsführung -

## VERMERK DES UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFERS

### An die Union Investment Privatfonds GmbH, Frankfurt am Main

#### Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresbericht nach § 7 KARBV des Sondervermögens Pax Substanz Fonds – bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 1. März 2023 bis zum 29. Februar 2024, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 29. Februar 2024, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. März 2023 bis zum 29. Februar 2024 sowie der vergleichenden Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre, der Aufstellung der während des Berichtszeitraums abgeschlossenen Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind, und dem Anhang – geprüft. Die Angaben gemäß Artikel 11 der Verordnung (EU) 2019/2088 sowie gemäß Artikel 5 bis 7 der Verordnung (EU) 2020/852 in Abschnitt „Regelmäßige Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten“ des Anhangs sind im Einklang mit den deutschen gesetzlichen Vorschriften nicht Bestandteil der Prüfung des Jahresberichts nach § 7 KARBV.

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der beigefügte Jahresbericht nach § 7 KARBV in allen wesentlichen Belangen den Vorschriften des deutschen Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB) und den einschlägigen europäischen Verordnungen und ermöglicht es unter Beachtung dieser Vorschriften, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen. Unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht nach § 7 KARBV erstreckt sich nicht auf den Inhalt der Angaben gemäß Artikel 11 der Verordnung (EU) 2019/2088 sowie gemäß Artikel 5 bis 7 der Verordnung (EU) 2020/852 in Abschnitt „Regelmäßige Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten“ des Anhangs.

### Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir haben unsere Prüfung des Jahresberichts nach § 7 KARBV in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführt. Unsere Verantwortung nach diesen Vorschriften und Grundsätzen ist im Abschnitt „Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts nach § 7 KARBV“ unseres Vermerks weitergehend beschrieben.

Wir sind von der Union Investment Privatfonds GmbH (im Folgenden die „Kapitalverwaltungsgesellschaft“) unabhängig in Übereinstimmung mit den deutschen handelsrechtlichen und berufsrechtlichen Vorschriften und haben unsere sonstigen deutschen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt.

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht nach § 7 KARBV zu dienen.

### Sonstige Informationen

Die gesetzlichen Vertreter sind für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen umfassen die Angaben gemäß Artikel 11 der Verordnung (EU) 2019/2088 sowie gemäß Artikel 5 bis 7 der Verordnung (EU) 2020/852 in Abschnitt „Regelmäßige Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten“ des Anhangs des Jahresberichts nach § 7 KARBV.

Die sonstigen Informationen umfassen zudem die übrigen Teile der Publikation "Jahresbericht" – ohne weitergehende Querverweise auf externe Informationen –, mit Ausnahme des geprüften Jahresberichts nach § 7 KARBV sowie unseres Vermerks.

Unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht nach § 7 KARBV erstreckt sich nicht auf die sonstigen Informationen, und dementsprechend geben wir in diesem Vermerk weder ein Prüfungsurteil noch irgendeine andere Form von Prüfungsschlußfolgerung hierzu ab.

Im Zusammenhang mit unserer Prüfung haben wir die Verantwortung, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu würdigen, ob die sonstigen Informationen

- wesentliche Unstimmigkeiten zum Jahresbericht nach § 7 KARBV oder unseren bei der Prüfung erlangten Kenntnissen aufweisen oder
- anderweitig wesentlich falsch dargestellt erscheinen.

### **Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Jahresbericht nach § 7 KARBV**

Die gesetzlichen Vertreter der Kapitalverwaltungsgesellschaft sind verantwortlich für die Aufstellung des Jahresberichts nach § 7 KARBV, der den Vorschriften des deutschen KAGB und den einschlägigen europäischen Verordnungen in allen wesentlichen Belangen entspricht und dafür, dass der Jahresbericht nach § 7 KARBV es unter Beachtung dieser Vorschriften ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen. Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die internen Kontrollen, die sie in Übereinstimmung mit diesen Vorschriften als notwendig bestimmt haben, um die Aufstellung eines Jahresberichts nach § 7 KARBV zu ermöglichen, der frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen ( d.h. Manipulationen der Rechnungslegung und Vermögensschädigungen ) oder Irrtümern ist.

Bei der Aufstellung des Jahresberichts nach § 7 KARBV sind die gesetzlichen Vertreter dafür verantwortlich, Ereignisse, Entscheidungen und Faktoren, welche die weitere Entwicklung des Investmentvermögens wesentlich beeinflussen können, in die Berichterstattung einzubeziehen. Das bedeutet unter anderem, dass die gesetzlichen Vertreter bei der Aufstellung des Jahresberichts nach § 7 KARBV die Fortführung des Sondervermögens durch die Kapitalverwaltungsgesellschaft zu beurteilen haben und die Verantwortung haben, Sachverhalte im Zusammenhang mit der Fortführung des Sondervermögens, sofern einschlägig, anzugeben.

### **Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts nach § 7 KARBV**

Unsere Zielsetzung ist, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Jahresbericht nach § 7 KARBV als Ganzes frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist, sowie einen Vermerk zu erteilen, der unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht nach § 7 KARBV beinhaltet.

Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Maß an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführte Prüfung eine wesentliche falsche Darstellung stets aufdeckt.

Falsche Darstellungen können aus dolosen Handlungen oder Irrtümern resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie einzeln oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Jahresberichts nach § 7 KARBV getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Während der Prüfung üben wir pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher falscher Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern im Jahresbericht nach § 7 KARBV, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist höher als das Risiko, dass aus Irrtümern resultierende wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, da dolose Handlungen kollusives Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Prüfung des Jahresberichts nach § 7 KARBV relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit dieses Systems der Kapitalverwaltungsgesellschaft abzugeben.
- beurteilen wir die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern der Kapitalverwaltungsgesellschaft bei der Aufstellung des Jahresberichts nach § 7 KARBV angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der von den gesetzlichen Vertretern dargestellten geschätzten Werte und damit zusammenhängenden Angaben.

- ziehen wir Schlussfolgerungen auf der Grundlage erlangter Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fortführung des Sondervermögens durch die Kapitalverwaltungsgesellschaft aufwerfen können. Falls wir zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Vermerk auf die dazugehörigen Angaben im Jahresbericht nach § 7 KARBV aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Vermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass das Sondervermögen durch die Kapitalverwaltungsgesellschaft nicht fortgeführt wird.
- beurteilen wir Darstellung, Aufbau und Inhalt des Jahresberichts nach § 7 KARBV insgesamt einschließlich der Angaben sowie ob der Jahresbericht nach § 7 KARBV die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse so darstellt, dass der Jahresbericht nach § 7 KARBV es unter Beachtung der Vorschriften des deutschen KAGB und der einschlägigen europäischen Verordnungen ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

Wir erörtern mit den für die Überwachung Verantwortlichen unter anderem den geplanten Umfang und die Zeitplanung der Prüfung sowie bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschließlich etwaiger bedeutsamer Mängel im internen Kontrollsystem, die wir während unserer Prüfung feststellen.

Frankfurt am Main, 14. Juni 2024

**PricewaterhouseCoopers GmbH**  
**Wirtschaftsprüfungsgesellschaft**

Stefan Peetz  
Wirtschaftsprüfer

ppa. Dinko Grgat  
Wirtschaftsprüfer

## Gesonderter Hinweis für betriebliche Anleger

### **Anpassung des Aktiengewinns wegen des EuGH-Urteils in der Rs. STEKO Industriemontage GmbH und der Rechtsprechung des BFH zu § 40a KAGG**

Der Europäische Gerichtshof (EuGH) hat in der Rs. STEKO Industriemontage GmbH (C-377/07) entschieden, dass die Regelung im KStG für den Übergang vom Körperschaftsteuerlichen Anrechnungsverfahren zum Halbeinkünfteverfahren in 2001 europarechtswidrig ist. Das Verbot für Körperschaften, Gewinnminderungen im Zusammenhang mit Beteiligungen an ausländischen Gesellschaften nach § 8b Absatz 3 KStG steuerwirksam geltend zu machen, galt nach § 34 KStG bereits in 2001, während dies für Gewinnminderungen im Zusammenhang mit Beteiligungen an inländischen Gesellschaften erst in 2002 galt. Dies widerspricht nach Auffassung des EuGH der Kapitalverkehrsfreiheit.

Der Bundesfinanzhof (BFH) hat mit Urteil vom 28. Oktober 2009 (Az. I R 27/08) entschieden, dass die Rs. STEKO grundsätzlich Wirkungen auf die Fondsanlage entfaltet. Mit BMF-Schreiben vom 01.02.2011 „Anwendung des BFH-Urteils vom 28. Oktober 2009 - I R 27/08 beim Aktiengewinn (\"STEKO-Rechtsprechung\")“ hat die Finanzverwaltung insbesondere dargelegt, unter welchen Voraussetzungen nach ihrer Auffassung eine Anpassung eines Aktiengewinns aufgrund der Rs. STEKO möglich ist.

Der BFH hat zudem mit den Urteilen vom 25.6.2014 (I R 33/09) und 30.7.2014 (I R 74/12) im Nachgang zum Beschluss des Bundesverfassungsgerichts vom 17. Dezember 2013 (1 BvL 5/08, BGBl I 2014, 255) entschieden, dass Hinzurechnungen von negativen Aktiengewinnen aufgrund des § 40a KAGG i. d. F. des StSenkG vom 23. Oktober 2000 in den Jahren 2001 und 2002 nicht zu erfolgen hatten und dass steuerfreie positive Aktiengewinne nicht mit negativen Aktiengewinnen zu saldieren waren. Soweit also nicht bereits durch die STEKO-Rechtsprechung eine Anpassung des Anleger-Aktiengewinns erfolgt ist, kann ggf. nach der BFH-Rechtsprechung eine entsprechende Anpassung erfolgen. Die Finanzverwaltung hat sich hierzu bislang nicht geäußert.

Im Hinblick auf mögliche Maßnahmen aufgrund der BFH-Rechtsprechung empfehlen wir Anlegern mit Anteilen im Betriebsvermögen, einen Steuerberater zu konsultieren.

# Nutzen Sie die Vorteile einer Wiederanlage Ihrer Erträge aus Investmentvermögen (Fonds) von Union Investment

## Wiederanlage der Erträge im UnionDepot

Bei ausschüttenden Fonds von Union Investment erfolgt im UnionDepot automatisch eine Wiederanlage der Erträge (reduziert um die evtl. abgeführten Steuern). Am Ausschüttungstag werden die Erträge zum Anteilwert des jeweiligen Fonds ohne Ausgabeaufschlag wieder angelegt.

## Wiederanlage des Steuerabzuges im UnionDepot

Auch die Höhe des Steuerabzuges aus einer Ausschüttung oder aus der Vorabpauschale kann zu denselben Konditionen wieder ins UnionDepot eingezahlt werden. Dies gilt jedoch nur bei ausschüttenden Fonds von Union Investment und ist innerhalb folgender Fristen möglich:

- bei Fonds von Union Investment mit Geschäftsjahresende am 30. September bis zum letzten Handelstag im Dezember desselben Jahres,
- bei Fonds von Union Investment mit Geschäftsjahresende am 31. März bis zum letzten Handelstag im Juni desselben Jahres.
- für die Vorabpauschale ist eine Wiederanlage innerhalb von sechs Wochen möglich.

## Wiederanlage im Bankdepot

Bei ausschüttenden Fonds, deren Anteile im Depot einer (Dritt-)Bank verwahrt werden, werden die Erträge nicht automatisch wieder angelegt, sondern dem Anleger auf ein von ihm angegebenes Referenzkonto überwiesen. Bei Fonds mit Ausgabeaufschlag kann der Anleger die erhaltenen Erträge in der Regel innerhalb einer bestimmten Frist im Bankdepot vergünstigt wieder anlegen.

Inhaberanteilscheine („effektive Stücke“) sowie deren noch nicht fällige Gewinnanteilscheine wurden gemäß § 358 Abs. 3 S. 1 KAGB mit Ablauf des 31.12.2016 kraftlos. Die Rechte der hiervon betroffenen Anleger wurden statt dessen in einer Sammelurkunde verbrieft. Die Eigentümer der Anteilscheine wurden entsprechend ihrem Anteil am Fondsvermögen Miteigentümer an dieser Sammelurkunde. Sie können ihre kraftlosen Anteilscheine sowie dazu gehörige Kupons bei der Verwahrstelle des Fonds zur Gutschrift auf ein Depotkonto einreichen.

## Kapitalverwaltungsgesellschaft

Union Investment Privatfonds GmbH  
60070 Frankfurt am Main  
Postfach 16 07 63  
Telefon 069 2567-0

LEI: 529900GA24GZU77QD356

Gezeichnetes und eingezahltes Kapital:  
EUR 24,462 Millionen

Eigenmittel:  
EUR 936,516 Millionen

(Stand: 31. Dezember 2023)

## Registergericht

Amtsgericht Frankfurt am Main HRB 9073

## Aufsichtsrat

Hans Joachim Reinke  
Vorsitzender  
(Vorsitzender des Vorstandes der  
Union Asset Management Holding AG,  
Frankfurt am Main)

Dr. Frank Engels  
Stv. Vorsitzender  
(Mitglied des Vorstandes  
Union Asset Management Holding AG,  
Frankfurt am Main)

Jörg Frese  
(unabhängiges Mitglied des Aufsichtsrates  
gemäß § 18 Absatz 3 KAGB)

Prof. Dr. Bernd Raffelhüschen  
(unabhängiges Mitglied des Aufsichtsrates  
gemäß § 18 Absatz 3 KAGB)

Catharina Heidecke  
Arbeitnehmervertreterin

Wolfgang Nett  
Arbeitnehmervertreter

## Geschäftsführer

Benjardin Gärtner  
Klaus Riester  
Carola Schroeder  
Jochen Wiesbach

## Angaben über außerhalb der Gesellschaft ausgeübte Hauptfunktionen der Aufsichtsräte und Geschäftsführer

Hans Joachim Reinke ist stellvertretender Vorsitzender des  
Aufsichtsrates der Union Investment Institutional GmbH und  
stellvertretender Vorsitzender des Aufsichtsrates der Union  
Investment Real Estate GmbH.

Dr. Frank Engels ist stellvertretender Vorsitzender des  
Aufsichtsrates der Union Investment Institutional Property GmbH.

## Gesellschafter

Union Asset Management Holding AG,  
Frankfurt am Main

## Verwahrstelle

DZ BANK AG  
Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank  
Platz der Republik  
60325 Frankfurt am Main  
Sitz: Frankfurt am Main

gezeichnetes und eingezahltes Kapital:  
EUR 4.926 Millionen

Eigenmittel:  
EUR 21.751 Millionen

(Stand: 31. Dezember 2023)

## Abschluss- und Wirtschaftsprüfer

PricewaterhouseCoopers GmbH  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft  
Friedrich-Ebert-Anlage 35-37  
60327 Frankfurt am Main

Stand 29. Februar 2024,  
soweit nicht anders angegeben

**Vertriebs- und Zahlstellen**  
**Vertriebs- und Zahlstellen in der Bundesrepublik**  
**Deutschland:**

Pax-Bank eG  
Christophstraße 35  
50670 Köln



Union Investment Privatfonds GmbH  
Weißfrauenstraße 7  
60311 Frankfurt am Main  
Telefon 069 58998-6060  
Telefax 069 58998-9000

Besuchen Sie unsere Webseite:  
[privatkunden.union-investment.de](http://privatkunden.union-investment.de)