

KAPITALVERWALTUNGSGESELLSCHAFT:



Pax ESG Multi Asset

JAHRESBERICHT

ZUM 31. MÄRZ 2024

VERWAHRSTELLE:



VERTRIEB:



Jahresbericht Pax ESG Multi Asset

Tätigkeitsbericht für den Berichtszeitraum vom 1. April 2023 bis 31. März 2024

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

	31.03.2024		31.03.2023	
	Kurswert	% Anteil Fondsvermögen	Kurswert	% Anteil Fondsvermögen
Renten	4.726.780,99	36,20	1.632.282,60	24,89
Aktien	6.921.788,61	53,02	3.513.190,39	53,57
Fondsanteile	0,00	0,00	335.787,50	5,12
Futures	-18.603,55	-0,14	89.438,36	1,36
Bankguthaben	1.371.974,05	10,51	970.811,65	14,80
Zins- und Dividendenansprüche	75.366,17	0,58	27.842,23	0,42
Sonstige Ford./Verbindlichkeiten	-21.570,80	-0,17	-10.695,89	-0,16
Fondsvermögen	13.055.735,47	100,00	6.558.656,84	100,00

Jahresbericht Pax ESG Multi Asset

Die Konjunktur zeigte sich in 2023 gegenüber dem Vorjahr schwächer. So lag das bereinigte Wirtschaftswachstum in der Eurozone nur leicht im Plus. Das weltweite Wachstum im Sinne des Bruttoinlandsproduktes wird für das vergangene Jahr 2023 geringer als 2022 geschätzt. Die Inflationsrate in der Europäischen Union lag auf Basis des Harmonisierten Verbraucherpreisindex (HVPI) in 2023 im Jahresdurchschnitt bei 6,4%. Die Inflationsdaten erreichten daher geringere Werte gegenüber dem Vorjahr mit fallender Tendenz, befanden sich jedoch im Vergleich zu den vergangenen Jahren weiter auf einem erhöhten Niveau.

Im Berichtszeitraum stieg der globale Aktienmarkt deutlich an und erreichte in Euro eine Performance von über 25 Prozent, der US-Markt konnte sogar eine Wertentwicklung von über 30 Prozent in Euro verzeichnen. Die globalen Anleihenmärkte konnten hingegen währungsgesichert nur einen leicht positiven Wertzuwachs erreichen, mit leichtem Vorteil für die Unternehmensanleihen.

Der Pax ESG Multi Asset erzielte im Berichtszeitraum ein Ergebnis von +21,79% (I-Tranche) bzw. +21,43% (R-Tranche). Das Fondsmanagement hat die Duration des Fonds dynamisch gesteuert und zuletzt gegenüber der Vorjahresperiode auf erhöhte, Niveau gehalten. Die Gewichtung der Aktien wurde über weite Teile des Berichtszeitraumes überdurchschnittlich allokiert, vor allem mit dem Schwerpunkt in den USA.

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.

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 geschlossen werden.

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.

Jahresbericht Pax ESG Multi Asset

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.

Fondsergebnis

Die wesentlichen Quellen des positiven Veräußerungsergebnisses während des Berichtszeitraums waren realisierte Gewinne aus gekauften Futures.

Wertentwicklung im Berichtszeitraum (1. April 2023 bis 31. März 2024)¹.

Anteilklasse R: +21,43%

Anteilklasse I: +21,79%

¹Eigene 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 31.03.2024

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	13.077.306,27	100,17
1. Aktien	6.921.788,61	53,02
Australien	203.990,35	1,56
Belgien	14.786,46	0,11
Bundesrep. Deutschland	231.994,22	1,78
Canada	213.759,49	1,64
Finnland	20.525,76	0,16
Frankreich	231.463,08	1,77
Großbritannien	304.612,81	2,33
Irland	32.239,61	0,25
Italien	19.260,66	0,15
Japan	529.843,72	4,06
Niederlande	153.074,68	1,17
Schweiz	150.136,48	1,15
Spanien	18.780,74	0,14
USA	4.797.320,55	36,74
2. Anleihen	4.726.780,99	36,20
< 1 Jahr	589.387,00	4,51
>= 1 Jahr bis < 3 Jahre	1.377.351,26	10,55
>= 3 Jahre bis < 5 Jahre	598.326,76	4,58
>= 5 Jahre bis < 10 Jahre	1.323.680,57	10,14
>= 10 Jahre	838.035,40	6,42
3. Derivate	-18.603,55	-0,14
4. Bankguthaben	1.371.974,05	10,51
5. Sonstige Vermögensgegenstände	75.366,17	0,58

Vermögensübersicht zum 31.03.2024

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
II. Verbindlichkeiten	-21.570,80	-0,17
III. Fondsvermögen	13.055.735,47	100,00

Jahresbericht

Pax ESG Multi Asset

Vermögensaufstellung zum 31.03.2024

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2024	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bestandspositionen							EUR	11.648.569,60	89,22
Börsengehandelte Wertpapiere							EUR	11.206.073,92	85,83
Aktien							EUR	6.921.788,61	53,02
Brambles Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000BXB1	STK	1.690	700	0	AUD	16,150	16.493,53	0,13
Commonwealth Bank of Australia Registered Shares o.N.	AU000000CBA7	STK	1.813	1.813	0	AUD	120,340	131.844,59	1,01
Telstra Group Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000TLS2	STK	13.000	7.250	0	AUD	3,860	30.323,91	0,23
Transurban Group Triple Stapled Securities o.N.	AU000000TCL6	STK	2.240	750	0	AUD	13,320	18.030,46	0,14
Treasury Wine Estates Ltd Registered Shares o.N.	AU000000TWE9	STK	970	60	0	AUD	12,450	7.297,86	0,06
Bank of Nova Scotia, The Registered Shares o.N.	CA0641491075	STK	747	47	0	CAD	70,070	35.821,44	0,27
Fortis Inc. Registered Shares o.N.	CA3495531079	STK	375	145	0	CAD	53,520	13.735,29	0,11
Great-West Lifeco Inc. Registered Shares o.N.	CA39138C1068	STK	501	31	0	CAD	43,320	14.853,08	0,11
Hydro One Ltd. Registered Shares o.N.	CA4488112083	STK	500	210	0	CAD	39,500	13.516,29	0,10
National Bank of Canada Registered Shares o.N.	CA6330671034	STK	171	11	0	CAD	114,060	13.348,11	0,10
Royal Bank of Canada Registered Shares o.N.	CA7800871021	STK	1.035	668	0	CAD	136,620	96.770,94	0,74
Sun Life Financial Inc. Registered Shares o.N.	CA8667961053	STK	309	19	0	CAD	73,910	15.629,75	0,12
TELUS Corp. Registered Shares o.N.	CA87971M1032	STK	680	0	0	CAD	21,670	10.084,59	0,08
Bâloise Holding AG Namens-Aktien SF 0,10	CH0012410517	STK	43	3	0	CHF	141,300	6.248,35	0,05
Swiss Life Holding AG Namens-Aktien SF 0,10	CH0014852781	STK	11	1	0	CHF	632,200	7.151,58	0,05
Swiss Re AG Namens-Aktien SF -,10	CH0126881561	STK	160	10	0	CHF	115,950	19.078,57	0,15
UBS Group AG Namens-Aktien SF -,10	CH0244767585	STK	1.898	118	0	CHF	27,740	54.144,92	0,41
Zurich Insurance Group AG Nam.-Aktien SF 0,10	CH0011075394	STK	127	57	0	CHF	486,300	63.513,06	0,49
Ahold Delhaize N.V., Konkinkl. Aandelen aan toonder EO -,01	NL0011794037	STK	629	629	0	EUR	27,720	17.435,88	0,13
Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008404005	STK	267	17	0	EUR	277,800	74.172,60	0,57
ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09	NL0010273215	STK	107	7	0	EUR	892,200	95.465,40	0,73
Assicurazioni Generali S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0000062072	STK	821	51	0	EUR	23,460	19.260,66	0,15
AXA S.A. Actions Port. EO 2,29	FR0000120628	STK	1.493	93	0	EUR	34,815	51.978,80	0,40
Caixabank S.A. Acciones Port. EO 1	ES0140609019	STK	4.180	260	0	EUR	4,493	18.780,74	0,14
Danone S.A. Actions Port. EO-,25	FR0000120644	STK	352	22	0	EUR	59,890	21.081,28	0,16
Ferrovial SE Registered Shares EO-,01	NL0015001FS8	STK	545	175	0	EUR	36,680	19.990,60	0,15
Hannover Rück SE Namens-Aktien o.N.	DE0008402215	STK	53	3	0	EUR	253,700	13.446,10	0,10
KBC Groep N.V. Parts Sociales Port. o.N.	BE0003565737	STK	213	13	0	EUR	69,420	14.786,46	0,11
LVMH Moët Henn. L. Vuitton SE Actions Port. (C.R.) EO 0,3	FR0000121014	STK	190	90	0	EUR	833,700	158.403,00	1,21
Münchener Rückvers.-Ges. AG vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008430026	STK	85	25	0	EUR	452,300	38.445,50	0,29

Jahresbericht

Pax ESG Multi Asset

Vermögensaufstellung zum 31.03.2024

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2024	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Nokia Oyj Registered Shares EO 0,06	FI0009000681		STK	2.911	181	0	EUR 3,291	9.580,10	0,07
Sampo OYJ Registered Shares Cl.A o.N.	FI4000552500		STK	277	0	0	EUR 39,515	10.945,66	0,08
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007164600		STK	587	37	0	EUR 180,460	105.930,02	0,81
Wolters Kluwer N.V. Aandelen op naam EO -,12	NL0000395903		STK	139	9	0	EUR 145,200	20.182,80	0,15
HSBC Holdings PLC Registered Shares DL -,50	GB0005405286		STK	17.230	9.230	0	GBP 6,190	124.784,95	0,96
National Grid PLC Reg. Shares LS -,12431289	GB00BDR05C01		STK	3.680	1.840	0	GBP 10,660	45.897,74	0,35
NatWest Group PLC Registered Shares LS 1,0769	GB00BM8PJY71		STK	13.000	8.153	0	GBP 2,655	40.382,59	0,31
Relx PLC Registered Shares LS -,144397	GB00B2B0DG97		STK	1.220	1.220	0	GBP 34,240	48.874,22	0,37
Vodafone Group PLC Registered Shares DL 0,2095238	GB00BH4HKS39		STK	54.190	36.090	21.900	GBP 0,705	44.673,31	0,34
Denso Corp. Registered Shares o.N.	JP3551500006		STK	1.600	1.600	400	JPY 2.885,000	28.246,01	0,22
KDDI Corp. Registered Shares o.N.	JP3496400007		STK	2.400	1.200	0	JPY 4.468,000	65.616,91	0,50
Mizuho Financial Group Inc. Registered Shares o.N.	JP3885780001		STK	1.400	100	0	JPY 2.988,000	25.597,64	0,20
MS&AD Insurance Grp Hldgs Inc. Registered Shares o.N.	JP3890310000		STK	900	900	300	JPY 2.664,500	14.674,04	0,11
Nippon Tel. and Tel. Corp. Registered Shares o.N.	JP3735400008		STK	103.200	103.200	2.300	JPY 180,000	113.669,39	0,87
ORIX Corp. Registered Shares o.N.	JP3200450009		STK	600	0	0	JPY 3.298,000	12.108,58	0,09
SoftBank Corp. Registered Shares o.N.	JP3732000009		STK	2.500	200	0	JPY 1.941,000	29.693,19	0,23
Tokyo Electron Ltd. Registered Shares o.N.	JP3571400005		STK	1.000	400	0	JPY 39.260,000	240.237,96	1,84
Adobe Inc. Registered Shares o.N.	US00724F1012		STK	330	80	0	USD 504,600	154.197,61	1,18
Amazon.com Inc. Registered Shares DL -,01	US0231351067		STK	1.650	550	0	USD 180,380	275.606,07	2,11
Ameriprise Financial Inc. Registered Shares DL -,01	US03076C1062		STK	75	25	0	USD 438,440	30.450,04	0,23
Amgen Inc. Registered Shares DL -,0001	US0311621009		STK	500	300	0	USD 284,320	131.641,82	1,01
Analog Devices Inc. Registered Shares DL -,166	US0326541051		STK	320	70	0	USD 197,790	58.609,87	0,45
Automatic Data Processing Inc. Registered Shares DL -,10	US0530151036		STK	400	200	0	USD 249,740	92.504,86	0,71
Broadcom Inc. Registered Shares DL -,001	US11135F1012		STK	220	45	50	USD 1.325,410	270.015,93	2,07
Brown-Forman Corp. Reg. Shares Class B DL -,15	US1156372096		STK	500	270	0	USD 51,620	23.900,36	0,18
Campbell Soup Co. Registered Shares DL -,0375	US1344291091		STK	700	550	0	USD 44,450	28.812,85	0,22
Caterpillar Inc. Registered Shares DL 1	US1491231015		STK	550	100	0	USD 366,430	186.625,15	1,43
Coca-Cola Co., The Registered Shares DL -,25	US1912161007		STK	2.620	1.120	0	USD 61,180	148.431,89	1,14
Danaher Corp. Registered Shares DL -,01	US2358511028		STK	620	320	0	USD 249,720	143.371,05	1,10
Darden Restaurants Inc. Registered Shares o.N.	US2371941053		STK	200	200	0	USD 167,150	30.956,57	0,24
Emerson Electric Co. Registered Shares DL -,50	US2910111044		STK	491	201	0	USD 113,420	51.568,87	0,39
Eversource Energy Registered Shares DL 5	US30040W1080		STK	500	330	0	USD 59,770	27.673,86	0,21
Fastenal Co. Registered Shares DL -,01	US3119001044		STK	500	220	0	USD 77,140	35.716,27	0,27
General Mills Inc. Registered Shares DL -,10	US3703341046		STK	384	84	0	USD 69,970	24.880,53	0,19
Gilead Sciences Inc. Registered Shares DL -,001	US3755581036		STK	917	307	0	USD 73,250	62.200,44	0,48
Hewlett Packard Enterprise Co. Registered Shares DL -,01	US42824C1099		STK	1.750	1.110	0	USD 17,730	28.731,83	0,22

Jahresbericht

Pax ESG Multi Asset

Vermögensaufstellung zum 31.03.2024

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2024	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Home Depot Inc., The Registered Shares DL -,05	US4370761029		STK	800	800	0 USD	383,600	284.174,46	2,18
HP Inc. Registered Shares DL -,01	US40434L1052		STK	917	57	0 USD	30,220	25.661,39	0,20
Intl Business Machines Corp. Registered Shares DL -,20	US4592001014		STK	800	50	0 USD	190,960	141.464,95	1,08
Intuit Inc. Registered Shares DL -,01	US4612021034		STK	330	130	0 USD	650,000	198.629,50	1,52
Johnson Controls Internat. PLC Registered Shares DL -,01	IE00BY7QL619		STK	533	203	0 USD	65,320	32.239,61	0,25
Juniper Networks Inc. Registered Shares DL -,01	US48203R1041		STK	750	600	0 USD	37,060	25.738,49	0,20
Kellanova Co. Registered Shares DL -,25	US4878361082		STK	480	30	0 USD	57,290	25.464,58	0,20
Keurig Dr Pepper Inc. Registered Shares DL -,01	US49271V1008		STK	768	48	0 USD	30,660	21.804,69	0,17
Kimberly-Clark Corp. Registered Shares DL 1,25	US4943681035		STK	181	11	0 USD	129,350	21.680,11	0,17
Marsh & McLennan Cos. Inc. Registered Shares DL 1	US5717481023		STK	320	70	0 USD	205,980	61.036,76	0,47
Microchip Technology Inc. Registered Shares DL -,001	US5950171042		STK	620	620	0 USD	89,710	51.504,95	0,39
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	US5949181045		STK	775	175	0 USD	420,720	301.933,51	2,31
Morgan Stanley Registered Shares DL -,01	US6174464486		STK	1.100	250	0 USD	94,160	95.912,58	0,73
Motorola Solutions Inc. Registered Shares DL -,01	US6200763075		STK	85	5	0 USD	354,980	27.940,83	0,21
Newmont Corp. Registered Shares DL 1,60	US6516391066		STK	640	250	0 USD	35,840	21.240,49	0,16
NVIDIA Corp. Registered Shares DL-,001	US67066G1040		STK	320	20	300 USD	903,560	267.746,27	2,05
Paccar Inc. Registered Shares DL 1	US6937181088		STK	272	17	0 USD	123,890	31.204,82	0,24
Paychex Inc. Registered Shares DL -,01	US7043261079		STK	350	100	0 USD	122,800	39.799,98	0,30
PepsiCo Inc. Registered Shares DL -,0166	US7134481081		STK	1.450	1.450	0 USD	175,010	234.988,89	1,80
Principal Financial Group Inc. Registered Shares DL -,01	US74251V1026		STK	450	330	0 USD	86,310	35.965,83	0,28
Progressive Corp. Registered Shares DL 1	US7433151039		STK	405	125	0 USD	206,820	77.564,68	0,59
Prudential Financial Inc. Registered Shares DL -,01	US7443201022		STK	395	25	0 USD	117,400	42.941,94	0,33
QUALCOMM Inc. Registered Shares DL -,0001	US7475251036		STK	1.110	360	0 USD	169,300	174.018,89	1,33
Republic Services Inc. Registered Shares DL -,01	US7607591002		STK	171	11	0 USD	191,440	30.314,14	0,23
ResMed Inc. Registered Shares DL -,004	US7611521078		STK	128	8	0 USD	198,030	23.472,40	0,18
Rockwell Automation Inc. Registered Shares DL 1	US7739031091		STK	100	50	0 USD	291,330	26.977,50	0,21
Sempra Registered Shares o.N.	US8168511090		STK	900	960	210 USD	71,830	59.863,88	0,46
Sirius XM Holdings Inc. Registered Shares DL -,001	US82968B1035		STK	6.000	4.060	0 USD	3,880	21.557,55	0,17
Target Corp. Registered Shares DL -,0833	US87612E1064		STK	352	132	0 USD	177,210	57.762,68	0,44
Texas Instruments Inc. Registered Shares DL 1	US8825081040		STK	850	250	0 USD	174,210	137.122,42	1,05
Verisk Analytics Inc. Registered Shs DL -,001	US92345Y1064		STK	195	125	0 USD	235,730	42.566,30	0,33
VISA Inc. Reg. Shares Class A DL -,0001	US92826C8394		STK	1.110	510	0 USD	279,080	286.858,78	2,20
Waste Management Inc. Registered Shares DL -,01	US94106L1098		STK	277	67	0 USD	213,150	54.674,09	0,42
Zoetis Inc. Registered Shares Cl.A DL -,01	US98978V1035		STK	267	17	0 USD	169,210	41.836,35	0,32

Jahresbericht

Pax ESG Multi Asset

Vermögensaufstellung zum 31.03.2024

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2024	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
							EUR	4.284.285,31	32,82
5,1250 % Assicurazioni Generali S.p.A. EO-Medium-Term Notes 2009(24)	XS0452314536		EUR	50	0	0 %	100,503	50.251,50	0,38
0,1250 % Banco Bilbao Vizcaya Argent. EO-FLR Preferred MTN 21(26/27)	XS2322289385		EUR	100	0	0 %	93,372	93.372,00	0,72
3,7500 % Banco Santander S.A. EO-Preferred MTN 2023(26)	XS2575952424		EUR	100	100	0 %	100,417	100.417,00	0,77
3,6250 % BMW Finance N.V. EO-Medium-Term Notes 2023(35)	XS2625968776		EUR	50	50	0 %	102,176	51.088,00	0,39
2,3750 % BNP Paribas S.A. EO-Medium-Term Notes 2014(24)	XS1068871448		EUR	50	0	0 %	99,801	49.900,50	0,38
1,2000 % Brown-Forman Corp. EO-Notes 2016(16/26)	XS1441773550		EUR	100	100	0 %	95,135	95.135,00	0,73
0,5000 % Colgate-Palmolive Co. EO-Bonds 2019(19/26)	XS1958646082		EUR	100	100	0 %	95,118	95.118,00	0,73
0,6250 % Compass Group Fin. Netherl. BV EO-Medium-Term Nts 2017(17/24)	XS1637093508		EUR	100	100	0 %	99,195	99.195,00	0,76
3,3100 % Corporación Andina de Fomento EO-Medium-Term Notes 2013(28)	XS1003743827		EUR	100	100	0 %	98,226	98.226,00	0,75
0,7500 % Council of Europe Developm.Bk EO-Medium-Term Notes 2015(25)	XS1243995641		EUR	120	120	0 %	97,003	116.403,60	0,89
3,8750 % Crédit Agricole S.A. EO-Pref. Med.-T.Nts 23(31)	FR001400HCR4		EUR	100	100	0 %	103,233	103.233,00	0,79
4,1250 % Crédit Mutuel Arkéa EO-Preferred MTN 2023(34)	FR001400MCE2		EUR	100	100	0 %	104,928	104.928,00	0,80
0,0000 % Dassault Systemes SE EO-Notes 2019(19/24)	FR0013444536		EUR	100	100	0 %	98,296	98.296,00	0,75
4,3750 % Deutsche Pfandbriefbank AG MTN R.35416 v.22(26)	DE000A30WV1		EUR	100	100	0 %	93,302	93.302,00	0,71
1,8750 % Diageo Capital B.V. EO-Medium-Term Nts 2022(34/34)	XS2466401572		EUR	100	0	0 %	88,114	88.114,00	0,67
0,3750 % Eika BoligKreditt A.S. EO-Med.-Term Cov. Nts 2017(25)	XS1725524471		EUR	100	100	0 %	97,130	97.130,00	0,74
4,0000 % Erste Group Bank AG EO-FLR Pref. MTN 2023(30/31)	AT0000A32562		EUR	200	200	0 %	102,820	205.640,00	1,58
0,7000 % Europäische Union EO-Medium-Term Notes 2021(51)	EU000A3KTGW6		EUR	120	120	0 %	55,492	66.590,40	0,51
3,0000 % Europäische Union EO-Medium-Term Notes 2022(53)	EU000A3K4DY4		EUR	80	80	0 %	95,254	76.203,20	0,58
4,0000 % European Investment Bank EO-Medium-Term Notes 2010(30)	XS0505157965		EUR	50	0	0 %	107,366	53.683,00	0,41
1,2500 % Goldman Sachs Group Inc., The EO-Med.-Term Nts 2022(28/29)	XS2441552192		EUR	50	0	0 %	90,711	45.355,50	0,35
1,6250 % Goldman Sachs Group Inc., The EO-Medium-Term Notes 2016(26)	XS1458408561		EUR	50	0	0 %	96,046	48.023,00	0,37
2,5000 % HSBC Holdings PLC EO-Medium-Term Notes 2016(27)	XS1379184473		EUR	100	0	0 %	97,378	97.378,00	0,75
0,2500 % International Bank Rec. Dev. EO-Medium-Term Notes 2019(50)	XS2063423318		EUR	220	220	0 %	51,455	113.201,00	0,87
0,0000 % International Bank Rec. Dev. EO-Medium-Term Notes 2020(27)	XS2102988354		EUR	50	0	0 %	92,465	46.232,50	0,35
4,0000 % Intl Business Machines Corp. EO-Notes 2023(23/43)	XS2583742668		EUR	100	100	0 %	103,771	103.771,00	0,79
4,3750 % KBC Groep N.V. EO-Medium-Term Notes 2023(31)	BE0002951326		EUR	100	100	0 %	105,840	105.840,00	0,81
0,0000 % Kreditanst.f.Wiederaufbau Med.Term Nts. v.22(27)	DE000A3MP7H9		EUR	50	0	0 %	91,854	45.927,00	0,35
3,3750 % L'Oréal S.A. EO-Medium-Term Nts 2023(23/29)	FR001400M6L3		EUR	100	100	0 %	102,330	102.330,00	0,78
1,3750 % La Poste EO-Medium-Term Notes 2020(32)	FR0013508694		EUR	100	0	0 %	86,676	86.676,00	0,66
0,0000 % Landwirtschaftliche Rentenbank Med.T.Nts.v.20(27)	XS2233120554		EUR	50	0	0 %	90,854	45.427,00	0,35
0,7500 % LSEG Netherlands B.V. EO-Medium-Term Notes 21(21/33)	XS2327299884		EUR	100	0	0 %	79,929	79.929,00	0,61
3,2500 % LVMH Moët Henn. L. Vuitton SE EO-Medium-Term Notes 23(23/29)	FR001400KJP7		EUR	200	200	0 %	101,190	202.380,00	1,55
3,2500 % Nationwide Building Society EO-Med.-Term Nts 2022(29)	XS2525246901		EUR	100	100	0 %	99,567	99.567,00	0,76

Jahresbericht

Pax ESG Multi Asset

Vermögensaufstellung zum 31.03.2024

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2024	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
0,3750 % Nederlandse Waterschapsbank NV EO-Medium-Term Nts 2021(46)	XS2391832719		EUR	140	140	0 %	56,122	78.570,80	0,60
3,6250 % Nordea Bank Abp EO-FLR Non-Pref. MTN 23(25/26)	XS2584643113		EUR	100	100	0 %	99,756	99.756,00	0,76
3,2500 % Procter & Gamble Co., The EO-Bonds 2023(23/26)	XS2617256065		EUR	100	100	0 %	100,222	100.222,00	0,77
0,2500 % Raiffeisen Bank Intl AG EO-Pref. Med.-T. Nts 2020(25)	XS2106056653		EUR	100	100	0 %	96,923	96.923,00	0,74
4,1250 % Raiffeisen Bank Intl AG EO-Preferred Med.-T.Nts 22(25)	XS2526835694		EUR	100	100	0 %	100,045	100.045,00	0,77
1,7500 % SAP SE Med.Term Nts. v.2014(2027)	DE000A13SL34		EUR	50	0	0 %	97,605	48.802,50	0,37
3,6250 % Siemens Finan.maatschappij NV EO-Med.-Term Nts 2023(42/43)	XS2589790018		EUR	100	100	0 %	101,292	101.292,00	0,78
0,6250 % Société Générale S.A. EO-FLR Non-Pref. MTN 21(26/27)	FR0014006XA3		EUR	100	0	0 %	92,135	92.135,00	0,71
4,6250 % Swedbank AB EO-FLR Non-Pref. MTN 23(25/26)	XS2629047254		EUR	100	100	0 %	100,893	100.893,00	0,77
0,5000 % Swiss Life Finance I Ltd. EO-Bonds 2021(21/31)	CH1130818847		EUR	100	0	0 %	80,971	80.971,00	0,62
1,5000 % TenneT Holding B.V. EO-Med.-Term Notes 2019(19/39)	XS2002491863		EUR	100	0	0 %	89,524	89.524,00	0,69
1,3750 % Terna Rete Elettrica Nazio.SpA EO-Medium-Term Notes 2017(27)	XS1652866002		EUR	100	0	0 %	93,769	93.769,00	0,72
9,6250 % British Telecommunications PLC DL-Bonds 2000(00/30)	US111021AE12		USD	50	0	0 %	122,711	56.815,91	0,44
1,5000 % Inter-American Dev. Bank DL-Medium-Term Notes 2022(27)	US4581X0EB05		USD	50	0	0 %	92,186	42.682,66	0,33
3,2500 % Oracle Corp. DL-Notes 2017(17/27)	US68389XBN49		USD	50	0	0 %	94,211	43.620,24	0,33

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

EUR 442.495,68 3,39

Verzinsliche Wertpapiere

EUR 442.495,68 3,39

1,3360 % Becton Dickinson Euro Fin.Sarl EO-Notes 2021(21/41)	XS2375844656		EUR	100	0	0 %	69,681	69.681,00	0,53
0,2500 % Illinois Tool Works Inc. EO-Notes 2019(19/24)	XS1843435253		EUR	100	100	0 %	97,691	97.691,00	0,75
3,2500 % Paccar Financial Europe B.V. EO-Medium-Term Notes 2022(25)	XS2559453431		EUR	100	100	0 %	99,569	99.569,00	0,76
4,5970 % Keurig Dr Pepper Inc. DL-Notes 2019(19/28)	US49271VAF76		USD	50	0	0 %	98,775	45.733,40	0,35
1,5930 % Morgan Stanley DL-FLR Notes 2021(21/27)	US61772BAB99		USD	50	0	0 %	92,517	42.835,91	0,33
3,8000 % Rogers Communications Inc. DL-Notes 2023(32)	US775109CH22		USD	50	0	0 %	90,037	41.687,66	0,32
4,3290 % Verizon Communications Inc. DL-Notes 2018(18/28)	US92343VER15		USD	50	0	0 %	97,834	45.297,71	0,35

Summe Wertpapiervermögen

EUR 11.648.569,60 89,22

Jahresbericht Pax ESG Multi Asset

Vermögensaufstellung zum 31.03.2024

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2024	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Derivate							EUR	-18.603,55	-0,14
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)									
Aktienindex-Derivate							EUR	2.488,35	0,02
Forderungen/Verbindlichkeiten									
Aktienindex-Terminkontrakte							EUR	2.488,35	0,02
FUTURE EURO STOXX 50 PR.EUR 21.06.24 EUREX		185	EUR	Anzahl 4				2.280,00	0,02
FUTURE E-MINI S+P 500 INDEX 21.06.24 CME		352	USD	Anzahl 2				208,35	0,00
Devisen-Derivate							EUR	-21.091,90	-0,16
Forderungen/Verbindlichkeiten									
Währungsterminkontrakte							EUR	-21.091,90	-0,16
FUTURE CROSS RATE EUR/GBP 17.06.24 CME		352	GBP	250.000			GBP 0,857	-131,62	0,00
FUTURE CROSS RATE EUR/USD 17.06.24 CME		352	USD	1.500.000			USD 1,084	-20.960,28	-0,16

Jahresbericht Pax ESG Multi Asset

Vermögensaufstellung zum 31.03.2024

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2024	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							EUR	1.371.974,05	10,51	
Bankguthaben							EUR	1.371.974,05	10,51	
EUR - Guthaben bei:										
DZ Bank AG			EUR	1.264.854,71			%	100,000	1.264.854,71	9,69
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen bei:										
DZ Bank AG			AUD	10.841,69			%	100,000	6.551,66	0,05
DZ Bank AG			CAD	18.091,81			%	100,000	12.381,47	0,09
DZ Bank AG			CHF	7.333,88			%	100,000	7.542,04	0,06
DZ Bank AG			GBP	17.084,27			%	100,000	19.988,62	0,15
DZ Bank AG			JPY	1.978.907,00			%	100,000	12.109,24	0,09
DZ Bank AG			USD	52.425,16			%	100,000	48.546,31	0,37
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	75.366,17	0,58	
Zinsansprüche			EUR	52.431,57				52.431,57	0,40	
Dividendenansprüche			EUR	22.333,50				22.333,50	0,17	
Quellensteueransprüche			EUR	601,10				601,10	0,00	
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-21.570,80	-0,17	
Verwaltungsvergütung			EUR	-6.910,86				-6.910,86	-0,05	
Verwahrstellenvergütung			EUR	-1.111,05				-1.111,05	-0,01	
Prüfungskosten			EUR	-11.966,67				-11.966,67	-0,09	
Veröffentlichungskosten			EUR	-1.582,22				-1.582,22	-0,01	
Fondsvermögen							EUR	13.055.735,47	100,00 1)	

Jahresbericht Pax ESG Multi Asset

Vermögensaufstellung zum 31.03.2024

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2024	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Pax ESG Multi Asset - AK R									
Anteilwert							EUR	120,66	
Ausgabepreis							EUR	123,07	
Rücknahmepreis							EUR	120,66	
Anzahl Anteile							STK	8.079	
Pax ESG Multi Asset - AK I									
Anteilwert							EUR	1.216,61	
Ausgabepreis							EUR	1.228,78	
Rücknahmepreis							EUR	1.216,61	
Anzahl Anteile							STK	9.930	

Fußnoten:

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

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 28.03.2024	
AUD	(AUD)	1,6548000	= 1 EUR (EUR)
CAD	(CAD)	1,4612000	= 1 EUR (EUR)
CHF	(CHF)	0,9724000	= 1 EUR (EUR)
GBP	(GBP)	0,8547000	= 1 EUR (EUR)
JPY	(JPY)	163,4213000	= 1 EUR (EUR)
USD	(USD)	1,0799000	= 1 EUR (EUR)

Marktschlüssel

Terminbörsen

185	Eurex Deutschland
352	Chicago - CME Globex

**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
Börsengehandelte Wertpapiere					
Aktien					
ASX Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000ASX7	STK	0	120	
Banco Bilbao Vizcaya Argent. Acciones Nom. EO 0,49	ES0113211835	STK	0	3.310	
Blackstone Inc. Registered Shares DL -,00001	US09260D1072	STK	120	120	
Brookfield Asset Management Lt Reg.Shares Cl.A Vtg. o.N.	CA1130041058	STK	0	297	
Canadian National Railway Co. Registered Shares o.N.	CA1363751027	STK	0	510	
FirstEnergy Corp. Registered Shares DL 10	US3379321074	STK	0	280	
Mandatum OYJ Registered Shares o.N.	FI4000552526	STK	277	277	
Oneok Inc. (New) Registered Shares DL-,01	US6826801036	STK	240	450	
Orange S.A. Actions Port. EO 4	FR0000133308	STK	0	1.290	
Phillips 66 Registered Shares DL -,01	US7185461040	STK	122	352	
QBE Insurance Group Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000QBE9	STK	0	870	
TE Connectivity Ltd. Nam.-Aktien SF 0,57	CH0102993182	STK	0	230	
Veralto Corp. Registered Shares o.N.	US92338C1036	STK	174	174	
W.K. Kellogg Co. Registered Shares DL -,0001	US92942W1071	STK	120	120	
Verzinsliche Wertpapiere					
8,1250 % Orange S.A. EO-Medium-Term Notes 2003(33)	FR0000471930	EUR	0	50	

**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
Nichtnotierte Wertpapiere					
Aktien					
Sampo OYJ Registered Shares Cl.A o.N.	FI0009003305	STK	17	277	
Andere Wertpapiere					
Treasury Wine Estates Ltd Anrechte	AU0000303125	STK	102	102	
Investmentanteile					
Gruppenfremde Investmentanteile					
AIS-Amundi EUR HY Corp.Bds ESG Act. Nom. UCITS ETF Dist o.N.	LU1812090543	ANT	0	1.250	
iShs II-E.H.Yd Co.Bd ESG U.ETF Reg. Shs EUR Acc. oN	IE00BJK55C48	ANT	0	45.000	

**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): DAX PERFORMANCE-INDEX, FTSE 100, NIKKEI 225 ST.AVERAGE JPY, S+P 500)

EUR

5.441,47

Zinsterminkontrakte

Gekaufte Kontrakte:

(Basiswert(e): EURO-BUND)

EUR

898,96

Verkaufte Kontrakte:

(Basiswert(e): EURO-BUND)

EUR

403,82

Währungsterminkontrakte

Gekaufte Kontrakte:

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

EUR

5.024,20

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 01.04.2023 bis 31.03.2024

			insgesamt	je Anteil
I. Erträge				
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)	EUR		618,12	0,07
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR		12.461,33	1,54
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR		320,35	0,04
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR		6.807,57	0,84
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR		1.841,90	0,23
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)	EUR		0,00	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen	EUR		0,00	0,00
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften	EUR		0,00	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer	EUR		-92,72	-0,01
10. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR		-2.622,37	-0,32
11. Sonstige Erträge	EUR		0,00	0,00
Summe der Erträge	EUR		19.334,18	2,39
II. Aufwendungen				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR		-0,07	0,00
2. Verwaltungsvergütung	EUR		-5.184,57	-0,64
- Verwaltungsvergütung	EUR	-5.184,57		
- Beratungsvergütung	EUR	0,00		
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung	EUR		-1.399,83	-0,17
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR		-536,25	-0,07
5. Sonstige Aufwendungen	EUR		-5.424,38	-0,67
- Depotgebühren	EUR	-28,58		
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	-5.310,01		
- Sonstige Kosten	EUR	-85,80		
Summe der Aufwendungen	EUR		-12.545,11	-1,55
III. Ordentlicher Nettoertrag	EUR		6.789,07	0,84
IV. Veräußerungsgeschäfte				
1. Realisierte Gewinne	EUR		51.877,03	6,42
2. Realisierte Verluste	EUR		-14.624,80	-1,81
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR		37.252,22	4,61
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres				
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR		92.010,01	11,39
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR		-3.846,15	-0,48

Jahresbericht Pax ESG Multi Asset - AK R

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	88.163,86	10,91
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	132.205,16	16,36

Entwicklung des Sondervermögens

2023/2024

I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres			EUR	372.416,85
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr			EUR	-6.463,00
2. Zwischenausschüttungen			EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)			EUR	497.498,42
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	499.442,37		
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-1.943,95		
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich			EUR	-20.818,67
5. Ergebnis des Geschäftsjahres			EUR	132.205,16
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	92.010,01		
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-3.846,15		
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres			EUR	974.838,75

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

			insgesamt	je Anteil
I. Für die Ausschüttung verfügbar			EUR	47.764,95
1. Vortrag aus Vorjahr			EUR	3.723,66
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres			EUR	44.041,30
3. Zuführung aus dem Sondervermögen			EUR	0,00
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet			EUR	27.566,99
1. Der Wiederanlage zugeführt			EUR	25.234,28
2. Vortrag auf neue Rechnung			EUR	2.332,71
III. Gesamtausschüttung			EUR	20.197,96
1. Zwischenausschüttung			EUR	0,00
2. Endausschüttung			EUR	20.197,96

Jahresbericht

Pax ESG Multi Asset - AK R

Vergleichende Übersicht seit Auflegung

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2022/2023 *)	Stück	3.683	EUR	372.416,85	EUR	101,12
2023/2024	Stück	8.079	EUR	974.838,75	EUR	120,66

*) Auflegedatum 02.05.2022

Jahresbericht

Pax ESG Multi Asset - AK I

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.04.2023 bis 31.03.2024

			insgesamt	je Anteil
I. Erträge				
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)		EUR	7.622,55	0,77
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		EUR	154.109,63	15,52
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren		EUR	3.964,46	0,40
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		EUR	84.220,39	8,48
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		EUR	22.760,96	2,29
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)		EUR	0,00	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen		EUR	0,00	0,00
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften		EUR	0,00	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer		EUR	-1.143,38	-0,12
10. Abzug ausländischer Quellensteuer		EUR	-32.430,42	-3,27
11. Sonstige Erträge		EUR	0,00	0,00
Summe der Erträge		EUR	239.104,17	24,07
II. Aufwendungen				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		EUR	-0,92	0,00
2. Verwaltungsvergütung		EUR	-55.632,51	-5,60
- Verwaltungsvergütung	EUR	-55.632,51		
- Beratungsvergütung	EUR	0,00		
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung		EUR	-22.357,66	-2,25
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-8.456,56	-0,85
5. Sonstige Aufwendungen		EUR	-36.605,94	-3,69
- Depotgebühren	EUR	-458,61		
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	-34.729,96		
- Sonstige Kosten	EUR	-1.417,36		
Summe der Aufwendungen		EUR	-123.053,58	-12,39
III. Ordentlicher Nettoertrag		EUR	116.050,59	11,68
IV. Veräußerungsgeschäfte				
1. Realisierte Gewinne		EUR	641.381,36	64,59
2. Realisierte Verluste		EUR	-180.840,19	-18,21
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		EUR	460.541,17	46,38
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres				
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne		EUR	1.209.299,01	121,78
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste		EUR	97.982,11	9,87

Jahresbericht Pax ESG Multi Asset - AK I

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR		1.307.281,12	131,65
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR		1.883.872,88	189,71

Entwicklung des Sondervermögens

2023/2024

I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres			EUR	6.186.239,99
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr			EUR	-91.665,00
2. Zwischenausschüttungen			EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)			EUR	4.286.207,65
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	4.297.072,25		
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-10.864,60		
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich			EUR	-183.758,81
5. Ergebnis des Geschäftsjahres			EUR	1.883.872,88
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	1.209.299,01		
davon nicht realisierte Verluste	EUR	97.982,11		
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres			EUR	12.080.896,72

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

			insgesamt	je Anteil	
I. Für die Ausschüttung verfügbar			EUR	674.594,24	67,93
1. Vortrag aus Vorjahr			EUR	98.002,48	9,87
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres			EUR	576.591,76	58,06
3. Zuführung aus dem Sondervermögen			EUR	0,00	0,00
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet			EUR	426.344,24	42,93
1. Der Wiederanlage zugeführt			EUR	311.964,35	31,42
2. Vortrag auf neue Rechnung			EUR	114.379,89	11,51
III. Gesamtausschüttung			EUR	248.250,00	25,00
1. Zwischenausschüttung			EUR	0,00	0,00
2. Endausschüttung			EUR	248.250,00	25,00

Jahresbericht Pax ESG Multi Asset - AK I

Vergleichende Übersicht seit Auflegung

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
2022/2023 *)	Stück	6.101	EUR	6.186.239,99	EUR 1.013,97
2023/2024	Stück	9.930	EUR	12.080.896,72	EUR 1.216,61

*) Auflegedatum 02.05.2022

Jahresbericht

Pax ESG Multi Asset

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.04.2023 bis 31.03.2024

			insgesamt
I. Erträge			
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)		EUR	8.240,67
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		EUR	166.570,96
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren		EUR	4.284,81
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		EUR	91.027,95
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		EUR	24.602,86
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)		EUR	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen		EUR	0,00
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften		EUR	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer		EUR	-1.236,10
10. Abzug ausländischer Quellensteuer		EUR	-35.052,80
11. Sonstige Erträge		EUR	0,00
Summe der Erträge		EUR	258.438,35
II. Aufwendungen			
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		EUR	-0,99
2. Verwaltungsvergütung		EUR	-60.817,08
- Verwaltungsvergütung	EUR	-60.817,08	
- Beratungsvergütung	EUR	0,00	
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00	
3. Verwahrstellenvergütung		EUR	-23.757,49
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-8.992,81
5. Sonstige Aufwendungen		EUR	-42.030,32
- Depotgebühren	EUR	-487,19	
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	-40.039,96	
- Sonstige Kosten	EUR	-1.503,16	
Summe der Aufwendungen		EUR	-135.598,69
III. Ordentlicher Nettoertrag		EUR	122.839,66
IV. Veräußerungsgeschäfte			
1. Realisierte Gewinne		EUR	693.258,39
2. Realisierte Verluste		EUR	-195.465,00
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		EUR	497.793,40
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres			
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne		EUR	1.301.309,02
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste		EUR	94.135,96

Jahresbericht Pax ESG Multi Asset

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	1.395.444,98
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	2.016.078,04

Entwicklung des Sondervermögens

2023/2024

I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres			EUR	6.558.656,84
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr			EUR	-98.128,00
2. Zwischenausschüttungen			EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)			EUR	4.783.706,07
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	4.796.514,62		
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-12.808,55		
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich			EUR	-204.577,48
5. Ergebnis des Geschäftsjahres			EUR	2.016.078,04
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	1.301.309,02		
davon nicht realisierte Verluste	EUR	94.135,96		
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres			EUR	13.055.735,47

Anteilklassenmerkmale im Überblick

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

*) Die maximale Gebühr kann dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.

Jahresbericht

Pax ESG Multi Asset

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure	EUR	2.449.148,88
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)		89,22
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)		-0,14

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	0,75 %
größter potenzieller Risikobetrag	3,05 %
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	1,56 %

Im Geschäftsjahr erreichte durchschnittliche Hebelwirkung durch Derivategeschäfte: 1,25

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens zum Berichtsstichtag

Bloomberg Global Aggregate Total Return (EUR) hedged (ID: XFI000001372 BB: LEGATREH)	40,00 %
MSCI World Net Return (EUR) (ID: XFI000000202 BB: MSDEWIN)	60,00 %

Sonstige Angaben

Pax ESG Multi Asset - AK R

Anteilwert	EUR	120,66
Ausgabepreis	EUR	123,07
Rücknahmepreis	EUR	120,66
Anzahl Anteile	STK	8.079

Jahresbericht Pax ESG Multi Asset

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Pax ESG Multi Asset - AK I

Anteilwert	EUR	1.216,61
Ausgabepreis	EUR	1.228,78
Rücknahmepreis	EUR	1.216,61
Anzahl Anteile	STK	9.930

Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

Bewertung

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 Geschäftsjahr beträgt 1,38 %

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
---	-----	------

Jahresbericht Pax ESG Multi Asset

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Pax ESG Multi Asset - AK I

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt 1,10 %

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

Verwaltungsvergütungssätze für im Sondervermögen gehaltene Investmentanteile

Investmentanteile	Identifikation	Verwaltungsvergütungssatz p.a. in %
-------------------	----------------	--

Während des Berichtszeitraumes gehaltene Bestände in Investmentanteilen, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:

Gruppenfremde Investmentanteile

AIS-Amundi EUR HY Corp.Bds ESG Act. Nom. UCITS ETF Dist o.N.	LU1812090543	0,150
iShs II-E.H.Yd Co.Bd ESG U.ETF Reg. Shs EUR Acc. oN	IE00BJK55C48	0,250

Jahresbericht Pax ESG Multi Asset

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen

Pax ESG Multi Asset - AK R

Wesentliche sonstige Erträge: EUR 0,00

Wesentliche sonstige Aufwendungen: EUR 0,00

Pax ESG Multi Asset - AK I

Wesentliche sonstige Erträge: EUR 0,00

Wesentliche sonstige Aufwendungen: EUR 0,00

Transaktionskosten (Summe der Nebenkosten des Erwerbs (Anschaffungsnebenkosten) und der Kosten der Veräußerung der Vermögensgegenstände)

Transaktionskosten EUR 26.535,06

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

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung	in Mio. EUR	84,3
davon feste Vergütung	in Mio. EUR	75,0
davon variable Vergütung	in Mio. EUR	9,3
Zahl der Mitarbeiter der KVG		998
Höhe des gezahlten Carried Interest	in EUR	0
Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an Risktaker	in Mio. EUR	4,8
davon Geschäftsleiter	in Mio. EUR	3,9
davon andere Risktaker	in Mio. EUR	0,9

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.

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

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>.

Frankfurt am Main, den 2. April 2024

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 Geschäftsjahr vom 1. April 2023 bis zum 31. März 2024, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31. März 2024, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. April 2023 bis zum 31. März 2024 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.

Die im Abschnitt „Sonstige Informationen“ unseres Vermerks genannten Bestandteile des Jahresberichts haben wir in Einklang mit den deutschen gesetzlichen Vorschriften bei der Bildung unseres Prüfungsurteils zum Jahresbericht nicht berücksichtigt.

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 ermöglicht es unter Beachtung dieser Vorschriften, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen. Unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht erstreckt sich nicht auf den Inhalt der im Abschnitt „Sonstige Informationen“ genannten Bestandteile des Jahresberichts.

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.

Sonstige Informationen

Die gesetzlichen Vertreter sind für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen umfassen die folgenden Bestandteile des Jahresberichts:

- die im Jahresbericht enthaltenen und als nicht vom Prüfungsurteil zum Jahresbericht umfasst gekennzeichneten Angaben.

Unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht 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 oben genannten sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu würdigen, ob die sonstigen Informationen

- wesentliche Unstimmigkeiten zu den vom Prüfungsurteil umfassten Bestandteilen des Jahresberichts oder zu unseren bei der Prüfung erlangten Kenntnissen aufweisen oder
- anderweitig wesentlich falsch dargestellt erscheinen.

Jahresbericht Pax ESG Multi Asset

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 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.

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.

Jahresbericht Pax ESG Multi Asset

- 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 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 26. Juli 2024

KPMG AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Schobel
Wirtschaftsprüfer

Neuf
Wirtschaftsprüfer

Sonstige Information – nicht vom Prüfungsurteil zum Jahresbericht umfasst

Angaben gemäß Verordnung (EU) 2015/2365 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 - Ausweis nach Abschnitt A

Im Berichtszeitraum lagen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamtrendite-Swaps gemäß der oben genannten rechtlichen Bestimmung vor.

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.

Jahresbericht Pax ESG Multi Asset

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

Gründung: 1968

Rechtsform: Gesellschaft mit beschränkter Haftung

Gezeichnetes und eingezahltes Kapital: EUR 10.400.000,-

Eigenmittel: EUR 71.352.000,00 (Stand: Oktober 2022)

Geschäftsführer:

David Blumer, Schaan

Frank Eggloff, München

Mathias Heiß, Langen

Katja Müller, Bad Homburg v. d. Höhe

Axel Vespermann, Dreieich

Aufsichtsrat:

Prof. Dr. Harald Wiedmann (Vorsitzender), Berlin

Dr. Axel Eckhardt, Düsseldorf

Ellen Engelhardt, Glauburg

Daniel Fischer, Bad Vilbel

Janet Zirlewagen, Wehrheim

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

Rechtsform: Aktiengesellschaft

Haftendes Eigenkapital: Mio. € 10.616 (Stand: 31.12.2021)

3. Asset Management-Gesellschaft

Verida Asset Management GmbH

Postanschrift:

Michaelisstrasse 24

20459 Hamburg

Telefon +49 40 239 538 80

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

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 CO₂-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) > 1,50 % 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,
- Atomenergie, Biodiversität, Geldwäsche und Terrorismusfinanzierung,

Rüstungsbudget, biologische und chemische Waffen, Religionsfreiheit, Pressefreiheit, Folter.

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:

- CO₂-Fußabdruck 9,7396
(Messgröße: CO₂-Fußabdruck Scope 1 und 2, Berechnung siehe Anhang I der Offenlegungsverordnung)
- Engagement in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind 8,10%
(Messgröße: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind)
- Anteil der Energieerzeugung aus nicht erneuerbaren Energiequellen 59,28%
(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 6,41%
(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 0,00%
(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 12,07%
(Messgröße: Durchschnittliches unbereinigtes geschlechtsspezifisches Verdienstgefälle bei den Unternehmen, in die investiert wird)
- Geschlechtervielfalt in den Leitungs- und Kontrollorganen 37,14%
(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).

Eine ausführliche Auflistung der Kriterien, die zum Ausschluss der Unternehmen, Staaten und/oder Zielfonds geführt haben, ist im vorherigen Abschnitt „Inwieweit wurden die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale erfüllt?“ zu finden.

● ... und im Vergleich zu vorangegangenen Zeiträumen?

Nachhaltigkeitsindikator für nachteilige Auswirkungen	Messgröße	Auswirkungen 2024	Auswirkungen 2023
CO2-Fußabdruck	CO2-Fußabdruck Scope 1 und 2	9,7396	19,1152
Engagement in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind	Anteil der Investitionen in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind	8,10%	3,31%
Anteil des Energieverbrauchs und Energieerzeugung aus nicht erneuerbaren Energiequellen	Anteil der Energieerzeugung der Unternehmen, in die investiert wird, aus nicht erneuerbaren Energiequellen im Vergleich zu erneuerbaren Energiequellen, ausgedrückt in Prozent der gesamten Energiequellen	59,28%	73,39%
Tätigkeiten, die sich nachteilig auf Gebiete mit schutzbedürftiger Biodiversität auswirken	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	6,41%	0,00%
Verstöße gegen die UNGC-Grundsätze und gegen die Leitsätze der Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung (OECD) für multinationale Unternehmen	Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an Verstößen gegen die UNGC-Grundsätze oder gegen die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen beteiligt waren	0,00%	0,00%
Fehlende Prozesse und Compliance- Mechanismen zur Überwachung der Einhaltung der UNGC-Grundsätze und der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen	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	0,00%	34,47%
Unbereinigtes geschlechtsspezifisches Verdienstgefälle	Durchschnittliches unbereinigtes geschlechtsspezifisches Verdienstgefälle bei den Unternehmen, in die investiert wird	12,07%	16,19%
Geschlechtervielfalt in den Leitungs- und Kontrollorganen	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	37,14%	37,29%
Engagement in kontroverse Waffen (Antipersonenminen, Streumunition, chemische biologische Waffen)	Anteil der Investitionen in Unternehmen, in die investiert wird, die an der Herstellung oder am Verkauf von umstrittenen Waffen beteiligt sind	0,00%	0,00%
Länder, in die investiert wird, die gegen soziale Bestimmungen verstoßen			
Anzahl der Länder	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	0	0
Prozentualer Anteil der Länder	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	0,00%	0,00%

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?

Der größte Anteil der im Berichtszeitraum getätigten Investitionen (Hauptinvestitionen) berücksichtigt jeweils die Investitionen in den jeweiligen Quartalen. Aus diesen werden dann die 15 größten Investitionen im Durchschnitt ermittelt und hier dargestellt.

Die Sektoren werden bei Aktien auf erster Ebene der MSCI-Stammdatenlieferungen, bei Renten auf der Ebene der Industriesektoren nach Bloomberg ausgewiesen. Eine Zuteilung in MSCI-Sektoren von Fondsanteilen ist nicht vollumfänglich gegeben.

Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die **der größte Anteil** der im Bezugszeitraum getätigten **Investitionen** des Finanzprodukts entfiel: 01.04.2023-31.03.2024

Größte Investitionen	Sektor	In % der Vermögenswerte	Land
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	Information Technology	2,63	USA
Home Depot Inc., The Registered Shares DL -,05	Consumer Discretionary	2,25	USA
VISA Inc. Reg. Shares Class A DL -,0001	Information Technology	2,25	USA
Amazon.com Inc. Registered Shares DL -,01	Consumer Discretionary	2,11	USA
Broadcom Inc. Registered Shares DL -,001	Information Technology	2,10	USA
NVIDIA Corp. Registered Shares DL-,001	Information Technology	1,71	USA
PepsiCo Inc. Registered Shares DL -,0166	Consumer Staples	1,68	USA
Tokyo Electron Ltd. Registered Shares o.N.	Information Technology	1,56	Japan
Adobe Inc. Registered Shares o.N.	Information Technology	1,55	USA
Caterpillar Inc. Registered Shares DL 1	Industrials	1,49	USA
Danaher Corp. Registered Shares DL -,01	Health Care	1,38	USA
Intuit Inc. Registered Shares DL -,01	Information Technology	1,37	USA
QUALCOMM Inc. Registered Shares DL -,0001	Information Technology	1,24	USA
Coca-Cola Co., The Registered Shares DL -,25	Consumer Staples	1,24	USA
Intl Business Machines Corp. Registered Shares DL -,20	Information Technology	1,23	USA



Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

Mit nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen (nicht zu verwechseln mit nachhaltigen Investitionen) sind alle Investitionen gemeint, die zur Erreichung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale im Rahmen der Anlagestrategie beitragen.

Die Überwachung der Nachhaltigkeitsstrategie des Fonds erfolgt durch festgelegte Investitionen laut einer fondsspezifischen Anlageliste (Positivliste).

Der Fonds war zum Geschäftsjahresende am 31.03.2024 zu 100% nachhaltigkeitsbezogen in Bezug auf die Anlagen laut Nachhaltigkeitsstrategie des Fonds investiert. Der Prozentsatz weist den Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investments am Wertpapiervermögen aus.

Wie sah die Vermögensallokation aus?

Der Fonds war zum Geschäftsjahresende am 31.03.2024 zu 53,02% in Aktien, zu 36,59% in Renten investiert. Die anderen Investitionen waren Derivate und liquide Mittel.

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



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

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

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

Der Fonds investierte zum Geschäftsjahresende am 31.03.2024 bei Aktien hauptsächlich in die Sektoren

- 33,44% Information Technology,
- 22,37% Financials und
- 11,23% Consumer Discretionary.

Bei Renten wurde hauptsächlich investiert in die Sektoren

- 41,38% Corporates und
- 35,61% Financials Banking.

● **Wurde mit dem Finanzprodukt in EU-taxonomiekonforme Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie investiert¹?**

- Ja:
- In fossiles Gas In Kernenergie
- Nein

¹ 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. Die vollständigen Kriterien für EU-taxonomiekonforme 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:

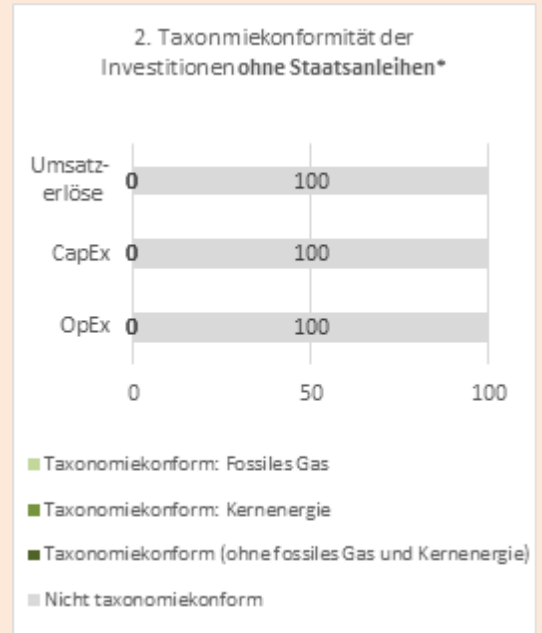
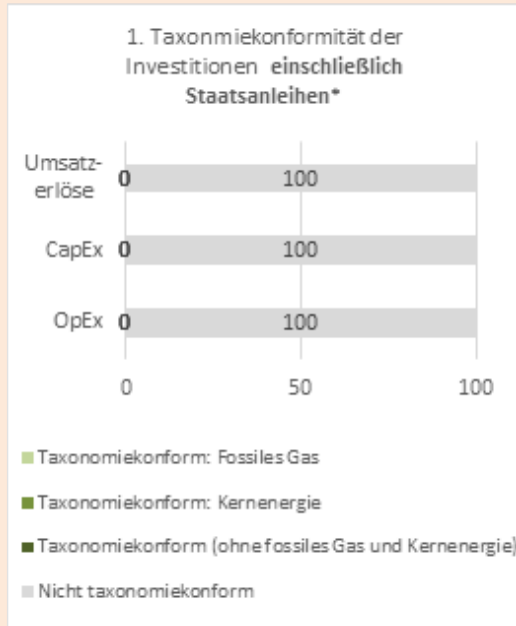
- **Umsatzerlöse**, die die gegenwärtige „Umweltfreundlichkeit“ der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln
- **Investitionsausgaben (CapEx)**, die die umweltfreundlichen, für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft relevanten Investitionen der Unternehmen, in die investiert wird, aufzeigen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

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.

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

● **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.