



Genossenschaftliche FinanzGruppe
Volksbanken Raiffeisenbanken



Jahresbericht

zum 28. Februar 2023

Pax Substanz Fonds

Kapitalverwaltungsgesellschaft:
Union Investment Privatfonds GmbH

Inhaltsverzeichnis

	Seite
Vorwort	3
Jahresbericht des Pax Substanz Fonds zum 28.2.2023	5
Gesonderter Hinweis für betriebliche Anleger	46
Vorteile Wiederanlage	47
Kapitalverwaltungsgesellschaft, Gremien, Abschluss- und Wirtschaftsprüfer	48

Sehr geehrte Anlegerinnen, sehr geehrte Anleger,

die folgenden Seiten informieren Sie ausführlich über die Entwicklungen an den Kapitalmärkten während des Berichtszeitraums (1. März 2022 bis 28. Februar 2023). Darüber hinaus erhalten Sie ein umfassendes Zahlenwerk, darunter die Vermögensaufstellung zum Ende der Rechenschaftsperiode per 28. Februar 2023.

Hohe Inflation und Zinsanstieg belasten Rentenmärkte

Die Rentenmärkte in den USA und im Euroraum entwickelten sich im Berichtszeitraum so schwach wie seit vielen Jahren nicht mehr. Eine durch zunächst stark ansteigende Energiepreise infolge des Krieges in der Ukraine und dann auch in der Breite wirkende hohe Inflation sorgte im Zuge der damit einhergehenden restriktiveren Zinspolitik der Notenbanken für steigende Renditen und somit für entsprechende Kursverluste im Anleihesektor.

In den USA veranlasste neben dem Inflationsanstieg ein starker Arbeitsmarkt die US-Notenbank Federal Reserve (Fed) zur Zinswende. Im März 2022 kam es zur ersten Leitzinsanhebung seit 2018, die bis Ende des Berichtszeitraums in mehreren Schritten auf ein Leitzinsniveau von 4,5-4,75 Prozent führte. Die Rendite zehnjähriger US-Staatsanleihen sprang im Berichtsjahr von 1,8 auf in der Spitze rund 4,2 Prozent an. Per Ende Februar 2023 lag diese bei 3,9 Prozent. Zwischenzeitlich entspannte sich die Lage in der Hoffnung auf sich abschwächende Inflationsdaten und damit einhergehend ein Ende des Zinserhöhungszyklus. Solide Konjunkturdaten und ein hartnäckiges Verharren der Teuerung auf hohem Niveau machte diese Hoffnungen zuletzt aber wieder zunichte. Insgesamt verschob sich die US-Zinskurve aber deutlich nach oben und tendierte invers, denn vor allem kurze Laufzeiten verzeichneten angesichts der restriktiven Zinspolitik der Fed einen massiven Renditeanstieg. Gemessen am JP Morgan Global Bonds US-Index verbuchten US-Staatsanleihen im Berichtszeitraum ein Minus von 9,8 Prozent.

Ähnlich verlief die Entwicklung bei den Europäischen Staatsanleihen. Die Europäische Zentralbank (EZB) reagierte zunächst zögerlich auf die Teuerungsdaten im Euroraum und hielt sich mit größeren Zinserhöhungen zurück. Nach dem Ende der Anleiheankäufe kam es im Juli 2022 schließlich zu einem ersten Zinsschritt von 50 Basispunkten. Diesem folgten dann im Jahresverlauf - teils historisch umfangreiche Erhöhungen um jeweils 75 Basispunkte – sowie weitere Zinsschritte um jeweils 50 Basispunkte auf zuletzt 3,0 Prozent. Zuletzt zeigte sich die EZB geldpolitisch weiter sehr restriktiv. Die zehnjährige Bund-Rendite kletterte aufgrund der gestiegenen Inflations- und Zinserwartungen von 0,16 auf in der Spitze 2,75 Prozent, Ende Februar 2023 lag sie bei 2,64 Prozent. Die deutsche Zinskurve verschob sich nach oben und tendierte im Bereich von 1-10 Jahren ebenfalls invers.

Der Renditeanstieg umfasste auch die Euro-Peripherieländer, vor allem Italien. Gemessen am iBoxx Euro Sovereigns-Index verloren Euro-Staatsanleihen im Berichtszeitraum 15,9 Prozent.

Europäische Unternehmensanleihen erlitten aufgrund der steigenden Renditen und sich ausweitender Risikoaufschläge aufgrund von Wachstumssorgen ebenfalls spürbare Einbußen und verloren auf Indexebe (ICE BofA Euro-Corp.-Index, ER00) 9,9 Prozent. Die Zinsbewegung am US-Staatsanleihemarkt belastete zudem Papiere aus den Schwellenländern. Auf Indexebebe verzeichneten die hiervon betroffenen US-Dollar und Euro-Anleihen (J.P. Morgan EMBI Global Div. Index) mit -8,6 Prozent ebenfalls Verluste. Die Risikoprämien stiegen im Berichtszeitraum merklich an.

Deutlich divergierende Aktienmarktentwicklung

Nach einem ausgesprochen guten Börsenjahr 2021 gerieten die Kapitalmärkte im Berichtszeitraum in Turbulenzen. Mit Blick auf die anziehende Inflation hatten wichtige Notenbanken wie die Federal Reserve (Fed) in den USA und die Europäische Zentralbank (EZB) frühzeitig eine geldpolitische Normalisierung angekündigt. Nach dem Beginn des Ukraine-Kriegs Ende Februar 2022 kam es zu heftigen Marktreaktionen. Hierdurch nahm die Unsicherheit auch in Bezug auf die weitere Konjunktur- und Inflationsentwicklung erheblich zu. Die Teuerung kletterte vor allem aufgrund des starken Anstiegs der Energie- und Agrarpreise auf den höchsten Stand seit der Ölkrise in den 1970er Jahren. Die Kursrückgänge weiteten sich zunächst weltweit auf sämtliche Aktienbörsen aus.

Die ökonomischen Folgen des Ukraine-Krieges wurden immer deutlicher. Aufgrund seiner Nähe zum Kriegsgeschehen und der höheren Abhängigkeit von russischen Energielieferungen bekam Europa den Anstieg der Energiepreise weitaus stärker zu spüren als die USA. Die US-Börsen gerieten hingegen wegen des weit restriktiveren geldpolitischen Kurses der Notenbank Fed unter erheblichen Druck. Gleichzeitig nahmen die Wachstumssorgen zu. Erst im Oktober und insbesondere im November zogen die Aktienkurse wieder merklich an. Die Marktteilnehmer hofften, dass ein Großteil der Zinserhöhungen schon hinter uns liegen würde, zudem fiel die Berichtssaison zum dritten Quartal 2022 besser als erwartet aus. Die Notenbanker erhöhten die Zinsen erneut und kündigten weitere Zinsschritte an, woraufhin die Kurse im Dezember wieder sanken. Im Januar 2023 kam es zu einer Jahresanfangsrally, ausgelöst von unerwartet guten Quartalsergebnissen sowie von Hoffnungen auf eine Erholung in China. Auch gab es Anzeichen auf eine Abschwächung der Inflation. Im Februar 2023 sorgten die verhaltenen Geschäftsaussichten der Unternehmen und überraschend hartnäckige Inflationsdaten wieder für Einbußen. Im Zuge des kräftigen Zinsanstiegs gerieten Wachstumsaktien, insbesondere US-Technologieaktien, unter erheblichen Druck, während erstmals seit langem Value-Aktien wieder gefragt waren.

Aus diesem Grund entwickelten sich die europäischen Börsen auch sehr viel besser als der US-Markt.

Vor diesem Hintergrund verzeichneten die globalen Aktienmärkte im Berichtsjahr, gemessen am MSCI Welt-Index in Lokalwährung, per saldo einen Verlust von 6,4 Prozent. Dabei mussten die US-amerikanischen Börsen deutliche Einbußen hinnehmen, vor allem der marktweite S&P 500-Index gab 9,2 Prozent ab. Der auf die traditionellen US-Industrien fokussierte Dow Jones Industrial Average fiel hingegen lediglich um 3,7 Prozent. In Europa legte der EURO STOXX 50-Index hingegen um acht Prozent und der DAX 40-Index um 6,3 Prozent zu (jeweils in Euro). In Japan stieg der Nikkei 225-Index in lokaler Währung um 3,5 Prozent. Die Märkte der Schwellenländer tendierten, gemessen am MSCI Emerging Markets-Index in lokaler Währung, 13,1 Prozent schwächer.

Wichtiger Hinweis:

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

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

Tätigkeitsbericht

Anlageziel und Anlagepolitik sowie wesentliche Ereignisse

Der Pax Substanz Fonds kann bis zu 100 Prozent des Fondsvermögens in Wertpapiere in- und ausländischer Aussteller investieren. In Aktien kann bis maximal 20 Prozent des Fondsvermögens angelegt werden. Mindestens 51 Prozent des Fondsvermögens werden in Wertpapiere und/oder Investmentanteile investiert, deren Emittenten ethische, soziale und ökologische Kriterien berücksichtigen. Für den Erwerb der Wertpapiere werden Ausschlusskriterien festgelegt. Diese orientieren sich an den zehn Prinzipien des Global Compact der Vereinten Nationen und beachten die Geschäftspraktiken der Emittenten. In Schuldtitel wie Anleihen, die von bestimmten Ausstellern ausgegeben werden, kann mehr als 35 Prozent des Fondsvermögens investiert werden. Bis zu 49 Prozent des Fondsvermögens dürfen in Geldmarktinstrumente und/oder Bankguthaben investiert werden. Derivate können zu Investitions- und Absicherungszwecken eingesetzt werden. Weiterhin dürfen bis zu 100 Prozent des Fondsvermögens in Investmentanteile angelegt werden. Der Fonds bildet keinen Wertpapierindex ab, und seine Anlagestrategie beruht auch nicht auf der Nachbildung der Entwicklung eines oder mehrerer Indizes. Vielmehr legt das Portfoliomanagement bei der Auswahl zu erwerbenden Vermögensgegenstände Nachhaltigkeitskriterien aus den Bereichen Umwelt, Soziales und gute Unternehmens- und Staatsführung zugrunde. Der Fonds verfolgt dabei ein marktorientiertes Wertentwicklungsziel, soll aber keinen konkreten Vergleichsmaßstab übertreffen. Ziel der Anlagepolitik ist es, neben der Erzielung marktgerechter Erträge langfristig ein Kapitalwachstum zu erwirtschaften. Zum 1. August 2022 wurde das Portfoliomanagement der Fonds an Verida Asset Management GmbH, Michaelisstrasse 24, 20459 Hamburg, ausgelagert. Die Anlagepolitik des Fonds hat sich in diesem Zusammenhang nicht geändert. Die Verida Asset Management GmbH hat eine Auslagerung der Pre-Trade-Compliance, der Durchführung von Transaktionen sowie der hierfür erforderlichen Meldungen auf die Baader Bank Aktiengesellschaft, Weihenstephaner Straße 4, 85716 Unterschleißheim vorgenommen.

Struktur des Portfolios und wesentliche Veränderungen

Der Pax Substanz Fonds investierte sein Fondsvermögen im abgelaufenen Berichtszeitraum überwiegend in Rentenanlagen mit einem Anteil von zuletzt 71 Prozent des Fondsvermögens. Der Anteil an Aktien betrug zuletzt 12 Prozent des Fondsvermögens. Der Anteil an Investmentfonds betrug 10

Prozent des Fondsvermögens. Dieser teilte sich in 9 Prozent Rentenfonds und in geringe Anteile an Aktienfonds auf. Kleinere Engagements in Liquidität ergänzten das Portfolio. Der Fonds war in Derivate investiert.

Unter regionalen Gesichtspunkten wurde das Rentenvermögen schwerpunktmäßig in den Euroländern mit einem Anteil von zuletzt 66 Prozent investiert. Der Anteil der Anlagen in Nordamerika lag zum Ende des Berichtszeitraums bei 10 Prozent. Kleinere Engagements in den Ländern Europas außerhalb der Eurozone, im asiatisch-pazifischen Raum, in den aufstrebenden Volkswirtschaften (Emerging Markets) und im globalen Raum ergänzten die regionale Aufteilung. Das restliche Rentenvermögen wurde in Anteilen an Rentenfonds investiert.

Unter Betrachtung des Aktienportfolios lag der regionale Schwerpunkt in Nordamerika zuletzt bei 62 Prozent des Aktienvermögens. Größere Positionen wurden zum Ende der Berichtsperiode in den Euroländern mit 12 Prozent gehalten. Kleinere Engagements im asiatisch-pazifischen Raum und in den Ländern Europas außerhalb der Eurozone ergänzten die regionale Struktur. Das restliche Aktienvermögen wurde in Anteilen an Aktienfonds investiert.

Bei den Anleiheklassen lag der Schwerpunkt auf Staats- und staatsnahen Anleihen mit zuletzt 40 Prozent des Rentenvermögens. Weitere Anlagen in Unternehmensanleihen (Corporates) mit 38 Prozent ergänzten zum Ende der Berichtsperiode das Rentenportfolio. Hier waren Industrianleihen mit 21 Prozent die größte Position, gefolgt von Finanzanleihen mit 15 Prozent und geringen Anteilen an Versorgeranleihen. Weitere Anlagen in gedeckte Schuldverschreibungen (Covered Bonds) sowie in Rentenfonds mit jeweils 11 Prozent ergänzten zum Ende der Berichtsperiode das Rentenportfolio.

Die Branchenauswahl zeigte ein breit gefächertes Bild. Der Branchenschwerpunkt lag im Aktienportfolio auf der IT-Branche mit zuletzt 27 Prozent des Aktienvermögens. Investitionen in Unternehmen mit den Tätigkeitsfeldern in der Konsumgüterbranche mit 21 Prozent, im Finanzwesen mit 17 Prozent und in Aktienfonds mit 12 Prozent ergänzten zum Ende des Berichtszeitraums das Portfolio. Kleinere Engagements in diversen Branchen rundeten die Branchenstruktur ab.

Kleinere Engagements in Rentenfonds und Aktienfonds ergänzten die Investmentfondsaufteilung.

Der Fonds hielt zum Ende des Berichtszeitraums 18 Prozent des

Fondsvermögens in Fremdwährungen. Die größte Position bildete hier der US-Dollar mit zuletzt 13 Prozent. Kleinere Engagements in diversen Fremdwährungen ergänzten das Portfolio.

Das Durchschnittsrating der Rentenanlagen lag zum Ende der Berichtsperiode auf der Bonitätsstufe A+. Die durchschnittliche Kapitalbindungsdauer (Duration) lag zuletzt bei zwei Monaten. Die durchschnittliche Rendite lag zum Ende des Berichtszeitraums bei 3,26 Prozent.

Wesentliche Risiken des Sondervermögens

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

Ausstellers, die neben den allgemeinen Tendenzen der Kapitalmärkte auf den Kurs eines Wertpapiers einwirken. Auch bei sorgfältiger Auswahl der Wertpapiere kann nicht ausgeschlossen werden, dass Verluste durch Vermögensverfall von Ausstellern eintreten. Das Kontrahentenrisiko beinhaltet das Risiko der Partei eines gegenseitigen Vertrages, mit der eigenen Forderung teilweise oder vollständig auszufallen. Dies gilt für alle Verträge, die für Rechnung eines Sondervermögens geschlossen werden. Die Gesellschaft hat die erforderlichen Maßnahmen getroffen, um die operationellen Risiken möglichst gering zu halten. Regelmäßig überprüft die Innenrevision die operationellen Risiken. Der Einmarsch russischer Streitkräfte in die Ukraine hat die geopolitische Lage deutlich verschärft und zu Sanktionen des Westens gegen Russland geführt. Russland hat daraufhin Gegensanktionen verhängt und die Exporte von Energierohstoffen nach Europa stark reduziert bzw. vollständig eingestellt. Dies hat in Europa zu einem starken Anstieg der Inflation und einem Einbruch der Konjunktur geführt. Dank der Entwicklung wirksamer Impfstoffe und der Ausbreitung weniger gefährlicher Virusvarianten haben viele Länder die Eindämmungsmaßnahmen deutlich zurückgefahren oder aufgehoben. China hielt jedoch über weite Strecken von 2022 an seiner Null-Covid-Politik fest und hat auf die Ausbreitung der Omikron-Variante mit erneuten Komplettabriegelungen von Millionenstädten reagiert. Erst in den letzten Wochen des Jahres reagierte die Regierung in Peking auf den zunehmenden Unmut in der Bevölkerung und hob überraschend die Restriktionen auf. Auch wenn die Öffnung mit einer ausgeprägten Infektionswelle einhergehen dürfte, sollten die Risiken für die chinesische Konjunktur 2023 damit sinken. Aus globaler Sicht sind die von Corona ausgehenden Risiken für das Wirtschaftswachstum bereits im Verlauf des Jahres 2022 sukzessive zurückgegangen.

Fondsergebnis

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

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

Der Pax Substanz Fonds erzielte in der abgelaufenen Berichtsperiode einen Wertverlust von 5,47 Prozent (nach BVI-Methode.).

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

Vermögensübersicht

	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermö- gens ¹⁾
I. Vermögensgegenstände		
1. Aktien - Gliederung nach Branche		
IT	10.898.948,73	3,75
Finanzwesen	6.906.631,63	2,38
Nicht-Basiskonsumgüter	4.621.513,55	1,59
Basiskonsumgüter	4.081.081,39	1,40
Industrie	3.182.985,40	1,10
Gesundheitswesen	3.112.201,87	1,07
Telekommunikationsdienste	1.822.995,62	0,63
Roh-, Hilfs- u. Betriebsstoffe	1.181.091,74	0,41
Energie	309.937,72	0,11
Versorgungsbetriebe	79.730,50	0,03
Summe	36.197.118,15	12,47
2. Verzinsliche Wertpapiere - Gliederung nach Land/Region		
Europäische Gemeinschaft	2.351.011,00	0,81
Schweden	2.479.995,00	0,85
Lettland	2.648.657,50	0,91
Deutschland	59.405.006,91	20,45
Frankreich	18.684.221,79	6,43
Vereinigte Staaten von Amerika	16.262.494,35	5,60
Niederlande	15.248.320,50	5,25
Italien	11.869.069,00	4,09
Spanien	10.776.308,00	3,71
Irland	9.446.203,50	3,25
Kanada	7.784.776,50	2,68
Luxemburg	6.066.659,09	2,09
Großbritannien	3.879.696,75	1,34
Litauen	3.661.267,00	1,26
Australien	3.584.377,64	1,23
Finnland	3.415.012,00	1,18
Österreich	3.242.310,00	1,12
Portugal	2.963.660,00	1,02
Japan	2.653.780,00	0,91
Sonstige ²⁾	18.511.520,30	6,37
Summe	204.934.346,83	70,55
3. Investmentanteile - Gliederung nach Land/Region		
Aktienfonds		
Emerging Markets	4.707.655,60	1,62
Rentenfonds		
Emerging Markets	13.448.118,50	4,63
Global	11.466.610,48	3,95
Summe	29.622.384,58	10,20
4. Derivate	10.548.896,99	3,63
5. Bankguthaben	8.213.801,70	2,83
6. Sonstige Vermögensgegenstände	1.513.908,27	0,52
Summe	291.030.456,52	100,20

	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermö- gens ¹⁾
II. Verbindlichkeiten	-542.569,33	-0,20
III. Fondsvermögen	290.487.887,19	100,00

- 1) Aufgrund von Rundungen können sich bei der Addition von Einzelpositionen der nachfolgenden Vermögensaufstellung abweichende Werte zu den oben aufgeführten Prozentangaben ergeben.
- 2) Werte kleiner oder gleich 0,75 %.

Pax Substanz Fonds

WKN A0RHEV
ISIN DE000A0RHEV5

Jahresbericht
01.03.2022 - 28.02.2023

Entwicklung des Sondervermögens

	EUR	EUR
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		313.816.591,53
1. Ausschüttung für das Vorjahr		-3.667.716,00
2. Mittelzufluss (netto)		-2.329.649,46
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheinkäufen	8.675.776,19	
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheinkäufen	-11.005.425,65	
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		175.317,59
4. Ergebnis des Geschäftsjahres		-17.506.656,47
Davon nicht realisierte Gewinne	4.539.494,88	
Davon nicht realisierte Verluste	-36.747.805,97	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		290.487.887,19

Ertrags- und Aufwandsrechnung

(inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 1. März 2022 bis 28. Februar 2023

	EUR
I. Erträge	
1. Dividenden inländischer Aussteller	53.346,07
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	680.555,17
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	728.965,77
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	2.330.536,79
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	75.555,00
6. Erträge aus Investmentanteilen	79.835,41
7. Abzug inländischer Körperschaftsteuer	-4.620,80
8. Abzug ausländischer Quellensteuer	-116.773,10
9. Sonstige Erträge	13.625,32
Summe der Erträge	3.841.025,63
II. Aufwendungen	
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	1.254,94
2. Verwaltungsvergütung	1.440.540,86
3. Sonstige Aufwendungen	320.855,87
Summe der Aufwendungen	1.762.651,67
III. Ordentlicher Nettoertrag	2.078.373,96
IV. Veräußerungsgeschäfte	
1. Realisierte Gewinne	32.391.124,67
2. Realisierte Verluste	-19.767.844,01
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	12.623.280,66
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	14.701.654,62
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	4.539.494,88
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	-36.747.805,97
VI. Nicht Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	-32.208.311,09
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	-17.506.656,47

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Ausschüttung

	EUR insgesamt	EUR je Anteil
I. Für die Ausschüttung verfügbar		
1. Vortrag aus dem Vorjahr	22.826.055,78	82,06
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	14.701.654,62	52,85
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet		
1. Der Wiederanlage zugeführt	740,07	0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung	33.910.851,33	121,91
III. Gesamtausschüttung	3.616.119,00	13,00
1. Endausschüttung	3.616.119,00	13,00
a) Barausschüttung	3.616.119,00	13,00

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres EUR	Anteilwert EUR
29.02.2020	289.990.449,99	1.164,90
28.02.2021	302.760.415,03	1.159,44
28.02.2022	313.816.591,53	1.118,13
28.02.2023	290.487.887,19	1.044,31

Die Wertentwicklung des Fonds

Rücknahmepreis EUR	Wertentwicklung in % bei Wiederanlage der Erträge			
	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	10 Jahre
1.044,31	-0,12	-5,47	-7,15	-

Quelle: Union Investment, eigene Berechnung, gemäß BVI Methode. Die Tabelle veranschaulicht die Wertentwicklung in der Vergangenheit. Zukünftige Ergebnisse können sowohl niedriger als auch höher ausfallen.

Pax Substanz Fonds

WKN AORHEV
ISIN DE000AORHEV5

Jahresbericht
01.03.2022 - 28.02.2023

Stammdaten des Fonds

Pax Substanz Fonds	
Auflegungsdatum	26.04.2013
Fondswährung	EUR
Ertragsverwendung	Ausschüttend
Anzahl der Anteile	278.163,000
Anteilwert (in Fondswährung)	1.044,31
Anleger	Institutionelle Anleger
Aktueller Ausgabeaufschlag (in Prozent)	-
Rücknahmegebühr (in Prozent)	-
Verwaltungsvergütung p.a. (in Prozent)	0,50
Mindestanlagesumme (in Fondswährung)	50.000 EUR, Folgeanlage 10.000 EUR

Vermögensaufstellung

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Bestand 28.02.23	Käufe Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
------	---------------------	-----------------------------	------------------	-----------------------------------	--------------------------------------	------	-----------------	---------------------------

Börsengehandelte Wertpapiere

Aktien

Australien

AU000000ANZ3	Anz Group Holdings Ltd.	STK	10.000,00	10.000,00	0,00 AUD	24,6500	156.796,64	0,05
AU000000CSL8	CSL Ltd.	STK	1.500,00	3.920,00	4.450,00 AUD	296,3000	282.711,02	0,10
AU000000NAB4	National Australia Bank Ltd.	STK	10.000,00	10.000,00	0,00 AUD	30,0000	190.827,56	0,07
AU000000WBC1	Westpac Banking Corporation	STK	12.000,00	12.000,00	0,00 AUD	22,5300	171.973,79	0,06
							802.309,01	0,28

Deutschland

DE0008404005	Allianz SE	STK	1.400,00	1.400,00	0,00 EUR	222,1500	311.010,00	0,11
							311.010,00	0,11

Finnland

FI4000297767	Nordea Bank Abp	STK	10.000,00	10.000,00	0,00 SEK	132,6400	119.947,19	0,04
							119.947,19	0,04

Frankreich

FR0000120628	AXA S.A.	STK	6.500,00	7.405,00	19.665,00 EUR	29,8500	194.025,00	0,07
FR0000131104	BNP Paribas S.A.	STK	3.750,00	3.540,00	11.470,00 EUR	66,1500	248.062,50	0,09
FR0000125338	Capgemini SE	STK	500,00	675,00	1.705,00 EUR	177,8500	88.925,00	0,03
FR0000121667	EssilorLuxottica S.A.	STK	1.000,00	0,00	1.418,00 EUR	164,4000	164.400,00	0,06
FR0000121485	Kering S.A.	STK	430,00	310,00	410,00 EUR	555,0000	238.650,00	0,08
FR0000120321	L'Oréal S.A.	STK	1.000,00	1.000,00	0,00 EUR	375,1000	375.100,00	0,13
FR0000121014	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	STK	950,00	695,00	715,00 EUR	789,0000	749.550,00	0,26
FR0000125486	VINCI S.A.	STK	1.750,00	2.885,00	6.275,00 EUR	107,8400	188.720,00	0,06
							2.247.432,50	0,78

Großbritannien

GB0002374006	Diageo Plc.	STK	7.500,00	5.715,00	7.125,00 GBP	35,2900	302.243,92	0,10
GB0005405286	HSBC Holdings Plc.	STK	60.000,00	75.000,00	15.000,00 GBP	6,3560	435.491,61	0,15
GB00B2B0DG97	Relx Plc.	STK	7.500,00	7.500,00	0,00 GBP	25,0300	214.371,36	0,07
GB0007908733	SSE Plc.	STK	4.000,00	16.650,00	12.650,00 GBP	17,4550	79.730,50	0,03
GB00B10RZP78	Unilever Plc.	STK	8.000,00	10.000,00	2.000,00 GBP	41,3600	377.846,29	0,13
							1.409.683,68	0,48

Hongkong

HK0000069689	AIA Group Ltd.	STK	45.265,00	49.290,00	35.865,00 HKD	83,2500	452.737,01	0,16
							452.737,01	0,16

Irland

IE00B4BNMY34	Accenture Plc.	STK	2.200,00	455,00	606,00 USD	265,5500	550.933,61	0,19
IE0001827041	CRH Plc.	STK	10.000,00	6.900,00	7.430,00 EUR	44,5200	445.200,00	0,15

Pax Substanz Fonds

WKN AORHEV
ISIN DE000AORHEV5

Jahresbericht
01.03.2022 - 28.02.2023

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Bestand 28.02.23	Käufe Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
IE00B8KQN827	Eaton Corporation Plc.	STK	1.205,00	2.865,00	6.150,00	USD 174,9300	198.784,09	0,07
IE00BZ12WP82	Linde Plc.	STK	1.750,00	965,00	1.045,00	EUR 325,8000	570.150,00	0,20
							1.765.067,70	0,61
Japan								
JP3481800005	Daikin Industries Ltd.	STK	800,00	2.090,00	1.290,00	JPY 23.345,0000	129.311,45	0,04
JP3837800006	Hoya Corporation	STK	1.250,00	1.740,00	2.550,00	JPY 13.470,0000	116.581,79	0,04
JP3236200006	Keyence Corporation	STK	700,00	345,00	1.295,00	JPY 58.890,0000	285.425,46	0,10
JP3756600007	Nintendo Co. Ltd.	STK	4.000,00	4.000,00	500,00	JPY 5.124,0000	141.913,01	0,05
JP3371200001	Shin-Etsu Chemical Co. Ltd.	STK	1.250,00	340,00	2.010,00	JPY 19.150,0000	165.741,74	0,06
JP3162600005	SMC Corporation	STK	200,00	155,00	365,00	JPY 69.100,0000	95.688,81	0,03
JP3435000009	Sony Group Corporation	STK	4.250,00	5.465,00	5.555,00	JPY 11.430,0000	336.347,55	0,12
JP3633400001	Toyota Motor Corporation	STK	35.000,00	42.760,00	27.650,00	JPY 1.862,5000	451.354,15	0,16
							1.722.363,96	0,60
Kanada								
CA1363751027	Canadian National Railway Co.	STK	2.000,00	2.000,00	0,00	CAD 155,4100	215.323,87	0,07
CA13645T1003	Canadian Pacific Railway Ltd.	STK	3.000,00	3.900,00	900,00	USD 75,9400	214.843,46	0,07
CA7063271034	Pembina Pipeline Corporation	STK	2.000,00	11.870,00	9.870,00	CAD 44,8000	62.071,35	0,02
CA7800871021	Royal Bank of Canada	STK	4.750,00	2.985,00	6.835,00	CAD 138,5400	455.881,54	0,16
CA0641491075	The Bank of Nova Scotia	STK	4.500,00	4.500,00	0,00	CAD 67,4400	210.239,00	0,07
CA8911605092	The Toronto-Dominion Bank	STK	5.500,00	5.500,00	0,00	CAD 90,8500	346.155,18	0,12
CA8849037095	Thomson Reuters Corporation	STK	2.000,00	2.000,00	0,00	CAD 165,2600	228.971,25	0,08
							1.733.485,65	0,59
Niederlande								
NL0010273215	ASML Holding NV	STK	1.000,00	1.500,00	1.260,00	EUR 584,0000	584.000,00	0,20
							584.000,00	0,20
Schweden								
SE0000115446	AB Volvo [publ]	STK	5.000,00	5.000,00	0,00	SEK 209,8000	94.861,73	0,03
							94.861,73	0,03
Schweiz								
CH0012221716	ABB Ltd.	STK	5.500,00	5.500,00	0,00	CHF 31,2800	173.130,72	0,06
CH0044328745	Chubb Ltd.	STK	1.394,00	0,00	0,00	USD 211,0200	277.406,53	0,10
CH0014852781	Swiss Life Holding AG	STK	1.000,00	1.750,00	750,00	CHF 566,2000	569.789,68	0,20
CH0011075394	Zurich Insurance Group AG	STK	475,00	240,00	445,00	CHF 446,4000	213.384,32	0,07
							1.233.711,25	0,43
Vereinigte Staaten von Amerika								
US0079031078	Advanced Micro Devices Inc.	STK	6.250,00	8.325,00	2.075,00	USD 78,5800	463.150,70	0,16
US00846U1016	Agilent Technologies Inc.	STK	1.000,00	1.515,00	2.992,00	USD 141,9700	133.883,44	0,05
US02079K3059	Alphabet Inc.	STK	10.000,00	19.101,00	9.595,00	USD 90,0600	849.302,15	0,29
US0231351067	Amazon.com Inc.	STK	10.000,00	10.710,00	1.145,00	USD 94,2300	888.626,93	0,31
US0258161092	American Express Co.	STK	2.250,00	950,00	1.789,00	USD 173,9900	369.179,08	0,13
US0311621009	Amgen Inc.	STK	1.750,00	1.750,00	0,00	USD 231,6600	382.313,28	0,13
US0326541051	Analog Devices Inc.	STK	2.000,00	2.000,00	0,00	USD 183,4700	346.039,23	0,12
US0378331005	Apple Inc.	STK	7.580,00	2.315,00	2.931,00	USD 147,4100	1.053.722,93	0,36
US0530151036	Automatic Data Processing Inc.	STK	1.500,00	1.500,00	0,00	USD 219,8200	310.948,70	0,11
US0758871091	Becton, Dickinson & Co.	STK	1.000,00	1.000,00	0,00	USD 234,5500	221.190,12	0,08
US1011371077	Boston Scientific Corporation	STK	4.500,00	5.955,00	12.955,00	USD 46,7200	198.264,81	0,07
US11135F1012	Broadcom Inc.	STK	1.750,00	1.750,00	0,00	USD 594,2900	980.769,05	0,34
US1491231015	Caterpillar Inc.	STK	2.000,00	2.000,00	0,00	USD 239,5500	451.810,64	0,16
US8085131055	Charles Schwab Corporation	STK	4.750,00	3.280,00	6.440,00	USD 77,9200	349.038,10	0,12
US17275R1023	Cisco Systems Inc.	STK	14.000,00	0,00	914,00	USD 48,4200	639.268,20	0,22
US12572Q1058	CME Group Inc.	STK	1.000,00	1.000,00	0,00	USD 185,3600	174.801,96	0,06
US1266501006	CVS Health Corporation	STK	1.250,00	0,00	7.580,00	USD 83,5400	98.476,99	0,03
US2358511028	Danaher Corporation	STK	2.500,00	2.395,00	2.048,00	USD 247,5300	583.576,95	0,20
US2441991054	Deere & Co.	STK	900,00	800,00	1.660,00	USD 419,2400	355.824,22	0,12
US0367521038	Elevance Health Inc.	STK	800,00	640,00	1.000,00	USD 469,6700	354.334,21	0,12
US2910111044	Emerson Electric Co.	STK	2.000,00	985,00	7.755,00	USD 82,7100	155.997,74	0,05
US3755581036	Gilead Sciences Inc.	STK	4.000,00	4.000,00	0,00	USD 80,5300	303.772,16	0,10
US4592001014	International Business Machines Corporation	STK	2.500,00	2.500,00	0,00	USD 129,3000	304.837,80	0,10
US4612021034	Intuit Inc.	STK	1.000,00	1.000,00	0,00	USD 407,1800	383.987,17	0,13
US5486611073	Lowe's Companies Inc.	STK	2.000,00	2.000,00	0,00	USD 205,7500	388.061,11	0,13

Pax Substanz Fonds

WKN AORHEV
ISIN DE000AORHEV5

Jahresbericht
01.03.2022 - 28.02.2023

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Bestand 28.02.23	Käufe	Verkäufe	Kurs	Kurswert in EUR	% - Anteil am Fondsvermögen	
				Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum				
US5717481023	Marsh & McLennan Cos. Inc.	STK	1.500,00	1.500,00	0,00 USD	162,1400	229.356,85	0,08	
US5738741041	Marvell Technology Inc.	STK	3.000,00	7.735,00	4.735,00 USD	45,1500	127.734,82	0,04	
US5801351017	McDonald's Corporation	STK	3.230,00	3.415,00	3.615,00 USD	263,9100	803.875,24	0,28	
US5949181045	Microsoft Corporation	STK	4.500,00	1.110,00	870,00 USD	249,4200	1.058.459,07	0,36	
US6092071058	Mondelez International Inc.	STK	5.000,00	5.000,00	0,00 USD	65,1800	307.336,85	0,11	
US6174464486	Morgan Stanley	STK	4.000,00	4.000,00	0,00 USD	96,5000	364.013,58	0,13	
US6541061031	NIKE Inc.	STK	4.250,00	4.216,00	2.940,00 USD	118,7900	476.101,00	0,16	
US67066G1040	VIDIA Corporation	STK	5.000,00	5.475,00	3.871,00 USD	232,1600	1.094.681,25	0,38	
US6826801036	Oneok Inc. [New]	STK	1.500,00	7.550,00	6.050,00 USD	65,4500	92.582,99	0,03	
US68389X1054	Oracle Corporation	STK	5.077,00	5.077,00	0,00 USD	87,4000	418.455,11	0,14	
US7134481081	PepsiCo Inc.	STK	4.000,00	4.000,00	0,00 USD	173,5300	654.583,18	0,23	
US7475251036	QUALCOMM Inc.	STK	4.147,00	4.147,00	0,00 USD	123,5300	483.099,69	0,17	
US81762P1021	ServiceNow Inc.	STK	750,00	890,00	880,00 USD	432,1700	305.665,32	0,11	
US78409V1044	S&P Global Inc.	STK	1.250,00	1.250,00	0,00 USD	341,2000	402.206,71	0,14	
US8636671013	Stryker Corporation	STK	1.100,00	2.900,00	1.800,00 USD	262,8800	272.697,10	0,09	
US8718291078	Sysco Corporation	STK	1.500,00	5.210,00	5.250,00 USD	74,5700	105.483,78	0,04	
US8825081040	Texas Instruments Inc.	STK	2.682,00	2.682,00	0,00 USD	171,4500	433.637,21	0,15	
US0200021014	The Allstate Corporation	STK	900,00	2.065,00	1.165,00 USD	128,7800	109.300,26	0,04	
US1912161007	The Coca-Cola Co.	STK	14.000,00	5.918,00	2.945,00 USD	59,5100	785.684,65	0,27	
US5184391044	The Estée Lauder Companies Inc.	STK	800,00	2.040,00	1.240,00 USD	243,0500	183.364,77	0,06	
US38141G1040	The Goldman Sachs Group Inc.	STK	1.000,00	1.000,00	0,00 USD	351,6500	331.620,14	0,11	
US5104410113	The Kroger Co.	STK	2.000,00	13.340,00	11.340,00 USD	43,1400	81.365,52	0,03	
US6934751057	The PNC Financial Services Group Inc.	STK	1.500,00	1.700,00	200,00 USD	157,9200	223.387,40	0,08	
US7427181091	The Procter & Gamble Co.	STK	7.000,00	9.865,00	2.865,00 USD	137,5600	908.072,43	0,31	
US2546871060	The Walt Disney Co.	STK	6.000,00	0,00	390,00 USD	99,6100	563.617,50	0,19	
US8725401090	TJX Companies Inc.	STK	4.000,00	6.130,00	8.580,00 USD	76,6000	288.947,57	0,10	
US8725901040	T-Mobile US Inc.	STK	2.000,00	5.245,00	3.245,00 USD	142,1800	268.162,96	0,09	
US9113121068	United Parcel Service Inc.	STK	2.704,00	2.704,00	0,00 USD	182,4900	465.346,06	0,16	
US91913Y1001	Valero Energy Corporation	STK	1.250,00	2.495,00	5.285,00 USD	131,7300	155.283,38	0,05	
US92826C8394	VISA Inc.	STK	4.750,00	2.089,00	750,00 USD	219,9400	985.208,41	0,34	
Summe Aktien								23.720.508,47	8,16
								36.197.118,15	12,47

Verzinsliche Wertpapiere

EUR

XS1747670922	1,250% ABN AMRO Bank NV EMTN Reg.S. Pfe. v. 18(2033)	EUR	1.500.000,00	0,00	0,00 %	82,1060	1.231.590,00	0,42
FR0011509488	2,750% Aéroports de Paris S.A. Reg.S. v.13(2028)	EUR	800.000,00	0,00	0,00 %	95,5130	764.104,00	0,26
FR0012861821	1,500% Aéroports de Paris S.A. Reg.S. v.15(2023)	EUR	600.000,00	0,00	0,00 %	99,3100	595.860,00	0,21
XS1966120096	0,500% African Development Bank v.19(2029)	EUR	600.000,00	0,00	0,00 %	84,6140	507.684,00	0,17
DE000A13R727	3,375% Allianz SE Reg.S. Fix-to-Float Perp. ¹⁾	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00 %	96,6460	966.460,00	0,33
DE000A2YPFA1	1,301% Allianz SE Reg.S. Fix-to-Float v.19(2049)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00 %	79,2340	792.340,00	0,27
BE6265142099	2,700% Anheuser-Busch InBev S.A./NV EMTN Reg.S. v. EUR 14(2026)	EUR	450.000,00	0,00	0,00 %	96,9140	436.113,00	0,15
BE6320934266	2,125% Anheuser-Busch InBev S.A./NV EMTN Reg.S. v. EUR 20(2027)	EUR	500.000,00	0,00	0,00 %	92,8080	464.040,00	0,16
XS2315784715	0,750% APA Infrastructure Ltd. EMTN Reg.S. v. 21(2029)	EUR	600.000,00	0,00	0,00 %	80,5480	483.288,00	0,17
XS2273810510	0,000% Aroundtown SA EMTN Reg.S. v.20(2026)	EUR	800.000,00	0,00	0,00 %	75,9850	607.880,00	0,21
XS2242747348	0,541% Asahi Group Holdings Ltd. Reg.S. v.20(2028)	EUR	500.000,00	0,00	0,00 %	82,5880	412.940,00	0,14
XS2412267358	1,000% ASTM S.p.A. EMTN Reg.S. v.21(2026)	EUR	100.000,00	0,00	0,00 %	87,2830	87.283,00	0,03
XS1482736185	0,625% Atlas Copco AB EMTN Reg.S. v.16(2026)	EUR	400.000,00	0,00	0,00 %	90,2710	361.084,00	0,12
XS1520344745	1,000% Auckland EMTN Reg.S. v.17(2027)	EUR	600.000,00	0,00	0,00 %	90,6270	543.762,00	0,19
XS1346228577	3,375% AXA S.A. EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.16(2047)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00 %	93,1250	931.250,00	0,32
XS228925568	1,000% Balder Finland Oyj EMTN Reg.S. v.21(2029)	EUR	200.000,00	200.000,00	0,00 %	70,3270	140.654,00	0,05
ES0413211816	2,250% Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. (BBVA) Reg.S. Pfe. v.14(2024)	EUR	500.000,00	0,00	0,00 %	98,1120	490.560,00	0,17
XS1562614831	3,500% Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. (BBVA) Reg.S. v.17(2027)	EUR	500.000,00	0,00	0,00 %	96,3640	481.820,00	0,17
ES0413860745	0,125% Banco de Sabadell S.A. EMTN Reg.S. Pfe. v. 20(2028)	EUR	700.000,00	0,00	0,00 %	83,6770	585.739,00	0,20
XS2311407352	0,375% Bank of Ireland Group Plc. EMTN Reg.S. Fix-to-EUR Float Green Bond v.21(2027)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00 %	87,4950	874.950,00	0,30
XS1933874387	0,250% Bank of Montreal EMTN Reg.S. Pfe. v.19(2024)	EUR	850.000,00	0,00	0,00 %	97,2020	826.217,00	0,28
XS2430951744	0,125% Bank of Montreal EMTN Reg.S. Pfe. v.22(2027)	EUR	1.400.000,00	0,00	0,00 %	87,0650	1.218.910,00	0,42
XS2465609191	1,000% Bank of Montreal Reg.S. Pfe. v.22(2026)	EUR	1.700.000,00	1.700.000,00	0,00 %	91,9790	1.563.643,00	0,54

Pax Substanz Fonds

WKN AORHEV
ISIN DE000AORHEV5

Jahresbericht
01.03.2022 - 28.02.2023

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Bestand 28.02.23	Käufe	Verkäufe	Kurs	Kurswert in EUR	% - Anteil am Fondsvermögen	
				Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum				
XS1717355561	1,625% Banque Fédérative du Crédit Mutuel S.A. [BFCM] EMTN Reg.S. v.17(2027)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00	%	86,4290	864.290,00	0,30
XS2340854848	0,100% BAWAG P.S.K. Bank für Arbeit und Wirtschaft und Österreichische Postsparkasse AG Reg.S. Pfe. v. 21(2031)	EUR	300.000,00	0,00	0,00	%	76,0140	228.042,00	0,08
DE000BL6J10	0,125% Bayer. Landesbank Sustainability Bond v. 21(2028)	EUR	900.000,00	0,00	0,00	%	82,5140	742.626,00	0,26
DE000A2AAPH7	0,625% Berlin Reg.S. v.16(2036)	EUR	500.000,00	0,00	0,00	%	70,3800	351.900,00	0,12
DE000A3H2Y73	0,625% Berlin Reg.S. v.22(2052)	EUR	2.000.000,00	0,00	0,00	%	50,9200	1.018.400,00	0,35
DE000A3MQYK2	1,250% Berlin v.22(2028)	EUR	1.500.000,00	1.500.000,00	0,00	%	90,4110	1.356.165,00	0,47
XS2176558620	1,500% Bertelsmann SE & Co. KGaA EMTN v.20(2030)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00	%	85,4110	854.110,00	0,29
XS1168962063	1,000% BMW Finance NV EMTN Reg.S. v.15(2025)	EUR	400.000,00	0,00	0,00	%	95,4910	381.964,00	0,13
XS2102357105	0,875% BMW Finance NV EMTN Reg.S. v.20(2032)	EUR	500.000,00	0,00	0,00	%	79,7460	398.730,00	0,14
FR0014002X43	0,250% BNP Paribas S.A. EMTN Reg.S. Fix-to-Float v. 21(2027)	EUR	800.000,00	0,00	0,00	%	87,4500	699.600,00	0,24
XS1190632999	2,375% BNP Paribas S.A. EMTN Reg.S. v.15(2025)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00	%	96,4090	964.090,00	0,33
XS2308321962	0,100% Booking Holdings Inc. v.21(2025)	EUR	500.000,00	500.000,00	0,00	%	92,7700	463.850,00	0,16
XS2070192591	0,625% Boston Scientific Corporation v.19(2027)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00	%	85,9510	859.510,00	0,30
DE000A2AAWF7	1,125% Brandenburg Reg.S. v.18(2033)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00	%	81,3650	813.650,00	0,28
DE000A289NPO	0,125% Brandenburg Reg.S. v.21(2046)	EUR	500.000,00	0,00	0,00	%	48,7000	243.500,00	0,08
DE000A3E5V47	0,150% Bremen v.21(2031)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00	%	76,9960	769.960,00	0,27
DE0001135325	4,250% Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v. 07(2039)	EUR	750.000,00	750.000,00	0,00	%	119,9540	899.655,00	0,31
DE0001102432	1,250% Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v. 17(2048) ³⁾	EUR	8.000.000,00	6.000.000,00	0,00	%	75,8555	6.068.440,00	2,09
ES0213307061	1,125% CaixaBank S.A. Reg.S. v.19(2026)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00	%	88,7530	887.530,00	0,31
FR0012821940	2,500% Capgemini SE Reg.S. v.15(2023)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00	%	99,7480	997.480,00	0,34
XS1071713470	2,500% Carlsberg Breweries A/S EMTN Reg.S. v. 14(2024)	EUR	700.000,00	0,00	0,00	%	98,2780	687.946,00	0,24
XS1677902162	0,500% Carlsberg Breweries A/S EMTN Reg.S. v. 17(2023)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00	%	98,4630	984.630,00	0,34
FR0014003Z81	0,107% Carrefour Banque EMTN Reg.S. v.21(2025)	EUR	200.000,00	0,00	0,00	%	91,7450	183.490,00	0,06
XS2385398206	0,250% Comcast Corporation v.21(2029)	EUR	500.000,00	0,00	0,00	%	79,1920	395.960,00	0,14
DE000CZ40NG4	1,250% Commerzbank AG EMTN Reg.S. Green Bond v. EUR 18(2023)	EUR	800.000,00	0,00	0,00	%	98,6290	789.032,00	0,27
DE000CZ40KZ0	0,875% Commerzbank AG EMTN Reg.S. Pfe. v. 15(2025)	EUR	1.100.000,00	0,00	0,00	%	93,4450	1.027.895,00	0,35
DE000CZ40M39	1,500% Commerzbank AG EMTN Reg.S. v.18(2028)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00	%	89,4190	894.190,00	0,31
XS1637093508	0,625% Compass Group Finance Netherlands BV EMTN Reg.S. v.17(2024)	EUR	500.000,00	0,00	0,00	%	95,8240	479.120,00	0,16
XS2014373182	0,000% Coöperatieve Rabobank U.A. Reg.S. Pfe. v. 19(2027)	EUR	700.000,00	0,00	0,00	%	86,4340	605.038,00	0,21
IT0005437733	0,125% Credit Agricole Italia S.p.A. Reg.S. Pfe. Green Bond v.21(2033)	EUR	2.000.000,00	0,00	0,00	%	68,6460	1.372.920,00	0,47
XS2099546488	0,875% Crédit Agricole S.A. EMTN Reg.S. v.20(2032)	EUR	1.300.000,00	0,00	0,00	%	74,8630	973.219,00	0,34
FR0012620367	2,700% Crédit Agricole S.A. v.15(2025)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00	%	96,8700	968.700,00	0,33
XS0909369489	3,125% CRH Fin DAC Reg.S. v.13(2023)	EUR	250.000,00	0,00	0,00	%	100,0170	250.042,50	0,09
FR0013292828	1,750% Danone S.A. EMTN Reg.S. Fix-to-Float Perp. ¹⁾	EUR	500.000,00	0,00	0,00	%	99,2000	496.000,00	0,17
FR0012432912	1,125% Danone S.A. EMTN Reg.S. v.15(2025)	EUR	500.000,00	0,00	0,00	%	95,5510	477.755,00	0,16
FR0013444544	0,125% Dassault Systemes SE Reg.S. v.19(2026)	EUR	500.000,00	0,00	0,00	%	88,3530	441.765,00	0,15
XS2386592302	0,375% De Volksbank NV EMTN Reg.S. Pfe. v.21(2041)	EUR	800.000,00	0,00	0,00	%	56,4850	451.880,00	0,16
XS1045386494	2,750% Dte. Bahn Finance GmbH EMTN Reg.S. v. 14(2029)	EUR	350.000,00	0,00	0,00	%	96,2000	336.700,00	0,12
DE000DL19US6	2,625% Dte. Bank AG EMTN Reg.S. v.19(2026)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00	%	95,0330	950.330,00	0,33
DE000A289N78	1,250% Dte. Börse AG Reg.S. Fix-to-Float v.20(2047) ¹⁾	EUR	1.500.000,00	0,00	0,00	%	87,7000	1.315.500,00	0,45
DE000A1684V3	1,625% Dte. Börse AG Reg.S. v.15(2025) ³⁾	EUR	500.000,00	0,00	0,00	%	96,8370	484.185,00	0,17
DE000DKB0333	1,625% Dte. Kreditbank AG Reg.S. Pfe. v.14(2024)	EUR	800.000,00	0,00	0,00	%	97,3270	778.616,00	0,27
DE000A13SR38	0,875% DZ HYP AG EMTN Reg.S. Pfe. v.15(2030)	EUR	1.500.000,00	0,00	0,00	%	84,9730	1.274.595,00	0,44
FR0013399060	2,625% ELO S.A. EMTN Reg.S. v.19(2024)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00	%	98,0310	980.310,00	0,34
DE000A3MQUJ9	1,250% Emissionskonsortium Länderschatzanzw. bestehend aus den Ländern HB,HH,MV,RP,SL,SH Reg.S. v.22(2029) ³⁾	EUR	5.000.000,00	5.000.000,00	0,00	%	89,0720	4.453.600,00	1,53
FR0013463676	0,750% EssilorLuxottica S.A. Reg.S. v.19(2031)	EUR	400.000,00	0,00	0,00	%	79,7260	318.904,00	0,11
XS2181347183	0,125% Estland Reg.S. v.20(2030)	EUR	1.250.000,00	0,00	0,00	%	78,4190	980.237,50	0,34
EU000A3K4DA4	0,250% Europäische Union EMTN Reg.S. v.22(2026)	EUR	300.000,00	0,00	0,00	%	89,7070	269.121,00	0,09
EU000A283867	0,100% Europäische Union Reg.S. v.20(2040)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00	%	55,8100	558.100,00	0,19
EU000A3KSXE1	0,000% Europäische Union Reg.S. v.21(2031)	EUR	700.000,00	0,00	0,00	%	76,7460	537.222,00	0,18
EU000A3KTGW6	0,700% Europäische Union Reg.S. v.21(2051)	EUR	900.000,00	0,00	0,00	%	51,0800	459.720,00	0,16
EU000A3KM903	0,200% Europäische Union Social Bond v.21(2036)	EUR	800.000,00	0,00	0,00	%	65,8560	526.848,00	0,18

Pax Substanz Fonds

WKN AORHEV
ISIN DE000AORHEV5

Jahresbericht
01.03.2022 - 28.02.2023

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Bestand 28.02.23	Käufe Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
XS1107718279	1,250% European Investment Bank (EIB) EMTN Reg.S. Green Bond v.14(2026)	EUR	500.000,00	0,00	0,00	% 93,0860	465.430,00	0,16
XS2446841657	0,375% European Investment Bank (EIB) Reg.S. v. 22(2027)	EUR	400.000,00	0,00	0,00	% 88,0270	352.108,00	0,12
FR00140005C6	1,500% Eutelsat S.A. Reg.S. v.20(2028)	EUR	200.000,00	0,00	0,00	% 77,9270	155.854,00	0,05
XS2109608724	1,250% Fastighets AB Balder EMTN Reg.S. v.20(2028)	EUR	750.000,00	0,00	0,00	% 75,5000	566.250,00	0,19
XS2332254015	0,000% FCA Bank EMTN Reg.S. v.21(2024)	EUR	200.000,00	0,00	0,00	% 95,3520	190.704,00	0,07
XS1843436574	0,750% Fidelity National Information Services Inc. v. 19(2023)	EUR	375.000,00	0,00	0,00	% 99,5060	373.147,50	0,13
FI4000037635	2,750% Finnland Reg.S. v.12(2028)	EUR	300.000,00	0,00	0,00	% 98,3700	295.110,00	0,10
XS2405467528	0,125% General Mills Inc. v.21(2025)	EUR	200.000,00	0,00	0,00	% 90,5120	181.024,00	0,06
XS2384274366	0,650% General Motors Financial Co. Inc. Reg.S. v. 21(2028)	EUR	1.100.000,00	600.000,00	0,00	% 80,3130	883.443,00	0,30
DE000A2LQN79	0,200% Hamburg Reg.S. v.19(2049)	EUR	1.125.000,00	0,00	0,00	% 45,7210	514.361,25	0,18
XS1109836038	3,375% Hannover Rück SE Reg.S. Fix-to-Float Perp.	EUR	700.000,00	0,00	0,00	% 95,6250	669.375,00	0,23
XS1401174633	1,000% Heineken NV EMTN Reg.S. v.16(2026)	EUR	500.000,00	0,00	0,00	% 91,6530	458.265,00	0,16
DE000A1RQC02	0,750% Hessen EMTN Reg.S. v.16(2036)	EUR	500.000,00	0,00	0,00	% 71,5330	357.665,00	0,12
XS2286441964	0,125% Holcim Finance [Luxembourg] S.A. EMTN Reg.S. v.21(2027)	EUR	600.000,00	0,00	0,00	% 85,5370	513.222,00	0,18
XS1028954870	3,000% Illinois Tool Works Inc. v.14(2034)	EUR	500.000,00	0,00	0,00	% 91,8600	459.300,00	0,16
XS1730885073	1,375% ING Groep NV EMTN Reg.S. v.17(2028)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00	% 87,7270	877.270,00	0,30
XS1945110606	1,250% International Business Machines Corporation v.19(2027)	EUR	350.000,00	0,00	0,00	% 90,9880	318.458,00	0,11
XS2115091808	0,650% International Business Machines Corporation v.20(2032)	EUR	875.000,00	0,00	0,00	% 74,6810	653.458,75	0,22
XS1091654761	2,375% International Distributions Services Plc. Reg.S. v.14(2024)	EUR	1.375.000,00	0,00	0,00	% 96,9390	1.332.911,25	0,46
IT0005320665	1,250% Intesa Sanpaolo S.p.A. EMTN Reg.S. Pfe. v. 18(2030)	EUR	800.000,00	0,00	0,00	% 86,2600	690.080,00	0,24
XS0986194883	4,000% Intesa Sanpaolo S.p.A. EMTN Reg.S. v. 13(2023)	EUR	500.000,00	0,00	0,00	% 100,2050	501.025,00	0,17
IE00B8C9186	2,000% Irland Reg.S. v.15(2045)	EUR	500.000,00	0,00	0,00	% 77,8360	389.180,00	0,13
IE00B8C9883	1,700% Irland Reg.S. v.17(2037)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00	% 81,4190	814.190,00	0,28
IE00BDHDP44	0,900% Irland Reg.S. v.18(2028)	EUR	1.250.000,00	0,00	0,00	% 89,9430	1.124.287,50	0,39
IE00BFZRP202	1,300% Irland Reg.S. v.18(2033)	EUR	800.000,00	0,00	0,00	% 83,4890	667.912,00	0,23
IE00BH35Q895	1,100% Irland Reg.S. v.19(2029)	EUR	425.000,00	0,00	0,00	% 89,0760	378.573,00	0,13
IE00BH35Q822	1,500% Irland Reg.S. v.19(2050)	EUR	700.000,00	0,00	0,00	% 66,4330	465.031,00	0,16
IE00BKFC899	0,200% Irland Reg.S. v.20(2030)	EUR	1.250.000,00	0,00	0,00	% 80,7910	1.009.887,50	0,35
XS2182399274	0,625% Island Reg.S. v.20(2026)	EUR	500.000,00	0,00	0,00	% 89,5700	447.850,00	0,15
IT0005090318	1,500% Italien Reg.S. v.15(2025)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00	% 95,4150	954.150,00	0,33
IT0005094088	1,650% Italien Reg.S. v.15(2032)	EUR	2.500.000,00	0,00	0,00	% 80,7900	2.019.750,00	0,70
IT0005240830	2,200% Italien Reg.S. v.17(2027)	EUR	2.000.000,00	0,00	0,00	% 93,7820	1.875.640,00	0,65
IT0005383309	1,350% Italien Reg.S. v.19(2030)	EUR	2.500.000,00	0,00	0,00	% 83,2300	2.080.750,00	0,72
BE0002290592	1,625% KBC Groep NV EMTN Reg.S. Fix-to-Float v. 17(2029) ¹⁾	EUR	600.000,00	0,00	0,00	% 94,3770	566.262,00	0,19
XS1410417544	1,000% Kellogg Co. v.16(2024)	EUR	500.000,00	0,00	0,00	% 96,7520	483.760,00	0,17
FR0013300605	1,625% Klépierre S.A. EMTN Reg.S. v.17(2032)	EUR	700.000,00	0,00	0,00	% 78,9680	552.776,00	0,19
XS1617533275	0,875% Kommunalbanken AS EMTN Reg.S. v.17(2027)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00	% 89,8770	898.770,00	0,31
XS1511904564	0,875% KommuneKredit EMTN Reg.S. v.16(2036)	EUR	500.000,00	0,00	0,00	% 72,1420	360.710,00	0,12
XS1485533431	1,125% Koninklijke KPN NV Reg.S. v.16(2028)	EUR	600.000,00	0,00	0,00	% 86,5700	519.420,00	0,18
XS2376820259	0,000% Korea Green Bond v.21(2026)	EUR	1.000.000,00	1.000.000,00	0,00	% 87,3230	873.230,00	0,30
DE000A168Y48	1,250% Kreditanstalt für Wiederaufbau EMTN Reg.S. v.16(2036)	EUR	700.000,00	0,00	0,00	% 77,4790	542.353,00	0,19
DE000A3H3KE9	0,375% Kreditanstalt für Wiederaufbau EMTN Reg.S. v.21(2036) ³⁾	EUR	2.000.000,00	0,00	0,00	% 68,9400	1.378.800,00	0,47
DE000A3MP7J5	0,125% Kreditanstalt für Wiederaufbau EMTN Reg.S. v.22(2025)	EUR	600.000,00	0,00	0,00	% 92,9810	557.886,00	0,19
FR00140044X1	0,750% La Banque Postale EMTN Reg.S. Social Bond v. 21(2031)	EUR	1.100.000,00	0,00	0,00	% 74,7790	822.569,00	0,28
XS1936186425	0,500% Landesbank Hessen-Thüringen Girozentrale EMTN Reg.S. Pfe. v.19(2026)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00	% 91,7330	917.330,00	0,32
XS2305244241	0,250% LeasePlan Corporation NV EMTN Reg.S. Green Bond v.21(2026)	EUR	700.000,00	0,00	0,00	% 88,9980	622.986,00	0,21
XS1063399536	2,875% Lettland EMTN Reg.S. v.14(2024)	EUR	750.000,00	0,00	0,00	% 98,8750	741.562,50	0,26
XS1501554874	0,375% Lettland Reg.S. v.16(2026)	EUR	500.000,00	0,00	0,00	% 89,0000	445.000,00	0,15
XS1409726731	1,375% Lettland Reg.S. v.16(2036)	EUR	500.000,00	0,00	0,00	% 74,4050	372.025,00	0,13
XS1953056253	1,875% Lettland Reg.S. v.19(2049)	EUR	500.000,00	0,00	0,00	% 70,1800	350.900,00	0,12
XS2317123052	0,000% Lettland Reg.S. v.21(2031) ³⁾	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00	% 73,9170	739.170,00	0,25
XS1130139667	2,125% Litauen EMTN Reg.S. v.14(2026)	EUR	500.000,00	0,00	0,00	% 95,3980	476.990,00	0,16

Pax Substanz Fonds

WKN AORHEV
ISIN DE000AORHEV5

Jahresbericht
01.03.2022 - 28.02.2023

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Bestand 28.02.23	Käufe	Verkäufe	Kurs	Kurswert in EUR	% - Anteil am Fondsvermögen	
				Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum				
XS1310032260	2,125% Litauen EMTN Reg.S. v.15(2035)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00	%	83,5490	835.490,00	0,29
XS2013678086	1,625% Litauen EMTN Reg.S. v.19(2049)	EUR	500.000,00	0,00	0,00	%	64,0900	320.450,00	0,11
XS2168038847	0,750% Litauen EMTN Reg.S. v.20(2030)	EUR	900.000,00	0,00	0,00	%	79,6930	717.237,00	0,25
XS2210006339	0,500% Litauen EMTN Reg.S. v.20(2050)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00	%	45,1250	451.250,00	0,16
XS2487342649	2,125% Litauen EMTN Reg.S. v.22(2032)	EUR	1.000.000,00	1.000.000,00	0,00	%	85,9850	859.850,00	0,30
LU2475493826	1,375% Luxemburg Reg.S. v.22(2029)	EUR	1.100.000,00	1.100.000,00	0,00	%	89,7060	986.766,00	0,34
FR0013257623	0,750% LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE EMTN Reg.S. v.17(2024)	EUR	500.000,00	0,00	0,00	%	96,9520	484.760,00	0,17
FR0013482841	0,375% LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE Reg.S. v.20(2031)	EUR	300.000,00	0,00	0,00	%	79,1780	237.534,00	0,08
ES0000101818	2,146% Madrid Reg.S. v.17(2027)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00	%	94,4890	944.890,00	0,33
ES0000101933	0,419% Madrid Reg.S. v.20(2030)	EUR	1.500.000,00	0,00	0,00	%	79,5590	1.193.385,00	0,41
XS1327028459	2,100% Mastercard Inc. v.15(2027)	EUR	900.000,00	0,00	0,00	%	93,4170	840.753,00	0,29
XS1960678255	1,125% Medtronic Global Holdings SCA v.19(2027)	EUR	400.000,00	0,00	0,00	%	89,9760	359.904,00	0,12
XS1960678685	2,250% Medtronic Global Holdings SCA v.19(2039)	EUR	650.000,00	0,00	0,00	%	76,6620	498.303,00	0,17
XS1979259220	0,375% Metropolitan Life Global Funding I Reg.S. v.19(2024)	EUR	500.000,00	0,00	0,00	%	95,9810	479.905,00	0,17
XS1578212299	0,875% Motability Operations Group Plc. EMTN Reg.S. v.17(2025)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00	%	94,1960	941.960,00	0,32
DE000MHB10J3	2,500% Münchener Hypothekenbank eG EMTN Reg.S. Pfe. v.13(2028)	EUR	300.000,00	0,00	0,00	%	95,7590	287.277,00	0,10
DE000MHB19J4	0,625% Münchener Hypothekenbank eG EMTN Reg.S. Pfe. v.17(2026) ³⁾	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00	%	90,2800	902.800,00	0,31
XS2221845683	1,250% Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft AG in München Reg.S. Fix-to-Float Green Bond v.20(2041)	EUR	900.000,00	0,00	0,00	%	75,7800	682.020,00	0,23
XS1548533329	0,625% Municipality Finance Plc. EMTN Reg.S. v.17(2026)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00	%	90,4150	904.150,00	0,31
XS1756367147	1,250% Municipality Finance Plc. EMTN Reg.S. v.18(2033)	EUR	400.000,00	0,00	0,00	%	82,7000	330.800,00	0,11
NL0012650477	0,500% Nationale-Nederlanden Bank NV EMTN Reg.S. Pfe. v.17(2024)	EUR	500.000,00	0,00	0,00	%	94,9210	474.605,00	0,16
XS2387060259	0,670% NatWest Group Plc. Reg.S. Fix-to-Float v.21(2029)	EUR	700.000,00	0,00	0,00	%	80,2700	561.890,00	0,19
NL0013552060	0,500% Niederlande Reg.S. Green Bond v.19(2040)	EUR	1.700.000,00	0,00	0,00	%	67,4510	1.146.667,00	0,39
NL0015000RP1	0,500% Niederlande Reg.S. v.22(2032)	EUR	2.400.000,00	0,00	0,00	%	80,2790	1.926.696,00	0,66
XS1550988643	4,625% NN Group NV EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.17(2048)	EUR	500.000,00	0,00	0,00	%	96,8560	484.280,00	0,17
XS1623355457	1,625% NN Group NV EMTN Reg.S. v.17(2027)	EUR	700.000,00	0,00	0,00	%	90,1970	631.379,00	0,22
DE000NRWOMZ8	0,600% Nordrhein-Westfalen EMTN Reg.S. v.21(2041) ³⁾	EUR	2.000.000,00	0,00	0,00	%	61,5790	1.231.580,00	0,42
DE000NRWONF8	2,000% Nordrhein-Westfalen EMTN Sustainability Bond v.22(2032)	EUR	2.500.000,00	2.500.000,00	0,00	%	90,2000	2.255.000,00	0,78
DE000NRWOLV9	0,800% Nordrhein-Westfalen Reg.S. v.19(2049)	EUR	750.000,00	0,00	0,00	%	55,5450	416.587,50	0,14
DE000NRWONG6	2,250% Nordrhein-Westfalen Sustainability Bond v.22(2052)	EUR	2.500.000,00	2.500.000,00	0,00	%	80,5020	2.012.550,00	0,69
DE000NRWB18L9	1,250% NRW.Bank v.19(2044)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00	%	69,1310	691.310,00	0,24
XS2411311579	0,082% NTT Finance Corporation EMTN Reg.S. Green Bond v.21(2025)	EUR	400.000,00	0,00	0,00	%	90,4960	361.984,00	0,12
XS2305026762	0,010% NTT Finance Corporation Reg.S. v.21(2025)	EUR	1.200.000,00	1.200.000,00	0,00	%	92,6210	1.111.452,00	0,38
XS2060691040	0,375% NV Nederlandse Gasunie EMTN Reg.S. v.19(2031)	EUR	600.000,00	0,00	0,00	%	74,7520	448.512,00	0,15
XS1689595830	0,250% Oesterreichische Kontrollbank AG EMTN Reg.S. v.17(2024)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00	%	94,9390	949.390,00	0,33
XS2465142755	1,000% OP-Asuntoluottopankki Oyj EMTN Reg.S. Pfe. Green Bond v.22(2027)	EUR	1.200.000,00	1.200.000,00	0,00	%	89,6340	1.075.608,00	0,37
XS1115498260	5,000% Orange S.A. EMTN Reg.S. Fix-to-Float Perp. ¹⁾	EUR	500.000,00	0,00	0,00	%	99,6250	498.125,00	0,17
FR0011560077	3,125% Orange S.A. EMTN Reg.S. v.13(2024)	EUR	500.000,00	0,00	0,00	%	99,7640	498.820,00	0,17
FR0014004925	0,000% Orange S.A. EMTN Reg.S. v.21(2026)	EUR	700.000,00	0,00	0,00	%	88,4830	619.381,00	0,21
FR0013534484	0,125% Orange S.A. Sustainability Bond v.20(2029)	EUR	900.000,00	0,00	0,00	%	79,4590	715.131,00	0,25
AT0000A2WSC8	0,900% Österreich Reg.S. v.22(2032)	EUR	2.200.000,00	2.200.000,00	0,00	%	82,1550	1.807.410,00	0,62
XS1061714165	2,625% PepsiCo Inc. EMTN v.14(2026)	EUR	225.000,00	0,00	0,00	%	96,7340	217.651,50	0,07
XS1508566558	2,000% Polen EMTN Reg.S. v.16(2046)	EUR	625.000,00	0,00	0,00	%	68,0000	425.000,00	0,15
PTOTEROE0014	3,875% Portugal Reg.S. v.14(2030)	EUR	2.000.000,00	0,00	0,00	%	103,4520	2.069.040,00	0,71
PTOTEMOE0035	0,700% Portugal Reg.S. v.20(2027)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00	%	89,4620	894.620,00	0,31
XS1019493896	2,375% Quebec Reg.S. v.14(2024)	EUR	500.000,00	0,00	0,00	%	98,9650	494.825,00	0,17
XS2126161681	0,000% RELX Finance BV Reg.S. v.20(2024)	EUR	500.000,00	0,00	0,00	%	96,2770	481.385,00	0,17
XS2332186001	0,500% REN Finance BV EMTN Reg.S. Green Bond v.21(2029)	EUR	600.000,00	0,00	0,00	%	81,5450	489.270,00	0,17
DE000RLP1353	0,750% Rheinland-Pfalz v.22(2032) ³⁾	EUR	2.000.000,00	0,00	0,00	%	80,9110	1.618.220,00	0,56

Pax Substanz Fonds

WKN AORHEV
ISIN DE000AORHEV5

Jahresbericht
01.03.2022 - 28.02.2023

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Bestand 28.02.23	Käufe	Verkäufe	Kurs	Kurswert in EUR	% - Anteil am Fondsvermögen
				Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum			
XS1934867547	2,000% Rumänien Reg.S. v.19(2026)	EUR	950.000,00	0,00	0,00	% 89,3750	849.062,50	0,29
XS1970549561	3,500% Rumänien Reg.S. v.19(2034)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00	% 74,5000	745.000,00	0,26
XS2364199757	1,750% Rumänien Reg.S. v.21(2030)	EUR	500.000,00	0,00	0,00	% 72,0500	360.250,00	0,12
XS2364200514	2,875% Rumänien Reg.S. v.21(2042)	EUR	400.000,00	0,00	0,00	% 57,0000	228.000,00	0,08
DE000A289J90	0,050% Saarland Reg.S. v.20(2040)	EUR	2.000.000,00	0,00	0,00	% 55,8110	1.116.220,00	0,38
DE000A3H3D69	0,000% Sachsen-Anhalt Reg.S. v.21(2031)	EUR	1.500.000,00	0,00	0,00	% 77,4380	1.161.570,00	0,40
DE000A3E5F57	0,500% Sachsen-Anhalt Reg.S. v.21(2051)	EUR	3.000.000,00	0,00	0,00	% 49,6980	1.490.940,00	0,51
DE000A3MQP00	0,350% Sachsen-Anhalt v.22(2032)	EUR	1.500.000,00	0,00	0,00	% 77,8370	1.167.555,00	0,40
XS2411720233	0,375% Sandvik AB EMTN Reg.S. v.21(2028)	EUR	200.000,00	0,00	0,00	% 82,3900	164.780,00	0,06
DE000A13SL34	1,750% SAP SE EMTN Reg.S. v.14(2027)	EUR	350.000,00	0,00	0,00	% 94,2335	329.817,25	0,11
DE000SHFM709	0,200% Schleswig-Holstein Reg.S. v.19(2039)	EUR	600.000,00	0,00	0,00	% 60,1460	360.876,00	0,12
DE000SHFM840	1,375% Schleswig-Holstein v.22(2027)	EUR	2.900.000,00	2.900.000,00	0,00	% 92,2660	2.675.714,00	0,92
XS1796208632	1,625% SES S.A. EMTN Reg.S. v.18(2026)	EUR	800.000,00	0,00	0,00	% 92,8700	742.960,00	0,26
XS2118273601	0,500% Siemens Financieringsmaatschappij NV EMTN Reg.S. v.20(2032)	EUR	700.000,00	0,00	0,00	% 75,9700	531.790,00	0,18
XS1986416268	0,875% Sika Capital BV Reg.S. v.19(2027)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00	% 89,1450	891.450,00	0,31
XS1511589605	1,375% Skandinaviska Enskilda Banken Reg.S. Fix-to-Float v.16(2028) ¹⁾	EUR	500.000,00	0,00	0,00	% 97,6500	488.250,00	0,17
SI0002103677	1,750% Slowenien Reg.S. v.16(2040)	EUR	500.000,00	0,00	0,00	% 70,7060	353.530,00	0,12
SI0002103685	1,250% Slowenien Reg.S. v.17(2027)	EUR	650.000,00	0,00	0,00	% 92,3210	600.086,50	0,21
SI0002103966	0,275% Slowenien Reg.S. v.20(2030)	EUR	850.000,00	0,00	0,00	% 79,6760	677.246,00	0,23
SI0002104048	0,488% Slowenien Reg.S. v.20(2050)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00	% 42,3300	423.300,00	0,15
XS2203995910	0,500% Sodexo S.A. Reg.S. v.20(2024)	EUR	425.000,00	0,00	0,00	% 97,3495	413.735,38	0,14
ES0000012932	4,200% Spanien Reg.S. v.05(2037)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00	% 103,7060	1.037.060,00	0,36
ES00000127A2	1,950% Spanien Reg.S. v.15(2030)	EUR	2.700.000,00	0,00	0,00	% 90,4870	2.443.149,00	0,84
ES0000012F43	0,600% Spanien Reg.S. v.19(2029)	EUR	1.250.000,00	0,00	0,00	% 83,6500	1.045.625,00	0,36
ES0000012G42	1,200% Spanien Reg.S. v.20(2040)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00	% 64,6290	646.290,00	0,22
ES0000012G00	1,000% Spanien Reg.S. v.20(2050)	EUR	2.000.000,00	0,00	0,00	% 51,0130	1.020.260,00	0,35
XS1782803503	1,250% Svenska Handelsbanken AB [publ] EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.18(2023) ¹⁾	EUR	900.000,00	0,00	0,00	% 99,9590	899.631,00	0,31
XS2406569579	0,875% TenneT Holding BV EMTN Reg.S. Green Bond v.21(2035)	EUR	600.000,00	0,00	0,00	% 72,1460	432.876,00	0,15
XS2357205587	0,375% Terna Rete Elettrica Nazionale S.p.A. EMTN Reg.S. Green Bond v.21(2029)	EUR	700.000,00	0,00	0,00	% 80,7490	565.243,00	0,19
XS2421186268	0,010% The Bank of Nova Scotia EMTN Reg.S. Pfe. v.21(2027)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00	% 84,2330	842.330,00	0,29
XS2233155345	0,800% The Coca-Cola Co. v.20(2040)	EUR	650.000,00	0,00	0,00	% 61,3280	398.632,00	0,14
XS2122486066	1,125% The Dow Chemical Co. v.20(2032)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00	% 75,3890	753.890,00	0,26
XS2404214020	0,900% The Procter & Gamble Co. v.21(2041)	EUR	600.000,00	0,00	0,00	% 64,2165	385.299,00	0,13
DE000A2YPE27	0,200% Thüringen Reg.S. v.19(2039)	EUR	1.250.000,00	0,00	0,00	% 59,7260	746.575,00	0,26
XS1801780583	0,500% Toyota Fin Australia Ltd. EMTN Reg.S. v.18(2023)	EUR	350.000,00	0,00	0,00	% 99,7640	349.174,00	0,12
XS1109744778	1,875% Transurban Finance Co. Pty Ltd. EMTN Reg.S. v.14(2024)	EUR	250.000,00	0,00	0,00	% 97,0420	242.605,00	0,08
XS2114807691	0,000% Tyco Electronics Group S.A. v.20(2025)	EUR	500.000,00	0,00	0,00	% 92,7360	463.680,00	0,16
FR0013521267	2,000% Unibail-Rodamco-Westfield SE EMTN Reg.S. v.20(2032)	EUR	900.000,00	0,00	0,00	% 80,5360	724.824,00	0,25
IT0004988553	3,000% UniCredit S.p.A. EMTN Reg.S. Pfe. v.14(2024)	EUR	600.000,00	0,00	0,00	% 99,3790	596.274,00	0,21
IT0005090813	0,750% UniCredit S.p.A. Reg.S. Pfe. v.15(2025)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00	% 93,5250	935.250,00	0,32
XS2320746394	0,900% Verbund AG Reg.S. Green Bond v.21(2041)	EUR	400.000,00	0,00	0,00	% 64,3670	257.468,00	0,09
XS2320759538	0,375% Verizon Communications Inc. v.21(2029)	EUR	600.000,00	0,00	0,00	% 80,2310	481.386,00	0,17
XS1463101680	1,600% Vodafone Group Plc. EMTN Reg.S. v.16(2031)	EUR	1.050.000,00	0,00	0,00	% 82,6750	868.087,50	0,30
XS1721422068	1,875% Vodafone Group Plc. EMTN Reg.S. v.17(2029)	EUR	200.000,00	200.000,00	0,00	% 87,4240	174.848,00	0,06
DE000A3E5MH6	0,625% Vonovia SE EMTN Reg.S. v.21(2029)	EUR	600.000,00	200.000,00	0,00	% 76,2510	457.506,00	0,16
XS2388390689	0,375% Westpac Banking Corporation EMTN Reg.S. Pfe. v.21(2036)	EUR	750.000,00	0,00	0,00	% 64,5450	484.087,50	0,17
XS1856797300	0,750% Westpac Banking Corporation EMTN Reg.S. v.18(2023)	EUR	950.000,00	0,00	0,00	% 98,2670	933.536,50	0,32
XS2016070430	0,300% Westpac Securities NZ EMTN Green Bond v.19(2024)	EUR	600.000,00	0,00	0,00	% 95,5200	573.120,00	0,20
XS2384274440	0,375% Woolworths Group Ltd. EMTN Reg.S. Green Bond v.21(2028)	EUR	300.000,00	0,00	0,00	% 78,7400	236.220,00	0,08
							170.828.308,38	58,78
GBP								
XS2384288747	1,550% General Motors Financial Co. Inc. Reg.S. v.21(2027)	GBP	800.000,00	0,00	0,00	% 84,3390	770.483,04	0,27
XS1941813617	1,375% Kreditanstalt für Wiederaufbau EMTN Reg.S. v.19(2024)	GBP	1.000.000,00	0,00	0,00	% 94,5510	1.079.719,08	0,37

Pax Substanz Fonds

WKN A0RHEV
ISIN DE000A0RHEV5

Jahresbericht
01.03.2022 - 28.02.2023

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Bestand 28.02.23	Käufe Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
XS1197275966	3,875% Mondelez International Inc. v.15(2045)	GBP	500.000,00	0,00	0,00	% 75,6520	431.951,58	0,15
							2.282.153,70	0,79
NOK								
XS1953826622	1,625% Council of Europe Development Bank (CEB) EMTN Reg.S. v.19(2024)	NOK	10.000.000,00	0,00	0,00	% 97,9570	892.929,09	0,31
XS2315837778	1,125% Kreditanstalt für Wiederaufbau EMTN Reg.S. Green Bond v.21(2025)	NOK	12.000.000,00	0,00	0,00	% 93,8850	1.026.972,83	0,35
NO0010646813	2,000% Norwegen Reg.S. v.12(2023)	NOK	10.000.000,00	0,00	0,00	% 99,6930	908.753,63	0,31
							2.828.655,55	0,97
USD								
US37045XDK90	1,500% General Motors Financial Co. Inc. v.21(2026)	USD	1.000.000,00	0,00	0,00	% 87,3200	823.462,84	0,28
US24422EVS52	2,000% John Deere Capital Corporation v.21(2031)	USD	200.000,00	0,00	0,00	% 80,5670	151.955,87	0,05
US88034PAB58	2,000% Tencent Music Entertainment Group v. 20(2030)	USD	1.000.000,00	0,00	0,00	% 76,5370	721.774,80	0,25
							1.697.193,51	0,58
Summe verzinsliche Wertpapiere							177.636.311,14	61,12
Summe börsengehandelte Wertpapiere							213.833.429,29	73,59

Neuemissionen, die zum Börsenhandel vorgesehen sind

Verzinsliche Wertpapiere

EUR

DE000A2TSS82	1,250% Thüringen Reg.S. v.18(2033)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00	% 81,9680	819.680,00	0,28
							819.680,00	0,28
Summe verzinsliche Wertpapiere							819.680,00	0,28
Summe Neuemissionen, die zum Börsenhandel vorgesehen sind							819.680,00	0,28

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere

EUR

DE000AAR0355	4,500% Aareal Bank AG Reg.S. Green Bond v. 22(2025) ³⁾	EUR	800.000,00	800.000,00	0,00	% 100,6660	805.328,00	0,28
XS1613121422	0,750% ABB Finance BV EMTN Reg.S. v.17(2024)	EUR	500.000,00	0,00	0,00	% 96,4680	482.340,00	0,17
XS2286044370	0,000% ABB Finance BV EMTN Reg.S. v.21(2030)	EUR	550.000,00	0,00	0,00	% 77,9730	428.851,50	0,15
XS1808478710	0,625% Alberta Reg.S. v.18(2025)	EUR	800.000,00	0,00	0,00	% 93,8630	750.904,00	0,26
XS1627602201	1,875% American International Group Inc. v.17(2027)	EUR	500.000,00	0,00	0,00	% 90,5670	452.835,00	0,16
XS2079716937	0,500% Apple Inc. Green Bond v.19(2031)	EUR	750.000,00	750.000,00	0,00	% 77,4880	581.160,00	0,20
XS1405780963	1,375% ASML Holding NV Reg.S. v.16(2026)	EUR	400.000,00	0,00	0,00	% 92,9890	371.956,00	0,13
XS2118213888	0,625% Ausnet Services Holdings Pty Ltd. EMTN Reg.S. v.20(2030)	EUR	400.000,00	0,00	0,00	% 76,8660	307.464,00	0,11
FR0014002557	0,010% Banque Fédérative du Crédit Mutuel S.A. [BFCM] EMTN Reg.S. v.21(2026)	EUR	1.400.000,00	0,00	0,00	% 87,7840	1.228.976,00	0,42
XS1151586945	1,625% Chile v.14(2025)	EUR	1.000.000,00	1.000.000,00	0,00	% 95,7360	957.360,00	0,33
XS1346652891	1,750% Chile v.16(2026)	EUR	500.000,00	0,00	0,00	% 93,5000	467.500,00	0,16
XS1945965611	0,875% CPPIB Capital Inc. EMTN Reg.S. v.19(2029)	EUR	500.000,00	0,00	0,00	% 85,8760	429.380,00	0,15
XS2027438899	0,750% CPPIB Capital Inc. EMTN Reg.S. v.19(2049)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00	% 53,7430	537.430,00	0,19
XS2270142966	0,625% Dte. Bahn Finance GmbH EMTN Reg.S. v. 20(2050)	EUR	750.000,00	0,00	0,00	% 48,8600	366.450,00	0,13
XS2010039035	0,950% Dte. Bahn Finance GmbH Fix-to-Float Perp. ¹⁾	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00	% 91,2000	912.000,00	0,31
DE000DL19T26	1,750% Dte. Bank AG EMTN Reg.S. v.18(2028) ³⁾	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00	% 86,6220	866.220,00	0,30
DE000A3TOX97	0,250% Dte. Pfandbriefbank AG EMTN Reg.S. Green Bond v.22(2025)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00	% 92,2860	922.860,00	0,32
XS2310747915	0,128% Eaton Capital Unlimited Co. Reg.S. v.21(2026)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00	% 88,9080	889.080,00	0,31
XS1255433754	2,625% Ecolab Inc. v.15(2025)	EUR	700.000,00	0,00	0,00	% 97,1450	680.015,00	0,23
XS1843434108	1,625% Fiserv Inc. v.19(2030)	EUR	200.000,00	200.000,00	0,00	% 83,4600	166.920,00	0,06
XS2197076651	2,750% Helvetia Europe S.A. Reg.S. Fix-to-Float v. 20(2041) ¹⁾	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00	% 79,8260	798.260,00	0,27
DE000LB2CLH7	0,375% Landesbank Baden-Württemberg Reg.S. Green Bond v.19(2026)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00	% 88,2040	882.040,00	0,30
XS0922885362	2,625% Microsoft Corporation v.13(2033)	EUR	400.000,00	400.000,00	0,00	% 94,1730	376.692,00	0,13
XS1675764945	0,872% Mitsubishi UFJ Financial Group Inc. EMTN Reg.S. v.17(2024)	EUR	250.000,00	0,00	0,00	% 95,3200	238.300,00	0,08
XS2329143510	0,184% Mizuho Financial Group Inc. EMTN Reg.S. v. 21(2026)	EUR	600.000,00	0,00	0,00	% 88,1840	529.104,00	0,18

Pax Substanz Fonds

WKN AORHEV
ISIN DE000AORHEV5

Jahresbericht
01.03.2022 - 28.02.2023

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Bestand 28.02.23	Käufe Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
XS2227906034	0,050% Municipality Finance Plc. EMTN Reg.S. Social Bond v.20(2035)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00	% 66,8690	668.690,00	0,23
XS2314657409	0,750% ProLogis Internat Funding II EMTN Reg.S. Green Bond v.21(2033)	EUR	300.000,00	0,00	0,00	% 67,5850	202.755,00	0,07
XS1606720131	0,875% Quebec Reg.S. v.17(2027)	EUR	1.250.000,00	0,00	0,00	% 89,6910	1.121.137,50	0,39
FR0013494168	0,250% Schneider Electric SE EMTN Reg.S. v.20(2029)	EUR	500.000,00	0,00	0,00	% 82,9190	414.595,00	0,14
XS1117298759	2,750% Smurfit Kappa Acquisitions Unlimited Co. Reg.S. v.15(2025)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00	% 97,3200	973.200,00	0,34
XS2050968333	1,500% Smurfit Kappa Treasury PUC Reg.S. v.19(2027)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00	% 89,7850	897.850,00	0,31
XS1197833053	1,125% The Coca-Cola Co. v.15(2027)	EUR	750.000,00	0,00	0,00	% 90,2010	676.507,50	0,23
XS2013626010	1,625% Zurich Finance [Ireland] DAC EMTN Reg.S. v.19(2039)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00	% 71,2020	712.020,00	0,25
							21.096.180,50	7,29
USD								
USQ04578AG72	4,250% APA Infrastructure Ltd. Reg.S. v.17(2027)	USD	350.000,00	0,00	0,00	% 94,6970	312.560,83	0,11
US037833AZ38	2,500% Apple Inc. v.15(2025)	USD	600.000,00	0,00	0,00	% 95,6020	540.939,27	0,19
USP3143NAW40	4,500% Corporación Nacional del Cobre de Chile Reg.S. v.15(2025)	USD	450.000,00	0,00	0,00	% 98,5340	418.146,93	0,14
US37045XDG88	1,050% General Motors Financial Co. Inc. v.21(2024)	USD	600.000,00	0,00	0,00	% 95,5220	540.486,61	0,19
US55608KAL98	4,150% Macquarie Group Ltd. Reg.S. Fix-to-Float v.18(2024)	USD	250.000,00	0,00	0,00	% 99,8650	235.441,81	0,08
USU57467AB55	4,004% Massachusetts Electric Co. Reg.S. v.16(2046)	USD	850.000,00	0,00	0,00	% 73,7049	590.806,52	0,20
US83368TBC18	1,792% Société Générale S.A. Reg.S. Fix-to-Float v.21(2027)	USD	800.000,00	0,00	0,00	% 87,5260	660.324,41	0,23
US742718FP97	1,000% The Procter & Gamble Co. v.21(2026)	USD	700.000,00	0,00	0,00	% 88,9660	587.289,70	0,20
US89236TJD81	0,400% Toyota Motor Credit Corporation v.21(2023)	USD	200.000,00	0,00	0,00	% 99,5410	187.742,36	0,06
US760942AZ58	4,500% Uruguay v.13(2024) ²⁾	USD	500.000,00	0,00	0,00	% 99,8365	313.832,83	0,11
US917288BK78	4,375% Uruguay v.19(2031) ²⁾	USD	1.000.000,00	0,00	0,00	% 97,6400	920.784,61	0,32
US963320AY28	2,400% Whirlpool Corporation v.21(2031)	USD	100.000,00	0,00	0,00	% 78,2780	73.819,31	0,03
							5.382.175,19	1,86
Summe verzinsliche Wertpapiere							26.478.355,69	9,15
Summe an organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							26.478.355,69	9,15
Investmentanteile								
Gruppeneigene Investmentanteile								
LU1342556849	Uninstitutional EM Corporate Bonds Low Duration Sustainable	ANT	75.975,00	0,00	0,00	EUR 90,1000	6.845.347,50	2,36
Summe der gruppeneigenen Investmentanteile							6.845.347,50	2,36
Gruppenfremde Investmentanteile								
LU1434519846	Candriam Sustainable - Bond Emerging Markets	ANT	8.050,00	0,00	0,00	EUR 820,2200	6.602.771,00	2,27
LU2196483163	Nordea 1 SICAV - Emerging Stars Bond Fund	ANT	139.360,00	0,00	0,00	EUR 82,2805	11.466.610,48	3,95
LU2056571420	Vontobel Fund II - MTX Emerging Markets Sustainability Champions	ANT	56.650,00	56.650,00	0,00	USD 88,1200	4.707.655,60	1,62
Summe der gruppenfremden Investmentanteile							22.777.037,08	7,84
Summe der Anteile an Investmentanteilen							29.622.384,58	10,20
Summe Wertpapiervermögen							270.753.849,56	93,22
Derivate								
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen)								
Devisen-Derivate								
Forderungen/Verbindlichkeiten								
Terminkontrakte auf Währung								
EUR/GBP Future März 2023	CME	GBP	Anzahl 18				33.658,79	0,01
EUR/JPY Future März 2023	CME	JPY	Anzahl 14				5.573,77	0,00
EUR/USD Future März 2023	CME	USD	Anzahl 248				-486.897,63	-0,17
Summe der Devisen-Derivate							-447.665,07	-0,16
Aktienindex-Derivate								
Forderungen/Verbindlichkeiten								
Aktienindex-Terminkontrakte								
MSCI World Net Index Future März 2023	EUX	USD	Anzahl -47				25.264,05	0,01

Pax Substanz Fonds

WKN A0RHEV
ISIN DE000A0RHEV5

Jahresbericht
01.03.2022 - 28.02.2023

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Bestand 28.02.23	Käufe	Verkäufe	Kurs	Kurswert in EUR	% -Anteil am Fondsvermögen
				Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum			
MSCI World Net Index Future März 2023		EUX USD	Anzahl 47				-101.056,21	-0,03
Summe der Aktienindex-Derivate							-75.792,16	-0,02

Zins-Derivate

Forderungen/Verbindlichkeiten

Zins-Terminkontrakte

EUX 10YR Euro-Bund Future März 2023	EUX EUR	-98.700.000	8.891.103,27	3,06				
EUX 10YR Euro-OAT Future März 2023	EUX EUR	-20.500.000	1.847.170,95	0,64				
EUX 2YR Euro-Schatz Future März 2023	EUX EUR	-19.200.000	334.080,00	0,12				
Summe der Zins-Derivate							11.072.354,22	3,82

Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds

Bankguthaben ³⁾

EUR-Bankguthaben bei:

DZ Bank AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank	EUR	4.833.633,29	4.833.633,29	1,66				
Bankguthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen	EUR	600.769,59	600.769,59	0,21				
Bankguthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen	AUD	6.634,72	4.220,29	0,00				
Bankguthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen	CAD	251.298,67	174.089,83	0,06				
Bankguthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen	CHF	15.296,70	15.393,68	0,01				
Bankguthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen	GBP	336.557,16	384.329,29	0,13				
Bankguthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen	HKD	255.906,26	30.745,40	0,01				
Bankguthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen	JPY	52.383.620,09	362.700,89	0,12				
Bankguthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen	MXN	72.340,79	3.723,13	0,00				
Bankguthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen	USD	1.913.169,77	1.804.196,31	0,62				
Summe der Bankguthaben							8.213.801,70	2,82

Summe der Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds

8.213.801,70 2,82

Sonstige Vermögensgegenstände

Zinsansprüche	EUR	1.457.645,98	1.457.645,98	0,50				
Dividendenansprüche	EUR	25.931,57	25.931,57	0,01				
Steuerrückerstattungsansprüche	EUR	30.330,72	30.330,72	0,01				
Summe sonstige Vermögensgegenstände							1.513.908,27	0,52

Sonstige Verbindlichkeiten

Verbindlichkeiten aus Anteilumsatz	EUR	-410.685,00	-410.685,00	-0,14
Sonstige Verbindlichkeiten	EUR	-131.884,33	-131.884,33	-0,05

Summe sonstige Verbindlichkeiten

-542.569,33 -0,19

Fondsvermögen

290.487.887,19 100,00

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

Anteilwert	EUR	1.044,31
Umlaufende Anteile	STK	278.163,000

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)	93,22
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)	3,63

ISIN	Gattungsbezeichnung	Faktor
US917288BK78	4,375% Uruguay v.19(2031)	1,00000
US760942AZ58	4,500% Uruguay v.13(2024)	0,66667

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

Wertpapier-, Devisenkurse, Marktsätze

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

Wertpapierkurse	Kurse per 28.02.2023 oder letztbekannte
Alle anderen Vermögensgegenstände	Kurse per 28.02.2023
Devisenkurse	Kurse per 28.02.2023

Devisenkurse (in Mengennotiz)

Australischer Dollar	AUD	1,572100 = 1 Euro (EUR)
Britisches Pfund	GBP	0,875700 = 1 Euro (EUR)
Dänische Krone	DKK	7,442400 = 1 Euro (EUR)
Hongkong Dollar	HKD	8,323400 = 1 Euro (EUR)
Japanischer Yen	JPY	144,426500 = 1 Euro (EUR)
Kanadischer Dollar	CAD	1,443500 = 1 Euro (EUR)
Mexikanischer Peso	MXN	19,430100 = 1 Euro (EUR)
Norwegische Krone	NOK	10,970300 = 1 Euro (EUR)
Schwedische Krone	SEK	11,058200 = 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	CHF	0,993700 = 1 Euro (EUR)
US Amerikanischer Dollar	USD	1,060400 = 1 Euro (EUR)

Marktschlüssel

A) Wertpapierhandel

A	Amtlicher Börsenhandel
M	Organisierter Markt
X	Nicht notierte Wertpapiere

B) Terminbörse

CME	Chicago Mercantile Exchange
EUX	EUREX, Frankfurt

C) OTC

Over the counter

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

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

Börsengehandelte Wertpapiere

Aktien

Australien

AU0000261372	Anz Group Holdings Ltd.	STK		10.000,00	10.000,00
QW0008641443	Australia and New Zealand Banking Group Ltd.	STK		10.000,00	10.000,00

Deutschland

DE0007100000	Mercedes-Benz Group AG	STK		1.750,00	8.000,00
DE0008430026	Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft AG in München	STK		0,00	810,00
DE0007236101	Siemens AG	STK		875,00	3.955,00
DE0005HL1006	Siemens Healthineers AG	STK		0,00	5.080,00
DE000A1ML7J1	Vonovia SE	STK		3.125,00	13.775,00

Frankreich

FR0014003TT8	Dassault Systemes SE	STK		0,00	6.230,00
FR0000120271	TotalEnergies SE	STK		2.555,00	22.155,00

Italien

IT0000072618	Intesa Sanpaolo S.p.A.	STK		294.675,00	294.675,00
--------------	------------------------	-----	--	------------	------------

Japan

JP3571400005	Tokyo Electron Ltd.	STK		250,00	620,00
--------------	---------------------	-----	--	--------	--------

Kanada

CA29250N1050	Enbridge Inc.	STK		6.500,00	6.500,00
--------------	---------------	-----	--	----------	----------

Niederlande

NL0014559478	Technip Energies NV	STK		41.450,00	41.450,00
--------------	---------------------	-----	--	-----------	-----------

Schweiz

CH1169360919	Accelleron Industries Ltd	STK		275,00	275,00
CH0038863350	Nestlé S.A.	STK		9.000,00	9.000,00

Spanien

ES0173516115	Repsol S.A.	STK		27.840,00	47.510,00
--------------	-------------	-----	--	-----------	-----------

Pax Substanz Fonds

WKN AORHEV
ISIN DE000AORHEV5

Jahresbericht
01.03.2022 - 28.02.2023

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Volumen in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
Vereinigte Staaten von Amerika					
US00724F1012	Adobe Inc.	STK		0,00	1.196,00
US0304201033	American Water Works Co. Inc.	STK		2.110,00	4.250,00
US0382221051	Applied Materials Inc.	STK		3.550,00	6.470,00
US09857L1089	Booking Holdings Inc.	STK		215,00	215,00
US2310211063	Cummins Inc.	STK		0,00	1.400,00
US5324571083	Eli Lilly and Company	STK		255,00	5.729,00
US37045V1008	General Motors Co.	STK		0,00	7.180,00
US4062161017	Halliburton Co.	STK		9.135,00	9.135,00
US45866F1049	Intercontinental Exchange Inc.	STK		2.900,00	2.900,00
US46266C1053	IQVIA Holdings Inc.	STK		0,00	1.480,00
US46625H1005	JPMorgan Chase & Co.	STK		3.950,00	10.840,00
US57636Q1040	Mastercard Inc.	STK		740,00	2.475,00
US5951121038	Micron Technology Inc.	STK		2.645,00	8.575,00
US64110L1061	Netflix Inc.	STK		0,00	1.630,00
US70450Y1038	PayPal Holdings Inc.	STK		1.665,00	3.925,00
US79466L3024	Salesforce Inc.	STK		3.115,00	5.577,00
US88160R1014	Tesla Inc.	STK		2.085,00	2.285,00
US4370761029	The Home Depot Inc.	STK		3.500,00	3.500,00
US9694571004	The Williams Companies Inc.	STK		14.030,00	14.030,00
US9078181081	Union Pacific Corporation	STK		670,00	3.540,00
US9892071054	Zebra Technologies Corporation	STK		0,00	630,00

Verzinsliche Wertpapiere

EUR

XS2346208197	1,250% American Tower Corporation v.21(2033)	EUR		0,00	500.000,00
XS2201857534	2,429% Assicurazioni Generali S.p.A. EMTN Reg.S. Green Bond v.20(2031)	EUR		0,00	1.000.000,00
XS1594368539	0,030% Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. (BBVA) Reg.S. FRN v.17(2022) ¹⁾	EUR		0,00	700.000,00
XS2298459426	1,213% Becton Dickinson Euro Finance S.à r.l. v.21(2036)	EUR		0,00	500.000,00
XS2234571771	1,375% Bulgarien Reg.S. v.20(2050)	EUR		0,00	500.000,00
XS2075937370	0,625% Eli Lilly and Company v.19(2031)	EUR		0,00	500.000,00
XS1190624202	1,625% Equinor ASA EMTN Reg.S. v.15(2035)	EUR		0,00	1.000.000,00
XS2324772453	0,375% Ferrovie dello Stato Italiane S.p.A. EMTN Reg.S. Green Bond v.21(2028)	EUR		0,00	700.000,00
XS2317069685	0,750% Intesa Sanpaolo S.p.A. EMTN Reg.S. Green Bond v.21(2028)	EUR		0,00	400.000,00
XS1738511978	0,500% Island EMTN Reg.S. v.17(2022)	EUR		0,00	350.000,00
XS1685542497	1,625% Italgas S.p.A. EMTN Reg.S. v.17(2029)	EUR		0,00	500.000,00
XS2149368529	1,375% Koninklijke Philips NV EMTN Reg.S. v.20(2025)	EUR		0,00	500.000,00
DE000LB1DVL8	0,500% Landesbank Baden-Württemberg EMTN Reg.S. v.17(2022)	EUR		0,00	900.000,00
XS0855167523	2,625% LANXESS AG EMTN Reg.S. v.12(2022)	EUR		0,00	250.000,00
XS2154347293	1,500% OMV AG EMTN Reg.S. v.20(2024)	EUR		0,00	800.000,00
XS2224439385	2,500% OMV AG Reg.S. Fix-to-Float Perp. ¹⁾	EUR		0,00	1.000.000,00
XS1148073205	2,250% Repsol International Finance BV EMTN Reg.S. v.14(2026)	EUR		0,00	700.000,00
XS1195202822	2,625% TotalEnergies SE EMTN Reg.S. Fix-to-Float Perp. ¹⁾	EUR		0,00	1.000.000,00
XS2224632971	2,000% TotalEnergies SE Reg.S. Fix-to-Float Perp. ¹⁾	EUR		0,00	1.000.000,00
FR0013246725	0,672% Veolia Environnement S.A. EMTN Reg.S. v.17(2022)	EUR		0,00	500.000,00
DE000A3MP4W5	1,625% Vonovia SE EMTN Reg.S. v.21(2051)	EUR		0,00	200.000,00
DE000A3E5MJ2	1,000% Vonovia SE Reg.S. v.21(2033)	EUR		0,00	600.000,00
FR0012199156	2,750% Wendel SE Reg.S. v.14(2024)	EUR		0,00	700.000,00

USD

US37045XDL73	2,700% General Motors Financial Co. Inc. v.21(2031)	USD		0,00	600.000,00
US456837AJ28	1,370% ING Groep NV FRN v.17(2022) ¹⁾	USD		0,00	200.000,00
US857524AC63	4,000% Polen v.14(2024)	USD		0,00	600.000,00
US92343VDC54	4,125% Verizon Communications Inc. v.16(2046)	USD		0,00	500.000,00
US92343VDU52	5,250% Verizon Communications Inc. v.17(2037)	USD		0,00	200.000,00

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere

EUR

XS1170787797	1,000% Evonik Industries AG EMTN Reg.S. v.15(2023)	EUR		0,00	750.000,00
XS1196817586	2,250% Kinder Morgan Inc. v.15(2027)	EUR		0,00	500.000,00
DE000HLB1ZF9	0,750% Landesbank Hessen-Thüringen Girozentrale Reg.S. v.15(2022)	EUR		0,00	900.000,00
FR0013424850	0,000% Vivendi SE EMTN Reg.S. v.19(2022)	EUR		0,00	500.000,00

Pax Substanz Fonds

WKN AORHEV
ISIN DE000AORHEV5

Jahresbericht
01.03.2022 - 28.02.2023

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Volumen in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
USD					
US023135BY17	1,650% Amazon.com Inc. v.21(2028)	USD		0,00	1.200.000,00
US026874DA29	4,500% American International Group Inc. v.14(2044)	USD		0,00	500.000,00
US031162BZ23	4,400% Amgen Inc. v.15(2045)	USD		0,00	500.000,00
US037833BW97	4,500% Apple Inc. v.16(2036)	USD		0,00	750.000,00
US741503AZ91	3,600% Booking Holdings Inc. v.16(2026)	USD		0,00	500.000,00
US168863BN78	2,250% Chile v.12(2022)	USD		0,00	300.000,00
US168863BW77	3,125% Chile v.14(2025)	USD		0,00	1.000.000,00
US278642AY97	2,600% eBay Inc. v.21(2031)	USD		0,00	200.000,00
US49456BAP67	4,300% Kinder Morgan Inc. v.18(2028)	USD		0,00	400.000,00
US49456BAU52	1,750% Kinder Morgan Inc. v.21(2026)	USD		0,00	500.000,00
US50064FAQ72	2,500% Korea v.19(2029)	USD		0,00	1.000.000,00
US594918BT09	3,700% Microsoft Corporation v.16(2046)	USD		0,00	400.000,00
US89236TEC53	2,150% Toyota Motor Credit Corporation v.17(2022)	USD		0,00	800.000,00
USH4209UAB29	1,700% UBS Group AG Reg.S. FRN v.17(2022) ¹⁾	USD		0,00	300.000,00

Investmentanteile

Gruppenfremde Investmentanteile

LU1609308298	Vontobel Fund - mtx Sustainable Emerging Markets Leaders	ANT		0,00	47.500,00
--------------	--	-----	--	------	-----------

Derivate

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

Terminkontrakte

Terminkontrakte auf Währung

Gekaufte Kontrakte

Basiswert(e) GBP/EUR Devisenkurs	GBP	5.713
Basiswert(e) JPY/EUR Devisenkurs	JPY	1.288.366
Basiswert(e) NOK/EUR Devisenkurs	NOK	29.191
Basiswert(e) USD/EUR Devisenkurs	USD	83.175

Aktienindex-Terminkontrakte

Verkaufte Kontrakte

Basiswert(e) Euro Stoxx 50 Price Index	EUR	3.361
Basiswert(e) MSCI World Net Index	USD	124.062
Basiswert(e) Nikkei 225 Stock Average Index	USD	1.817

Zins-Terminkontrakte

Verkaufte Kontrakte

Basiswert(e) BRD Euro-BOBL 5Yr 6% Synth. Anleihe	EUR	268.192
Basiswert(e) BRD Euro-Bund 10Yr 6% Synth. Anleihe	EUR	521.256
Basiswert(e) BRD Euro-BUXL 30Yr 4% Synth. Anleihe	EUR	237.809
Basiswert(e) BRD Euro-Schatz 2Yr 6% Synth. Anleihe	EUR	86.288
Basiswert(e) Frankreich Euro-OAT 10Yr 6% Synth. Anleihe	EUR	28.162
Basiswert(e) Italien BTP 10Yr 6% Synth. Anleihe	EUR	19.767
Basiswert(e) US Longbond 20 Yr 6% Synth. Anleihe	USD	2.604
Basiswert(e) US T-Bond 10Yr 6% Synth. Anleihe	USD	2.264
Basiswert(e) US T-Bond 2Yr 6% Synth. Anleihe	USD	5.130
Basiswert(e) US T-Bond 5Yr 6% Synth. Anleihe	USD	586

Rentenindex-Terminkontrakte

Verkaufte Kontrakte

Basiswert(e) Bloomberg MSCI Euro Corporate SRI Total Return Index Value Unhedged EUR	EUR	81.164
--	-----	--------

1) Variabler Zinssatz

Sonstige Erläuterungen

Informationen über Transaktionen im Konzernverbund

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

Der Anteil der Wertpapiertransaktionen, die im Berichtszeitraum vom 1. März 2022 bis 28. Februar 2023 für Rechnung der von der Union Investment Privatfonds GmbH verwalteten Publikumsfonds mit im Konzernverbund stehenden oder über wesentliche Beteiligungen verbundene Unternehmen ausgeführt wurden, betrug 9,52 Prozent. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt 17.418.864.539,19 Euro.

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

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure EUR 172.233.227,20

Die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte

Baader Bank AG, Unterschleißheim

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

	Kurswert
Gesamtbetrag der i.Z.m. Derivaten von Dritten gewährten Sicherheiten:	EUR 10.255.505,16
Davon:	
Bankguthaben	EUR 10.255.505,16
Schuldverschreibungen	EUR 0,00
Aktien	EUR 0,00
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)	93,22
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)	3,63

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

Angaben nach dem qualifizierten Ansatz:

Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko

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

Kleinster potenzieller Risikobetrag: 0,89 %

Größter potenzieller Risikobetrag: 2,60 %

Durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag: 1,52 %

Risikomodell, das gemäß § 10 Derivateverordnung verwendet wurde

- Monte-Carlo-Simulation

Parameter, die gemäß § 11 Derivateverordnung verwendet wurden

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

Im Berichtszeitraum erreichter durchschnittlicher Umfang des Leverage nach der Bruttomethode

157,09 %

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens

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

Das Vergleichsvermögen setzt sich folgendermaßen zusammen

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

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

Die Vertragspartner der Wertpapier-Darlehen und Pensionsgeschäfte

n.a.

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

Zusätzliche Angaben zu entgegengenommenen Sicherheiten bei Derivaten

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

n.a.

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

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

Angaben zu § 35 Abs. 3 Nr. 6 Derivateverordnung

Die Kapitalverwaltungsgesellschaft tätigt Wertpapier-Darlehen und Pensionsgeschäfte selbst.

Sonstige Angaben

Anteilwert	EUR	1.044,31
Umlaufende Anteile	STK	278.163,000

Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

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

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

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

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

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

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

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

Gesamtkostenquote	0,67 %
-------------------	--------

Die Gesamtkostenquote stellt eine einzige Zahl dar, die auf den Zahlen des Berichtszeitraums vom 01.03.2022 bis 28.02.2023 basiert. Sie umfasst - gemäß EU-Verordnung Nr. 583/2010 sowie § 166 Abs. 5 KAGB - sämtliche vom Investmentvermögen im Jahresverlauf getragenen Kosten und Zahlungen im Verhältnis zum durchschnittlichen Nettoinventarwert des Investmentvermögens. Die Gesamtkostenquote enthält nicht die Transaktionskosten. Sie kann von Jahr zu Jahr schwanken.

Erfolgsabhängige Vergütung in % des durchschnittlichen Nettoinventarwertes ¹⁾	0,00 %
---	---------------

An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen inkl. Ertragsausgleich	EUR	-294.559,02
Davon für die Kapitalverwaltungsgesellschaft		0,00 %
Davon für die Verwahrstelle		75,47 %
Davon für Dritte		80,86 %

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

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

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

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

Verwaltungsvergütungssatz für im Investmentvermögen gehaltene Investmentanteile

LU1342556849 Unilnstitutional EM Corporate Bonds Low Duration Sustainable (0,45 %)
 LU1434519846 Candriam Sustainable - Bond Emerging Markets (0,55 %)
 LU1609308298 Vontobel Fund - mtx Sustainable Emerging Markets Leaders (0,82 %)
 LU2056571420 Vontobel Fund II - MTX Emerging Markets Sustainability Champions (0,83 %)
 LU2196483163 Nordea 1 SICAV - Emerging Stars Bond Fund (0,50 %)

Wesentliche sonstige Erträge inkl. Ertragsausgleich ²⁾	EUR	0,00
Wesentliche sonstige Aufwendungen inkl. Ertragsausgleich ²⁾	EUR	-294.559,02
Pauschalgebühr	EUR	-294.559,02
Transaktionskosten (Summe der Nebenkosten des Erwerbs (Anschaffungsnebenkosten) und der Kosten der Veräußerung der Vermögensgegenstände):	EUR	121.389,14

Angaben gemäß § 101 Abs. 2 Nr. 5 KAGB

Berücksichtigung der mittel- bis langfristigen Entwicklung der Gesellschaft bei der Anlageentscheidung (§ 134c Abs. 4 Nr. 3 AktG)

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

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

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

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

Angaben zur Handhabung von Wertpapierleihe (§134c Abs. 4 Nr. 5 AktG)

Die Handhabung der Wertpapierleihe im Rahmen der Mitwirkung in den Gesellschaften erfolgt gemäß den gesetzlichen Vorschriften nach §§200 ff. KAGB.

Angaben zum Umgang mit Interessenkonflikten im Rahmen der Mitwirkung in den Gesellschaften, insbesondere durch Ausübung von Aktionärsrechten (§134c Abs. 4 Nr. 5 AktG)

Den Umgang mit Interessenkonflikten im Rahmen der Mitwirkung beschreibt die Gesellschaft im Abschnitt 7 der Union Investment Engagement Policy, welche unter folgendem Link zu finden ist: <https://institutional.union-investment.de/startseite-de/Ueber-uns/Richtlinien.html>.

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Beschreibung der Berechnung der Vergütungselemente

Alle Mitarbeiter:

Die Vergütung setzt sich aus folgenden Bestandteilen zusammen:

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

Risk-Taker:

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

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

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

Es gab keine wesentlichen Änderungen der Vergütungssysteme.

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr von der Kapitalverwaltungsgesellschaft gezahlten Mitarbeitervergütung	EUR	77.700.000,00
Davon feste Vergütung	EUR	44.300.000,00
Davon variable Vergütung ³⁾	EUR	33.400.000,00
Zahl der Mitarbeiter der Kapitalverwaltungsgesellschaft		521
Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütung	EUR	0,00
Vergütung gem §101 Abs. 4 KAGB		
Gesamtvergütung	EUR	6.600.000,00
davon Geschäftsleiter	EUR	2.600.000,00
davon andere Risk-Taker	EUR	3.400.000,00
davon Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen ⁴⁾	EUR	0,00
davon Mitarbeiter mit Gesamtvergütung in gleicher Einkommensstufe wie Geschäftsleiter und Risk-Taker	EUR	600.000,00

Angaben zur Mitarbeitervergütung im Auslagerungsfall

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

Die Auslagerungsunternehmen haben folgende Informationen veröffentlicht bzw. mitgeteilt:

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr des Auslagerungsunternehmens gezahlten Mitarbeitervergütung	EUR	30.155.535,87
davon feste Vergütung	EUR	23.855.535,87
davon variable Vergütung	EUR	6.300.000,00
Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen	EUR	0,00
Zahl der Mitarbeiter der Auslagerungsunternehmen		325

CO₂-Fußabdruck ⁵⁾

Der Fonds weist zum Geschäftsjahresende eine CO ₂ -Intensität je Mio. USD Umsatz auf	Tonnen	136,19
---	--------	--------

Weitere zum Verständnis des Berichts erforderliche Angaben

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

- 1) Der prozentuale Ausweis kann von anderen Informations-Dokumenten innerhalb der Union Investment Gruppe abweichen.
- 2) Wesentliche sonstige Erträge (und sonstige Aufwendungen) i.S.v. § 16 Abs. 1 Nr. 3 Buchst. e) KARBV sind solche Erträge (Aufwendungen), die mindestens 20 % der Position "sonstige" Erträge ("sonstige" Aufwendungen) ausmachen und die "sonstige" Erträge ("sonstige" Aufwendungen) 10 % der Erträge (Aufwendungen) übersteigen.
- 3) Die variable Vergütung bezieht sich auf Zahlungen, die im Jahr 2022 geflossen sind.
- 4) Die Kontrollfunktionen sind an die Union Asset Management Holding AG ausgelagert.
- 5) Als Unterzeichner des „PRI Montréal Pledge“ werden von der Gesellschaft seit Jahren Angaben zum CO2-Fußabdruck in Aktien-Publikumsfonds gemacht. Die Berechnung der CO2-Intensität erfolgt stichtagsbezogen und kann daher variieren. Dies trifft sowohl auf die Höhe der CO2-Intensität, wie auch auf den Abdeckungsgrad der Daten zu. Die Höhe des Abdeckungsgrades kann daher bei der Kapitalverwaltungsgesellschaft erfragt werden. Die Angabe bzgl. des CO2 Fußabdrucks ist unabhängig von den im Anhang unter "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" bzw. „Regelmäßige Informationen zu den in Artikel 9 Absätze 1 bis 4a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 5 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten“ gemachten Angaben.

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

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

Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Total Return Swaps

Verleihte Wertpapiere in % aller verleihbaren Vermögensgegenstände des Fonds

n.a.

Zehn größte Sicherheitenaussteller, bezogen auf alle Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Total Return Swaps³⁾

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

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

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

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

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

Verwahrt begebener Sicherheiten aus Wertpapierfinanzierungsgeschäften und Total Return Swaps

In % aller begebenen Sicherheiten aus Wertpapierfinanzierungsgeschäften und Total Return Swaps

gesonderte Konten / Depots	n.a.
Sammelkonten / Depots	n.a.
andere Konten / Depots	n.a.
Verwahrt bestimmt Empfänger	n.a.

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

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

Name des Produkts: Pax Substanz Fonds

Unternehmenskennung (LEI-Code): 529900OTZWIJ4ERJES84

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

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

Ökologische und/oder soziale Merkmale

Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?	
<input checked="" type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="checkbox"/> Ja	<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="checkbox"/> Nein
<input type="checkbox"/> Es wurden damit nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel getätigt: __ %	<input checked="" type="checkbox"/> Es wurden damit ökologische/ soziale Merkmale beworben und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt wurden, enthielt es 8,09 % an nachhaltigen Investitionen
<input type="checkbox"/> in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind	<input type="checkbox"/> mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind
<input type="checkbox"/> in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind	<input checked="" type="checkbox"/> mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind
<input type="checkbox"/> Es wurden damit nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel getätigt: __ %	<input checked="" type="checkbox"/> mit einem sozialen Ziel
<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/> Es wurden damit ökologische/ soziale Merkmale beworben, aber keine nachhaltigen Investitionen getätigt.



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

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

Der Fonds investierte überwiegend in Vermögensgegenstände, die unter nachhaltigen Gesichtspunkten ausgewählt wurden. Unter Nachhaltigkeit versteht man ökologische (Environment – E) und soziale (Social – S) Kriterien sowie gute Unternehmens- und Staatsführung (Governance – G). Entsprechende Kriterien waren im Berichtszeitraum unter anderem 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 der Fonds in Vermögensgegenstände von Emittenten, die Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwendeten.

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

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

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

Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?

Die Erreichung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale des Fonds wurde anhand von sogenannten Nachhaltigkeitsindikatoren gemessen. Dabei wurden immer auch Aspekte der guten Unternehmens- und Staatsführung berücksichtigt. Die Nachhaltigkeitsindikatoren für diesen Fonds waren im Berichtszeitraum:

Nachhaltigkeitskennziffer:

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

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

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

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

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

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

Erfüllungsquote

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

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

Die Nachhaltigkeitsindikatoren werden als Durchschnitt aus den Stichtagswerten, die zum Quartalsende im Berichtszeitraum verfügbar sind, ermittelt.

Nachhaltigkeitsindikatoren

2023

bezogen auf den Anteil im Finanzprodukt, der zur Erreichung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale investiert wurde 88,78 %

davon:

Nachhaltigkeitskennziffer	53,85
Anteil an nachhaltigen Investitionen	9,11 %
Erfüllungsquote	100,00 %

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

Mit den nachhaltigen Investitionen wurde das Ziel verfolgt, zur Erreichung der Umwelt- und/oder Sozialziele der SDGs beizutragen. Diese Ziele beinhalteten unter anderem die Förderung von erneuerbaren Energien und nachhaltiger Mobilität, den Schutz von Gewässern und Boden sowie den Zugang zu Bildung und Gesundheit.

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

Zur Berechnung nachhaltiger Investitionen gemäß Artikel 2 Ziffer 17 der Offenlegungsverordnung wurde nachfolgendes Vorgehen festgelegt. Für die Berechnung der Quote der nachhaltigen Investitionen wurden die Umsatzanteile eines Unternehmens in nachhaltigen Geschäftsfeldern mit ihrem entsprechenden Gewicht in Bezug auf das gesamte Fondsvolumen berücksichtigt.

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

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

Bisher war es der Gesellschaft nicht möglich, aussagekräftige, aktuelle und überprüfbare Daten zu erheben, die es ermöglicht hätten zu bestimmen, ob es sich bei den Investitionen um Investitionen in ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten im Sinne der Taxonomie-Verordnung handelte.

Eine Beschreibung, wie und in welchem Umfang die im Fonds enthaltenen Investitionen solche in Wirtschaftstätigkeiten waren, die ökologisch nachhaltig im Sinne des Artikel 3 der Taxonomie-Verordnung sind, erfolgt daher nicht.

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

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

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

Wie wurden die Indikatoren für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

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

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

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

Beispielsweise wurden Unternehmen, deren Geschäftspraktiken wesentliche nachteilige Auswirkungen auf die zuvor beschriebenen Kategorien hatten, ausgeschlossen. Bei der Erhebung der Nachhaltigkeitskennziffer wurden ebenfalls die zuvor beschriebenen PAI-Kategorien berücksichtigt. Nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren führten dazu, dass die im Abschnitt „Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?“ beschriebene Nachhaltigkeitskennziffer einen niedrigeren Wert erreichte. Darüber hinaus wirkte die Gesellschaft durch Dialoge mit Unternehmen und die Ausübung von Stimmrechten auf eine Reduzierung der nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren durch diese Unternehmen hin.

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

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

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

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 Unionskriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten berücksichtigen. Die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die Unionskriterien 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?

Im Rahmen der Anlagestrategie des Fonds wurden die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren bei denjenigen Investitionen, die zur Erreichung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale getätigt wurden, berücksichtigt.

Eine Beschreibung, wie die wichtigsten nachteilige Auswirkungen von Investitionen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt wurden, ist im Abschnitt „Wie wurden die Indikatoren für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?“ zu finden.



Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die **der größte Anteil** der im Bezugszeitraum getätigten **Investitionen** des Finanzprodukts entfiel: 1. März 2022 - 28. Februar 2023

Größe Investitionen	Sektor	In % der Vermögenswerte	Land
Nordea 1 SICAV - Emerging Stars Bond Fund	Sonstige	3,93 %	Luxemburg
EUX 10YR Euro-Bund Future März 2023	Sonstige	2,62 %	Deutschland
UniInstitutional EM Corporate Bonds Low Duration Sustainable	Sonstige	2,31 %	Luxemburg
Candriam Sustainable - Bond Emerging Markets	Sonstige	2,26 %	Luxemburg
Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v. 17(2048)	Sonstige	1,78 %	Deutschland
Vontobel Fund - mtX Sustainable Emerging Markets Leaders	Sonstige	1,66 %	Luxemburg
Vontobel Fund II - MTX Emerging Markets Sustainability Champions	Sonstige	1,63 %	Luxemburg
Emissionskonsortium Länderschatzanw. bestehend aus den Ländern HB,HH,MV,RP,SL,SH Reg.S. v.22(2029)	Sonstige	1,59 %	Deutschland
Schleswig-Holstein v. 22(2027)	Sonstige	0,94 %	Deutschland
EUX 10YR Euro-Bund Future Dezember 2022	Sonstige	0,93 %	Deutschland
Spanien Reg.S. v. 15(2030)	Sonstige	0,88 %	Spanien
Nordrhein-Westfalen EMTN Sustainability Bond v.22(2032)	Sonstige	0,81 %	Deutschland
Nordrhein-Westfalen Sustainability Bond v. 22(2052)	Sonstige	0,78 %	Deutschland
Portugal Reg.S. v. 14(2030)	Sonstige	0,75 %	Portugal
Italien Reg.S. v. 19(2030)	Sonstige	0,73 %	Italien

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



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

Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

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

● Wie sah die Vermögensallokation aus?

Die Vermögensgegenstände des Fonds werden in nachstehender Grafik in verschiedene Kategorien unterteilt. Der jeweilige Anteil am Fondsvermögen wird zum Berichtsstichtag in Prozent dargestellt.

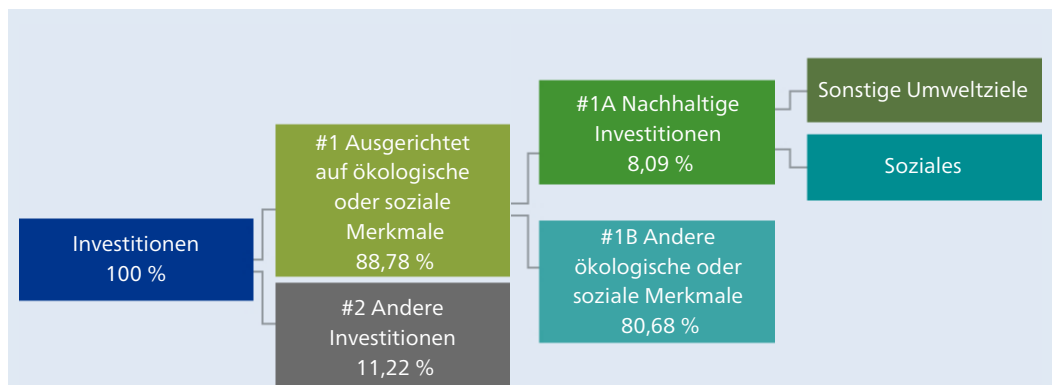
Unter „Investitionen“ wurden alle für den Fonds erwerbbareren Vermögensgegenstände abzüglich der aufgenommenen Kredite und sonstigen Verbindlichkeiten erfasst.

Die Kategorie „#1 Ausgerichtet auf ökologische / soziale Merkmale“ umfasst diejenigen Vermögensgegenstände, die im Rahmen der Anlagestrategie zur Erreichung der beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale getätigt wurden. Ein eventueller Ausweis einer Quote von über 100 Prozent in dieser Kategorie ergibt sich daraus, dass im Sondervermögen kurzfristige Verbindlichkeiten, Kassenbestände und Derivategeschäft berücksichtigt wurden.

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

Die Kategorie „#1A Nachhaltige (Nachhaltige Investitionen)“ umfasst nachhaltige Investitionen gemäß Artikel 2 Ziffer 17 der Offenlegungsverordnung. Dies beinhaltet Investitionen, mit denen „Taxonomiekonforme“ Umweltziele, „Andere ökologische“ und soziale Ziele („Soziale“) angestrebt wurden.

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



#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.

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

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

In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?

Sektor	Industrie-Zweig	Anteil Fondsvermögen
Energie		1,42 %
	Energie*	1,42 %
Roh-, Hilfs- u. Betriebsstoffe		2,35 %
	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	2,35 %
Industrie		5,67 %
	Investitionsgüter	2,13 %
	Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	1,63 %
	Transportwesen	1,91 %
Nicht-Basiskonsumgüter		4,57 %
	Automobile & Komponenten	2,16 %
	Gebrauchsgüter & Bekleidung	0,91 %
	Verbraucherdienste	0,68 %
	Groß- und Einzelhandel	0,82 %
Basiskonsumgüter		4,24 %
	Lebensmittel- und Basisartikeleinzelhandel	0,26 %
	Lebensmittel, Getränke & Tabak	3,25 %
	Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	0,73 %
Gesundheitswesen		2,51 %
	Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	1,44 %
	Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	1,07 %
Finanzwesen		22,63 %
	Banken	16,42 %
	Diversifizierte Finanzdienste	2,80 %
	Versicherungen	3,57 %
IT		5,40 %
	Software & Dienste	3,10 %
	Hardware & Ausrüstung	1,28 %
	Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	1,03 %
Telekommunikationsdienste		3,50 %
	Telekommunikationsdienste	1,93 %
	Media & Entertainment	1,57 %
Versorgungsbetriebe		1,37 %
	Versorgungsbetriebe	1,37 %
Immobilien		1,21 %
	Immobilien	1,21 %
Multisektor		0,09 %
	Multisektor	0,09 %
Sonstige		41,06 %
	Sonstige	40,90 %

*Der Sektor Energie beinhaltet die Gewinnung fossiler Energieträger.

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

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

Im Rahmen der nachhaltigen Anlagestrategie des Fonds wurden auch nachhaltige Investitionen angestrebt. Bei den getätigten Investitionen könnte es sich auch um Investitionen in ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten im Sinne des Artikel 3 der Taxonomie-Verordnung zur Erreichung der Umweltziele gemäß Artikel 9 Taxonomie-Verordnung gehandelt haben.

Bisher war es der Gesellschaft nicht möglich, aussagekräftige, aktuelle und überprüfbare Daten zu erheben, die es ermöglicht hätten zu bestimmen, ob es sich bei den Investitionen um Investitionen in ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten im Sinne der Taxonomie-Verordnung handelte.

Eine Beschreibung, wie und in welchem Umfang die im Fonds enthaltenen Investitionen solche in Wirtschaftstätigkeiten waren, die ökologisch nachhaltig im Sinne des Artikel 3 der Taxonomie-Verordnung sind, erfolgt daher nicht.

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

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

Der Fonds strebte keine taxonomiekonformen Investitionen im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie an. Dennoch kann es der Fall gewesen sein, dass er im Rahmen der Anlagestrategie auch in Unternehmen investierte, die auch in diesen Bereichen tätig sind. Für den Anteil taxonomiekonformer Investitionen einschließlich der Investitionen im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie wird daher zum Berichtsstichtag 0 Prozent ausgewiesen.

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

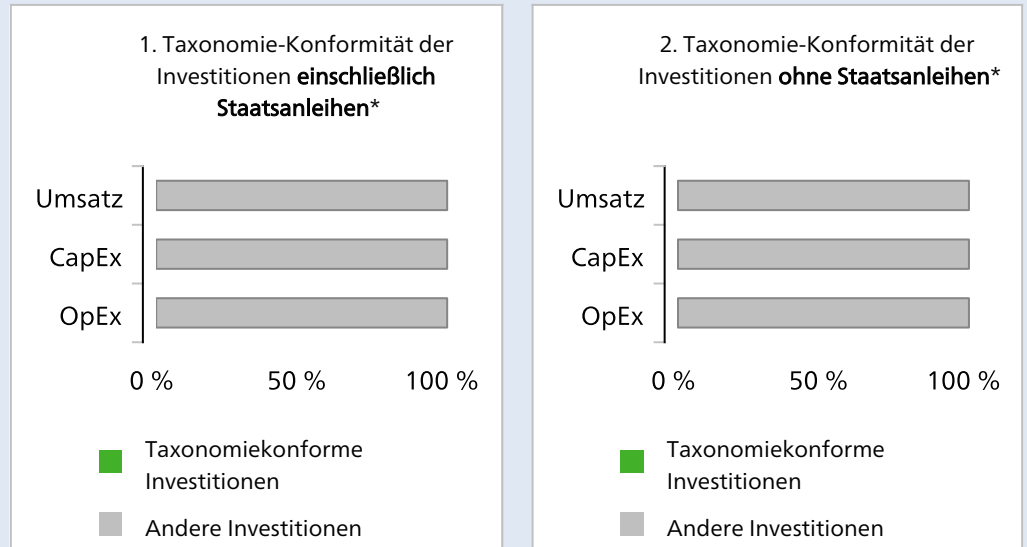
Ja

In fossiles Gas

In Kernenergie

Nein

In den nachstehenden Diagrammen ist in Grün der Prozentsatz der Investitionen zu sehen, die mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht wurden. Da es keine geeignete Methode zur Bestimmung der Taxonomie-Konformität von Staatsanleihen* gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomie-Konformität in Bezug auf alle Investitionen des Finanzprodukts einschließlich der Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomie-Konformität nur in Bezug auf die Investitionen des Finanzprodukts zeigt, die keine Staatsanleihen umfassen.



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

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

Übergangstätigkeiten sind Tätigkeiten, für die es noch keine CO₂-armen Alternativen gibt und die unter anderem Treibhausgasemissionswert aufweisen, die den besten Leistungen entsprechen.

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

Eine Angabe, wie und in welchem Umfang die im Finanzprodukt enthaltenen Investitionen solche in Wirtschaftstätigkeiten waren, die zu den Anteilen der in Artikel 16 beziehungsweise Artikel 10 Absatz 2 der Taxonomie-Verordnung genannten ermöglichenden Tätigkeiten und der Übergangstätigkeiten zählten, kann für den Berichtszeitraum aus den zuvor genannten Gründen ebenfalls nicht vorgenommen werden. Für den Anteil der Investitionen in Übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten wird daher zum Berichtsstichtag 0 Prozent ausgewiesen.



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



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

Durch nachhaltige Investitionen im Sinne des Artikel 2 Ziffer 17 Offenlegungsverordnung wurde das Ziel verfolgt, einen positiven Beitrag zu den SDGs zu leisten. Da im Investmentprozess nachhaltige Investitionen gesamthaft angestrebt wurden, war die Differenzierung der Anteile für jeweils ökologische und soziale Investitionen im Einzelnen nicht zielführend.

Der Gesamtanteil nachhaltiger Investitionen bezogen auf Umwelt- und Sozialziele ist dem Abschnitt „Wie sah die Vermögensallokation aus?“ zu entnehmen.



Wie hoch war der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen?

Da im Investmentprozess nachhaltige Investitionen gesamthaft angestrebt wurden, war die Differenzierung der Anteile für jeweils ökologische und soziale Investitionen im Einzelnen nicht zielführend. Der Gesamtanteil nachhaltiger Investitionen bezogen auf Umwelt- und Sozialziele ist dem Abschnitt „Wie sah die Vermögensallokation aus?“ zu entnehmen.



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

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

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

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

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



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

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

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

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

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

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

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

- Geschäftsführung -

VERMERK DES UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFERS

An die Union Investment Privatfonds GmbH, Frankfurt am Main

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresbericht nach § 7 KARBV des Sondervermögens Pax Substanz Fonds – bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 1. März 2022 bis zum 28. Februar 2023, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 28. Februar 2023, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. März 2022 bis zum 28. Februar 2023 sowie der vergleichenden Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre, der Aufstellung der während des Berichtszeitraums abgeschlossenen Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind, und dem Anhang – geprüft.

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der beigefügte Jahresbericht nach § 7 KARBV in allen wesentlichen Belangen den Vorschriften des deutschen Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB) und den einschlägigen europäischen Verordnungen und ermöglicht es unter Beachtung dieser Vorschriften, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

Grundlage für das Prüfungsurteil

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

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

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

Sonstige Informationen

Die gesetzlichen Vertreter sind für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen umfassen die Publikation "Jahresbericht" – ohne weitergehende Querverweise auf externe Informationen –, mit Ausnahme des geprüften Jahresberichts nach § 7 KARBV sowie unseres Vermerks.

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

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

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

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Jahresbericht nach § 7 KARBV

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

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

Die gesetzlichen Vertreter sind auch verantwortlich für die Darstellung der nachhaltigkeitsbezogenen Angaben im Anhang in Übereinstimmung mit dem KAGB, der Verordnung (EU) 2019/2088, der Verordnung (EU) 2020/852 sowie der diese konkretisierenden Delegierten Rechtsakte der Europäischen Kommission, und mit den von den gesetzlichen Vertretern dargestellten konkretisierenden Kriterien. Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die internen Kontrollen, die sie als notwendig erachtet haben, um die nachhaltigkeitsbezogenen Angaben zu ermöglichen, die frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen (d.h. Manipulationen der nachhaltigkeitsbezogenen Angaben) oder Irrtümern sind.

Die oben genannten europäischen Vorschriften enthalten Formulierungen und Begriffe, die erheblichen Auslegungsunsicherheiten unterliegen und für die noch keine maßgebenden umfassenden Interpretationen veröffentlicht wurden. Demzufolge haben die gesetzlichen Vertreter im Anhang ihre Auslegungen solcher Formulierungen und Begriffe angegeben. Die gesetzlichen Vertreter sind verantwortlich für die Vertretbarkeit dieser Auslegungen. Da solche Formulierungen und Begriffe unterschiedlich durch Regulatoren oder Gerichte ausgelegt werden können, ist die Gesetzmäßigkeit dieser Auslegungen unsicher.

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

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

Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Maß an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführte Prüfung eine wesentliche falsche Darstellung stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus dolosen Handlungen oder Irrtümern resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie einzeln oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Jahresberichts nach § 7 KARBV getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

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

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher falscher Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern im Jahresbericht nach § 7 KARBV, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist höher als das Risiko, dass aus Irrtümern resultierende wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, da dolose Handlungen kollusives Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Prüfung des Jahresberichts nach § 7 KARBV relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit dieses Systems der Kapitalverwaltungsgesellschaft abzugeben.
- beurteilen wir die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern der Kapitalverwaltungsgesellschaft bei der Aufstellung des Jahresberichts nach § 7 KARBV angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der von den gesetzlichen Vertretern dargestellten geschätzten Werte und damit zusammenhängenden Angaben.
- ziehen wir Schlussfolgerungen auf der Grundlage erlangter Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fortführung des Sondervermögens durch die Kapitalverwaltungsgesellschaft aufwerfen können. Falls wir zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Vermerk auf die dazugehörigen Angaben im Jahresbericht nach § 7 KARBV aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Vermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass das Sondervermögen durch die Kapitalverwaltungsgesellschaft nicht fortgeführt wird.
- beurteilen wir Darstellung, Aufbau und Inhalt des Jahresberichts nach § 7 KARBV insgesamt einschließlich der Angaben sowie ob der Jahresbericht nach § 7 KARBV die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse so darstellt, dass der Jahresbericht nach § 7 KARBV es unter Beachtung der Vorschriften des deutschen KAGB und der einschlägigen europäischen Verordnungen ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

- beurteilen wir die Eignung der von den gesetzlichen Vertretern zu den nachhaltigkeitsbezogenen Angaben erfolgten konkretisierenden Auslegungen insgesamt. Wie im Abschnitt „Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Jahresbericht nach § 7 KARBV“ dargelegt, haben die gesetzlichen Vertreter die in den einschlägigen Vorschriften enthaltenen Formulierungen und Begriffe ausgelegt; die Gesetzmäßigkeit dieser Auslegungen ist wie im Abschnitt „Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Jahresbericht nach § 7 KARBV“ dargestellt mit inhärenten Unsicherheiten behaftet. Diese inhärenten Unsicherheiten bei der Auslegung gelten entsprechend auch für unsere Prüfung.

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

Frankfurt am Main, 7. Juni 2023

PricewaterhouseCoopers GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Stefan Peetz
Wirtschaftsprüfer

ppa. Dinko Grgat
Wirtschaftsprüfer

Gesonderter Hinweis für betriebliche Anleger

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

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

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

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

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

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

Wiederanlage der Erträge im UnionDepot

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

Wiederanlage des Steuerabzuges im UnionDepot

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

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

Wiederanlage im Bankdepot

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

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

Kapitalverwaltungsgesellschaft

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

LEI: 529900GA24GZU77QD356

Gezeichnetes und eingezahltes Kapital:
EUR 24,462 Millionen

Eigenmittel:
EUR 916,135 Millionen
(Stand: 31. Dezember 2022)

Registergericht

Amtsgericht Frankfurt am Main HRB 9073

Aufsichtsrat

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

Sonja Albers
Stv. Vorsitzende
(Mitglied des Vorstandes
Union Asset Management Holding AG,
Frankfurt am Main)

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

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

Catharina Heidecke
Arbeitnehmervertreterin

Wolfgang Nett
Arbeitnehmervertreter

Geschäftsführer

Giovanni Gay
Andreas Köster
Klaus Riester
Jochen Wiesbach

Angaben über außerhalb der Gesellschaft ausgeübte Hauptfunktionen der Aufsichtsräte und Geschäftsführer

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

Sonja Albers ist stellvertretende Vorsitzende des Aufsichtsrates
der Union Investment Institutional GmbH.

Giovanni Gay ist Vorsitzender des Aufsichtsrates der VR
Consultingpartner GmbH.

Gesellschafter

Union Asset Management Holding AG,
Frankfurt am Main

Verwahrstelle

DZ BANK AG
Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank
Platz der Republik
60265 Frankfurt am Main
Sitz: Frankfurt am Main

gezeichnetes und eingezahltes Kapital:
EUR 4.926 Millionen

Eigenmittel:
EUR 20.953 Millionen
(Stand: 31. Dezember 2022)

Abschluss- und Wirtschaftsprüfer

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

Stand 28. Februar 2023,
soweit nicht anders angegeben

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

Pax-Bank eG
Christophstraße 35
50670 Köln

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

Besuchen Sie unsere Webseite:
privatkunden.union-investment.de