

KAPITALVERWALTUNGSGESELLSCHAFT:



---

Pax ESG Multi Asset

JAHRESBERICHT

ZUM 31. MÄRZ 2023

---

VERWAHRSTELLE:



VERTRIEB:



# Jahresbericht Pax ESG Multi Asset

## Tätigkeitsbericht für den Berichtszeitraum vom 2. Mai 2022 bis 31. März 2023

### Anlageziele und Anlagepolitik zur Erreichung der Anlageziele

Der Fonds investiert weltweit in Aktien und Anleihen von nachhaltigen börsennotierten Unternehmen sowie Staaten mit dem Ziel der Erwirtschaftung eines langfristigen Wertzuwachses. Die Unternehmen müssen bestimmte Anforderungen an die Nachhaltigkeit (Ethik-, Umwelt- und Sozialkriterien) erfüllen. Das Portfoliomanagement berücksichtigt diese Kennzahlen im Rahmen einer ESG-Integration. Die Gesellschaft berücksichtigt bei der Auswahl der Wertpapiere darüber hinaus Umwelt-, Ethik- und Sozialkriterien. Hierzu erfolgt eine laufende Auswahl unter Einbeziehung der Rechercheergebnisse und Ratings eines anerkannten Research-Dienstleisters im Bereich nachhaltige Investments. Im Rahmen dieser Auswahl werden Emittenten gemieden, die bestimmte Ausschlusskriterien eines Kriterienkatalogs erfüllen. Diese Kriterien umfassen im Wesentlichen die Geschäftsfelder Atomenergie, Uranförderung, Kohleförderung, Tierversuche, Streubomben/Streumunition, Antipersonenminen, Glücksspiel, Rüstungsgüter, Erwachsenenunterhaltung sowie Tabak & den Verstoß gegen internationale Konventionen zu Arbeits- und Menschenrechten, Kinder- & Zwangsarbeit, Diskriminierung, Umweltverschmutzung, Korruption & Geldwäsche. Dieser Fonds bewirbt ökologische und soziale Merkmale im Sinne des Artikel 8 der Offenlegungsverordnung.

### Struktur des Portfolios und wesentliche Veränderungen im Berichtszeitraum

#### Fondsstruktur

	31.03.2023	
	<b>Kurswert</b>	<b>% Anteil Fondsvermögen</b>
Renten	1.632.282,60	24,89
Aktien	3.513.190,39	53,57
Fondsanteile	335.787,50	5,12
Futures	89.438,36	1,36
Bankguthaben	970.811,65	14,80
Zins- und Dividendenansprüche	27.842,23	0,42
Sonstige Ford./Verbindlichkeiten	<b>-10.695,89</b>	<b>-0,16</b>
Fondsvermögen	6.558.656,84	100,00

## Jahresbericht Pax ESG Multi Asset

Der Berichtszeitraum war geprägt von geopolitischen Krisen wie dem Ukraine-Konflikt und einer geldpolitischen Zeitenwende mit einem schnellen Anstieg der Renditen auf globaler Ebene aufgrund deutlich gestiegener Inflationsdaten.

Die Aktienmärkte zeigten in 2022 vor allem Kursrückgänge im zweistelligen Bereich. Insgesamt fiel der US-Aktienmarkt (in EUR) im Berichtszeitraum um ca. 8,2% wohingegen der Aktienmarkt der Eurozone um rund 7,7% ansteigen konnte. Diese Differenz wurde insbesondere ab dem vierten Quartal 2022 ausgebildet. Die Anleihenmärkte erzielten darüber hinaus weitgehend negative Ergebnisse.

Der Pax ESG Multi Asset erzielte im Berichtszeitraum ein Ergebnis von +1,40% (I-Tranche) bzw. +1,12% (R-Tranche). Das positive Ergebnis ist im Wesentlichen auf eine Absicherung der Duration im Bereich der Anleihen sowie auf ein taktisches und zeitvariables Übergewicht am Aktienmarkt zurückzuführen. Am Aktienmarkt wurden bei der Selektion insbesondere nachhaltige Unternehmen mit einer leichten höheren Dividendenrendite ausgewählt, bei den Anleihen lag der Fokus auf Emissionen aus dem Euroraum.

### Wesentliche Risiken

#### Allgemeine Marktpreisrisiken

Die Kurs- oder Marktwertentwicklung von Finanzprodukten 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.

Für die Kurs- oder Marktwertentwicklung stellten die Entwicklungen aufgrund von COVID 19 im abgelaufenen Geschäftsjahr einen besonderen Aspekt der Unsicherheit dar.

Die Ukraine-Krise und die dadurch ausgelösten Marktturbulenzen und Sanktionen der Industrienationen gegenüber Russland haben eine Vielzahl an unterschiedlichen Auswirkungen auf die Finanzmärkte im Allgemeinen und auf Fonds (Sondervermögen) im Speziellen. Die Bewegungen an den Börsen werden sich entsprechend auch im Fondsvermögen (Wert des Sondervermögens) widerspiegeln.

Zusätzlich belasten Unsicherheiten über den weiteren Verlauf des Konflikts sowie die wirtschaftlichen Folgen der diversen Sanktionen die Märkte.

#### Zinsänderungsrisiken

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 in der Regel die Kurse der festverzinslichen Wertpapiere. Fällt dagegen der Marktzins, so steigt der Kurs festverzinslicher Wertpapiere. Diese Kursentwicklung führt dazu, dass die aktuelle Rendite der festverzinslichen Wertpapiere in etwa dem aktuellen Marktzins entspricht. 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.

#### Adressenausfallrisiken / Emittentenrisiken

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

## **Jahresbericht Pax ESG Multi Asset**

### Bonitätsrisiken

Bei Anleihen kann es zu einer Ratingveränderung des Schuldners kommen. Je nachdem, ob die Bonität steigt oder fällt, kann es zu Kursveränderungen des Wertpapiers kommen.

### Aktienrisiken

Mit dem Erwerb von Aktien können besondere Marktrisiken und Unternehmensrisiken verbunden sein. Der Wert von Aktien spiegelt nicht immer den tatsächlichen Wert des Unternehmens wider. Es kann daher zu großen und schnellen Schwankungen dieser Werte kommen, wenn sich Marktgegebenheiten und Einschätzungen von Marktteilnehmern hinsichtlich des Wertes dieser Anlagen ändern. Hinzu kommt, dass die Rechte aus Aktien stets nachrangig gegenüber den Ansprüchen sämtlicher Gläubiger des Emittenten befriedigt werden. Daher unterliegen Aktien im Allgemeinen größeren Wertschwankungen als z.B. festverzinsliche Wertpapiere.

### Risiken im Zusammenhang mit Zielfonds

Die Risiken der Investmentanteile, die für das Sondervermögen erworben werden, stehen in engem Zusammenhang mit den Risiken der in diesen Sondervermögen enthaltenen Vermögensgegenstände. Zielfonds mit Rentenfokus weisen teilweise deutliche Zinsänderungsrisiken und Adressenausfallrisiken auf, während Zielfonds mit Aktienfokus stärkeren Marktschwankungen ausgesetzt sind. Eine breite Streuung des Sondervermögens kann jedoch zur Verringerung von Klumpenrisiken beitragen. Die laufende Überwachung der einzelnen Zielfonds hat zusätzlich zum Ziel, die genannten Einzelrisiken systematisch zu begrenzen.

### Risiken im Zusammenhang mit Derivategeschäften

Die Gesellschaft darf für Rechnung des Sondervermögens sowohl zu Absicherungszwecken als auch zu Investitionszwecken Geschäfte mit Derivaten tätigen. Die Absicherungsgeschäfte dienen dazu, das Gesamtrisiko des Sondervermögens zu verringern, können jedoch ggf. auch die Renditechancen schmälern.

Kauf und Verkauf von Optionen sowie der Abschluss von Terminkontrakten oder Swaps sind mit folgenden Risiken verbunden:

- Kursänderungen des Basiswertes können den Wert eines Optionsrechts oder Terminkontraktes bis hin zur Wertlosigkeit vermindern. Durch Wertänderungen des einem Swap zugrunde liegenden Vermögenswertes kann das Sondervermögen ebenfalls Verluste erleiden.
- Der gegebenenfalls erforderliche Abschluss eines Gegengeschäfts (Glattstellung) ist mit Kosten verbunden.
- Durch die Hebelwirkung von Optionen kann der Wert des Sondervermögens stärker beeinflusst werden, als dies beim unmittelbaren Erwerb der Basiswerte der Fall ist.
- Der Kauf von Optionen birgt das Risiko, dass die Option nicht ausgeübt wird, weil sich die Preise der Basiswerte nicht wie erwartet entwickeln, so dass die vom Sondervermögen gezahlte Optionsprämie verfällt. Beim Verkauf von Optionen besteht die Gefahr, dass das Sondervermögen zur Abnahme / Lieferung von Vermögenswerten zu einem abweichenden Preis als dem aktuellen Marktpreis verpflichtet ist.
- Auch bei Terminkontrakten besteht das Risiko, dass das Sondervermögen infolge unerwarteter Entwicklungen der Marktpreise bei Fälligkeit Verluste erleidet.

### Währungsrisiken

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 des Sondervermögens.

## **Jahresbericht Pax ESG Multi Asset**

### **Fondsergebnis**

Die wesentlichen Quellen des negativen Veräußerungsergebnisses während des Berichtszeitraums waren realisierte Verluste aus gekauften Futures.

Wertentwicklung im Berichtszeitraum (2. Mai 2022 bis 31. März 2023)<sup>1</sup>.

Anteilklasse R: +1,12%

Anteilklasse I: +1,40%

<sup>1</sup>Eigene Berechnung nach der BVI-Methode (ohne Berücksichtigung von Ausgabeaufschlägen). Historische Wertentwicklungen lassen keine Rückschlüsse auf eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft zu. Diese ist nicht prognostizierbar.

**Vermögensübersicht zum 31.03.2023**

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	<b>6.569.352,73</b>	<b>100,16</b>
1. Aktien	3.513.190,39	53,57
Australien	56.193,27	0,86
Belgien	12.660,00	0,19
Bundesrep. Deutschland	145.400,50	2,22
Canada	192.375,48	2,93
Finnland	23.632,12	0,36
Frankreich	156.911,38	2,39
Großbritannien	128.242,59	1,96
Irland	18.293,84	0,28
Italien	14.152,60	0,22
Japan	242.962,66	3,70
Niederlande	77.645,50	1,18
Schweiz	118.857,81	1,81
Spanien	45.822,59	0,70
USA	2.280.040,05	34,76
2. Anleihen	1.632.282,60	24,89
>= 1 Jahr bis < 3 Jahre	100.605,00	1,53
>= 3 Jahre bis < 5 Jahre	718.602,87	10,96
>= 5 Jahre bis < 10 Jahre	511.938,73	7,81
>= 10 Jahre	301.136,00	4,59
3. Investmentanteile	335.787,50	5,12
EUR	335.787,50	5,12
4. Derivate	89.438,36	1,36
5. Bankguthaben	970.811,65	14,80
6. Sonstige Vermögensgegenstände	27.842,23	0,42

**Vermögensübersicht zum 31.03.2023**

<b>Anlageschwerpunkte</b>	<b>Tageswert in EUR</b>	<b>% Anteil am Fondsvermögen</b>
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-10.695,89</b>	<b>-0,16</b>
<b>III. Fondsvermögen</b>	<b>6.558.656,84</b>	<b>100,00</b>

# Jahresbericht

## Pax ESG Multi Asset

### Vermögensaufstellung zum 31.03.2023

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2023	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Bestandspositionen</b>							<b>EUR</b>	<b>5.481.260,49</b>	<b>83,57</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>4.908.465,56</b>	<b>74,84</b>
<b>Aktien</b>							<b>EUR</b>	<b>3.513.190,39</b>	<b>53,57</b>
ASX Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000ASX7		STK	120	120	0 AUD	65,020	4.811,54	0,07
Brambles Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000BXB1		STK	990	990	0 AUD	13,430	8.199,12	0,13
QBE Insurance Group Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000QBE9		STK	870	870	0 AUD	14,590	7.827,64	0,12
Telstra Group Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000TLS2		STK	5.750	5.750	0 AUD	4,220	14.963,62	0,23
Transurban Group Triple Stapled Securities o.N.	AU000000TCL6		STK	1.490	1.490	0 AUD	14,210	13.056,80	0,20
Treasury Wine Estates Ltd Registered Shares o.N.	AU000000TWE9		STK	910	910	0 AUD	13,070	7.334,55	0,11
Bank of Nova Scotia, The Registered Shares o.N.	CA0641491075		STK	700	700	0 CAD	68,070	32.414,29	0,49
Brookfield Asset Management Lt Reg.Shares Cl.A Vtg. o.N.	CA1130041058		STK	297	298	1 CAD	44,270	8.944,35	0,14
Canadian National Railway Co. Registered Shares o.N.	CA1363751027		STK	510	510	0 CAD	159,470	55.326,33	0,84
Fortis Inc. Registered Shares o.N.	CA3495531079		STK	230	230	0 CAD	57,450	8.988,78	0,14
Great-West Lifeco Inc. Registered Shares o.N.	CA39138C1068		STK	470	470	0 CAD	35,820	11.452,65	0,17
Hydro One Ltd. Registered Shares o.N.	CA4488112083		STK	290	290	0 CAD	38,480	7.591,29	0,12
National Bank of Canada Registered Shares o.N.	CA6330671034		STK	160	160	0 CAD	96,670	10.521,90	0,16
Royal Bank of Canada Registered Shares o.N.	CA7800871021		STK	367	367	0 CAD	129,250	32.268,54	0,49
Sun Life Financial Inc. Registered Shares o.N.	CA8667961053		STK	290	290	0 CAD	63,140	12.456,19	0,19
TELUS Corp. Registered Shares o.N.	CA87971M1032		STK	680	680	0 CAD	26,830	12.411,16	0,19
Bâloise Holding AG Namens-Aktien SF 0,10	CH0012410517		STK	40	40	0 CHF	142,400	5.740,78	0,09
Swiss Life Holding AG Namens-Aktien SF 0,10	CH0014852781		STK	10	10	0 CHF	563,200	5.676,27	0,09
Swiss Re AG Namens-Aktien SF -,10	CH0126881561		STK	150	150	0 CHF	93,840	14.186,66	0,22
UBS Group AG Namens-Aktien SF -,10	CH0244767585		STK	1.780	1.780	0 CHF	19,290	34.606,13	0,53
Zurich Insurance Group AG Nam.-Aktien SF 0,10	CH0011075394		STK	70	70	0 CHF	437,700	30.879,86	0,47
Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008404005		STK	250	300	50 EUR	212,800	53.200,00	0,81
ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09	NL0010273215		STK	100	100	0 EUR	625,200	62.520,00	0,95
Assicurazioni Generali S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0000062072		STK	770	770	0 EUR	18,380	14.152,60	0,22
AXA S.A. Actions Port. EO 2,29	FR0000120628		STK	1.400	1.400	0 EUR	28,165	39.431,00	0,60
Banco Bilbao Vizcaya Argent. Acciones Nom. EO 0,49	ES0113211835		STK	3.310	3.310	0 EUR	6,571	21.750,01	0,33
Caixabank S.A. Acciones Port. EO 1	ES0140609019		STK	3.920	3.920	0 EUR	3,584	14.049,28	0,21
Danone S.A. Actions Port. EO-,25	FR0000120644		STK	330	330	0 EUR	57,310	18.912,30	0,29
Ferrovial S.A. Acciones Port. EO -,20	ES0118900010		STK	370	371	1 EUR	27,090	10.023,30	0,15
Hannover Rück SE Namens-Aktien o.N.	DE0008402215		STK	50	50	0 EUR	180,350	9.017,50	0,14



# Jahresbericht

## Pax ESG Multi Asset

### Vermögensaufstellung zum 31.03.2023

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2023	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
KBC Groep N.V. Parts Sociales Port. o.N.	BE0003565737		STK	200	200	0 EUR	63,300	12.660,00	0,19
LVMH Moët Henn. L. Vuitton SE Actions Port. (C.R.) EO 0,3	FR0000121014		STK	100	220	120 EUR	844,400	84.440,00	1,29
Münchener Rückvers.-Ges. AG vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008430026		STK	60	60	0 EUR	322,500	19.350,00	0,30
Nokia Oyj Registered Shares EO 0,06	FI0009000681		STK	2.730	2.730	0 EUR	4,516	12.327,32	0,19
Orange S.A. Actions Port. EO 4	FR0000133308		STK	1.290	1.290	0 EUR	10,952	14.128,08	0,22
Sampo OYJ Registered Shares Cl.A o.N.	FI0009003305		STK	260	260	0 EUR	43,480	11.304,80	0,17
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007164600		STK	550	550	0 EUR	116,060	63.833,00	0,97
Wolters Kluwer N.V. Aandelen op naam EO -,12	NL0000395903		STK	130	130	0 EUR	116,350	15.125,50	0,23
HSBC Holdings PLC Registered Shares DL -,50	GB0005405286		STK	8.000	9.910	1.910 GBP	5,497	50.063,75	0,76
National Grid PLC Reg. Shares LS -,12431289	GB00BDR05C01		STK	1.840	1.840	0 GBP	10,965	22.968,58	0,35
NatWest Group PLC Registered Shares LS 1,0769	GB00BM8PJY71		STK	4.847	4.847	0 GBP	2,636	14.545,41	0,22
Vodafone Group PLC Registered Shares DL 0,2095238	GB00BH4HKS39		STK	40.000	55.700	15.700 GBP	0,893	40.664,85	0,62
Denso Corp. Registered Shares o.N.	JP3551500006		STK	400	400	0 JPY	7.443,000	20.595,78	0,31
KDDI Corp. Registered Shares o.N.	JP3496400007		STK	1.200	1.200	0 JPY	4.093,000	33.977,64	0,52
Mizuho Financial Group Inc. Registered Shares o.N.	JP3885780001		STK	1.300	1.300	0 JPY	1.878,000	16.889,20	0,26
MS&AD Insurance Grp Hldgs Inc. Registered Shares o.N.	JP3890310000		STK	300	300	0 JPY	4.106,000	8.521,39	0,13
Nippon Tel. and Tel. Corp. Registered Shares o.N.	JP3735400008		STK	2.300	2.300	0 JPY	3.962,000	63.039,46	0,96
ORIX Corp. Registered Shares o.N.	JP3200450009		STK	600	600	0 JPY	2.176,500	9.034,00	0,14
SoftBank Corp. Registered Shares o.N.	JP3732000009		STK	2.300	2.300	0 JPY	1.529,000	24.327,95	0,37
Tokyo Electron Ltd. Registered Shares o.N.	JP3571400005		STK	600	800	200 JPY	16.040,000	66.577,24	1,02
Adobe Inc. Registered Shares o.N.	US00724F1012		STK	250	250	0 USD	385,370	88.688,67	1,35
Amazon.com Inc. Registered Shares DL -,01	US0231351067		STK	1.100	1.100	0 USD	103,290	104.592,65	1,59
Ameriprise Financial Inc. Registered Shares DL -,01	US03076C1062		STK	50	50	0 USD	306,500	14.107,52	0,22
Amgen Inc. Registered Shares DL -,0001	US0311621009		STK	200	260	60 USD	241,750	44.508,88	0,68
Analog Devices Inc. Registered Shares DL -,166	US0326541051		STK	250	250	0 USD	197,220	45.388,01	0,69
Automatic Data Processing Inc. Registered Shares DL -,10	US0530151036		STK	200	200	0 USD	222,630	40.988,68	0,62
Broadcom Inc. Registered Shares DL -,001	US11135F1012		STK	225	225	0 USD	641,540	132.879,04	2,03
Brown-Forman Corp. Reg. Shares Class B DL -,15	US1156372096		STK	230	230	0 USD	64,270	13.607,75	0,21
Campbell Soup Co. Registered Shares DL -,0375	US1344291091		STK	150	150	0 USD	54,980	7.591,83	0,12
Caterpillar Inc. Registered Shares DL 1	US1491231015		STK	450	450	0 USD	228,840	94.797,02	1,45
Coca-Cola Co., The Registered Shares DL -,25	US1912161007		STK	1.500	1.950	450 USD	62,030	85.653,13	1,31
Danaher Corp. Registered Shares DL -,01	US2358511028		STK	300	480	180 USD	252,040	69.605,08	1,06
Emerson Electric Co. Registered Shares DL -,50	US2910111044		STK	290	290	0 USD	87,140	23.263,00	0,35
Eversource Energy Registered Shares DL 5	US30040W1080		STK	170	170	0 USD	78,260	12.247,26	0,19
Fastenal Co. Registered Shares DL -,01	US3119001044		STK	280	280	0 USD	53,940	13.903,34	0,21
FirstEnergy Corp. Registered Shares DL 10	US3379321074		STK	280	280	0 USD	40,060	10.325,69	0,16

# Jahresbericht

## Pax ESG Multi Asset

### Vermögensaufstellung zum 31.03.2023

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2023	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
General Mills Inc. Registered Shares DL -,10	US3703341046		STK	300	300	0 USD	85,460	23.601,22	0,36
Gilead Sciences Inc. Registered Shares DL -,001	US3755581036		STK	610	610	0 USD	82,970	46.590,90	0,71
Hewlett Packard Enterprise Co. Registered Shares DL -,01	US42824C1099		STK	640	640	0 USD	15,930	9.385,25	0,14
HP Inc. Registered Shares DL -,01	US40434L1052		STK	860	860	0 USD	29,350	23.235,75	0,35
Intl Business Machines Corp. Registered Shares DL -,20	US4592001014		STK	750	750	0 USD	131,090	90.506,77	1,38
Intuit Inc. Registered Shares DL -,01	US4612021034		STK	200	200	0 USD	445,830	82.082,30	1,25
Johnson Controls Internat. PLC Registered Shares DL -,01	IE00BY7QL619		STK	330	330	0 USD	60,220	18.293,84	0,28
Juniper Networks Inc. Registered Shares DL -,01	US48203R1041		STK	150	150	0 USD	34,420	4.752,83	0,07
Kellogg Co. Registered Shares DL -,25	US4878361082		STK	450	450	0 USD	66,960	27.738,19	0,42
Keurig Dr Pepper Inc. Registered Shares DL -,01	US49271V1008		STK	720	720	0 USD	35,275	23.380,28	0,36
Kimberly-Clark Corp. Registered Shares DL 1,25	US4943681035		STK	170	170	0 USD	134,220	21.004,69	0,32
Marsh & McLennan Cos. Inc. Registered Shares DL 1	US5717481023		STK	250	250	0 USD	166,550	38.329,65	0,58
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	US5949181045		STK	600	680	80 USD	288,300	159.237,78	2,43
Morgan Stanley Registered Shares DL -,01	US6174464486		STK	850	850	0 USD	87,800	68.701,10	1,05
Motorola Solutions Inc. Registered Shares DL -,01	US6200763075		STK	80	80	0 USD	286,130	21.071,90	0,32
Newmont Corp. Registered Shares DL 1,60	US6516391066		STK	390	390	0 USD	49,020	17.599,01	0,27
NVIDIA Corp. Registered Shares DL-,001	US67066G1040		STK	600	1.140	540 USD	277,770	153.421,71	2,34
Oneok Inc. (New) Registered Shares DL-,01	US6826801036		STK	210	210	0 USD	63,540	12.283,35	0,19
Paccar Inc. Registered Shares DL 1	US6937181088		STK	255	255	0 USD	73,200	17.183,10	0,26
Paychex Inc. Registered Shares DL -,01	US7043261079		STK	250	250	0 USD	114,590	26.371,63	0,40
Phillips 66 Registered Shares DL -,01	US7185461040		STK	230	230	0 USD	101,380	21.464,97	0,33
Principal Financial Group Inc. Registered Shares DL -,01	US74251V1026		STK	120	120	0 USD	74,320	8.209,89	0,13
Progressive Corp. Registered Shares DL 1	US7433151039		STK	280	280	0 USD	143,060	36.874,53	0,56
Prudential Financial Inc. Registered Shares DL -,01	US7443201022		STK	370	370	0 USD	82,740	28.181,72	0,43
QUALCOMM Inc. Registered Shares DL -,0001	US7475251036		STK	750	750	0 USD	127,580	88.083,40	1,34
Republic Services Inc. Registered Shares DL -,01	US7607591002		STK	160	160	0 USD	135,220	19.916,41	0,30
ResMed Inc. Registered Shares DL -,004	US7611521078		STK	120	120	0 USD	218,990	24.191,11	0,37
Rockwell Automation Inc. Registered Shares DL 1	US7739031091		STK	50	50	0 USD	293,450	13.506,86	0,21
Sempra Registered Shares o.N.	US8168511090		STK	150	150	0 USD	151,160	20.872,69	0,32
Sirius XM Holdings Inc. Registered Shares DL -,001	US82968B1035		STK	1.940	1.940	0 USD	3,970	7.089,94	0,11
Target Corp. Registered Shares DL -,0833	US87612E1064		STK	220	220	0 USD	165,630	33.543,77	0,51
TE Connectivity Ltd. Nam.-Aktien SF 0,57	CH0102993182		STK	230	230	0 USD	131,150	27.768,11	0,42
Texas Instruments Inc. Registered Shares DL 1	US8825081040		STK	600	600	0 USD	186,010	102.739,57	1,57
Verisk Analytics Inc. Registered Shs DL -,001	US92345Y1064		STK	70	70	0 USD	191,860	12.363,25	0,19
VISA Inc. Reg. Shares Class A DL -,0001	US92826C8394		STK	600	800	200 USD	225,460	124.529,14	1,90

# Jahresbericht

## Pax ESG Multi Asset

### Vermögensaufstellung zum 31.03.2023

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2023	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Waste Management Inc. Registered Shares DL -,01	US94106L1098		STK	210	210	0 USD	163,170	31.543,50	0,48
Zoetis Inc. Registered Shares Cl.A DL -,01	US98978V1035		STK	250	450	200 USD	166,440	38.304,34	0,58
							<b>EUR</b>	<b>1.395.275,17</b>	<b>21,27</b>
5,1250 % Assicurazioni Generali S.p.A. EO-Medium-Term Notes 2009(24)	XS0452314536		EUR	50	50	0 %	102,312	51.156,00	0,78
0,1250 % Banco Bilbao Vizcaya Argent. EO-FLR Preferred MTN 21(26/27)	XS2322289385		EUR	100	100	0 %	89,795	89.795,00	1,37
2,3750 % BNP Paribas S.A. EO-Medium-Term Notes 2014(24)	XS1068871448		EUR	50	50	0 %	98,898	49.449,00	0,75
1,8750 % Diageo Capital B.V. EO-Medium-Term Nts 2022(34/34)	XS2466401572		EUR	100	100	0 %	84,771	84.771,00	1,29
4,0000 % European Investment Bank EO-Medium-Term Notes 2010(30)	XS0505157965		EUR	50	50	0 %	106,937	53.468,50	0,82
1,2500 % Goldman Sachs Group Inc., The EO-Med.-Term Nts 2022(28/29)	XS2441552192		EUR	50	50	0 %	85,215	42.607,50	0,65
1,6250 % Goldman Sachs Group Inc., The EO-Medium-Term Notes 2016(26)	XS1458408561		EUR	50	50	0 %	93,618	46.809,00	0,71
2,5000 % HSBC Holdings PLC EO-Medium-Term Notes 2016(27)	XS1379184473		EUR	100	100	0 %	95,119	95.119,00	1,45
0,0000 % International Bank Rec. Dev. EO-Medium-Term Notes 2020(27)	XS2102988354		EUR	50	50	0 %	89,399	44.699,50	0,68
0,0000 % Kreditanst.f.Wiederaufbau Med.Term Nts. v.22(27)	DE000A3MP7H9		EUR	50	50	0 %	89,130	44.565,00	0,68
1,3750 % La Poste EO-Medium-Term Notes 2020(32)	FR0013508694		EUR	100	100	0 %	82,376	82.376,00	1,26
0,0000 % Landwirtschaftliche Rentenbank Med.T.Nts.v.20(27)	XS2233120554		EUR	50	50	0 %	87,854	43.927,00	0,67
0,7500 % LSEG Netherlands B.V. EO-Medium-Term Notes 21(21/33)	XS2327299884		EUR	100	100	0 %	76,092	76.092,00	1,16
8,1250 % Orange S.A. EO-Medium-Term Notes 2003(33)	FR0000471930		EUR	50	50	0 %	136,480	68.240,00	1,04
1,7500 % SAP SE Med.Term Nts. v.2014(2027)	DE000A13SL34		EUR	50	50	0 %	95,700	47.850,00	0,73
0,6250 % Société Générale S.A. EO-FLR Non-Pref. MTN 21(26/27)	FR0014006XA3		EUR	100	100	0 %	86,741	86.741,00	1,32
0,5000 % Swiss Life Finance I Ltd. EO-Bonds 2021(21/31)	CH1130818847		EUR	100	100	0 %	74,670	74.670,00	1,14
1,5000 % TenneT Holding B.V. EO-Med.-Term Notes 2019(19/39)	XS2002491863		EUR	100	100	0 %	77,519	77.519,00	1,18
1,3750 % Terna Rete Elettrica Nazio.SpA EO-Medium-Term Notes 2017(27)	XS1652866002		EUR	100	100	0 %	91,958	91.958,00	1,40
9,6250 % British Telecommunications PLC DL-Bonds 2000(00/30)	US111021AE12		USD	50	50	0 %	125,566	57.795,27	0,88
1,5000 % Inter-American Dev. Bank DL-Medium-Term Notes 2022(27)	US4581X0EB05		USD	50	50	0 %	92,015	42.352,48	0,65
3,2500 % Oracle Corp. DL-Notes 2017(17/27)	US68389XBN49		USD	50	50	0 %	94,106	43.314,92	0,66

# Jahresbericht

## Pax ESG Multi Asset

### Vermögensaufstellung zum 31.03.2023

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2023	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>237.007,43</b>	<b>3,61</b>
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>237.007,43</b>	<b>3,61</b>
1,3360 % Becton Dickinson Euro Fin.Sarl EO-Notes 2021(21/41)	XS2375844656		EUR	100	100	0 %	62,754	62.754,00	0,96
4,5970 % Keurig Dr Pepper Inc. DL-Notes 2019(19/28)	US49271VAF76		USD	50	50	0 %	99,849	45.958,30	0,70
1,5930 % Morgan Stanley DL-FLR Notes 2021(21/27)	US61772BAB99		USD	50	50	0 %	90,102	41.471,97	0,63
3,8000 % Rogers Communications Inc. DL-Notes 2022(22/32) 144A	US775109CC35		USD	50	50	0 %	89,854	41.357,82	0,63
4,3290 % Verizon Communications Inc. DL-Notes 2018(18/28)	US92343VER15		USD	50	50	0 %	98,778	45.465,34	0,69
<b>Investmentanteile</b>							<b>EUR</b>	<b>335.787,50</b>	<b>5,12</b>
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>							<b>EUR</b>	<b>335.787,50</b>	<b>5,12</b>
iShs II-E.H.Yd Co.Bd ESG U.ETF Reg. Shs EUR Acc. oN	IE00BJK55C48		ANT	45.000	45.000	0 EUR	4,756	214.020,00	3,26
Lyx.Ind.-Ly.ESG EO Hgh Yld UE Act. Nom. EUR Dis. oN	LU1812090543		ANT	1.250	1.250	0 EUR	97,414	121.767,50	1,86
<b>Summe Wertpapiervermögen 2)</b>							<b>EUR</b>	<b>5.481.260,49</b>	<b>83,57</b>
<b>Derivate</b>							<b>EUR</b>	<b>89.438,36</b>	<b>1,36</b>
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)									
<b>Aktienindex-Derivate</b>							<b>EUR</b>	<b>75.343,73</b>	<b>1,15</b>
Forderungen/Verbindlichkeiten									
<b>Aktienindex-Terminkontrakte</b>							<b>EUR</b>	<b>75.343,73</b>	<b>1,15</b>
FUTURE EURO STOXX 50 PR.EUR 06.23 EUREX		185	EUR	Anzahl	3			6.540,00	0,10
FUTURE NIKKEI 225 INDEX JPY 06.23 OSE		969	JPY	Anzahl	1			691,79	0,01
FUTURE E-MINI S+P 500 INDEX 06.23 CME		352	USD	Anzahl	7			68.111,94	1,04

# Jahresbericht Pax ESG Multi Asset

## Vermögensaufstellung zum 31.03.2023

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2023	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Zins-Derivate</b>							<b>EUR</b>	<b>-29.160,00</b>	<b>-0,44</b>
Forderungen/Verbindlichkeiten									
<b>Zinsterminkontrakte</b>							<b>EUR</b>	<b>-29.160,00</b>	<b>-0,44</b>
FUTURE EURO-BUND 06.23 EUREX		185	EUR	-600.000				-29.160,00	-0,44
<b>Devisen-Derivate</b>							<b>EUR</b>	<b>43.254,63</b>	<b>0,66</b>
Forderungen/Verbindlichkeiten									
<b>Währungsterminkontrakte</b>							<b>EUR</b>	<b>43.254,63</b>	<b>0,66</b>
FUTURE CROSS RATE EUR/USD 06.23 CME		352	USD	1.750.000			USD 1,092	43.254,63	0,66
<b>Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b>							<b>EUR</b>	<b>970.811,65</b>	<b>14,80</b>
<b>Bankguthaben</b>							<b>EUR</b>	<b>970.811,65</b>	<b>14,80</b>
<b>EUR - Guthaben bei:</b>									
DZ Bank AG			EUR	922.509,21			% 100,000	922.509,21	14,07
<b>Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen bei:</b>									
DZ Bank AG			AUD	4.647,68			% 100,000	2.866,11	0,04
DZ Bank AG			CAD	6.934,69			% 100,000	4.717,48	0,07
DZ Bank AG			CHF	4.513,91			% 100,000	4.549,40	0,07
DZ Bank AG			GBP	11.794,11			% 100,000	13.426,81	0,20
DZ Bank AG			JPY	2.258.604,00			% 100,000	15.624,65	0,24
DZ Bank AG			USD	7.732,28			% 100,000	7.117,99	0,11

# Jahresbericht Pax ESG Multi Asset

## Vermögensaufstellung zum 31.03.2023

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2023	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>							<b>EUR</b>	<b>27.842,23</b>	<b>0,42</b>
Zinsansprüche			EUR	16.460,34				16.460,34	0,25
Dividendenansprüche			EUR	9.941,89				9.941,89	0,15
Quellensteueransprüche			EUR	1.440,00				1.440,00	0,02
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>							<b>EUR</b>	<b>-10.695,89</b>	<b>-0,16</b>
Verwaltungsvergütung			EUR	-3.781,71				-3.781,71	-0,06
Verwahrstellenvergütung			EUR	-314,18				-314,18	0,00
Prüfungskosten			EUR	-6.000,00				-6.000,00	-0,09
Veröffentlichungskosten			EUR	-600,00				-600,00	-0,01
<b>Fondsvermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>6.558.656,84</b>	<b>100,00 1)</b>
<b>Pax ESG Multi Asset - AK R</b>									
Anteilwert							EUR	101,12	
Ausgabepreis							EUR	103,14	
Rücknahmepreis							EUR	101,12	
Anzahl Anteile							STK	3.683	
<b>Pax ESG Multi Asset - AK I</b>									
Anteilwert							EUR	1.013,97	
Ausgabepreis							EUR	1.024,11	
Rücknahmepreis							EUR	1.013,97	
Anzahl Anteile							STK	6.101	

### Fußnoten:

1) Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

2) Die Wertpapiere und Schuldscheindarlehen des Sondervermögens sind teilweise durch Geschäfte mit Finanzinstrumenten abgesichert.

# Jahresbericht Pax ESG Multi Asset

## Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf Grundlage der zuletzt festgestellten Kurse/Marktsätze bewertet.

## Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 31.03.2023	
AUD	(AUD)	1,6216000	= 1 EUR (EUR)
CAD	(CAD)	1,4700000	= 1 EUR (EUR)
CHF	(CHF)	0,9922000	= 1 EUR (EUR)
GBP	(GBP)	0,8784000	= 1 EUR (EUR)
JPY	(JPY)	144,5539000	= 1 EUR (EUR)
USD	(USD)	1,0863000	= 1 EUR (EUR)

## Marktschlüssel

### b) Terminbörsen

185	Eurex Deutschland
352	Chicago - CME Globex
969	Osaka Exchange F.+O.

## Jahresbericht Pax ESG Multi Asset

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>					
<b>Aktien</b>					
Brookfield Corp. Registered Shares Cl.A o.N.	CA11271J1075	STK	1.190	1.190	
Cardinal Health Inc. Registered Shares o.N.	US14149Y1082	STK	130	130	
Cisco Systems Inc. Registered Shares DL-,001	US17275R1023	STK	2.200	2.200	
Constellation Brands Inc. Reg. Shs Cl.A DL -,01	US21036P1084	STK	90	90	
Deutsche Telekom AG Namens-Aktien o.N.	DE0005557508	STK	2.750	2.750	
Home Depot Inc., The Registered Shares DL -,05	US4370761029	STK	420	420	
Oracle Corp. Registered Shares DL -,01	US68389X1054	STK	1.500	1.500	
PepsiCo Inc. Registered Shares DL -,0166	US7134481081	STK	700	700	
Transurban Group Triple Stapled Securities o.N.	AU000000TCL6_ALT	STK	1.490	1.490	
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>					
1,3750 % Deutsche Telekom Intl Fin.B.V. EO-Medium-Term Notes 2018(25)	XS1828032786	EUR	50	50	
0,7500 % LVMH Moët Henn. L. Vuitton SE EO-Med.Term Notes 2017(17/24)	FR0013257623	EUR	50	50	
1,0000 % OMV AG EO-Medium-Term Notes 2017(26)	XS1734689620	EUR	50	50	
<b>Andere Wertpapiere</b>					
Ferrovial S.A. Anrechte	ES06189009J3	STK	360	360	
Ferrovial S.A. Anrechte	ES06189009K1	STK	364	364	
<b>Nichtnotierte Wertpapiere</b>					
<b>Aktien</b>					
Brookfield Asset Mgmt Inc. Reg.Shs Class A (Ltd Vtg) o.N.	CA1125851040	STK	1.190	1.190	
NatWest Group PLC Registered Shares LS 1	GB00B7T77214	STK	5.220	5.220	
Telstra Corp. Ltd. Registered Shares o.N.	QW0009099476	STK	5.750	5.750	
Telstra Group Ltd. Registered Def.Shares o.N.	AU0000245342	STK	5.750	5.750	



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

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

**Derivate**

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

**Terminkontrakte**

**Aktienindex-Terminkontrakte**

Gekaufte Kontrakte:

(Basiswert(e): ESTX 50 PR.EUR, MSCI DAILY WORLD NR EUR, MSCI WORLD NR USD, NIKKEI 225 ST.AVERAGE JPY, S+P 500)

EUR

3.214,68

Verkaufte Kontrakte:

(Basiswert(e): ESTX 50 PR.EUR)

EUR

336,08

**Zinsterminkontrakte**

Verkaufte Kontrakte:

(Basiswert(e): EURO-BUND)

EUR

1.110,52

**Währungsterminkontrakte**

Gekaufte Kontrakte:

(Basiswert(e): CROSS RATE EO/DL)

EUR

2.887,41

Verkaufte Kontrakte:

(Basiswert(e): CROSS RATE EO/DL)

EUR

377,09

Die Gesellschaft sorgt dafür, dass eine unangemessene Beeinträchtigung von Anlegerinteressen durch Transaktionskosten vermieden wird, indem unter Berücksichtigung der Anlageziele dieses Sondervermögens ein Schwellenwert für die Transaktionskosten bezogen auf das durchschnittliche Fondsvolumen sowie für eine Portfolioumschlagsrate festgelegt wurde. Die Gesellschaft überwacht die Einhaltung der Schwellenwerte und ergreift im Falle des Überschreitens weitere Maßnahmen.

**Jahresbericht**  
**Pax ESG Multi Asset - AK R**

**Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)**  
**für den Zeitraum vom 02.05.2022 bis 31.03.2023**

			insgesamt	je Anteil
<b>I. Erträge</b>				
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)	EUR		180,23	0,05
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR		5.261,02	1,43
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR		56,03	0,02
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR		2.011,02	0,55
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR		154,04	0,04
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)	EUR		0,00	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen	EUR		306,18	0,08
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften	EUR		0,00	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer	EUR		-27,03	-0,01
10. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR		-1.060,68	-0,29
11. Sonstige Erträge	EUR		-2,78	0,00
<b>Summe der Erträge</b>	<b>EUR</b>		<b>6.878,03</b>	<b>1,87</b>
<b>II. Aufwendungen</b>				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR		-4,40	0,00
2. Verwaltungsvergütung	EUR		-1.279,11	-0,35
- Verwaltungsvergütung	EUR	-1.279,11		
- Beratungsvergütung	EUR	0,00		
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung	EUR		-266,55	-0,07
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR		-171,99	-0,05
5. Sonstige Aufwendungen	EUR		-2.762,01	-0,75
- Depotgebühren	EUR	-7,07		
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	-2.698,77		
- Sonstige Kosten	EUR	-56,18		
- davon Aufwendungen aus negativen Habenzinsen	EUR	7,35		
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>EUR</b>		<b>-4.484,05</b>	<b>-1,22</b>
<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>EUR</b>		<b>2.393,98</b>	<b>0,65</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>				
1. Realisierte Gewinne	EUR		14.535,24	3,95
2. Realisierte Verluste	EUR		-15.932,13	-4,33
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>EUR</b>		<b>-1.396,90</b>	<b>-0,38</b>

## Jahresbericht Pax ESG Multi Asset - AK R

<b>V. Realisiertes Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>997,08</b>	<b>0,27</b>
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	26.655,33	7,24
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-14.410,54	-3,91
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>12.244,79</b>	<b>3,33</b>
<b>VII. Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>13.241,87</b>	<b>3,60</b>

### Entwicklung des Sondervermögens

**2022/2023**

<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Rumpfgeschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>0,00</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR	0,00
2. Zwischenausschüttungen	EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR	361.482,84
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	361.516,18
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-33,35
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR	-2.307,85
5. Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres	EUR	13.241,87
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	26.655,33
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-14.410,54
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Rumpfgeschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>372.416,85</b>

**Verwendung der Erträge des Sondervermögens**  
**Berechnung der Ausschüttung insgesamt und je Anteil**

		insgesamt	je Anteil
<b>I. Für die Ausschüttung verfügbar</b>	<b>EUR</b>	<b>8.142,60</b>	<b>2,21</b>
1. Vortrag aus Vorjahr	EUR	0,00	0,00
2. Realisiertes Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres	EUR	997,08	0,27
3. Zuführung aus dem Sondervermögen *)	EUR	7.145,52	1,94
<b>II. Nicht für die Ausschüttung verwendet</b>	<b>EUR</b>	<b>1.697,45</b>	<b>0,46</b>
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	0,00	0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	1.697,45	0,46
<b>III. Gesamtausschüttung</b>	<b>EUR</b>	<b>6.445,15</b>	<b>1,75</b>
1. Zwischenausschüttung	EUR	0,00	0,00
2. Endausschüttung	EUR	6.445,15	1,75

\*) Die Zuführung aus dem Sondervermögen resultiert aus der Berücksichtigung von realisierten Verlusten und beruht auf der Annahme einer nach den Anlagebedingungen maximalen Ausschüttung.

# Jahresbericht Pax ESG Multi Asset - AK R

## Vergleichende Übersicht seit Auflegung

Rumpfgeschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Rumpfgeschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Rumpfgeschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Rumpfgeschäftsjahres	
2022/2023 *)	Stück	3.683	EUR	372.416,85	EUR	101,12

\*) Auflegedatum 02.05.2022

# Jahresbericht

## Pax ESG Multi Asset - AK I

### Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 02.05.2022 bis 31.03.2023

			insgesamt	je Anteil
<b>I. Erträge</b>				
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)	EUR		2.985,56	0,49
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR		87.262,25	14,30
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR		929,51	0,15
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR		33.360,39	5,47
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR		2.557,35	0,42
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)	EUR		0,00	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen	EUR		5.079,81	0,83
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften	EUR		0,00	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer	EUR		-447,84	-0,07
10. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR		-17.592,94	-2,88
11. Sonstige Erträge	EUR		-47,87	-0,01
<b>Summe der Erträge</b>	<b>EUR</b>		<b>114.086,22</b>	<b>18,70</b>
<b>II. Aufwendungen</b>				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR		-98,76	-0,02
2. Verwaltungsvergütung	EUR		-33.303,69	-5,46
- Verwaltungsvergütung	EUR	-33.303,69		
- Beratungsvergütung	EUR	0,00		
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung	EUR		-6.717,38	-1,10
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR		-6.802,04	-1,12
5. Sonstige Aufwendungen	EUR		-10.860,77	-1,77
- Depotgebühren	EUR	-211,88		
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	-7.836,64		
- Sonstige Kosten	EUR	-2.812,25		
- davon Aufwendungen aus negativen Habenzinsen	EUR	-24,57		
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>EUR</b>		<b>-57.782,65</b>	<b>-9,47</b>
<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>EUR</b>		<b>56.303,57</b>	<b>9,23</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>				
1. Realisierte Gewinne	EUR		241.059,52	39,51
2. Realisierte Verluste	EUR		-264.255,22	-43,31
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>EUR</b>		<b>-23.195,70</b>	<b>-3,80</b>

## Jahresbericht Pax ESG Multi Asset - AK I

<b>V. Realisiertes Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>33.107,87</b>	<b>5,43</b>
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	461.215,20	75,60
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-391.565,58	-64,18
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>69.649,62</b>	<b>11,42</b>
<b>VII. Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>102.757,49</b>	<b>16,85</b>

### Entwicklung des Sondervermögens

**2022/2023**

<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Rumpfgeschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>0,00</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR	0,00
2. Zwischenausschüttungen	EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR	6.093.994,74
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	6.093.994,74
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	0,00
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR	-10.512,24
5. Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres	EUR	102.757,49
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	461.215,20
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-391.565,58
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Rumpfgeschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>6.186.239,99</b>

**Verwendung der Erträge des Sondervermögens**  
**Berechnung der Ausschüttung insgesamt und je Anteil**

		insgesamt	je Anteil
<b>I. Für die Ausschüttung verfügbar</b>	<b>EUR</b>	<b>151.727,80</b>	<b>24,87</b>
1. Vortrag aus Vorjahr	EUR	0,00	0,00
2. Realisiertes Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres	EUR	33.107,87	5,43
3. Zuführung aus dem Sondervermögen *)	EUR	118.619,93	19,44
<b>II. Nicht für die Ausschüttung verwendet</b>	<b>EUR</b>	<b>60.212,80</b>	<b>9,87</b>
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	0,00	0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	60.212,80	9,87
<b>III. Gesamtausschüttung</b>	<b>EUR</b>	<b>91.515,00</b>	<b>15,00</b>
1. Zwischenausschüttung	EUR	0,00	0,00
2. Endausschüttung	EUR	91.515,00	15,00

\*) Die Zuführung aus dem Sondervermögen resultiert aus der Berücksichtigung von realisierten Verlusten und beruht auf der Annahme einer nach den Anlagebedingungen maximalen Ausschüttung.



# Jahresbericht Pax ESG Multi Asset - AK I

## Vergleichende Übersicht seit Auflegung

Rumpfgeschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Rumpfgeschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Rumpfgeschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Rumpfgeschäftsjahres	
2022/2023 *)	Stück	6.101	EUR	6.186.239,99	EUR	1.013,97

\*) Auflegedatum 02.05.2022

# Jahresbericht

## Pax ESG Multi Asset

### Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 02.05.2022 bis 31.03.2023

			insgesamt
<b>I. Erträge</b>			
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)	EUR		3.165,78
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR		92.523,27
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR		985,54
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR		35.371,41
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR		2.711,40
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)	EUR		0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen	EUR		5.385,99
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften	EUR		0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer	EUR		-474,87
10. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR		-18.653,62
11. Sonstige Erträge	EUR		-50,66
<b>Summe der Erträge</b>	<b>EUR</b>		<b>120.964,25</b>
<b>II. Aufwendungen</b>			
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR		-103,16
2. Verwaltungsvergütung	EUR		-34.582,80
- Verwaltungsvergütung	EUR	-34.582,80	
- Beratungsvergütung	EUR	0,00	
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00	
3. Verwahrstellenvergütung	EUR		-6.983,93
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR		-6.974,03
5. Sonstige Aufwendungen	EUR		-13.622,78
- Depotgebühren	EUR	-218,95	
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	-10.535,40	
- Sonstige Kosten	EUR	-2.868,43	
- davon Aufwendungen aus negativen Habenzinsen	EUR	-17,22	
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>EUR</b>		<b>-62.266,70</b>
<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>EUR</b>		<b>58.697,55</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>			
1. Realisierte Gewinne	EUR		255.594,76
2. Realisierte Verluste	EUR		-280.187,35
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>EUR</b>		<b>-24.592,59</b>

## Jahresbericht Pax ESG Multi Asset

<b>V. Realisiertes Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>34.104,95</b>
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	487.870,53
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-405.976,12
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>81.894,41</b>
<b>VII. Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>115.999,36</b>

### Entwicklung des Sondervermögens

**2022/2023**

<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Rumpfgeschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>0,00</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR	0,00
2. Zwischenausschüttungen	EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR	6.455.477,58
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	6.455.510,92
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-33,35
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR	-12.820,09
5. Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres	EUR	115.999,36
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	487.870,53
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-405.976,12
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Rumpfgeschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>6.558.656,84</b>

**Anteilklassenmerkmale im Überblick**

<b>Anteilklasse</b>	<b>Mindestanlagesumme in Währung</b>	<b>Ausgabeaufschlag bis zu 2,00%, derzeit (Angabe in %)</b>	<b>Verwaltungsvergütung bis zu 1,200% p.a., derzeit (Angabe in % p.a.)</b>	<b>Ertragsverwendung</b>	<b>Währung</b>
<b>Pax ESG Multi Asset - AK R</b>	keine	2,00	1,000	Ausschüttung ohne Zwischenausschüttung	EUR
<b>Pax ESG Multi Asset - AK I</b>	50.000	1,00	0,700	Ausschüttung ohne Zwischenausschüttung	EUR

# Jahresbericht

## Pax ESG Multi Asset

### Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

#### Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure	EUR	4.228.383,88
<b>Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)</b>		<b>83,57</b>
<b>Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)</b>		<b>1,36</b>

Bei der Ermittlung der Auslastung der Marktrisikoobergrenze für diesen Fonds wendet die Gesellschaft seit 02.05.2022 den qualifizierten Ansatz im Sinne der Derivate-Verordnung anhand eines Vergleichsvermögens an. Die Value-at-Risk-Kennzahlen wurden auf Basis der Methode der historischen Simulation mit den Parametern 99 % Konfidenzniveau und 1 Tag Haltedauer unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraums von einem Jahr berechnet. Unter dem Marktrisiko versteht man das Risiko, das sich aus der ungünstigen Entwicklung von Marktpreisen für das Sondervermögen ergibt.

#### Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko gem. § 37 Abs. 4 DerivateV

kleinster potenzieller Risikobetrag	1,39 %
größter potenzieller Risikobetrag	2,78 %
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	1,94 %

<b>Im Rumpfgeschäftsjahr erreichte durchschnittliche Hebelwirkung durch Derivategeschäfte:</b>	<b>1,16</b>
--	-------------

#### Zusammensetzung des Vergleichsvermögens zum Berichtsstichtag

Bloomberg Global Aggregate Total Return (EUR) hedged (Bloomberg: LEGATREH INDEX)	40,00 %
MSCI World Net Return (EUR) (Bloomberg: MSDEWIN INDEX)	60,00 %

#### Sonstige Angaben

##### Pax ESG Multi Asset - AK R

Anteilwert	EUR	101,12
Ausgabepreis	EUR	103,14
Rücknahmepreis	EUR	101,12
Anzahl Anteile	STK	3.683

# Jahresbericht Pax ESG Multi Asset

## Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

### Pax ESG Multi Asset - AK I

Anteilwert	EUR	1.013,97
Ausgabepreis	EUR	1.024,11
Rücknahmepreis	EUR	1.013,97
Anzahl Anteile	STK	6.101

### Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

#### Bewertung

Die nachfolgend dargestellten Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände decken eventuelle aus der Covid-19 Pandemie resultierenden Marktauswirkungen ab. Darüber hinausgehende Bewertungsanpassungen waren nicht erforderlich.

Für Devisen, Aktien, Anleihen und Derivate, die zum Handel an einer Börse oder an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind, wird der letzte verfügbare handelbare Kurs gemäß § 27 KARBV zugrunde gelegt.

Für Investmentanteile werden die aktuellen Werte, für Bankguthaben und Verbindlichkeiten der Nennwert bzw. Rückzahlungsbetrag gemäß § 29 KARBV zugrunde gelegt.

Für Vermögensgegenstände, die weder zum Handel an einer Börse noch an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in den regulierten Markt oder Freiverkehr einer Börse einbezogen sind oder für die kein handelbarer Kurs verfügbar ist, werden gemäß § 28 KARBV i.V.m. § 168 Absatz 3 KAGB die Verkehrswerte zugrunde gelegt, die sich bei sorgfältiger Einschätzung nach geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten ergeben.

Unter dem Verkehrswert ist der Betrag zu verstehen, zu dem der jeweilige Vermögensgegenstand in einem Geschäft zwischen sachverständigen, vertragswilligen und unabhängigen Geschäftspartnern ausgetauscht werden könnte.

### Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

#### Gesamtkostenquote

##### Pax ESG Multi Asset - AK R

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Rumpfgeschäftsjahr beträgt

1,41 %

Die Gesamtkostenquote drückt sämtliche vom Sondervermögen im Jahresverlauf getragenen Kosten und Zahlungen (ohne Transaktionskosten) im Verhältnis zum durchschnittlichen Nettoinventarwert des Sondervermögens aus.

# Jahresbericht

## Pax ESG Multi Asset

### Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

#### Pax ESG Multi Asset - AK I

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Rumpfgeschäftsjahr beträgt 1,05 %

Die Gesamtkostenquote drückt sämtliche vom Sondervermögen im Jahresverlauf getragenen Kosten und Zahlungen (ohne Transaktionskosten) im Verhältnis zum durchschnittlichen Nettoinventarwert des Sondervermögens aus.

An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen EUR 0,00

#### Hinweis gem. § 101 Abs. 2 Nr. 3 KAGB (Kostentransparenz)

Die Gesellschaft erhält aus dem Sondervermögen die ihr zustehende Verwaltungsvergütung. Ein wesentlicher Teil der Verwaltungsvergütung wird für Vergütungen an Vermittler von Anteilen des Sondervermögens verwendet. Der Gesellschaft fließen keine Rückvergütungen von den an die Verwahrstelle und an Dritte aus dem Sondervermögen geleisteten Vergütungen und Aufwendererstattungen zu. Sie hat im Zusammenhang mit Handelsgeschäften für das Sondervermögen keine geldwerten Vorteile von Handelspartnern erhalten.

Ausgabeauf- und Rücknahmeabschläge, die dem Sondervermögen für den Erwerb und die Rücknahme von Investmentanteilen berechnet wurden EUR 0,00

#### Verwaltungsvergütungssätze für im Sondervermögen gehaltene Investmentanteile

Investmentanteile	Identifikation	Verwaltungsvergütungssatz p.a. in %
iShs II-E.H.Yd Co.Bd ESG U.ETF Reg. Shs EUR Acc. oN	IE00BJK55C48	0,250
Lyx.Ind.-Ly.ESG EO Hgh Yld UE Act. Nom. EUR Dis. oN	LU1812090543	0,250

#### Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen

##### Pax ESG Multi Asset - AK R

Wesentliche sonstige Erträge: EUR 0,00

Wesentliche sonstige Aufwendungen: EUR 0,00

**Jahresbericht  
Pax ESG Multi Asset**

**Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV**

**Pax ESG Multi Asset - AK I**

<b>Wesentliche sonstige Erträge:</b>	<b>EUR</b>	<b>0,00</b>
<b>Wesentliche sonstige Aufwendungen:</b>	<b>EUR</b>	<b>0,00</b>
<b>Transaktionskosten (Summe der Nebenkosten des Erwerbs (Anschaffungsnebenkosten) und der Kosten der Veräußerung der Vermögensgegenstände)</b>		
Transaktionskosten	EUR	22.057,93

Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Rumpfgeschäftsjahr für Rechnung des Fonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Vermögensgegenständen stehen.

**Angaben zur Mitarbeitervergütung**

<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung</b>	<b>in Mio. EUR</b>	<b>72,9</b>
davon feste Vergütung	in Mio. EUR	64,8
davon variable Vergütung	in Mio. EUR	8,1
Zahl der Mitarbeiter der KVG		902
Höhe des gezahlten Carried Interest	in EUR	0
<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an Risktaker</b>	<b>in Mio. EUR</b>	<b>5,7</b>
davon Geschäftsleiter	in Mio. EUR	4,6
davon andere Risktaker	in Mio. EUR	1,1



## **Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV**

### **Vergütungssystem der Kapitalverwaltungsgesellschaft**

Die Universal-Investment-Gesellschaft mbH unterliegt den für Kapitalverwaltungsgesellschaften geltenden aufsichtsrechtlichen Vorgaben im Hinblick auf die Gestaltung ihres Vergütungssystems. Die detaillierte Ausgestaltung hat die Gesellschaft in einer Vergütungsrichtlinie geregelt, deren Ziel es ist, eine nachhaltige Vergütungssystematik unter Berücksichtigung von Sustainable Corporate Governance und unter Vermeidung von Fehlanreizen zur Eingehung übermäßiger Risiken (einschließlich einschlägiger Nachhaltigkeitsrisiken) sicherzustellen.

Das Vergütungssystem der Kapitalverwaltungsgesellschaft wird mindestens einmal jährlich durch den Vergütungsausschuss der Universal-Investment auf seine Angemessenheit und die Einhaltung aller rechtlichen sowie interner und externer regulatorischer Vorgaben überprüft. Es umfasst fixe und variable Vergütungselemente. Durch die Festlegung von Bandbreiten für die Gesamtzielvergütung ist gewährleistet, dass keine signifikante Abhängigkeit von der variablen Vergütung sowie ein angemessenes Verhältnis von variabler zu fixer Vergütung besteht. Für die Geschäftsführung der Kapitalverwaltungsgesellschaft und Mitarbeiter, deren Tätigkeiten einen wesentlichen Einfluss auf das Gesamtrisikoprofil der Kapitalverwaltungsgesellschaft und der von ihr verwalteten Investmentvermögen haben (Risk Taker) gelten besondere Regelungen. Risikorelevante Mitarbeiter, deren variable Vergütung für das jeweilige Geschäftsjahr einen Schwellenwert von 50 TEUR nicht überschreitet, erhalten die variable Vergütung vollständig in Form einer Barleistung ausgezahlt. Wird für risikorelevante Mitarbeiter dieser Schwellenwert überschritten, wird zwingend ein Anteil von 40 % der variablen Vergütung über einen Zeitraum von drei Jahren aufgeschoben. Der aufgeschobene Anteil der Vergütung ist während dieses Zeitraums risikoabhängig, d.h. er kann im Fall von negativen Erfolgsbeiträgen des Mitarbeiters oder der Kapitalverwaltungsgesellschaft insgesamt gekürzt werden. Jeweils am Ende jedes Jahres der Wartezeit wird der aufgeschobene Vergütungsanteil anteilig unverfallbar und zum jeweiligen Zahlungstermin ausgezahlt.

Soweit das Portfolio-Management ausgelagert ist, werden keine Mitarbeitervergütungen direkt aus dem Fonds gezahlt.

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

### **Wesentliche mittel- bis langfristigen Risiken**

Die Angaben der wesentlichen mittel- bis langfristigen Risiken erfolgt innerhalb des Tätigkeitsberichts.

### **Zusammensetzung des Portfolios, die Portfolioumsätze und die Portfolioumsatzkosten**

Die Angaben zu der Zusammensetzung des Portfolios erfolgen innerhalb der Vermögensaufstellung.

Die Angaben zu den Portfolioumsätzen erfolgen innerhalb der Vermögensaufstellung und innerhalb der Aufstellung der während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte.

Die Angabe zu den Transaktionskosten erfolgt im Anhang.

### **Berücksichtigung der mittel- bis langfristigen Entwicklung der Gesellschaft bei der Anlageentscheidung**

Die Auswahl von Einzeltiteln richtet sich nach der Anlagestrategie. Die vertraglichen Grundlagen für die Anlageentscheidung finden sich in den vereinbarten Anlagebedingungen und ggf. Anlagerichtlinien. Eine Berücksichtigung der mittel- bis langfristigen Entwicklung der Portfoliogesellschaften erfolgt, wenn diese in den Vertragsbedingungen vorgeschrieben ist.

### **Einsatz von Stimmrechtsberatern**

Zum Einsatz von Stimmrechtsberatern verweisen wir auf den neuen Mitwirkungsbericht auf der Homepage <https://www.universal-investment.com/de/permanent-seiten/compliance/mitwirkungspolitik>.

### **Handhabung der Wertpapierleihe und zum Umgang mit Interessenkonflikten im Rahmen der Mitwirkung in den Gesellschaften, insbesondere durch Ausübung von Aktionärsrechten**

Zur grundsätzlichen Handhabung der Wertpapierleihe und zum Umgang mit Interessenkonflikten im Rahmen der Mitwirkung der Gesellschaft, insbesondere durch die Ausübung von Aktionärsrechten, verweisen wir auf unsere aktuelle Mitwirkungspolitik auf der Homepage <https://www.universal-investment.com/de/permanent-seiten/compliance/mitwirkungspolitik>.

## **Angaben zu nichtfinanziellen Leistungsindikatoren**

### **Artikel 8 Offenlegungs-Verordnung (Finanzprodukte, die ökologische und/oder soziale Merkmale bewerben)**

Die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren (Principal Adverse Impacts PAI) werden im Investitionsprozess auf Gesellschaftsebene berücksichtigt. Eine Berücksichtigung der PAI auf Ebene des Fonds ist verbindlich und erfolgt insoweit.

**Weitere Informationen über die ökologischen und/oder sozialen Merkmale und zur Berücksichtigung der wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren 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.**

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.

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

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.

Name des Produkts: Pax ESG Multi Asset

Unternehmenskennung (LEI-Code):  
529900T6Z323NMV6DZ72

## Ökologische und/oder soziale Merkmale

### Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?

Ja

Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel** getätigt: \_\_%

in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel** getätigt: \_\_%

Nein

Es wurden damit **ökologische/soziale Merkmale beworben** und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt wurden, enthielt es 0 % an nachhaltigen Investitionen

mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

mit einem sozialen Ziel

Es wurden damit ökologische/soziale Merkmale beworben, aber **keine nachhaltigen Investitionen getätigt.**



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

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

Dieser Fonds bewarb ökologische und soziale Merkmale im Sinne von Artikel 8 der Offenlegungsverordnung.

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 sind 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 die Gesellschaft in Vermögensgegenstände von Emittenten, die Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden.

Der Fonds verfolgte über seinen Ausschlussfilter sowie seinen Best-in-Class-Ansatz die Umweltziele: Abschwächung des Klimawandels, Vermeidung und Verminderung der Umweltverschmutzung, Schutz und Wiederherstellung der biologischen Vielfalt und der Ökosysteme.

Der Fonds wandte tätigkeitsbezogene Ausschlüsse an. Unternehmen mit den folgenden Aktivitäten sind ganz oder teilweise ausgeschlossen:

- Pornografie/Erwachsenenunterhaltung (Upstream, Produktion, Downstream) > 1,500 % Umsatzerlöse
- Tabak (Produktion, Downstream) > 5,00 % Umsatzerlöse
- Glücksspiel (Produktion, Downstream) > 5,00 % Umsatzerlöse
- Tierversuche (Upstream, Produktion, Downstream) > 0 % Umsatzerlöse
- Massentierhaltung (Produktion, Downstream) > 0 % Umsatzerlöse
- Palmöl (Produktion, Downstream) > 0 % Umsatzerlöse
- Gentechnik (Produktion, Downstream) > 3,00 % Umsatzerlöse
- GMO (Genetically Modified Organism - Gentechnisch veränderte Organismen) (Produktion, Downstream) > 3,00 % Umsatzerlöse
- Forschung an menschlichen Embryonen (Produktion, Downstream) > 0 % Umsatzerlöse
- Atom-/Kernenergie > 5,00 % Umsatzerlöse
- Atomwaffen (Produktion, Downstream) > 0 % Umsatzerlöse
- konventionelle Waffen (Produktion, Downstream) > 3,00 % Umsatzerlöse
- unkonventionelle Waffen (Upstream, Produktion, Downstream) > 0 % Umsatzerlöse
- Kohle (Upstream, Produktion, Downstream) > 10,0 % Umsatzerlöse
- Die maximale absolute Anzahl an Kohle als Teil des Energiemixes beträgt - Megatonnen.
- Der maximale relative Anteil an Kohle als Teil des Energiemixes beträgt 0,1 %.
- Öl (Upstream, Produktion, Downstream) > 10,0 % Umsatzerlöse
- andere fossile Brennstoffe (Upstream, Produktion, Downstream) > 0 % Umsatzerlöse
- Schwangerschaftsabbruch und nidationshemmende Verhütungsmittel (Produktion, Downstream) > 0% Umsatz

Der Fonds wandte normbasiertes Screening in Bezug auf UN Global Compact und ILO (International Labour Organization) an.

Ebenso wurden die UN-Leitprinzipien für Wirtschaft und Menschenrechte angewendet.

Der Fonds wandte folgende Ausschlüsse für Staaten an:

- Staaten, die Atomwaffen besitzen und/oder beherbergen,
- Staaten mit schwerwiegenden Verstößen gegen die demokratischen Rechte und die Menschenrechte (auf Grundlage der Bewertung von Freedom House),
- Staaten, die der Korruption ausgesetzt sind,
- Staaten, in denen die Todesstrafe legal ist,
- Staaten, die das Pariser Abkommen nicht ratifiziert haben.

Die folgenden GICS-Sektoren wurden ausgeschlossen:

Best-in-Class-Ansatz: Als Indikatoren müssen Unternehmen mindestens ein MSCI ESG Rating von 2 aufweisen und dürfen bei Kontroversen in zwei Kategorien einen Wert von 2 nicht unterschreiten.

### ● **Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?**

Alle Nachhaltigkeitsindikatoren des Fonds, die zur Erfüllung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale des Fonds dienen, wurden im Bezugszeitraum eingehalten. Die Einhaltung der ökologischen und/oder sozialen Kriterien für die Selektion der Vermögensgegenstände wurde vor sowie nach Erwerb geprüft.

Darüber hinaus berücksichtigte der Fonds verbindlich folgende Nachhaltigkeitsfaktoren in seiner Strategie und legt die nachteiligen Auswirkungen zu diesen offen:

- CO<sub>2</sub>-Fußabdruck 19,1152  
(Messgröße: CO<sub>2</sub>-Fußabdruck Scope 1 und 2, Berechnung siehe Anhang I der Offenlegungsverordnung)
- Engagement in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind 3,31%  
(Messgröße: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind)
- Anteil der Energieerzeugung aus nicht erneuerbaren Energiequellen 73,39%  
(Messgröße: Anteil der Energieerzeugung der Unternehmen, in die investiert wird, aus nicht erneuerbaren Energiequellen im Vergleich zu erneuerbaren Energiequellen, ausgedrückt in Prozent der gesamten Energiequellen)
- Tätigkeiten, die sich nachteilig auf Gebiete mit schutzbedürftiger Biodiversität auswirken 0,00%  
(Messgröße: Anteil der Investitionen in Unternehmen, in die investiert wird, mit Standorten/Betrieben in oder in der Nähe von Gebieten mit schutzbedürftiger Biodiversität, sofern sich die Tätigkeiten dieser Unternehmen nachteilig auf diese Gebiete auswirken)

- Verstöße gegen die UNGC-Grundsätze und gegen die Leitsätze der Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung (OECD) für multinationale Unternehmen 0,00%  
(Messgröße: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an Verstößen gegen die UNGC-Grundsätze oder gegen die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen beteiligt waren)
- Fehlende Prozesse und Compliance- Mechanismen zur Überwachung der Einhaltung der UNGC-Grundsätze und der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen 34,47%  
(Messgröße: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die keine Richtlinien zur Überwachung der Einhaltung der UNGC-Grundsätze und der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen oder keine Verfahren zur Bearbeitung von Beschwerden wegen Verstößen gegen die UNGC-Grundsätze und OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen eingerichtet haben)
- Unbereinigtes geschlechtsspezifisches Verdienstgefälle 16,19%  
(Messgröße: Durchschnittliches unbereinigtes geschlechtsspezifisches Verdienstgefälle bei den Unternehmen, in die investiert wird)
- Geschlechtervielfalt in den Leitungs- und Kontrollorganen 37,29%  
(Messgröße: Durchschnittliches Verhältnis von Frauen zu Männern in den Leitungs- und Kontrollorganen der Unternehmen, in die investiert wird, ausgedrückt als Prozentsatz aller Mitglieder der Leitungs- und Kontrollorgane)
- Engagement in kontroverse Waffen (Antipersonenminen, Streumunition, chemische und biologische Waffen) 0,00%  
(Messgröße: Anteil der Investitionen in Unternehmen, in die investiert wird, die an der Herstellung oder am Verkauf von umstrittenen Waffen beteiligt sind)
- Länder, in die investiert wird, die gegen soziale Bestimmungen verstoßen 0  
(Messgröße: Anzahl der Länder, in die investiert wird, die nach Maßgabe internationaler Verträge und Übereinkommen, der Grundsätze der Vereinten Nationen oder, falls anwendbar, nationaler Rechtsvorschriften gegen soziale Bestimmungen verstoßen)
- Länder, in die investiert wird, die gegen soziale Bestimmungen verstoßen 0,00%  
(Messgröße: Prozentualer Anteil der Länder, in die investiert wird, die nach Maßgabe internationaler Verträge und Übereinkommen, der Grundsätze der Vereinten Nationen oder, falls anwendbar, nationaler Rechtsvorschriften gegen soziale Bestimmungen verstoßen)

*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 nachteilige Auswirkungen von Investitionen auf Nachhaltigkeitsfaktoren („Principal Adverse Impact“ oder „PAI“) werden beim Erwerb von Wertpapieren und Geldmarktinstrumenten berücksichtigt. Indikatoren, anhand derer diese nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren durch Investitionen in Unternehmen ermittelt werden, ergeben sich aus den folgenden Kategorien: Treibhausgasemissionen, Biodiversität, Wasser, Abfälle und Soziales.

Bei der Auswahl der Wertpapiere und Geldmarktinstrumente von Unternehmen erfolgt die Berücksichtigung der PAI insbesondere durch die Festlegung von Ausschlusskriterien, sowie die Bewertung mithilfe eines Nachhaltigkeitscores.

Beispielsweise werden Unternehmen, deren Geschäftspraktiken wesentliche nachteilige Auswirkungen auf die zuvor beschriebenen Kategorien haben, ausgeschlossen.



## 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: **01.04.2022-31.03.2023**

Größte Investitionen	Sektor	In % der Vermögenswerte	Land
iShs II-E.H.Yd Co.Bd ESG U.ETF Reg. Shs EUR Acc. oN	N.A.	3,84	Irland
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	Information Technology	2,61	USA
VISA Inc. Reg. Shares Class A DL -,0001	Information Technology	2,52	USA
Lyx.Ind.-Ly.ESG EO Hgh Yld UE Act. Nom. EUR Dis. oN	N.A.	2,21	Luxemburg
LVMH Moët Henn. L. Vuitton SE Actions Port. (C.R.) EO 0,3	Consumer Discretionary	2,04	Frankreich
2,5000 % HSBC Holdings PLC EO-Medium-Term Notes 2016(27)	Financials	1,76	Großbritannien
Coca-Cola Co., The Registered Shares DL -,25	Consumer Staples	1,71	USA
1,3750 % Terna Rete Elettrica Nazio.SpA EO-Medium-Term Notes 2017(27)	Corporates	1,71	Italien
0,1250 % Banco Bilbao Vizcaya Argent. EO-FLR Preferred MTN 21(26/27)	Financials	1,67	Spanien
Danaher Corp. Registered Shares DL -,01	Health Care	1,49	USA
Cisco Systems Inc. Registered Shares DL-,001	Information Technology	1,38	USA
0,6250 % Société Générale S.A. EO-FLR Non-Pref. MTN 21(26/27)	Financials	1,29	Frankreich
PepsiCo Inc. Registered Shares DL -,0166	Consumer Staples	1,17	USA
NVIDIA Corp. Registered Shares DL-,001	Information Technology	1,15	USA
Oracle Corp. Registered Shares DL -,01	Information Technology	1,00	USA



## Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

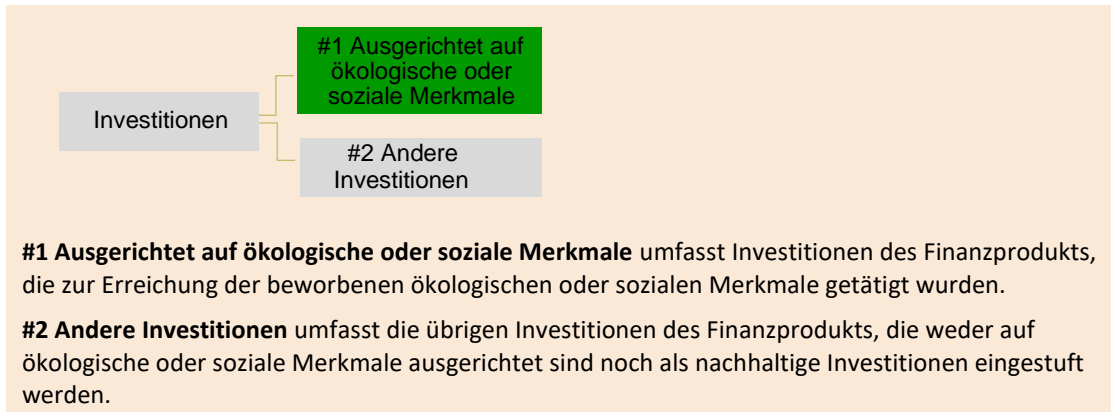
Mit nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen sind alle Investitionen gemeint, die zur Erreichung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale im Rahmen der Anlagestrategie beitragen.

Dieser Fonds war zum Geschäftsjahresende am 31. März 2023 zu 100,00% nachhaltigkeitsbezogen in Bezug auf die Anlagen laut Nachhaltigkeitsstrategie des Fonds investiert. Der Prozentsatz weist den Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investments am Wertpapiervermögen aus.

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

● **Wie sah die Vermögensallokation aus?**

Der Fonds war zum 31.03.2023 zu 53,57% in Aktien, 25,14% in Renten, 5,12% in Fondsanteilen. Die anderen Investitionen waren liquide Mittel.



● **In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?**

Die Investition in Aktien erfolgte hauptsächlich in Information Technology (35,14%), Financials (23,47%) und Industrials (11,78%).

Die Investition in Renten erfolgte hauptsächlich in Corporates (46,04%) und Financials banking (27,55%).

Eine Zuordnung der Investitionen in Fondsanteile zu MSCI Sektoren ist nicht darstellbar.

● **Wurde mit dem Finanzprodukt in EU-taxonmiekonforme Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie investiert<sup>1</sup>?**

- Ja:
  - In fossiles Gas
  - In Kernenergie
- Nein

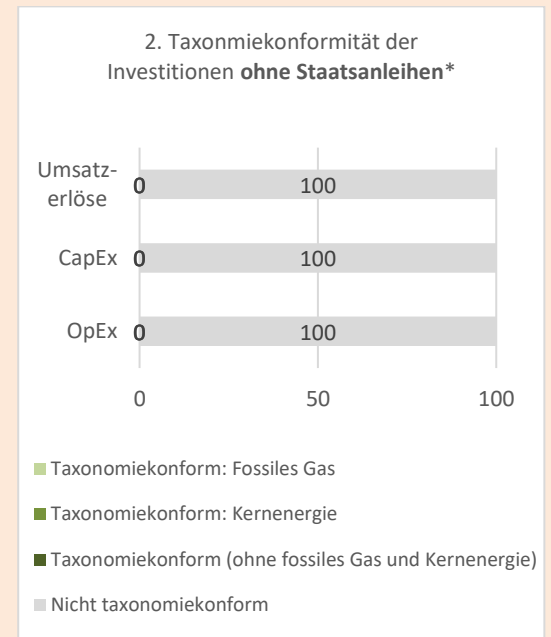
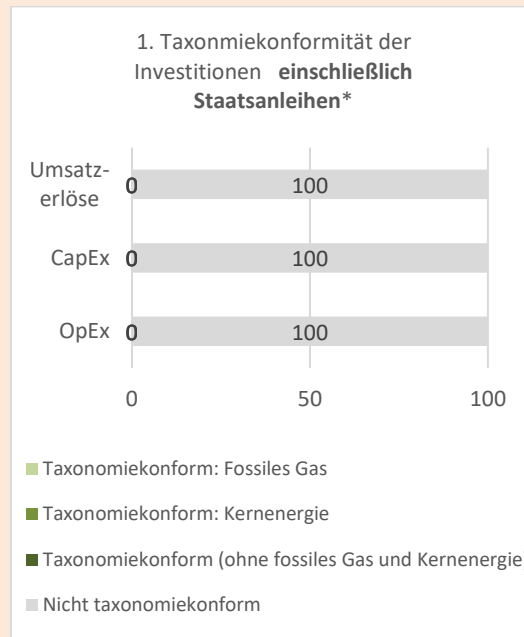
<sup>1</sup> Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie sind nur dann EU-taxonmiekonform, wenn sie zur Eindämmung des Klimawandels („Klimaschutz“) beitragen und kein Ziel der EU-Taxonmie erheblich beeinträchtigen. Die vollständigen Kriterien für EU-taxonmiekonforme Wirtschaftstätigkeiten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



Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

- **Umsatzerlöse**, die die gegenwärtige „Umweltfreundlichkeit“ der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln
- **Investitionsausgaben (CapEx)**, die die umweltfreundlichen, für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft relevanten Investitionen der Unternehmen, in die investiert wird, aufzeigen
- **Betriebsausgaben (OpEx)**, die die umweltfreundlichen betrieblichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln

**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 Diagramme umfasst der Begriff „Staatsanleihen“ alle Risikopositionen gegenüber Staaten

**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 CO2-armen Alternativen gibt und die unter anderem Treibhausgasemissionswerte aufweisen, die den besten Leistungen entsprechen.

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

Dieser Fonds verpflichtet sich derzeit nicht zu Investitionen in Wirtschaftstätigkeiten, die als Ermöglichende- bzw. Übergangstätigkeiten eingestuft werden.



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

Die „anderen Investitionen“ waren Barmittel, die zu Liquiditätszwecken gehalten werden.

Für weitere Investitionen, die nicht unter die Nachhaltigkeitsstrategie des Fonds fallen, gibt es keine bindenden Kriterien zur Berücksichtigung eines ökologischen und/oder sozialen Mindestschutzes. Dies ist entweder durch die Natur der Vermögensgegenstände bedingt, bei denen zum Zeitpunkt der Erstellung dieses Berichts keine gesetzlichen Anforderungen oder marktüblichen Verfahren existieren, wie man bei solchen Vermögensgegenständen einen ökologischen und/oder sozialen Mindestschutz umsetzen kann oder es werden gezielt Investitionen von der Nachhaltigkeitsstrategie ausgenommen, die dann ebenfalls nicht der Prüfung eines ökologischen und/oder sozialen Mindestschutzes unterliegen.



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

Die Erfüllung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale des Fonds während des Bezugszeitraums wurde maßgeblich durch die Einhaltung der zuvor beschriebenen quantitativen Nachhaltigkeitsindikatoren sowie der verbindlichen Elemente der Anlagestrategie gewährleistet. Die Überwachung der Einhaltung der Kriterien erfolgt vor Erwerb der Vermögenswerte durch das Portfoliomanagement und nach Erwerb durch weitere, entsprechende, tägliche Prüfung durch das Investment Controlling der Kapitalverwaltungsgesellschaft sowie fortlaufend durch den Portfolio Manager.

Die Mitwirkungspolitik (Engagement) der Kapitalverwaltungsgesellschaft wurde in Form der Stimmrechtsausübung wahrgenommen. Um die Interessen der Anleger in den verwalteten Fonds zu wahren und der damit verbundenen Verantwortung gerecht zu werden, übte die Kapitalverwaltungsgesellschaft die Aktionärs- und Gläubigerrechte aus den gehaltenen Aktienbeständen der verwalteten Fonds im Sinne der Anleger aus. Entscheidungskriterium für die Ausübung oder Nichtausübung von Stimmrechten war für die Kapitalverwaltungsgesellschaft die Interessen der Anleger und die Integrität des Marktes sowie der Nutzen für das betreffende Investmentvermögen und seine Anleger.

Die Kapitalverwaltungsgesellschaft legte ihrem Abstimmungsverhalten für das Inland die als ESG-konform geltenden "Analyserichtlinien für Gesellschafterversammlungen" des BVI zugrunde, die als Branchenstandard die Grundlage für einen verantwortungsvollen Umgang mit Anlegern, Kapital und Rechten bilden.

Bei Abstimmungen im Ausland zog die Kapitalverwaltungsgesellschaft die jeweils länderspezifischen Guidelines von Glass Lewis heran, die die lokalen Rahmenbedingungen berücksichtigen. Zusätzlich kamen die Glass Lewis Guidelines „Environmental, Social & Governance („ESG“) Initiatives“ auf die spezifischen Länderguidelines zum Einsatz und gelangten vorrangig zur Anwendung. Die Anwendung dieser Guidelines gewährleistet, dass länderspezifisch und auf den Kriterien einer transparenten und nachhaltigen Corporate Governance-Politik sowie weiteren Kriterien aus den Bereichen Umwelt und Soziales, die auf einen langfristigen Erfolg der von Investmentvermögen gehaltenen Unternehmen (sog. Portfoliogesellschaften) abzielen, abgestimmt wurde.

Diese genutzten Abstimmungsstandards orientieren sich an den Interessen der von der Kapitalverwaltungsgesellschaft verwalteten Fonds und wurden daher grundsätzlich für alle Fonds angewandt, es sei denn, es ist im Interesse der Anleger, der Marktintegrität oder des Nutzens für den jeweiligen Investmentfonds erforderlich, von diesen Stimmrechtsrichtlinien für einzelne Fonds abzuweichen.

Die Kapitalverwaltungsgesellschaft veröffentlicht die Grundsätze ihre Mitwirkungspolitik sowie einen jährlichen Mitwirkungsbericht auf ihrer Internetseite.

Der Asset Manager, falls das Portfoliomanagement ausgelagert ist, oder ggf. ein beauftragter Anlageberater können als Teil ihrer unternehmensbezogenen Engagement-Tätigkeiten weitere Maßnahmen zur Erfüllung ökologischer und/oder sozialer Merkmale ergriffen haben. Dieses Engagement erfolgt jedoch nicht im Namen des Fonds.

**Jahresbericht  
Pax ESG Multi Asset**

Frankfurt am Main, den 3. April 2023

Universal-Investment-Gesellschaft mbH  
Die Geschäftsführung

# Jahresbericht

## Pax ESG Multi Asset

### VERMERK DES UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFERS

An die Universal-Investment-Gesellschaft mbH, Frankfurt am Main

#### *Prüfungsurteil*

Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens Pax ESG Multi Asset - bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Rumpfgeschäftsjahr vom 2. Mai 2022 bis zum 31. März 2023, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31. März 2023, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Rumpfgeschäftsjahr vom 2. Mai 2022 bis zum 31. März 2023 sowie der vergleichenden Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre, der Aufstellung der während des Berichtszeitraumes abgeschlossenen Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind, und dem Anhang - geprüft.

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der beigefügte Jahresbericht 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.

#### *Grundlage für das Prüfungsurteil*

Wir haben unsere Prüfung des Jahresberichts 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" unseres Vermerks weitergehend beschrieben. Wir sind von der Universal-Investment-Gesellschaft mbH 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 zu dienen.

#### *Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Jahresbericht*

Die gesetzlichen Vertreter der Universal-Investment-Gesellschaft mbH sind verantwortlich für die Aufstellung des Jahresberichts, der den Vorschriften des deutschen KAGB und den einschlägigen europäischen Verordnungen in allen wesentlichen Belangen entspricht und dafür, dass der Jahresbericht 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 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 sind die gesetzlichen Vertreter dafür verantwortlich, Ereignisse, Entscheidungen und Faktoren, welche die weitere Entwicklung des Sondervermögens wesentlich beeinflussen können, in die Berichterstattung einzubeziehen. Das bedeutet u.a., dass die gesetzlichen Vertreter bei der Aufstellung des Jahresberichts die Fortführung des Sondervermögens durch die Universal-Investment-Gesellschaft mbH 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*

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

## Jahresbericht Pax ESG Multi Asset

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 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, 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 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 Universal-Investment-Gesellschaft mbH abzugeben.
- beurteilen wir die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern der Universal-Investment-Gesellschaft mbH bei der Aufstellung des Jahresberichts 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 Universal-Investment-Gesellschaft mbH aufwerfen können. Falls wir zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Vermerk auf die dazugehörigen Angaben im Jahresbericht 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 Universal-Investment-Gesellschaft mbH nicht fortgeführt wird.
- beurteilen wir Darstellung, Aufbau und Inhalt des Jahresberichts insgesamt, einschließlich der Angaben sowie ob der Jahresbericht die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse so darstellt, dass der Jahresbericht 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 u.a. 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, den 17. Juli 2023

KPMG AG  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Schobel  
Wirtschaftsprüfer

Neuf  
Wirtschaftsprüfer

## Anteilklassen im Überblick

### Erstausgabedatum

Anteilklasse R	2. Mai 2022
Anteilklasse I	2. Mai 2022

### Erstausgabepreise

Anteilklasse R	EUR 100 zzgl. Ausgabeaufschlag
Anteilklasse I	EUR 1.000 zzgl. Ausgabeaufschlag

### Ausgabeaufschlag

Anteilklasse R	derzeit 2 %
Anteilklasse I	derzeit 1 %

### Mindestanlagesumme

Anteilklasse R	keine
Anteilklasse I	EUR 50.000; für Folgeinvestments fällt keine Mindestanlagesumme an

### Verwaltungsvergütung

Anteilklasse R	derzeit 1,00 % p.a.
Anteilklasse I	derzeit 0,70 % p.a.

### Verwahrstellenvergütung

Anteilklasse R	derzeit 0,05 % p.a.
Anteilklasse I	derzeit 0,05 % p.a.

### Währung

Anteilklasse R	Euro
Anteilklasse I	Euro

### Ertragsverwendung

Anteilklasse R	Ausschüttung
Anteilklasse I	Ausschüttung

### Wertpapier-Kennnummer / ISIN:

Anteilklasse R	A3C92R / DE000A3C92R1
Anteilklasse I	A3DD90 / DE000A3DD903

# Jahresbericht

## Pax ESG Multi Asset

### Kurzübersicht über die Partner

#### 1. Kapitalverwaltungsgesellschaft

Universal-Investment-Gesellschaft mbH

##### Hausanschrift:

Theodor-Heuss-Allee 70  
60486 Frankfurt am Main

##### Postanschrift:

Postfach 17 05 48  
60079 Frankfurt am Main

Telefon: 069 / 710 43-0

Telefax: 069 / 710 43-700

[www.universal-investment.com](http://www.universal-investment.com)

Gründung: 1968

Rechtsform: Gesellschaft mit beschränkter Haftung

Gezeichnetes und eingezahltes Kapital: EUR 10.400.000,-

Eigenmittel: EUR 71.352.213,88 (Stand: September 2022)

##### Geschäftsführer:

Frank Eggloff, München

Mathias Heiß, Langen

Katja Müller, Bad Homburg v. d. Höhe

Markus Neubauer, Frankfurt am Main

Michael Reinhard, Bad Vilbel

Axel Vespermann, Dreieich

##### Aufsichtsrat:

Prof. Dr. Harald Wiedmann (Vorsitzender), Berlin

Dr. Axel Eckhardt, Düsseldorf

Daniel Fischer, Bad Vilbel

Daniel F. Just, Pöcking

#### 2. Verwahrstelle

DZ BANK AG

Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank

##### Hausanschrift:

Platz der Republik  
60325 Frankfurt am Main

Telefon: 069 / 7447-01

Telefax: 069 / 7447-1685

[www.dzbank.de](http://www.dzbank.de)

Rechtsform: Aktiengesellschaft

Haftendes Eigenkapital: € 4.926 Mio. (Stand: 31. Dezember 2020)

#### 3. Asset Management-Gesellschaft

Verida Asset Management GmbH

##### Postanschrift:

Michaelisstrasse 24

20459 Hamburg

Telefon +49 40 239 538 80

[www.verida-am.de](http://www.verida-am.de)

#### 4. Vertrieb

Pax-Bank eG

##### Postanschrift:

Christophstr. 35  
50670 Köln

Telefon (0221) 1 60 15 -0

Telefax (0221) 1 60 15 -95

[www.pax-bank.de](http://www.pax-bank.de)