



**Geprüfter Jahresbericht  
zum 31. Juli 2023**

# **PEH SICAV**

Investmentgesellschaft mit variablem Kapital  
luxemburgischen Rechts  
mit mehreren Teilfonds

R.C.S. Luxembourg B 61 128

**Verwaltungsgesellschaft**



**R.C.S. Luxembourg B 82 112**

---

Keine Zeichnung darf auf der Grundlage dieses Berichtes entgegengenommen werden. Zeichnungen können nur auf Grundlage des aktuellen Verkaufsprospektes zusammen mit dem Zeichnungsantragsformular, den Basisinformationsblättern, dem letzten Jahresbericht und gegebenenfalls dem letzten Halbjahresbericht, falls Letzterer ein späteres Datum als der Jahresbericht trägt, erfolgen.

---

## Inhaltsverzeichnis

<b>Management und Verwaltung</b> .....	<b>1</b>
<b>Allgemeine Informationen</b> .....	<b>3</b>
<b>Geschäftsbericht zum Teilfonds PEH SICAV - PEH EMPIRE</b> .....	<b>5</b>
<b>Geschäftsbericht zum Teilfonds PEH SICAV - PEH Inflation Linked Bonds Flexibel</b> .....	<b>8</b>
<b>Prüfungsvermerk</b> .....	<b>10</b>
<b>PEH SICAV</b> .....	<b>13</b>
<i>Zusammengefasste Vermögensübersicht</i> .....	<i>13</i>
<i>Zusammengefasste Ertrags- und Aufwandsrechnung</i> .....	<i>14</i>
<i>Zusammengefasste Entwicklung des Fondsvermögens</i> .....	<i>15</i>
<b>PEH SICAV - PEH EMPIRE</b> .....	<b>16</b>
<i>Vermögensübersicht</i> .....	<i>16</i>
<i>Vermögensaufstellung</i> .....	<i>17</i>
<i>Ertrags- und Aufwandsrechnung</i> .....	<i>22</i>
<i>Entwicklung des Teilfondsvermögens</i> .....	<i>23</i>
<b>PEH SICAV - PEH Inflation Linked Bonds Flexibel</b> .....	<b>25</b>
<i>Vermögensübersicht</i> .....	<i>25</i>
<i>Vermögensaufstellung</i> .....	<i>26</i>
<i>Ertrags- und Aufwandsrechnung</i> .....	<i>29</i>
<i>Entwicklung des Teilfondsvermögens</i> .....	<i>30</i>
<b>Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)</b> .....	<b>32</b>
<b>Vermerk des "Réviseur d'entreprises agréé" über eine Prüfung zur Erlangung einer gewissen Sicherheit betreffend die periodische SFDR-Berichterstattung</b> .....	<b>39</b>

**PEH SICAV**  
**Investmentgesellschaft (SICAV)**

**Management und Verwaltung**

**Sitz der Gesellschaft**

PEH SICAV  
15, rue de Flaxweiler  
L-6776 GREVENMACHER

**Verwaltungsrat**

**Vorsitzender**

Martin STÜRNER  
Mitglied des Vorstands  
PEH Wertpapier AG, D-FRANKFURT AM MAIN

**Mitglieder**

Thomas AMEND  
Geschäftsführender Gesellschafter  
fo.con S.A., L-GREVENMACHER

Sven ULBRICH  
Mitglied des Vorstands  
Fund2seed GmbH, D-SPIESHEIM

**Verwaltungsgesellschaft**

Axxion S.A.  
15, rue de Flaxweiler  
L-6776 GREVENMACHER

Eigenkapital per 31. Dezember 2022:  
EUR 4.030.882

**Aufsichtsrat  
der Verwaltungsgesellschaft**

**Vorsitzender**

Martin STÜRNER  
Mitglied des Vorstands  
PEH Wertpapier AG, D-FRANKFURT AM MAIN

**Mitglieder**

Thomas AMEND  
Geschäftsführer  
Trivium S.A., L-GREVENMACHER

Constanze HINTZE  
Geschäftsführerin  
Svea Kuschel + Kolleginnen  
Finanzdienstleistungen für Frauen GmbH, D-MÜNCHEN

Dr. Burkhard WITTEK  
Geschäftsführer  
FORUM Family Office GmbH, D-MÜNCHEN



## **Allgemeine Informationen**

Die Investmentgesellschaft PEH SICAV (die „SICAV“) wurde am 16. Oktober 1997 auf unbestimmte Zeit gegründet. Ihre Satzung wurde am 14. November 1997 im „Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations“ veröffentlicht. Überarbeitungen der Satzung wurden letztmals am 27. April 2013 ebendort veröffentlicht und traten letztmals am 11. April 2013 in Kraft.

Die SICAV unterliegt den Bedingungen gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen. Die SICAV wurde in der Form eines Umbrella-Fonds mit einem oder mehreren Teilfonds auf unbestimmte Dauer errichtet.

Zum Berichtsstichtag besteht der Umbrella-Fonds aus folgenden Teilfonds:

PEH SICAV – PEH EMPIRE in EUR  
(im Folgenden „PEH EMPIRE“)

PEH SICAV – PEH Inflation Linked Bonds Flexibel in EUR  
(im Folgenden „PEH Inflation Linked Bonds Flexibel“)

Werden weitere Teilfonds hinzugefügt, wird der Verkaufsprospekt entsprechend aktualisiert.

Die SICAV kann beschließen, innerhalb eines Teilfonds verschiedene Aktienklassen auszugeben, die sich in ihren Merkmalen und Rechten nach der Art der Verwendung ihrer Erträge, nach der Gebührenstruktur oder anderen spezifischen Merkmalen und Rechten unterscheiden.

Die SICAV hat die Verwaltung gemäß Richtlinie 2009/65/EG an die Axxion S.A. übertragen.

Die Verwaltungsgesellschaft wurde am 17. Mai 2001 als Aktiengesellschaft unter luxemburgischem Recht für eine unbestimmte Dauer gegründet. Sie hat ihren Sitz in Grevenmacher. Die Satzung der Verwaltungsgesellschaft ist im „Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations“ vom 15. Juni 2001 veröffentlicht und ist beim Handels- und Gesellschaftsregister des Bezirksgerichtes Luxemburg hinterlegt, wo die Verwaltungsgesellschaft unter Registernummer B-82112 eingetragen ist. Eine Änderung der Satzung trat letztmalig mit Wirkung zum 24. Januar 2020 in Kraft. Die Hinterlegung der geänderten Satzung beim Handels- und Gesellschaftsregister von Luxemburg wurde am 18. Februar 2020 im „Registre de Commerce et des Sociétés (RCS)“ veröffentlicht.

Die Rechnungslegung für die SICAV und ihre Teilfonds erfolgt in Euro.

Der Nettoinventarwert pro Aktie wird von der Investmentgesellschaft oder einem von ihr Beauftragten an jedem Bankarbeitstag in Luxemburg mit Ausnahme des 24. Dezember („Bewertungstag“) berechnet.

Das Geschäftsjahr der Investmentgesellschaft beginnt am 1. August und endet am 31. Juli eines jeden Jahres. Die Investmentgesellschaft veröffentlicht jährlich innerhalb von vier Monaten nach Ablauf eines Geschäftsjahres in der Währung des betreffenden Teilfonds einen Jahresbericht, der den geprüften zusammengefassten Jahresabschluss der Investmentgesellschaft und den Prüfungsvermerk enthält. Darüber hinaus veröffentlicht die Investmentgesellschaft innerhalb von zwei Monaten nach Ablauf eines jeden Halbjahres einen Halbjahresbericht.

Die jeweils gültigen Ausgabe- und Rücknahmepreise der einzelnen Teilfonds sowie alle sonstigen, für die Aktionäre bestimmten Informationen können jederzeit am Sitz der Investmentgesellschaft, der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle sowie bei den Zahl- und Vertriebsstellen erfragt werden. Dort sind auch der Verkaufsprospekt und Anhänge in der jeweils aktuellen Fassung sowie die Jahres- und Halbjahresberichte kostenlos erhältlich; ferner kann hier die Satzung der Investmentgesellschaft eingesehen werden.

**PEH SICAV**  
**Investmentgesellschaft (SICAV)**

Die Satzung der Verwaltungsgesellschaft kann an deren Sitz eingesehen werden. Die Basisinformationsblätter können auf der Internetseite ([www.axxion.lu](http://www.axxion.lu)) heruntergeladen werden. Ferner wird auf Anfrage eine Papierversion seitens der Verwaltungsgesellschaft oder der Vertriebsstellen zur Verfügung gestellt.

Die Investmentgesellschaft kann bestimmen, dass Ausgabe- und Rücknahmepreis nur auf der Internetseite ([www.axxion.lu](http://www.axxion.lu)) veröffentlicht werden. Aktuell werden Ausgabe- und Rücknahmepreise auf der Internetseite [www.axxion.lu](http://www.axxion.lu) veröffentlicht. Hier können auch der aktuelle Verkaufsprospekt, die Basisinformationsblätter sowie die Jahresberichte und Halbjahresberichte der Investmentgesellschaft zur Verfügung gestellt werden.

Informationen, insbesondere Mitteilungen an die Anleger, werden ebenfalls auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft [www.axxion.lu](http://www.axxion.lu) veröffentlicht. Darüber hinaus werden in gesetzlich vorgeschriebenen Fällen für das Großherzogtum Luxemburg Mitteilungen auch auf der elektronischen Plattform „Luxembourg Business Registers“ ([www.lbr.lu](http://www.lbr.lu)) offengelegt und im „Tageblatt“ sowie, falls erforderlich, in einer weiteren Tageszeitung mit hinreichender Auflage publiziert.

Die jeweils gültigen Ausgabe- und Rücknahmepreise sowie alle sonstigen Informationen werden in den jeweils erforderlichen Medien eines jeden Vertriebslandes veröffentlicht.

**Geschäftsbericht**  
**zum Teilfonds PEH SICAV – PEH EMPIRE**

Sehr geehrte Anlegerin, sehr geehrter Anleger,

das Geschäftsjahr 2022/2023 war von einem herausfordernden Markt und einem ebenso herausfordernden geopolitischen Umfeld geprägt: Nach den zwei Jahren der COVID-19-Pandemie haben sich die globalen Risikofaktoren seit 2022 dynamisiert. Einerseits führt der andauernde Krieg in der Ukraine zu dramatisch ansteigenden Energie- und Rohstoffpreisen sowie geopolitischen Spannungen im Geschäftsjahr. Andererseits belasteten die auf ein historisches Ausmaß gekletterte Inflation und die daraus resultierenden Zinserhöhungen der Notenbanken die globalen Märkte.

Die meisten Aktienmärkte beendeten das Jahr 2022 mit einem zweistelligen Minus. Der globale MSCI WORLD Aktienindex weist eine Jahresperformance von -19,46% aus. Besonders stark litten die amerikanische Börse NASDAQ (-32,9%) und der deutsche MDAX (-28,5%). Doch auch der Defensivsektor verliert. 2022 geht als eines der miserabelsten Jahre in die Finanzhistorie ein.

Dagegen konnte das erste Halbjahr 2023 nach den Erschütterungen des Vorjahres positiv überraschen. Angeführt von den in 2022 stark unter Druck geratenen Technologiewerten, konnten sich nahezu alle Branchen und Unternehmen von ihren Tiefständen aus dem Vorjahr lösen. Einerseits überzeugten gute Quartalsergebnisse, die vielfach besser als erwartet aufgefallen sind. Andererseits beflügelte der Rückgang der Energiepreise und der Inflation die gute Stimmung. Der deutsche Aktienindex DAX40 legte seit Jahresbeginn bis zum 30. Juni 2023 um 14,8% zu, der marktweite US-amerikanische S&P 500 gewann 16,4%. So außerordentlich die Jahresperformances in den USA und Europa auch sind, sie werden nur von einer sehr begrenzten Anzahl von Titeln getragen. So blieb der auf Qualitätsaktien ausgerichtete MSCI WORLD VALUE-Index nahezu unverändert, während der wachstumsorientierte MSCI World Growth stark performte.

Im abgeschlossenen Geschäftsjahr lag die Wertentwicklung der Aktienklasse F des Teilfonds PEH SICAV – PEH EMPIRE bei 4,75%, die Wertentwicklung der Aktienklasse P des Teilfonds lag bei 3,97%.

### **Anlagepolitik**

Die aktive Vermögensverwaltungsstrategie basiert auf einer selektiven Aktienausswahl („Stock-Picking“) und einer flexiblen Steuerung der Aktienquote. Investiert wird in Aktien weltweit mit einer hohen bis sehr hohen Marktkapitalisierung aus allen Branchen, deren Umsatz- und Gewinnentwicklungen besonders dynamisch sind und die besten Zukunftsaussichten versprechen. Aktienausswahl und Aktienquote werden von makroökonomischen, Sentiment- und Value-Faktoren bestimmt.

### **Nachhaltige Anlagepolitik und Portfoliozusammensetzung**

Neben der Beachtung geltender Gesetze, regulatorischer Anforderungen und den klassischen Bewertungsmaßstäben im Anlagemanagement finden grundlegende Prinzipien für nachhaltiges und verantwortliches Investieren in unserem Anlageprozess Beachtung. Als global investierender Asset Manager mit deutschen Wurzeln möchten wir unseren Beitrag leisten und deshalb jenen Firmen mehr Beachtung schenken, die in den Themen Umwelt, Soziales und Unternehmensführung (Environment, Social, Governance – kurz: ESG) eine hohe Bewertung (ESG-Score) ausweisen.

Wir orientieren uns an den BVI-Wohlverhaltensregeln, den BVI-Leitlinien für verantwortliches Investieren und den Prinzipien für verantwortliches Investieren der Vereinten Nationen („Principles for Responsible Investment“). Mehr als 1.700 Mitglieder aus über 60 Ländern haben diese freiwillige Selbstverpflichtung unterzeichnet.



**Unsere Strategie zur Einbeziehung von Nachhaltigkeitsrisiken (Offenlegungsverordnung (EU) 2019/2088)**

Der Teilfonds ist ein Finanzprodukt, mit dem ökologische und soziale Merkmale beworben werden, und qualifiziert gemäß Artikel 8 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2019/2088 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor.

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

Der Teilfonds investiert überwiegend in nachhaltige Anlagen jeglicher Art. Mittels Überprüfung von ESG Kriterien und durch Ausschlusslisten werden Unternehmen bestimmt, die ökologisch, sozial und verantwortungsvoll agieren. Der Teilfonds wird dabei überwiegend in Wertpapiere von Emittenten investieren, die über ein ausreichend hohes MSCI ESG Rating von mindestens BB verfügen. Maximal 10% dürfen in Wertpapiere von Emittenten investiert werden, die ein MSCI ESG Rating von B oder schlechter aufweisen.)

Zur Erreichung der Anlageziele berücksichtigt der Fonds bei der Auswahl der Titel Nachhaltigkeitskriterien. Dabei werden Unternehmen ausgeschlossen, die mehr als 5% ihres Umsatzes aus den Themen Spirituosen, Tabakwaren, Glücksspiel, Rüstung, Kernenergie, Ölsand, oder Fracking erwirtschaften. Gänzlich ausgeschlossen werden Unternehmen, die Drogen/ Rauschgift oder Pornographie produzieren und/oder vertreiben sowie Hersteller von völkerrechtlich geächteten Waffen und Unternehmen mit kontroversen Geschäftspraktiken.

Ende 2022 wurde der PEH SICAV – PEH EMPIRE mit dem FNG-Siegel 2023 ausgezeichnet. Das FNG-Siegel geht weit über die reine Portfoliobetrachtung hinaus, ist daher ganzheitlich und aussagekräftig. Die ganzheitliche Methodik des FNG-Siegels basiert auf einem Mindeststandard. Dazu zählen Transparenzkriterien und die Berücksichtigung von Arbeits- und Menschenrechten, Umweltschutz und Korruptionsbekämpfung wie sie im weltweit anerkannten UN Global Compact zusammengefasst sind.

Grundsätzlich bestehen keine regionalen Beschränkungen bei der Auswahl der Aktien, der Teilfonds hatte im Berichtszeitraum einen regionalen Schwerpunkt im US-amerikanischen Wirtschaftsraum. Zum Stichtag (31. Juli 2023) war das Portfolio des PEH SICAV – PEH EMPIRE mit rd. 75% in US-amerikanische Unternehmen investiert. Die Branchenschwerpunkte bei den Aktienanlagen waren zum Geschäftsjahresende Internet, Software und die Gesundheitsbranche. Das Währungsexposure wurde über den gesamten Berichtszeitraum aus Risikogesichtspunkten aktiv gemanagt. Zusätzlich wurden Aktienmarktderivate verwendet, um Risiken zeitweise abzusichern oder Chancen im Markt wahrzunehmen. Zum Ende des Berichtszeitraums war der US-Dollar zu 70% abgesichert.

**Ausblick**

Obwohl viele Ökonomen und Wirtschaftsforschungsinstitute seit Monaten befürchten, dass sich die Konjunktur eintrübt, hält sich die Weltwirtschaft bisher recht stabil. Das kann sich jedoch ändern, denn die Auftragseingänge der Unternehmen gehen weltweit zurück und die inflationsbedingten Preiserhöhungsspielräume werden zunehmend begrenzter. Wir sind der Meinung, dass sich die starke geldpolitische Straffung der letzten zwölf Monate stärker in der Realwirtschaft bemerkbar machen wird.

Insgesamt rechnen wir mit einem milden Verlauf der globalen Rezession, denn rückläufige Gewinne und Wachstumsraten sind noch lange keine Krise. Die großen Unternehmen sind heute wesentlich resilienter als noch in früheren rezessiven Phasen. Zudem stützen die robusten Arbeitsmärkte und auch die internationalen Notenbanken signalisieren ihre Bereitschaft die Zinsen zu senken, sobald die Inflation eingedämmt ist. Für die Aktienmärkte bedeutet dies, dass die Schwankungen im zweiten Halbjahr 2023 zunehmen könnten.

Chancen sehen wir im derzeitigen Umfeld insbesondere bei Aktien mit hohen nominalen Gewinnen und positivem Cash-Flow.

**PEH SICAV**  
**Investmentgesellschaft (SICAV)**

Neben ihrer Krisenresistenz weisen diese Titel in der Regel ein strukturelles und konjunkturunabhängiges Wachstum auf. Zu ihnen zählen zum Beispiel Aktien aus den Bereichen Infrastruktur, Digitalisierung, Basiskonsumgüter und Medizintechnik. Solche Unternehmen werden sich mit starken Marken, Preissetzungsmacht und einem loyalen Kundenstamm, auch in einem inflationären Umfeld gut behaupten.

Grevenmacher, im Oktober 2023

Der Verwaltungsrat der SICAV

**Geschäftsbericht**  
**zum Teilfonds PEH SICAV – PEH Inflation Linked Bonds Flexibel**

Sehr geehrte Anlegerin, sehr geehrter Anleger,

das Geschäftsjahr 2022/2023 war von einem herausfordernden Markt und einem ebenso herausfordernden geopolitischen Umfeld geprägt: Nach den zwei Jahren der COVID-19-Pandemie haben sich die globalen Risikofaktoren in dem Berichtszeitraum dynamisiert. Einerseits führt der andauernde Krieg in der Ukraine zu dramatisch ansteigender Volatilität bei den Energie- und Rohstoffpreisen sowie geopolitischen Spannungen im Geschäftsjahr. Andererseits belasteten die auf ein historisches Ausmaß gekletterte Inflation und die daraus resultierenden Zinserhöhungen der Notenbanken die globalen Anleihemärkte nachhaltig.

Die starken inflationären Tendenzen und die Reaktion der Zentralbanken führten zu einer historisch beinahe einzigartigen Korrektur an den Rentenmärkten. Die Korrektur hat auch die inflationsgeschützten Anleihen belastet. Mit der Zeit konnten die hohen Inflationsaufschläge diese negativen Tendenzen etwas abfedern.

Während die Notenbanken in vergangenen Krisen die Wirtschaft u.a. durch Zinssenkungen unterstützen konnten, steht dieses Mittel wegen der hohen Inflation aktuell nicht zur Verfügung. Im Gegenteil haben die Zentralbanken die monetäre Politik gestrafft.

Die internationalen Notenbanken müssen derzeit einen Balanceakt vollziehen. Zum einen gilt es, die Inflation durch Zinserhöhungen einzudämmen, zum anderen soll die wirtschaftliche Entwicklung nicht allzu sehr belastet werden. Weltweit haben die Zentralbanken in dem Berichtszeitraum ihre Zinsen angehoben.

Im abgeschlossenen Geschäftsjahr lag die Wertentwicklung der Aktienklasse A (EUR) und der Aktienklasse P (EUR) des Teilfonds PEH SICAV – PEH Inflation Linked Bonds Flexibel jeweils bei -7,65%.

#### **Anlagepolitik**

Das Portfolio investierte über den gesamten Zeitraum in die inflationsgeschützten und festverzinslichen Staatsanleihen der EU-Mittgliedstaaten, vorwiegend aus Deutschland und Frankreich.

Die Steuerung der Duration erfolgte mittels Derivate, wobei im Anleiheportfolio strategisch wenige Änderungen in den inflationsgeschützten Anleihen vorgenommen wurden. Taktische Zukäufe wurden in kurz- und mittelfristigen inflationsgeschützten Staatsanleihen getätigt.

#### **Nachhaltige Anlagepolitik**

Neben der Beachtung geltender Gesetze, regulatorischer Anforderungen und den klassischen Bewertungsmaßstäben im Anlagemanagement finden grundlegende Prinzipien für nachhaltiges und verantwortliches Investieren in unserem Anlageprozess Beachtung. Als global investierender Asset Manager mit deutschen Wurzeln möchten wir unseren Beitrag leisten und deshalb jenen Firmen mehr Beachtung schenken, die in den Themen Umwelt, Soziales und Unternehmensführung (Environment, Social, Governance – kurz: ESG) eine hohe Bewertung (ESG-Score) ausweisen.

Wir orientieren uns an den BVI-Wohlverhaltensregeln, den BVI-Leitlinien für verantwortliches Investieren und den Prinzipien für verantwortliches Investieren der Vereinten Nationen („Principles for Responsible Investment“). Mehr als 1.700 Mitglieder aus über 60 Ländern haben diese freiwillige Selbstverpflichtung unterzeichnet.

### **Unsere Strategie zur Einbeziehung von Nachhaltigkeitsrisiken (Offenlegungsverordnung (EU) 2019/2088)**

Der Teilfonds PEH SICAV – PEH Inflation Linked Bonds Flexibel ist ein Finanzprodukt, mit dem ökologische und soziale Merkmale beworben werden, und qualifiziert gemäß Artikel 8 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2019/2088 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor.

Der Teilfonds investiert überwiegend in nachhaltige Anlagen, welche unter Einbezug der Sanktionen der Vereinten Nationen und der Europäischen Union bestimmt werden. Diese beziehen sich auf Handelssanktionen und umfassen bestimmte Materialien (z.B. Waffen, Diamanten). Der Teilfonds wird überwiegend in 58 Wertpapiere von Emittenten investieren, die über ein ausreichend hohes MSCI ESG Rating von mindestens BB verfügen. Maximal 10% dürfen in Wertpapiere von Emittenten investiert werden, die ein MSCI ESG Rating von B oder schlechter aufweisen. In der Umsetzung der Anlagepolitik wird sichergestellt, dass nicht gegen die Kriterien der Menschenrechte/Demokratie, Biodiversität, Klimawandel und Korruption verstoßen wird.

Daher wird der Teilfonds nicht in Staaten investieren,

- die gesetzlich nicht an die UN Konvention zur biologischen Vielfalt (UN Biodiversitäts-Konvention) gebunden sind,
- die gemäß dem aktuell gültigen Freedom House-Ranking als “nicht frei” eingestuft werden,
- die gesetzlich nicht an das Übereinkommen von Paris gebunden sind und
- die einen niedrigeren Score als 35 im aktuell gültigen Korruptions-Wahrnehmungsindex von Transparency International haben.

### **Ausblick**

Die Entwicklungen der kommenden zwölf Monate werden einerseits sehr stark von den geopolitischen Spannungen und andererseits von den weiteren Schritten der Zentralbanken abhängen.

Obwohl viele Ökonomen und Wirtschaftsforschungsinstitute seit Monaten befürchten, dass sich die Konjunktur eintrübt, hält sich die Weltwirtschaft bisher recht stabil. Das kann sich jedoch ändern, denn die Auftragseingänge der Unternehmen gehen weltweit zurück und die inflationsbedingten Preiserhöhungsspielräume werden zunehmend begrenzter. Wir sind der Meinung, dass sich die starke geldpolitische Straffung der letzten zwölf Monate stärker in der Realwirtschaft bemerkbar machen kann.

Eine Entspannung an den Anleihemärkten wird möglich sobald die Märkte positive Signale von den Zentralbanken erhalten, dass die weiteren Zinserhöhungen nicht mehr notwendig sind. Viele der genannten negativen Ereignisse sind an den Kapitalmärkten bereits eingepreist. Die weltweiten Zinserhöhungen werden die Konjunktur abschwächen und damit einen Rückgang der globalen Inflationsraten bewirken.

Die Balance zwischen der Zinspolitik und einer fallenden Inflation werden die aktiven Investitionsentscheidungen in den kommenden Monaten beeinflussen.

Grevenmacher, im Oktober 2023

Der Verwaltungsrat der SICAV



## Prüfungsvermerk

An die Aktionäre der  
**PEH SICAV**

---

### Unser Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Abschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Abschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage der PEH SICAV (der „Fonds“) und ihrer jeweiligen Teilfonds zum 31. Juli 2023 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

#### *Was wir geprüft haben*

Der Abschluss des Fonds besteht aus:

- der zusammengefassten Vermögensübersicht des Fonds und der Vermögensübersicht der Teilfonds zum 31. Juli 2023;
- der Vermögensaufstellung der Teilfonds zum 31. Juli 2023;
- der zusammengefassten Ertrags- und Aufwandsrechnung des Fonds und der Ertrags- und Aufwandsrechnung der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der zusammengefassten Entwicklung des Fondsvermögens des Fonds und der Entwicklung des Teilfondsvermögens der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr; und
- dem Anhang, einschließlich einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden.

---

### Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 über die Prüfungstätigkeit (Gesetz vom 23. Juli 2016) und nach den für Luxemburg von der „Commission de Surveillance du Secteur Financier“ (CSSF) angenommenen internationalen Prüfungsstandards (ISAs) durch. Unsere Verantwortung gemäß dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs wird im Abschnitt „Verantwortung des „Réviseur d’entreprises agréé“ für die Abschlussprüfung“ weitergehend beschrieben.

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Wir sind unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem „International Code of Ethics for Professional Accountants, including International Independence Standards“, herausgegeben vom „International Ethics Standards Board for Accountants“ (IESBA Code) und für Luxemburg von der CSSF angenommen, sowie den beruflichen Verhaltensanforderungen, die wir im Rahmen der Abschlussprüfung einzuhalten haben und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt.

---

### **Sonstige Informationen**

Der Verwaltungsrat des Fonds ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, welche im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Abschluss und unseren Prüfungsvermerk zu diesem Abschluss.

Unser Prüfungsurteil zum Abschluss deckt nicht die sonstigen Informationen ab und wir geben keinerlei Sicherheit jedweder Art auf diese Informationen.

Im Zusammenhang mit der Prüfung des Abschlusses besteht unsere Verantwortung darin, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu beurteilen, ob eine wesentliche Unstimmigkeit zwischen diesen und dem Abschluss oder mit den bei der Abschlussprüfung gewonnenen Erkenntnissen besteht oder auch ansonsten die sonstigen Informationen wesentlich falsch dargestellt erscheinen. Sollten wir auf Basis der von uns durchgeführten Arbeiten schlussfolgern, dass sonstige Informationen wesentliche falsche Darstellungen enthalten, sind wir verpflichtet, diesen Sachverhalt zu berichten. Wir haben diesbezüglich nichts zu berichten.

---

### **Verantwortung des Verwaltungsrats des Fonds für den Abschluss**

Der Verwaltungsrat des Fonds ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Abschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Aufstellung und Darstellung des Abschlusses, und für die internen Kontrollen, die er als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Abschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung des Abschlusses ist der Verwaltungsrat des Fonds verantwortlich für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds und seiner Teilfonds zur Fortführung der Tätigkeit und, sofern einschlägig, Angaben zu Sachverhalten zu machen, die im Zusammenhang mit der Fortführung der Tätigkeit stehen, und die Annahme der Unternehmensfortführung als Rechnungslegungsgrundsatz zu nutzen, sofern nicht der Verwaltungsrat des Fonds beabsichtigt, den Fonds zu liquidieren oder einen seiner Teilfonds zu schließen, die Geschäftstätigkeit einzustellen, oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.

---

### **Verantwortung des „Réviseur d'entreprises agréé“ für die Abschlussprüfung**

Die Zielsetzung unserer Prüfung ist es, eine hinreichende Sicherheit zu erlangen, ob der Abschluss als Ganzes frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist, und darüber einen Prüfungsvermerk, der unser Prüfungsurteil enthält, zu erteilen. Hinreichende Sicherheit entspricht einem hohen Grad an Sicherheit, ist aber keine Garantie dafür, dass eine Prüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs stets eine wesentliche falsche Darstellung, falls vorhanden, aufdeckt. Unzutreffende Angaben können entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise davon ausgegangen werden kann, dass diese individuell oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Abschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Im Rahmen einer Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs üben wir unser pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus:

- identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen falschen Darstellungen im Abschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können;
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben;
- beurteilen wir die Angemessenheit der von dem Verwaltungsrat des Fonds angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Anhangsangaben;
- schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Tätigkeit durch den Verwaltungsrat des Fonds sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds oder eines seiner Teilfonds zur Fortführung der Tätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Prüfungsvermerk auf die dazugehörigen Anhangsangaben zum Abschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Prüfungsvermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds oder einer seiner Teilfonds seine Tätigkeit nicht mehr fortführen kann;
- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Abschlusses einschließlich der Anhangsangaben, und beurteilen, ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

Wir kommunizieren mit den für die Überwachung Verantwortlichen, unter anderem den geplanten Prüfungsumfang und Zeitraum sowie wesentliche Prüfungsfeststellungen einschließlich wesentlicher Schwächen im internen Kontrollsystem, die wir im Rahmen der Prüfung identifizieren.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative  
Vertreten durch

Luxemburg, 2. November 2023

Andreas Drossel

**PEH SICAV**  
**Investmentgesellschaft (SICAV)**

**PEH SICAV**

**Zusammengefasste Vermögensübersicht zum 31. Juli 2023**

	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	<b>151.591.353,87</b>	<b>100,16</b>
1. Aktien	115.018.002,42	76,00
Bermuda	785.561,40	0,52
Bundesrep. Deutschland	7.206.874,30	4,76
China	1.617.767,10	1,07
Finnland	824.480,00	0,54
Frankreich	846.400,00	0,56
Großbritannien	880.470,00	0,58
Irland	3.099.551,06	2,05
Israel	829.629,97	0,55
Japan	4.661.487,67	3,08
Kaimaninseln	3.056.992,56	2,02
Kanada	1.891.582,95	1,25
Niederlande	5.356.878,02	3,54
Südkorea	1.481.226,19	0,98
Taiwan	1.169.009,61	0,77
USA	81.310.091,59	53,73
2. Anleihen	29.350.582,86	19,39
< 1 Jahr	8.718.881,77	5,76
>= 1 Jahr bis < 3 Jahre	4.390.134,08	2,90
>= 3 Jahre bis < 5 Jahre	5.716.996,12	3,78
>= 5 Jahre bis < 10 Jahre	10.524.570,89	6,95
3. Sonstige Beteiligungswertpapiere	1.698.628,42	1,12
Schweizer Franken	1.698.628,42	1,12
4. Derivate	-1.157.761,77	-0,77
5. Bankguthaben	6.576.289,39	4,35
6. Sonstige Vermögensgegenstände	105.612,55	0,07
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-246.549,99</b>	<b>-0,16</b>
<b>III. Fondsvermögen</b>	<b>151.344.803,88</b>	<b>100,00</b>



**PEH SICAV**  
Investmentgesellschaft (SICAV)

**PEH SICAV**

**Zusammengefasste Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)  
für den Zeitraum vom 1. August 2022 bis 31. Juli 2023**

**I. Erträge**

1. Dividenden	EUR	1.524.100,37
2. Zinsen aus Wertpapieren	EUR	154.879,96
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen	EUR	360.042,48
4. Abzug Quellensteuer	EUR	-339.584,14
5. Sonstige Erträge	EUR	1.164,61

<b>Summe der Erträge</b>	<b>EUR</b>	<b>1.700.603,28</b>
--------------------------	------------	---------------------

**II. Aufwendungen**

1. Verwaltungsvergütung	EUR	-1.659.934,40
2. Verwahrstellenvergütung	EUR	-80.708,08
3. Register- und Transferstellenvergütung	EUR	-34.924,02
4. Betreuungsgebühr	EUR	-471.916,11
5. Zentralverwaltungsgebühr	EUR	-130.177,50
6. Vertriebs-, Informations- und Zahlstellengebühr	EUR	-6.618,98
7. Prüfungskosten	EUR	-46.138,23
8. Taxe d'Abonnement	EUR	-70.376,70
9. Zinsaufwand aus Geldanlagen	EUR	-933.906,93
10. Sonstige Aufwendungen (siehe Erläuterung 2)	EUR	-249.803,76

<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>EUR</b>	<b>-3.684.504,71</b>
-------------------------------	------------	----------------------

<b>III. Ordentliches Nettoergebnis</b>	<b>EUR</b>	<b>-1.983.901,43</b>
--	------------	----------------------

**IV. Veräußerungsgeschäfte**

1. Realisierte Gewinne	EUR	68.431.862,83
2. Realisierte Verluste	EUR	-54.440.317,93

<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>EUR</b>	<b>13.991.544,90</b>
--	------------	----------------------

<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>12.007.643,47</b>
---	------------	----------------------

<b>VI. Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>-9.376.205,82</b>
--	------------	----------------------

<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>2.631.437,65</b>
--	------------	---------------------

**PEH SICAV**  
**Investmentgesellschaft (SICAV)**

**PEH SICAV**

**Zusammengefasste Entwicklung des Fondsvermögens**

		2022/2023
<b>I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>157.453.736,36</b>
1. Mittelzufluss / -abfluss (netto)	EUR	-9.006.595,94
a) Mittelzuflüsse aus Aktiengeschäften	EUR	12.557.530,32
b) Mittelabflüsse aus Aktiengeschäften	EUR	<u>-21.564.126,26</u>
2. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR	266.225,81
3. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	2.631.437,65
<b>II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>151.344.803,88</b>

**PEH SICAV**  
**Investmentgesellschaft (SICAV)**

**PEH SICAV - PEH EMPIRE**

Vermögensübersicht zum 31. Juli 2023

	Tageswert in EUR	% Anteil am Teilfondsvermögen
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	<b>126.953.550,44</b>	<b>100,16</b>
1. Aktien	115.018.002,42	90,74
Bermuda	785.561,40	0,62
Bundesrep. Deutschland	7.206.874,30	5,69
China	1.617.767,10	1,28
Finnland	824.480,00	0,65
Frankreich	846.400,00	0,67
Großbritannien	880.470,00	0,69
Irland	3.099.551,06	2,44
Israel	829.629,97	0,65
Japan	4.661.487,67	3,68
Kaimaninseln	3.056.992,56	2,41
Kanada	1.891.582,95	1,49
Niederlande	5.356.878,02	4,23
Südkorea	1.481.226,19	1,17
Taiwan	1.169.009,61	0,92
USA	81.310.091,59	64,15
2. Anleihen	4.955.450,00	3,91
< 1 Jahr	4.955.450,00	3,91
3. Sonstige Beteiligungswertpapiere	1.698.628,42	1,34
Schweizer Franken	1.698.628,42	1,34
4. Derivate	-1.172.071,77	-0,92
5. Bankguthaben	6.364.257,34	5,02
6. Sonstige Vermögensgegenstände	89.284,03	0,07
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-196.551,14</b>	<b>-0,16</b>
<b>III. Teilfondsvermögen</b>	<b>126.756.999,30</b>	<b>100,00</b>

**PEH SICAV**  
**Investmentgesellschaft (SICAV)**

**PEH SICAV - PEH EMPIRE**

**Vermögensaufstellung zum 31. Juli 2023**

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.07.2023	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens	
<b>Bestandspositionen</b>							<b>EUR</b>	<b>121.672.080,84</b>	<b>95,99</b>	
<b>Amtlich gehandelte Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>120.054.313,74</b>	<b>94,71</b>	
<b>Aktien</b>										
Royal Bank of Canada Registered Shares o.N.	CA7800871021		STK	21.000	53.000	38.000	CAD	130,7300	1.891.582,95	1,49
ABN AMRO Bank N.V. Cert.v.Aand.op Naam EO 1	NL0011540547		STK	60.000	60.000		EUR	15,4600	927.600,00	0,73
Adyen N.V. Aandelen op naam EO-01	NL0012969182		STK	450	2.300	1.850	EUR	1.689,8000	760.410,00	0,60
ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09	NL0010273215		STK	1.500	10.500	10.500	EUR	652,2000	978.300,00	0,77
Bayer AG Namens-Aktien o.N.	DE000BAY0017		STK	18.000	31.000	13.000	EUR	53,1400	956.520,00	0,75
Bechtle AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005158703		STK	21.000	41.000	20.000	EUR	40,0300	840.630,00	0,66
Deutsche Bank AG Namens-Aktien o.N.	DE0005140008		STK	80.000	340.000	340.000	EUR	10,0800	806.400,00	0,64
Deutsche Post AG Namens-Aktien o.N.	DE0005552004		STK	17.000	87.000	70.000	EUR	46,7200	794.240,00	0,63
Fresenius SE & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0005785604		STK	30.000	60.000	30.000	EUR	28,5300	855.900,00	0,68
HelloFresh SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A161408		STK	14.680	39.680	25.000	EUR	25,9100	380.358,80	0,30
Infineon Technologies AG Namens-Aktien o.N.	DE0006231004		STK	16.000	52.000	36.000	EUR	40,0000	640.000,00	0,50
ING Groep N.V. Aandelen op naam EO -,01	NL0011821202		STK	70.000	110.000	40.000	EUR	13,2800	929.600,00	0,73
Nordea Bank Abp Registered Shares o.N.	FI4000297767		STK	80.000	140.000	60.000	EUR	10,3060	824.480,00	0,65
Oréal S.A., L' Actions Port. EO 0,2	FR0000120321		STK	2.000	2.000		EUR	423,2000	846.400,00	0,67
Prosus N.V. Registered Shares EO -,05	NL0013654783		STK	12.000	12.000		EUR	72,0300	864.360,00	0,68
Siemens Healthineers AG Namens-Aktien o.N.	DE000SHL1006		STK	15.000	30.000	15.000	EUR	52,8200	792.300,00	0,63
Unilever PLC Registered Shares LS -,031111	GB00B10RZP78		STK	18.000	60.000	42.000	EUR	48,9150	880.470,00	0,69
VERBIO Vereingt.BioEnergie AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0JL9W6		STK	8.485	8.485		EUR	44,3000	375.885,50	0,30
Vonovia SE Namens-Aktien o.N.	DE000A1ML7J1		STK	36.000	116.000	100.000	EUR	21,2400	764.640,00	0,60
Kurita Water Industries Ltd. Registered Shares o.N.	JP3270000007		STK	25.000	70.000	45.000	JPY	5.709,0000	911.107,56	0,72
Mitsubishi Estate Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3899600005		STK	75.000	75.000		JPY	1.737,0000	831.631,02	0,66
Mitsubishi Motors Corp. Registered Shares o.N.	JP3899800001		STK	300.000	600.000	300.000	JPY	571,6000	1.094.669,65	0,86
Mitsui & Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3893600001		STK	30.000	30.000		JPY	5.541,0000	1.061.155,44	0,84
3M Co. Registered Shares DL -,01	US88579Y1010		STK	10.000	63.000	53.000	USD	111,5000	1.011.246,15	0,80
Abbott Laboratories Registered Shares o.N.	US0028241000		STK	11.000	26.000	33.000	USD	111,3300	1.110.674,77	0,88
AbbVie Inc. Registered Shares DL -,01	US00287Y1091		STK	21.000	41.000	35.000	USD	149,5800	2.848.884,45	2,25
Accenture PLC Reg.Shares Class A DL-,0000225	IE00B4BNMY34		STK	4.700	18.700	21.000	USD	316,3500	1.348.489,93	1,06
Adobe Inc. Registered Shares o.N.	US00724F1012		STK	3.500	8.800	9.800	USD	546,1700	1.733.715,76	1,37
Advanced Micro Devices Inc. Registered Shares DL -,01	US0079031078		STK	7.000	57.000	50.000	USD	114,4000	726.283,33	0,57
Airbnb Inc. Registered Shares DL -,01	US0090661010		STK	6.000	30.500	24.500	USD	152,1900	828.169,78	0,65
Alibaba Group Holding Ltd. Reg.Shs (sp.ADRs)/8 DL-,000025	US01609W1027		STK	24.000	24.000		USD	102,1600	2.223.689,46	1,75
Alphabet Inc. Reg. Shs Cl. A DL-,001	US02079K3059		STK	40.000	46.000	76.000	USD	132,7200	4.814.801,38	3,80
Amazon.com Inc. Registered Shares DL -,01	US0231351067		STK	28.000	37.000	80.000	USD	133,6800	3.394.739,71	2,68
Apple Inc. Registered Shares o.N.	US0378331005		STK	26.000		51.500	USD	196,4500	4.632.414,29	3,65
Archer Daniels Midland Co. Registered Shares o.N.	US0394831020		STK	12.000	34.000	22.000	USD	84,9600	924.650,83	0,73
Autodesk Inc. Registered Shares o.N.	US0527691069		STK	4.000	7.500	3.500	USD	211,9900	769.054,96	0,61
Block Inc. Registered Shs Class A	US8522341036		STK	11.000	22.000	11.000	USD	80,5300	803.401,05	0,63
Broadcom Inc. Registered Shares DL -,001	US11135F1012		STK	1.500	6.800	5.300	USD	898,6500	1.222.542,17	0,96
Capital One Financial Corp. Registered Shares DL -,01	US14040H1059		STK	7.000	20.000	13.000	USD	117,0200	742.916,74	0,59
Cisco Systems Inc. Registered Shares DL-,001	US17275R1023		STK	30.000	115.000	135.000	USD	52,0400	1.415.925,99	1,12
Citigroup Inc. Registered Shares DL -,01	US1729674242		STK	46.000	115.000	89.000	USD	47,6600	1.988.354,80	1,57
Coca-Cola Co., The Registered Shares DL -,25	US1912161007		STK	27.000	9.000	17.000	USD	61,9300	1.516.515,51	1,20
Comcast Corp. Reg. Shares Class A DL -,01	US20030N1019		STK	43.000	214.000	171.000	USD	45,2600	1.765.082,53	1,39
CrowdStrike Holdings Inc Registered Shs Cl.A DL-,0005	US22788C1053		STK	11.000	16.500	5.500	USD	161,6600	1.612.787,96	1,27
CVS Health Corp. Registered Shares DL-,01	US1266501006		STK	13.000	29.000	16.000	USD	74,6900	880.618,54	0,69
DocuSign Inc. Registered Shares DL-,0001	US2561631068		STK	17.000	44.000	37.000	USD	53,8200	829.802,29	0,66
Dow Inc. Reg. Shares DL -,01	US2605571031		STK	16.000	60.500	57.600	USD	56,4700	819.444,95	0,65
eBay Inc. Registered Shares DL -,001	US2786421030		STK	20.000	87.000	67.000	USD	44,5100	807.364,41	0,64
Expedia Group Inc. Registered Shares DL-,0001	US30212P3038		STK	13.000	67.500	54.500	USD	122,5300	1.444.667,15	1,14
Genpact Ltd. Registered Shares DL 0,01	BMG3922B1072		STK	24.000	24.000		USD	36,0900	785.561,40	0,62
Intel Corp. Registered Shares DL -,001	US4581401001		STK	40.000	190.000	150.000	USD	35,7700	1.297.660,08	1,02
Intl Business Machines Corp. Registered Shares DL -,20	US4592001014		STK	14.000	37.000	33.000	USD	144,1800	1.830.691,09	1,44

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

**PEH SICAV**  
**Investmentgesellschaft (SICAV)**

**PEH SICAV - PEH EMPIRE**

**Vermögensaufstellung zum 31. Juli 2023**

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.07.2023	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens	
Intuit Inc. Registered Shares DL -,01	US4612021034		STK	2.000	6.700	4.700	USD	511,7000	928.169,78	0,73
Johnson & Johnson Registered Shares DL 1	US4781601046		STK	20.500	3.500	5.000	USD	167,5300	3.114.787,77	2,46
JPMorgan Chase & Co. Registered Shares DL 1	US46625H1005		STK	20.000	36.000	38.000	USD	157,9600	2.865.227,64	2,26
Lam Research Corp. Registered Shares DL -,001	US5128071082		STK	1.600	7.400	5.800	USD	718,4900	1.042.612,01	0,82
Lyondellbasell Industries NV Registered Shares A EO -,04	NL0009434992		STK	10.000	24.000	14.000	USD	98,8600	896.608,02	0,71
Mastercard Inc. Registered Shares A DL -,0001	US57636Q1040		STK	6.500	12.500	13.000	USD	394,2800	2.324.342,46	1,83
Medtronic PLC Registered Shares DL -,0001	IE00BTN1Y115		STK	22.000	41.000	31.000	USD	87,7600	1.751.061,13	1,38
Mercadolibre Inc. Registered Shares DL-,001	US58733R1023		STK	700	2.350	1.650	USD	1.238,0500	785.992,20	0,62
Merck & Co. Inc. Registered Shares DL-,01	US58933Y1055		STK	20.000			USD	106,6500	1.934.518,41	1,53
Meta Platforms Inc. Reg.Shares Cl.A DL-,000006	US30303M1027		STK	7.500	3.500	18.000	USD	318,6000	2.167.150,37	1,71
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	US5949181045		STK	12.000		29.000	USD	335,9200	3.655.940,50	2,88
NVIDIA Corp. Registered Shares DL-,001	US67066G1040		STK	3.000	19.800	39.800	USD	467,2900	1.271.422,09	1,00
Okta Inc. Registered Shares Cl.A o.N.	US6792951054		STK	12.000	12.000		USD	76,8600	836.495,56	0,66
Oracle Corp. Registered Shares DL -,01	US68389X1054		STK	11.000	27.000	36.000	USD	117,2300	1.169.535,64	0,92
PayPal Holdings Inc. Reg. Shares DL -,0001	US70450Y1038		STK	12.000	84.500	72.500	USD	75,8200	825.176,85	0,65
PepsiCo Inc. Registered Shares DL -,0166	US7134481081		STK	11.000	11.000	10.000	USD	187,4600	1.870.179,58	1,48
Perion Network Ltd. Registered Shares o.N.	IL0010958192		STK	25.000	75.000	50.000	USD	36,5900	829.629,97	0,66
Pfizer Inc. Registered Shares DL -,05	US7170811035		STK	53.000	111.000	103.000	USD	36,0600	1.733.339,38	1,37
Procter & Gamble Co., The Registered Shares o.N.	US7427181091		STK	18.000	30.000	34.000	USD	156,3000	2.551.605,30	2,01
Qorvo Inc. Registered Shares DL -,0001	US74736K1016		STK	9.000	16.000	7.000	USD	110,0200	898.040,99	0,71
QUALCOMM Inc. Registered Shares DL -,0001	US7475251036		STK	8.000	34.247	26.247	USD	132,1700	958.969,71	0,76
Roblox Corp. Reg. Shares Cl.A DL -,0001	US7710491033		STK	20.000	35.000	15.000	USD	39,2500	711.953,56	0,56
Salesforce Inc. Registered Shares DL -,001	US79466L3024		STK	7.000	10.500	12.500	USD	225,0100	1.428.505,35	1,13
Samsung Electronics Co. Ltd. R.Sh(sp.GDRs144A/95) 25/SW 100	US7960508882		STK	1.200	2.400	2.400	USD	1.361,0000	1.481.226,19	1,17
Taiwan Semiconduct.Manufact.Co Reg.Shs (Spons.ADRs)/5 TA 10	US8740391003		STK	13.000	80.000	67.000	USD	99,1500	1.169.009,61	0,92
Tencent Holdings Ltd. Reg.Sh.(unsp.ADRs)/1 HD -,0001	US88032Q1094		STK	20.000	129.000	109.000	USD	45,9400	833.303,10	0,66
Thermo Fisher Scientific Inc. Registered Shares DL 1	US8835561023		STK	3.000	15.500	14.100	USD	548,6600	1.492.816,98	1,18
Toyota Motor Corp. Reg.Shares(Spons.ADRs)/10 o.N.	US8923313071		STK	5.000	39.500	34.500	USD	168,2400	762.924,00	0,60
Twilio Inc. Registered Shares o.N.	US90138F1021		STK	11.000	11.000		USD	66,0300	658.742,97	0,52
UnitedHealth Group Inc. Registered Shares DL -,01	US91324P1021		STK	1.900	21.500	19.600	USD	506,3700	872.576,64	0,69
VISA Inc. Reg. Shares Class A DL -,0001	US92826C8394		STK	6.000	7.000	16.500	USD	237,7300	1.293.651,37	1,02
Walgreens Boots Alliance Inc. Reg. Shares DL -,01	US9314271084		STK	30.000	50.000	20.000	USD	29,9700	815.436,24	0,64
Zoom Video Communications Inc. Registered Shs Cl.A DL -,001	US98980L1017		STK	20.000	30.000	10.000	USD	73,3500	1.330.491,57	1,05
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>										
1,7500 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2014 (2024)	DE0001102333		EUR	5.000	15.000	10.000	%	99,1090	4.955.450,00	3,91
<b>Sonstige Beteiligungswertpapiere</b>										
Roche Holding AG Inhaber-Genußscheine o.N.	CH0012032048		STK	6.000	19.500	13.500	CHF	270,6000	1.698.628,42	1,34
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>		<b>1.617.767,10</b>	<b>1,28</b>
<b>Aktien</b>										
BYD Co. Ltd. Reg.Shs H (ADRs)/2 YC 1	US05606L1008		STK	25.000	25.000		USD	71,3500	1.617.767,10	1,28
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>							<b>EUR</b>		<b>121.672.080,84</b>	<b>95,99</b>

**PEH SICAV**  
**Investmentgesellschaft (SICAV)**

**PEH SICAV - PEH EMPIRE**  
**Vermögensaufstellung zum 31. Juli 2023**

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.07.2023	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens	
<b>Derivate</b>								<b>EUR</b>	<b>-1.172.071,77</b>	<b>-0,92<sup>2)</sup></b>
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)										
<b>Derivate auf einzelne Wertpapiere</b>								<b>EUR</b>	<b>226.954,47</b>	<b>0,18</b>
<b>Wertpapier-Optionsrechte</b>										
<b>Optionsrechte auf Aktien</b>										
Mastercard Inc PUT 430.00 18.08.2023	CBOE	1.072.773	STK	30	30		USD 35,8000	97.406,13	0,08	
Microsoft Corp PUT 370.00 18.08.2023	CBOE	1.218.647	STK	40	40		USD 35,7100	129.548,34	0,10	
<b>Zins-Derivate</b>								<b>EUR</b>	<b>-131.515,00</b>	<b>-0,10</b>
<b>Zinsterminkontrakte</b>										
EURO-BUXL 30Y BND Sep23	EUREX	3.444.705	STK	45	60	15	EUR 134,5800	-131.515,00	-0,10	
<b>Devisen-Derivate</b>								<b>EUR</b>	<b>-1.267.511,24</b>	<b>-1,00</b>
<b>Devisenterminkontrakte</b>										
<b>Offene Positionen</b>										
			Kaufwährung	Kaufbetrag	Verkaufwährung	Verkaufbetrag	Fälligkeit			
Banque de Luxembourg USD/EUR	OTC		USD	9.000.000,00	EUR	-8.224.180,19	04.08.2023	-62.543,51	-0,05	
Banque de Luxembourg USD/EUR	OTC		EUR	65.064.244,26	USD	-73.000.000,00	04.08.2023	-1.135.697,70	-0,90	
Banque de Luxembourg USD/EUR	OTC		USD	15.000.000,00	EUR	-13.671.997,83	04.08.2023	-69.270,03	-0,05	
<b>Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten</b>								<b>EUR</b>	<b>6.364.257,34</b>	<b>5,02</b>
<b>Kassenbestände</b>								<b>EUR</b>	<b>5.803.064,80</b>	<b>4,58</b>
Verwahrstelle										
			CAD	-1.316.765,75				-907.275,86	-0,71	
			CHF	-1.587.842,00				-1.661.218,00	-1,31	
			DKK	6.107.957,14				819.595,99	0,65	
			EUR	4.129.415,51				4.129.415,51	3,26	
			GBP	-8,62				-10,06	0,00	
			HKD	234.075,38				27.220,92	0,02	
			JPY	16.559.385,00				105.709,45	0,08	
			SEK	-0,06				-0,01	0,00	
			USD	1.967.960,16				1.784.835,99	1,41	
Baader Bank AG			CHF	-31,57				-33,03	0,00	
			EUR	-64.009,01				-64.009,01	-0,05	
			GBP	3.863,59				4.508,33	0,00	
			JPY	180.838,00				1.154,41	0,00	
			USD	1.723.551,43				1.563.170,17	1,23	
<b>Marginkonten</b>								<b>EUR</b>	<b>561.192,54</b>	<b>0,44</b>
Initial Margin Baader Bank AG			EUR	429.677,54				429.677,54	0,34	
Variation Margin für Future			EUR	131.515,00				131.515,00	0,10	

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

**PEH SICAV**  
**Investmentgesellschaft (SICAV)**

**PEH SICAV - PEH EMPIRE**

**Vermögensaufstellung zum 31. Juli 2023**

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.07.2023	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>							EUR	<b>89.284,03</b>	<b>0,07</b>
Zinsansprüche			EUR	40.034,25				40.034,25	0,03
Dividendenansprüche			EUR	49.249,78				49.249,78	0,04
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>							EUR	<b>-196.551,14</b>	<b>-0,16</b>
Verwaltungsvergütung			EUR	-124.217,57				-124.217,57	-0,10
Betreuungsgebühr			EUR	-34.296,93				-34.296,93	-0,03
Zentralverwaltungsvergütung			EUR	-4.372,64				-4.372,64	0,00
Verwahrstellenvergütung			EUR	-7.397,34				-7.397,34	-0,01
Taxe d'Abonnement			EUR	-5.281,76				-5.281,76	-0,01
Prüfungskosten			EUR	-18.160,71				-18.160,71	-0,01
Sonstige Kosten			EUR	-2.824,19				-2.824,19	0,00
<b>Teilfondsvermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>126.756.999,30</b>	<b>100,00</b> <sup>1)</sup>
<b>PEH SICAV - PEH EMPIRE P</b>									
Anzahl Aktien							STK	764.021,590	
Aktienwert							EUR	98,24	
<b>PEH SICAV - PEH EMPIRE F</b>									
Anzahl Aktien							STK	399.790,469	
Aktienwert							EUR	129,32	

**Fußnoten:**

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

2) Maximales Marktexposure der Derivate unter Annahme eines Delta von 1.

Sofern das Sondervermögen im Berichtszeitraum andere Investmentanteile ("Zielfonds") hielt, können weitere Kosten, Gebühren und Vergütungen auf Ebene der Zielfonds angefallen sein.

**PEH SICAV**  
**Investmentgesellschaft (SICAV)**

**PEH SICAV - PEH EMPIRE**

**Wertpapierkurse bzw. Marktsätze**

**Devisenkurse (in Mengennotiz)**

		per 31.07.2023	
Kanadische Dollar	(CAD)	1,4513400	= 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	(CHF)	0,9558300	= 1 Euro (EUR)
Dänische Kronen	(DKK)	7,4524000	= 1 Euro (EUR)
Britische Pfund	(GBP)	0,8569900	= 1 Euro (EUR)
Hongkong Dollar	(HKD)	8,5991000	= 1 Euro (EUR)
Japanische Yen	(JPY)	156,6500000	= 1 Euro (EUR)
Schwedische Kronen	(SEK)	11,5805000	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	(USD)	1,1026000	= 1 Euro (EUR)

**Marktschlüssel**

**Terminbörsen**

EUREX	Eurex Deutschland
CBOE	Chicago - CBOE Opt. Ex.

OTC	Over-the-Counter
-----	------------------



**PEH SICAV**  
Investmentgesellschaft (SICAV)

**PEH SICAV - PEH EMPIRE**

**Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)  
für den Zeitraum vom 1. August 2022 bis 31. Juli 2023**

**I. Erträge**

1. Dividenden	EUR	1.524.100,37
2. Zinsen aus Wertpapieren	EUR	45.406,45
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen	EUR	351.343,76
4. Abzug Quellensteuer	EUR	-339.584,14
5. Sonstige Erträge	EUR	1.164,61

<b>Summe der Erträge</b>	<b>EUR</b>	<b>1.582.431,05</b>
--------------------------	------------	---------------------

**II. Aufwendungen**

1. Verwaltungsvergütung	EUR	-1.410.060,60
2. Verwahrstellenvergütung	EUR	-65.016,08
3. Register- und Transferstellenvergütung	EUR	-24.141,97
4. Betreuungsgebühr	EUR	-389.457,77
5. Zentralverwaltungsgebühr	EUR	-90.751,66
6. Vertriebs-, Informations- und Zahlstellengebühr	EUR	-3.280,09
7. Prüfungskosten	EUR	-22.886,66
8. Taxe d'Abonnement	EUR	-58.143,64
9. Zinsaufwand aus Geldanlagen	EUR	-933.779,61
10. Sonstige Aufwendungen (siehe Erläuterung 2)	EUR	-224.931,19

<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>EUR</b>	<b>-3.222.449,27</b>
-------------------------------	------------	----------------------

<b>III. Ordentliches Nettoergebnis</b>	<b>EUR</b>	<b>-1.640.018,22</b>
--	------------	----------------------

**IV. Veräußerungsgeschäfte**

1. Realisierte Gewinne	EUR	67.884.671,03
2. Realisierte Verluste	EUR	-53.747.197,07

<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>EUR</b>	<b>14.137.473,96</b>
--	------------	----------------------

<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>12.497.455,74</b>
---	------------	----------------------

<b>VI. Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>-7.778.131,93</b>
--	------------	----------------------

<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>4.719.323,81</b>
--	------------	---------------------

**PEH SICAV**  
**Investmentgesellschaft (SICAV)**

**PEH SICAV - PEH EMPIRE**  
**Entwicklung des Teilfondsvermögens**

			2022/2023
<b>I. Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>			<b>EUR 129.934.667,16</b>
1. Mittelzufluss / -abfluss (netto)			EUR -8.173.394,22
a) Mittelzuflüsse aus Aktiengeschäften	EUR	10.704.736,45	
b) Mittelabflüsse aus Aktiengeschäften	EUR	-18.878.130,67	
2. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich			EUR 276.402,55
3. Ergebnis des Geschäftsjahres			EUR 4.719.323,81
<b>II. Wert des Teilfondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>			<b>EUR 126.756.999,30</b>

**PEH SICAV**  
Investmentgesellschaft (SICAV)

**PEH SICAV - PEH EMPIRE**

**Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre**

**PEH SICAV - PEH EMPIRE P**

Geschäftsjahr	Umlaufende Aktien am Ende des Geschäftsjahres		Aktienwert am Ende des Geschäftsjahres	
31.07.2021	Stück	827.593,915	EUR	111,86
31.07.2022	Stück	828.978,061	EUR	94,49
31.07.2023	Stück	764.021,590	EUR	98,24

**PEH SICAV - PEH EMPIRE F**

Geschäftsjahr	Umlaufende Aktien am Ende des Geschäftsjahres		Aktienwert am Ende des Geschäftsjahres	
31.07.2021	Stück	448.032,417	EUR	145,14
31.07.2022	Stück	418.061,469	EUR	123,45
31.07.2023	Stück	399.790,469	EUR	129,32

**PEH SICAV - PEH EMPIRE**

Geschäftsjahr	Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	
31.07.2021	EUR	157.601.668,75
31.07.2022	EUR	129.934.667,16
31.07.2023	EUR	126.756.999,30

**PEH SICAV**  
Investmentgesellschaft (SICAV)

**PEH SICAV - PEH Inflation Linked Bonds Flexibel**

Vermögensübersicht zum 31. Juli 2023

	Tageswert in EUR	% Anteil am Teilfondsvermögen
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	<b>24.637.803,43</b>	<b>100,20</b>
1. Anleihen	24.395.132,86	99,22
< 1 Jahr	3.763.431,77	15,31
>= 1 Jahr bis < 3 Jahre	4.390.134,08	17,86
>= 3 Jahre bis < 5 Jahre	5.716.996,12	23,25
>= 5 Jahre bis < 10 Jahre	10.524.570,89	42,80
2. Derivate	14.310,00	0,06
3. Bankguthaben	212.032,05	0,86
4. Sonstige Vermögensgegenstände	16.328,52	0,06
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-49.998,85</b>	<b>-0,20</b>
<b>III. Teilfondsvermögen</b>	<b>24.587.804,58</b>	<b>100,00</b>

**PEH SICAV**  
**Investmentgesellschaft (SICAV)**

**PEH SICAV - PEH Inflation Linked Bonds Flexibel**

**Vermögensaufstellung zum 31. Juli 2023**

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.07.2023	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
<b>Bestandspositionen</b>							<b>EUR</b>	<b>24.395.132,86</b>	<b>99,22</b>
<b>Amtlich gehandelte Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>24.395.132,86</b>	<b>99,22</b>
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>									
0,2500 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2018 (2028)	DE0001102457		EUR	2.500		500 %	89,4620	2.236.550,00	9,10
0,5000 % Bundesrep.Deutschland Inflationsindex. Anl.v.14(30)	DE0001030559		EUR	2.800		%	102,8320	3.566.152,06	14,50
0,1000 % Bundesrep.Deutschland Inflationsindex. Anl.v.15(26)	DE0001030567		EUR	1.900	950	900 %	98,6970	2.316.431,42	9,42
0,0000 % Bundesrep.Deutschland Unv.Schatz.A.23/05 f.17.04.24	DE000BU0E048		EUR	1.000	1.500	500 %	97,4810	974.810,00	3,96
1,8500 % Frankreich EO-Infl.Index-Lkd OAT 2011(27)	FR0011008705		EUR	1.800		%	105,9670	2.499.274,08	10,17
0,2500 % Frankreich EO-Infl.Index-Lkd OAT 2013(24)	FR0011427848		EUR	2.250		%	99,5380	2.788.621,77	11,34
0,7000 % Frankreich EO-Infl.Index-Lkd OAT 2014(30)	FR0011982776		EUR	1.900		%	102,7440	2.399.448,44	9,76
0,1000 % Frankreich EO-Infl.Index-Lkd OAT 2015(25)	FR0012558310		EUR	1.800	1.800	1.800 %	98,7280	2.073.702,66	8,43
0,1000 % Frankreich EO-Infl.Index-Lkd OAT 2017(28)	FR0013238268		EUR	2.800		%	98,6460	3.217.722,04	13,09
0,1000 % Frankreich EO-Infl.Index-Lkd OAT 2019(29)	FR0013410552		EUR	2.000	2.000	%	98,4310	2.322.420,39	9,45
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>24.395.132,86</b>	<b>99,22</b>
<b>Derivate</b>							<b>EUR</b>	<b>14.310,00</b>	<b>0,06 <sup>2)</sup></b>
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)									
<b>Zins-Derivate</b>							<b>EUR</b>	<b>14.310,00</b>	<b>0,06</b>
<b>Zinsterminkontrakte</b>									
Euro-BTP Future Sep23	EUREX	1.651.600	STK	16	16	EUR	116,0000	7.390,00	0,03
EURO-BUXL 30Y BND Sep23	EUREX	765.490	STK	10	35	25 EUR	134,5800	6.920,00	0,03
<b>Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten</b>							<b>EUR</b>	<b>212.032,05</b>	<b>0,86</b>
<b>Kassenbestände</b>							<b>EUR</b>	<b>97.633,99</b>	<b>0,40</b>
Verwahrstelle			EUR	97.633,99				97.633,99	0,40
<b>Marginkonten</b>							<b>EUR</b>	<b>114.398,06</b>	<b>0,46</b>
Initial Margin Banque e Luxembourg S.A.			EUR	128.708,06				128.708,06	0,52
Variation Margin für Future			EUR	-14.310,00				-14.310,00	-0,06
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>							<b>EUR</b>	<b>16.328,52</b>	<b>0,06</b>
Zinsansprüche			EUR	16.328,52				16.328,52	0,06

**PEH SICAV**  
Investmentgesellschaft (SICAV)

**PEH SICAV - PEH Inflation Linked Bonds Flexibel**

Vermögensaufstellung zum 31. Juli 2023

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.07.2023	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>							EUR	<b>-49.998,85</b>	<b>-0,20</b>
Verwaltungsvergütung			EUR	-20.444,59				-20.444,59	-0,08
Betreuungsgebühr			EUR	-6.746,72				-6.746,72	-0,03
Zentralverwaltungsvergütung			EUR	-2.484,45				-2.484,45	-0,01
Verwahrstellenvergütung			EUR	-1.633,58				-1.633,58	-0,01
Taxe d'Abonnement			EUR	-1.024,53				-1.024,53	0,00
Prüfungskosten			EUR	-17.060,71				-17.060,71	-0,07
Sonstige Kosten			EUR	-604,27				-604,27	0,00
<b>Teilfondsvermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>24.587.804,58</b>	<b>100,00<sup>1)</sup></b>
<b>PEH SICAV - PEH Inflation Linked Bonds Flexibel P</b>									
Anzahl Aktien							STK	258.099,569	
Aktienwert							EUR	90,18	
<b>PEH SICAV - PEH Inflation Linked Bonds Flexibel A</b>									
Anzahl Aktien							STK	16.481,000	
Aktienwert							EUR	79,58	

**Fußnoten:**

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

2) Maximales Marktexposure der Derivate unter Annahme eines Delta von 1.

Sofern das Sondervermögen im Berichtszeitraum andere Investmentanteile ("Zielfonds") hielt, können weitere Kosten, Gebühren und Vergütungen auf Ebene der Zielfonds angefallen sein.

**PEH SICAV - PEH Inflation Linked Bonds Flexibel**  
**Wertpapierkurse bzw. Marktsätze**

**Marktschlüssel**

**Terminbörsen**  
EUREX

Eurex Deutschland

**PEH SICAV**  
Investmentgesellschaft (SICAV)

**PEH SICAV - PEH Inflation Linked Bonds Flexibel**

**Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)  
für den Zeitraum vom 1. August 2022 bis 31. Juli 2023**

**I. Erträge**

1. Zinsen aus Wertpapieren	EUR	109.473,51
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen	EUR	8.698,72
<b>Summe der Erträge</b>	<b>EUR</b>	<b>118.172,23</b>

**II. Aufwendungen**

1. Verwaltungsvergütung	EUR	-249.873,80
2. Verwahrstellenvergütung	EUR	-15.692,00
3. Register- und Transferstellenvergütung	EUR	-10.782,05
4. Betreuungsgebühr	EUR	-82.458,34
5. Zentralverwaltungsgebühr	EUR	-39.425,84
6. Vertriebs-, Informations- und Zahlstellengebühr	EUR	-3.338,89
7. Prüfungskosten	EUR	-23.251,57
8. Taxe d'Abonnement	EUR	-12.233,06
9. Zinsaufwand aus Geldanlagen	EUR	-127,32
10. Sonstige Aufwendungen (siehe Erläuterung 2)	EUR	-24.872,57
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>EUR</b>	<b>-462.055,44</b>

**III. Ordentliches Nettoergebnis**

EUR -343.883,21

**IV. Veräußerungsgeschäfte**

1. Realisierte Gewinne	EUR	547.191,80
2. Realisierte Verluste	EUR	-693.120,86
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>EUR</b>	<b>-145.929,06</b>

**V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres**

EUR -489.812,27

**VI. Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres**

EUR -1.598.073,89

**VII. Ergebnis des Geschäftsjahres**

EUR -2.087.886,16



**PEH SICAV**  
**Investmentgesellschaft (SICAV)**

**PEH SICAV - PEH Inflation Linked Bonds Flexibel**

**Entwicklung des Teilfondsvermögens**

		2022/2023
<b>I. Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>		<b>EUR 27.519.069,20</b>
1. Mittelzufluss / -abfluss (netto)		EUR -833.201,72
a) Mittelzuflüsse aus Aktiengeschäften	EUR 1.852.793,87	
b) Mittelabflüsse aus Aktiengeschäften	EUR -2.685.995,59	
2. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR -10.176,74
3. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR -2.087.886,16
<b>II. Wert des Teilfondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>		<b>EUR 24.587.804,58</b>

**PEH SICAV**  
Investmentgesellschaft (SICAV)

**PEH SICAV - PEH Inflation Linked Bonds Flexibel**  
Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

**PEH SICAV - PEH Inflation Linked Bonds Flexibel P**

Geschäftsjahr	Umlaufende Aktien am Ende des Geschäftsjahres		Aktienwert am Ende des Geschäftsjahres	
31.07.2021	Stück	227.397,052	EUR	97,82
31.07.2022	Stück	266.666,698	EUR	97,65
31.07.2023	Stück	258.099,569	EUR	90,18

**PEH SICAV - PEH Inflation Linked Bonds Flexibel A**

Geschäftsjahr	Umlaufende Aktien am Ende des Geschäftsjahres		Aktienwert am Ende des Geschäftsjahres	
31.07.2021	Stück	16.889,000	EUR	86,32
31.07.2022	Stück	17.170,000	EUR	86,17
31.07.2023	Stück	16.481,000	EUR	79,58

**PEH SICAV - PEH Inflation Linked Bonds Flexibel**

Geschäftsjahr	Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		
31.07.2021	EUR		23.702.865,24
31.07.2022	EUR		27.519.069,20
31.07.2023	EUR		24.587.804,58

**Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)**  
zum 31. Juli 2023

**Erläuterung 1 – Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze**

a) Darstellung der Finanzberichte

Die Finanzberichte der SICAV sind gemäß den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen über Organismen für gemeinsame Anlagen (OGA) erstellt.

b) Bewertung des Wertpapierbestandes

Wertpapiere, die an einer Wertpapierbörse notiert sind, werden zum letzten verfügbaren Kurs bewertet. Soweit Wertpapiere an mehreren Börsen notiert sind, ist der zuletzt verfügbare Kurs jener Börse maßgebend, die der Hauptmarkt für dieses Wertpapier ist.

Wertpapiere, die nicht an einer Wertpapierbörse notiert sind, die aber an einem geregelten Markt gehandelt werden, werden zu einem Kurs bewertet, der nicht geringer als der Geldkurs und nicht höher als der Briefkurs zur Zeit der Bewertung sein darf und den die Investmentgesellschaft für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere verkauft werden können.

Die flüssigen Mittel werden zu ihrem Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet. Festgelder mit einer Ursprungslaufzeit von mehr als 60 Tagen können mit dem jeweiligen Renditekurs bewertet werden, vorausgesetzt, ein entsprechender Vertrag zwischen dem Kredit- oder Finanzinstitut, welches die Festgelder verwahrt, und der Investmentgesellschaft sieht vor, dass diese Festgelder zu jeder Zeit kündbar sind und dass im Falle einer Kündigung ihr Realisierungswert diesem Renditekurs entspricht.

Anteile an OGAWs, OGAs und sonstigen Investmentfonds bzw. Sondervermögen werden zum letzten festgestellten verfügbaren Nettoinventarwert bewertet, der von der jeweiligen Verwaltungsgesellschaft, dem Anlagevehikel selbst oder einer vertraglich bestellten Stelle veröffentlicht wurde. Sollte ein Anlagevehikel zusätzlich an einer Börse notiert sein, kann die Investmentgesellschaft auch den letzten verfügbaren bezahlten Börsenkurs des Hauptmarktes heranziehen.

Exchange Traded Funds (ETFs) werden zum letzten verfügbaren bezahlten Kurs des Hauptmarktes bewertet. Die Investmentgesellschaft kann auch den letzten verfügbaren von der jeweiligen Verwaltungsgesellschaft, dem Anlagevehikel selbst oder einer vertraglich bestellten Stelle veröffentlichten Kurs heranziehen.

Falls für die vorstehend genannten Wertpapiere bzw. Anlageinstrumente keine Kurse festgelegt werden oder die Kurse nicht marktgerecht bzw. unsachgerecht sind, werden diese Wertpapiere bzw. Anlageinstrumente ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Investmentgesellschaft nach Treu und Glauben festlegt.

c) Realisierte Nettogewinne/-verluste aus Wertpapierverkäufen

Die aus dem Verkauf von Wertpapieren realisierten Gewinne und Verluste werden auf der Grundlage der Methode der Durchschnittskosten der verkauften Wertpapiere berechnet.

d) Transaktionskosten

Für das Geschäftsjahr vom 1. August 2022 bis zum 31. Juli 2023 belaufen sich diese Kosten für den Teilfonds auf:

PEH SICAV – PEH EMPIRE	EUR	521.752,70
PEH SICAV – PEH Inflation Linked Bonds Flexibel	EUR	4.107,00

**PEH SICAV**  
**Investmentgesellschaft (SICAV)**

Bei Transaktionen, welche nicht direkt mit der Verwahrstelle abgeschlossen werden, werden die Abwicklungskosten dem Teilfonds monatlich gebündelt belastet. Diese Kosten sind in dem Konto „Sonstige Aufwendungen“ enthalten.

Jedoch enthalten die Transaktionspreise der Wertpapiere separat in Rechnung gestellte Kosten, die in den realisierten und nicht realisierten Werterhöhungen oder -minderungen inbegriffen sind.

e) Umrechnung von Fremdwährungen

Alle nicht auf die jeweilige Teilfondswährung lautenden Vermögenswerte werden zum letzten Devisenkurs in die entsprechende Teilfondswährung umgerechnet.

Die Transaktionen, Erträge und Aufwendungen in anderen Währungen als die des jeweiligen Teilfonds werden zu dem Wechselkurs verbucht, der am Tag der Transaktion gültig ist.

f) Zusammengefasster Abschluss

Der zusammengefasste Abschluss erfolgt in Euro und stellt die zusammengefasste Finanzlage aller Teilfonds zum Berichtsdatum dar.

Sofern ein Teilfonds in Aktien eines anderen Teilfonds derselben Umbrella-Struktur investiert ist, wird das Investment unter der Position „Wertpapiervermögen“ ausgewiesen.

g) Einstandswerte der Wertpapiere im Bestand

Für Wertpapiere, die auf andere Währungen als die Währung des jeweiligen Teilfonds lauten, wird der Einstandswert auf der Grundlage der am Kauftag gültigen Wechselkurse errechnet.

h) Dividendenerträge

Dividenden werden am Ex-Datum gebucht. Dividendenerträge werden vor Abzug von Quellensteuer ausgewiesen.

i) Bewertung der Devisentermingeschäfte

Nicht realisierte Gewinne oder Verluste, welche sich zum Berichtszeitpunkt aus der Bewertung von offenen Devisentermingeschäften ergeben, werden zum Berichtsdatum aufgrund der Terminkurse für die restliche Laufzeit bestimmt und sind in der Vermögensaufstellung ausgewiesen.

j) Bewertung der Terminkontrakte

Die Terminkontrakte werden mit dem letzten, an ihren Börsen bzw. geregelten Märkten verfügbaren Abrechnungskurs („settlement price“) oder Schlusskurs bewertet. Die nicht realisierten Werterhöhungen/Wertminderungen werden in der Vermögensaufstellung ausgewiesen.

k) Verkaufte Optionskontrakte

Bei verkauften Optionskontrakten werden die erhaltenen Prämien als Verbindlichkeit in der Vermögensaufstellung verbucht und anschließend zum Marktkurs bewertet. Wird eine verkaufte „Call-Option“ ausgeübt, so werden die erhaltene Prämie in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens als realisierte Werterhöhung aus Optionen ausgewiesen.

l) Bewertung der Verbindlichkeiten

Die zum Berichtsstichtag bestehenden Verbindlichkeiten werden mit ihrem Rückzahlungsbetrag angesetzt.

**PEH SICAV**  
**Investmentgesellschaft (SICAV)**

m) Aufteilung der Kosten

Sofern eine Verbindlichkeit der Gesellschaft nicht einem bestimmten Teilfonds zugeordnet werden kann, wird die Verbindlichkeit allen Teilfonds im Verhältnis der jeweiligen Nettoinventarwerte oder in anderer Weise, wie dies vom Verwaltungsrat gewissenhaft und nach bestem Wissen und Gewissen entschieden wird, zugeordnet.

n) Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste

Die Ermittlung der Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste erfolgt dadurch, dass in jedem Geschäftsjahr die in den Aktienpreis einfließenden Wertansätze der Vermögensgegenstände mit den jeweiligen historischen Anschaffungskosten verglichen werden, die Höhe der positiven Differenzen in die Summe der nicht realisierten Gewinne einfließt, die Höhe der negativen Differenzen in die Summe der nicht realisierten Verluste einfließt und aus dem Vergleich der Summenpositionen zum Ende des Geschäftsjahres mit den Summenpositionen zum Anfang des Geschäftsjahres die Nettoveränderungen ermittelt werden.

o) Gründungskosten

Die Kosten für die Gründung der Investmentgesellschaft und die Erstausgabe von Aktien wurden zu Lasten des Vermögens der bei Gründung bestehenden Teilfonds über die ersten fünf Geschäftsjahre abgeschrieben. Die Aufteilung der Gründungskosten sowie sonstiger Kosten, welche nicht ausschließlich im Zusammenhang mit einem bestimmten Teilfondsvermögen stehen, erfolgt auf die jeweiligen Teilfondsvermögen pro rata durch die Investmentgesellschaft. Kosten, die im Zusammenhang mit der Auflegung weiterer Teilfonds entstehen, werden zu Lasten des jeweiligen Teilfondsvermögens, dem sie zuzurechnen sind, innerhalb einer Periode von längstens fünf Jahren nach Auflegung abgeschrieben.

p) Verfügbare liquide Mittel

Die in der Vermögensaufstellung angegebene Position „Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten“ beinhaltet neben den liquiden Mitteln der Teilfonds auch die im Rahmen des Handels mit Derivaten zu leistenden Variation Margin-Zahlungen. Diese Beträge werden jeweils als rechnerische Größe in der Position der „Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten“ mitgeführt. Das frei verfügbare, bei der Verwahrstelle hinterlegte Bankguthaben weicht daher um die als Variation Margin verbuchten Beträge von der genannten Gesamtsumme der „Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten“ ab.

Das frei verfügbare Bankguthaben der einzelnen Teilfonds beläuft sich nach Berücksichtigung der Variation Margin daher auf die folgenden Beträge:

PEH SICAV – PEH EMPIRE	EUR	6.232.742,34
PEH SICAV – PEH Inflation Linked Bonds Flexibel	EUR	226.342,05

q) Zusätzliche Informationen zum Bericht

Dieser Bericht wurde auf Basis des Nettoinventarwertes zum 31. Juli 2023 mit den letzten verfügbaren Kursen zum 31. Juli 2023 und unter Berücksichtigung aller Ereignisse, die sich auf die Rechnungslegung zum Berichtsstichtag am 31. Juli 2023 beziehen, erstellt.

## **Erläuterung 2 – Gebühren und Aufwendungen**

Angaben zu Gebühren und Aufwendungen können dem aktuellen Verkaufsprospekt sowie den Basisinformationsblättern entnommen werden.

Die in der Ertrags- und Aufwandsrechnung aufgeführten sonstigen Aufwendungen beinhalten insbesondere Veröffentlichungsgebühren, Gebühren für Aufsichtsbehörden, Transaktionskosten, Marketing- und Druckkosten sowie Lizenzgebühren.

### **Erläuterung 3 – Kapitalsteuer („taxe d’abonnement“)**

Das Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg einer Steuer, der sog. „taxe d’abonnement“ in Höhe von derzeit 0,05% p.a., die vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Netto-Fondsvermögen zahlbar ist.

Gemäß Artikel 175 (a) des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 ist der Teil des Nettovermögens, der in OGAW angelegt ist, die bereits zur Zahlung der Kapitalsteuer verpflichtet sind, von dieser Steuer befreit.

Sofern ein Teilfonds oder eine Aktienklasse für die Zeichnung durch institutionelle Anleger beschränkt ist, wird das Nettovermögen dieses Teilfonds bzw. dieser Aktienklasse mit einer reduzierten „taxe d’abonnement“ von jährlich 0,01% besteuert.

### **Erläuterung 4 – Ertragsverwendung**

Die vereinnahmten Dividenden- und Zinserträge der Aktienklassen F und P des Teilfonds PEH SICAV – PEH EMPIRE werden grundsätzlich ausgeschüttet. Gleiches gilt für die Aktienklasse A (EUR) des Teilfonds PEH SICAV – PEH Inflation Linked Bonds Flexibel.

Die vereinnahmten Dividenden- und Zinserträge der Aktienklasse P (EUR) des Teilfonds PEH SICAV – PEH Inflation Linked Bonds Flexibel werden hingegen thesauriert.

Sofern im Verkaufsprospekt eine Ausschüttung der Erträge vorgesehen ist, kann abweichend hiervon auf gesonderten Beschluss der Investmentgesellschaft auch eine Thesaurierung der Erträge vorgenommen werden.

Sofern im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt eine Thesaurierung der Erträge vorgesehen ist, können auf gesonderten Beschluss der Investmentgesellschaft neben den ordentlichen Nettoerträgen die realisierten Kapitalgewinne, die Erlöse aus dem Verkauf von Bezugsrechten und/oder die sonstigen Erträge nicht wiederkehrender Art sowie sonstige Aktiva jederzeit ganz oder teil-ausgeschüttet werden.

### **Erläuterung 5 – Rückerstattung von Gebühren**

Rückerstattungen von Gebühren eines Zielfonds werden dem Fonds unter Abzug einer Bearbeitungsgebühr gutgeschrieben.

### **Erläuterung 6 – Verwaltungsvergütung von Zielfonds**

Sofern der Teilfonds in Anteile eines anderen Investmentfonds („Zielfonds“) investiert, können für die erworbenen Zielfondsanteile zusätzliche Verwaltungsvergütungen anfallen.

Im Berichtszeitraum war das Nettovermögen nicht in von Axxion S.A. verwalteten Investmentfonds (Zielfonds) investiert.

## **Erläuterung 7 – Performance Fee**

Im Geschäftsjahr vom 1. August 2022 bis zum 31. Juli 2023 sind folgende Performance Fees angefallen:

	Performance Fee	in %
PEH SICAV – PEH EMPIRE F	0,00 EUR	0,00%
PEH SICAV – PEH EMPIRE P	0,00 EUR	0,00%
PEH SICAV – PEH Inflation Linked Bonds Flexibel A (EUR)	0,00 EUR	0,00%
PEH SICAV – PEH Inflation Linked Bonds Flexibel P (EUR)	0,00 EUR	0,00%

Bei der Angabe der Performance Fee wurde ein ggfs. anfallender Ertragsausgleich nicht berücksichtigt. Die Ermittlung des prozentualen Wertes erfolgt auf Basis des durchschnittlichen Fondsvolumens der jeweiligen Aktienklasse im Berichtszeitraum.

Weitergehende Informationen zur Performance Fee und ihrer Berechnung können dem aktuellen Verkaufsprospekt sowie den Basisinformationsblättern entnommen werden.

## **Erläuterung 8 – Wertpapierbestandsveränderungen**

Eine Aufstellung über die während des Berichtszeitraums abgeschlossenen Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen, ist auf Anforderung kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft erhältlich.

## **Erläuterung 9 – Risikomanagement (ungeprüft)**

In Bezug auf das Risikomanagement hat der Verwaltungsrat der SICAV den Commitment Approach als Methode zur Bestimmung des Gesamtrisikos gewählt.

## **Erläuterung 10 – Angaben zur Mitarbeitervergütung der Verwaltungsgesellschaft (ungeprüft)**

Die Verwaltungsgesellschaft verfügt über ein Vergütungssystem, das sowohl die regulatorischen Anforderungen erfüllt, als auch das verantwortungsvolle und risikobewusste Verhalten der Mitarbeiter fördert. Das System ist so gestaltet, dass es mit einem soliden und wirksamen Risikomanagement vereinbar ist und nicht zur Übernahme von Risiken ermutigt. Das Vergütungssystem wird mindestens einmal jährlich durch einen Vergütungsausschuss auf seine Angemessenheit und die Einhaltung aller rechtlichen Vorgaben überprüft.

Ziel der Gesellschaft ist es, mit einer markt- und leistungsgerechten Vergütung die Interessen des Unternehmens, der Gesellschafter und der Mitarbeiter gleichermaßen zu berücksichtigen und die nachhaltige und positive Entwicklung der Gesellschaft zu unterstützen. Die Vergütung der Mitarbeiter setzt sich aus einem angemessenen Jahresfestgehalt sowie einer möglichen variablen leistungs- und ergebnisorientierten Vergütung zusammen. Für die Vorstände und Mitarbeiter, deren Tätigkeiten einen wesentlichen Einfluss auf das Gesamtrisikoprofil der Gesellschaft und der von ihr verwalteten Investmentvermögen haben gelten besondere Regelungen.

**PEH SICAV**  
**Investmentgesellschaft (SICAV)**

Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr 2022 (Zeitraum vom 1. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2022) der Axxion S.A. gezahlten Mitarbeitervergütung:

davon feste Vergütung:	TEUR	4.488
davon variable Vergütung:	TEUR	480
Gesamtsumme:	TEUR	4.968

Durchschnittliche Zahl der Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft: 58 (inkl. Vorstände)

Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr 2022 (Zeitraum vom 1. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2022) der Axxion S.A. gezahlten Vergütungen an Risk Taker:

Vergütung:	TEUR	1.729
davon Führungskräfte:	TEUR	1.729

Die Vergütungsrichtlinie der Gesellschaft wurde im Jahr 2022 aktualisiert, weitere Einzelheiten der aktuellen Vergütungsrichtlinie können kostenlos auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft [www.axxion.lu](http://www.axxion.lu) unter der Rubrik Anlegerinformationen abgerufen werden.

Die Axxion S.A. hat das Portfoliomanagement des Fonds an die PEH Wertpapier AG ausgelagert.

*Angaben zur Vergütung des delegierten Portfoliomanagers*

Gesamtbetrag der Vergütungen, unterteilt in fixe und variable Vergütung und die Anzahl der Begünstigten der variablen Vergütung:

Gesamtbetrag der Vergütung:	TEUR	1.074
Gesamtbetrag der fixen Vergütung:	TEUR	729
Gesamtbetrag der variablen Vergütung:	TEUR	345
Anzahl der Mitarbeiter, die eine variable Vergütung erhalten haben:		7

*Quellen zu den Angaben zur Vergütung des delegierten Portfoliomanagers*

Gemäß Auskunft der PEH Wertpapier AG für das Geschäftsjahr 2022.

**Erläuterung 11 – Angaben zu den Wertpapierfinanzierungsgeschäften gemäß der Verordnung (EU) 2015/2365 (ungeprüft)**

Zum Berichtszeitpunkt und während der Berichtsperiode hat der Fonds bzw. haben die Teilfonds keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte entsprechend der Verordnung (EU) 2015/2365 des europäischen Parlaments und des Rates vom 25. November 2015 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 abgeschlossen.



## **Erläuterung 12 – Pflichtangaben gemäß EU-Offenlegungsverordnung und EU-Taxonomie-Verordnung (ungeprüft)**

*Angaben gemäß Verordnung (EU) 2019/2088 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor*

Der Fonds ist ein Finanzprodukt, mit dem ökologische und soziale Merkmale beworben werden, und qualifiziert gemäß Artikel 8 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2019/2088 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor.

Die in Artikel 11 Absatz 1 dieser Verordnung genannten Informationen sind im Anhang „Anhang IV“ dieses Jahresabschlusses enthalten. Dieser Anhang enthält Informationen über die ökologischen oder sozialen Merkmale.

*Angabe gemäß Verordnung (EU) 2020/852 über die Einrichtung eines Rahmens zur Erleichterung nachhaltiger Investitionen („Taxonomie-Verordnung“)*

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

Die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

## **Erläuterung 13 – Weitere Informationen**

*Mögliche Auswirkungen des Ukraine-Konfliktes*

Die Entwicklungen hinsichtlich des Konfliktes im Osten Europas führten auf den globalen Finanzmärkten teilweise zu signifikanten Abschlüssen und starken Schwankungen. Mittelfristig werden die Rahmenbedingungen der globalen Wirtschaft und damit verbunden die Entwicklung an den Finanzmärkten von erhöhter Unsicherheit geprägt sein. Damit einher geht eine steigende Volatilität an den Finanzplätzen. Insofern unterliegt auch die zukünftige Wertentwicklung des Fonds erhöhten Schwankungsrisiken.

**Vermerk des "Réviseur d'entreprises agréé"  
über eine Prüfung  
zur Erlangung einer gewissen Sicherheit betreffend  
die periodische SFDR-Berichterstattung**



## **Vermerk des „Réviseur d’entreprises agréé“ über eine Prüfung zur Erlangung einer gewissen Sicherheit betreffend die periodische SFDR-Berichterstattung**

An den Verwaltungsrat von PEH SICAV

---

Wir haben eine Prüfung zur Erlangung einer gewissen Sicherheit betreffend die periodische Berichterstattung gemäß der Verordnung (EU) 2019/2088 (SFDR) über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor (die „periodische SFDR-Berichterstattung“) der Teilfonds von PEH SICAV (der „Fonds“), wie sie im Anhang 1 aufgeführt sind, für das am 31. Juli 2023 endende Geschäftsjahr durchgeführt.

---

### **Kriterien**

Die von PEH SICAV zur Erstellung der periodischen SFDR-Berichterstattung angewandten Kriterien (die „Kriterien“), die auf den Anforderungen von Artikel 11 der SFDR sowie auf den Anforderungen der Artikel (für Artikel-8-Fonds) der Verordnung (EU) 2020/852 über die Einrichtung eines Rahmens zur Erleichterung nachhaltiger Investitionen (die „EU-Taxonomie“) beruhen, sind in Anhang 2 auf Seite 6-7 dargelegt.

---

### **Verantwortung des Verwaltungsrats Fonds**

Der Verwaltungsrat des Fonds ist verantwortlich für die Erstellung der periodischen SFDR-Berichterstattung gemäß den Kriterien, einschließlich der Auswahl und konsequenten Anwendung angemessener Indikatoren und Berechnungsmethoden, sowie für das Vornehmen von Annahmen und Schätzungen, die in Anbetracht der Umstände angemessen sind. Diese Verantwortung umfasst die Konzeption, Implementierung und Aufrechterhaltung eines internen Kontrollsystems, das gewährleisten soll, dass die Erstellung der periodischen SFDR-Berichterstattung, frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - Falschdarstellungen ist.

---

### **Inhärente Grenzen**

Da keine ausreichenden bewährten Verfahren zur Beurteilung und Messung nichtfinanzieller Informationen bestehen, können auch andere zulässige Maßnahmen und Messtechniken angewandt werden, was jedoch die Vergleichbarkeit von Unternehmen beeinträchtigen kann.



---

## **Unabhängigkeit und Qualitätsmanagement**

Wir erfüllen die Unabhängigkeitsanforderungen und andere Berufspflichten und -grundsätze gemäß den vom Internationalen Rat für die Verabschiedung von Standards zur Berufsethik für Wirtschaftsprüfer herausgegebenen International Independence Standards (IESBA-Kodex), wie sie für Luxemburg von der „Commission de Surveillance du Secteur Financier“ (CSSF) angenommen wurden. Dieser Verhaltenskodex basiert auf den Grundsätzen der Integrität, Objektivität, beruflichen Kompetenz und erforderlichen Sorgfalt, Verschwiegenheit sowie des berufswürdigen Verhaltens.

Unsere Gesellschaft wendet den International Standard on Quality Management 1 (ISQM1) an, wie er in Luxemburg von der CSSF angenommen wurde. Dieser verlangt von der Gesellschaft, ein Qualitätsmanagementsystem zu entwickeln, zu implementieren und anzuwenden, welches Richtlinien und Verfahren zur Einhaltung der ethischen Anforderungen, der Berufsstandards und der anwendbaren gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Vorschriften mit einschließt.

---

## **Verantwortung des „Réviseur d'entreprises agréé“**

Wir sind dafür verantwortlich, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfungshandlungen und der von uns erlangten Nachweise eine Schlussfolgerung mit gewisser Sicherheit über die periodische SFDR-Berichterstattung abzugeben. Wir haben unseren Auftrag zur Erlangung einer gewissen Sicherheit unter Beachtung des für Luxemburg vom „Institut des Réviseurs d'Entreprises“ (IRE) angenommenen „International Standard on Assurance Engagements“ (ISAE) 3000 (überarbeitete Fassung) „Assurance Engagements other than Audits or Reviews of Historical Financial Information“ durchgeführt. Dieser Standard verlangt, dass wir unseren Auftrag dahingehend planen und durchführen, um eine gewisse Sicherheit darüber zu erlangen, ob die periodische SFDR-Berichterstattung keine wesentlichen falschen Darstellungen aufweist.

Ein Auftrag zur Erlangung einer gewissen Sicherheit umfasst die Bewertung, ob der Fonds die der Erstellung der periodischen SFDR-Berichterstattung zugrunde liegenden Kriterien unter den gegebenen Umständen angemessen anwendet, die Beurteilung der Risiken wesentlicher - beabsichtigter oder unbeabsichtigter - Falschdarstellungen in der periodischen SFDR-Berichterstattung, die Reaktion auf die beurteilten Risiken, soweit dies unter den gegebenen Umständen erforderlich ist, sowie die Beurteilung der Gesamtdarstellung der periodischen SFDR-Berichterstattung. Eine Prüfung zur Erlangung einer gewissen Sicherheit weist einen wesentlich geringeren Umfang als eine Prüfung zur Erlangung einer hinreichenden Sicherheit auf, was sowohl die Prüfungshandlungen zur Risikobeurteilung, einschließlich der Erlangung eines Verständnisses des internen Kontrollsystems, als auch die in Reaktion auf die beurteilten Risiken durchgeführten Prüfungshandlungen betrifft.

---

### **Zusammenfassung der erbrachten Leistungen**

Die von uns durchgeführten Prüfungshandlungen beruhen auf unserem pflichtgemäßen Ermessen und umfassen Befragungen, Beobachtungen der angewandten Verfahren, die Prüfung von Unterlagen, die Durchführung analytischer Verfahren, die Beurteilung der Angemessenheit der Quantifizierungs- und Bewertungsmethoden sowie die Abstimmung beziehungsweise den Abgleich mit den zugrunde liegenden Unterlagen.

In Anbetracht der Umstände des Auftrags haben wir aufgrund der Durchführung der oben beschriebenen Prüfungshandlungen:

- ein Verständnis des Erstellungsprozesses der periodischen SFDR-Berichterstattung erlangt;
- ein Verständnis der Kriterien und ihrer Angemessenheit zur Beurteilung der periodischen SFDR-Berichterstattung erlangt;
- ein Verständnis der Ausgestaltung und Durchführung der eingerichteten Kontrollen im Zusammenhang mit der periodischen SFDR-Berichterstattung;
- die Angemessenheit der Schätzungen und Ermessensentscheidungen der Geschäftsleitung im Rahmen der Erstellung der in der periodischen SFDR-Berichterstattung enthaltenen Informationen, die wir zur Abgabe einer gewissen Sicherheit als relevant ansehen, beurteilt;
- stichprobenartige substanzielle Prüfungshandlungen betreffend die in der periodischen SFDR-Berichterstattung enthaltenen Informationen durchgeführt und die diesbezüglichen Offenlegungen beurteilt; und
- ggf. die Offenlegungen mit den entsprechenden Daten im geprüften Jahresabschluss abgeglichen.

Die Prüfungshandlungen, die im Rahmen eines Auftrags zur Erlangung einer gewissen Sicherheit durchgeführt werden, sind weniger umfangreich als jene, die zur Erlangung einer hinreichenden Sicherheit durchgeführt werden, und unterscheiden sich von Letzteren in der Art und in der Zeitplanung. Somit ist der Sicherheitsgrad, der im Rahmen eines Auftrags zur Erlangung einer gewissen Sicherheit erreicht wird, bedeutend geringer als jener, der im Rahmen eines Auftrags zur Erlangung einer hinreichenden Sicherheit erreicht worden wäre. Dementsprechend geben wir keine hinreichende Sicherheit darüber ab, ob die periodische SFDR-Berichterstattung in allen wesentlichen Punkten gemäß den Kriterien erstellt wurde.



---

### **Schlussfolgerung mit gewisser Sicherheit**

Auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfungshandlungen und der von uns erlangten Nachweise sind uns keine Sachverhalte bekannt geworden, die uns zu der Annahme veranlassen, dass die periodische SFDR-Berichterstattung für das am 31. Juli 2023 endende Geschäftsjahr nicht in allen wesentlichen Belangen gemäß den Kriterien erstellt wurde.

Dieser Bericht, einschließlich der Schlussfolgerung, wurde ausschließlich zur Verwendung durch den Verwaltungsrat des Fonds sowie durch die Aktionäre gemäß den Bedingungen unseres Auftragsschreibens erstellt und darf nicht für andere Zwecke verwendet werden. Wir übernehmen keine Verantwortung gegenüber jedweden anderen Partei, der dieses Schreiben weitergeleitet wird.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative  
Vertreten durch

Luxemburg, 2. November 2023

Andreas Drossel  
Réviseur d'entreprises agréé

**Anhang 1****Liste der Teilfonds und zugehörige SFDR-Klassifizierung**

<b>Name des Teilfonds</b>	<b>SFDR-Klassifizierung</b>
PEH SICAV – PEH Empire	Artikel 8
PEH SICAV – PEH Inflation Linked Bonds Flexibel	Artikel 8

## Kriterien

- Angemessene Anwendung von Anhang IV (für Artikel-8-Produkte) und Anhang V (für Artikel-9-Produkte) der Verordnung (EU) 2022/1288 vom 6. April 2022 zur Ergänzung der Verordnung (EU) 2019/2088 des Europäischen Parlaments und des Rates im Hinblick auf technische Regulierungsstandards (die „RTS“). Die Anhänge IV und V sind auf der folgenden Website verfügbar:  
[https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=uriserv%3AOJ.L\\_.2022.196.01.0001.01.ENG&toc=OJ%3AL%3A2022%3A196%3ATOC;](https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=uriserv%3AOJ.L_.2022.196.01.0001.01.ENG&toc=OJ%3AL%3A2022%3A196%3ATOC;)
- Konformität des Layouts der periodischen SFDR-Berichterstattung mit den in Artikel 2 der RTS aufgeführten allgemeinen Prinzipien der Darstellung der Informationen;
- Angemessene Berücksichtigung der in Artikel 11 der geänderten Fassung der SFDR-Verordnung (EU) 2019/2088 (die „SFDR-Verordnung“) beschriebenen Elemente betreffend die Offenlegung in der nachhaltigkeitsbezogenen Berichterstattung;
- alle relevanten Abschnitte von Anhang IV bzw. von Anhang V der RTS und die entsprechenden, in der RTS definierten, Anforderungen wurden berücksichtigt und erfüllt;
- Konsistenz der qualitativen Aussagen betreffend die Nachhaltigkeitsindikatoren mit den über die numerischen Angaben zu diesen Indikatoren erlangten Nachweisen;
- angemessene Anwendung der Formel gemäß der in der RTS genannten Formel zur Beantwortung der folgenden Fragen:
  - Welches waren die Top-Investments dieses Finanzprodukts?
  - Wie hoch war der Anteil nachhaltigkeitsbezogener Investments?
- Übereinstimmung der Informationen im Jahresbericht mit denen in der periodischen SFDR-Berichterstattung;
- ggf. Übereinstimmung der Informationen in der periodischen SFDR-Berichterstattung mit den in den vorvertraglichen Dokumenten (Abschnitt „Anlagepolitik“ im Verkaufsprospekt & Anhänge II und III der RTS) enthaltenen Informationen.

## Wenn mindestens ein Teilfonds keine nachhaltigen Investitionen tätigt

- Angemessene Berücksichtigung der in Art. 11 der SFDR-Verordnung (EU) 2019/2088 beschriebenen Aspekte in der Methode zur Bewertung ökologischer oder sozialer Merkmale (die „Methode für ökologische/soziale Merkmale“), die in der Veröffentlichung auf der Website gemäß Artikel 10 Absatz 1 Buchstabe b der SFDR-Verordnung (EU) 2019/2088 beschrieben wird;
- angemessene Ausgestaltung der Formeln gemäß der Methode für ökologische/soziale Merkmale (die „Formeln für ökologische und soziale Merkmale“);
- angemessene Anwendung der Formeln für ökologische und soziale Merkmale.



**Wenn mindestens ein Teilfonds nachhaltige Investitionen gemäß Artikel 2 Nummer 17 der SFDR-RTS tätigt und eine Taxonomiekonformität von 0 % angibt**

- Angemessene Berücksichtigung der in Artikel 2 Nummer 17 der SFDR-Verordnung (EU) 2019/2088 skizzierten Aspekte in der Methode (die „*Methode für nachhaltige Investitionen*“), die in der Veröffentlichung auf der Website gemäß Artikel 10 Absatz 1 Buchstabe b der SFDR-Verordnung (EU) 2019/2088 beschrieben wird;
- angemessene Ausgestaltung der Formeln gemäß der Methode für nachhaltige Investitionen (die „SFDR-Formeln für nachhaltige Investitionen“);
- korrekte Anwendung der SFDR-Formeln für nachhaltige Investitionen.

**Wenn mindestens ein Teilfonds nachhaltige Investitionen gemäß Artikel 3 der EU-Taxonomie-Verordnung 2020/852, aber nicht gemäß Artikel 2 Nummer 17 der SFDR-Verordnung, tätig**

- Angemessene Anwendung der in der EU-Taxonomie-Verordnung 2020/852 beschriebenen Methode;
- angemessene Ausgestaltung der Formeln gemäß der Taxonomie-Verordnung (EU) 2022/852 (die „EU-Taxonomie-Formeln“);
- korrekte Anwendung der EU-Taxonomie-Formeln.

**Wenn mindestens ein Teilfonds nachhaltige Investitionen gemäß Artikel 2 Nummer 17 der SFDR-RTS tätigt und ebenfalls einen EU-Taxonomie-Bericht vorlegt**

- Angemessene Berücksichtigung der in Artikel 2 Nummer 17 der SFDR-Verordnung (EU) 2019/2088 skizzierten Aspekte in der Methode (die „*Methode für nachhaltige Investitionen*“), die in der Veröffentlichung auf der Website gemäß Artikel 10 Absatz 1 Buchstabe b der SFDR-Verordnung (EU) 2019/2088 beschrieben wird;
- angemessene Ausgestaltung der Formeln gemäß der Methode für nachhaltige Investitionen (die „SFDR-Formeln für nachhaltige Investitionen“);
- angemessene Anwendung der in der Taxonomie-Verordnung (EU) 2020/852 beschriebenen Methode;
- angemessene Ausgestaltung der Formeln gemäß der Taxonomie-Verordnung (EU) 2022/852 (die „EU-Taxonomie-Formeln“);
- angemessene Anwendung der SFDR-Formeln für nachhaltige Investitionen und der EU-Taxonomie-Formeln.

**Wenn mindestens ein Teilfonds die wichtigste nachteilige Auswirkung meldet**

- Angemessene Ausgestaltung der Formeln gemäß den in Anhang I zur Ergänzung der Verordnung (EU) 2019/2088 beschriebenen Aspekten (die „PAI-Formeln“);
- Korrekte Anwendung der PAI-Formeln.

**Wenn mindestens ein Teilfonds einen Index als Referenzwert bestimmt hat**

- Angemessene Berücksichtigung der in Artikel 11 Absatz 1 Buchstabe b Ziffer ii der SFDR-Verordnung (EU) 2019/2088 beschriebenen Aspekte betreffend die Ausgestaltung der Formeln (die „Benchmark-Formeln“);
- angemessene Anwendung der Benchmark-Formeln.

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: **PEH SICAV - PEH EMPIRE**

Unternehmenskennung (LEI-Code): **Axxion S.A.: 529900JZ07V7SDGUSX93**

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?

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



## 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.

Mit diesem Finanzprodukt, werden ökologische oder soziale Merkmale beworben, jedoch keine nachhaltigen Investitionen getätigt. Unter ökologischen oder sozialen Merkmalen werden Investitionen verstanden, die bestimmte Mindeststandards aus den Bereichen Umwelt, Soziales und Unternehmensführung einhalten. Dazu zählen unter anderem der Ausschluss von Geschäftsaktivitäten, die nach eigener Definition nicht nachhaltig sind sowie Investitionen mit einem positiven Einfluss auf ein Nachhaltigkeitsziel oder einer hohen Nachhaltigkeitsleistung innerhalb einer Branche.

Die Einhaltung der ökologischen und sozialen Merkmale bei diesem Finanzprodukt wird durch die Bewertung der Nachhaltigkeitsindikatoren auf Basis der Daten externer Datenanbieter oder offizieller Publikationen geprüft. Es wird zusätzlich regelmäßig geprüft, ob die gesetzten Ausschlusskriterien und Indikatoren weiterhin Anwendung finden und eingehalten werden können. Es wurde kein Referenzwert bestimmt um festzustellen, ob der Teilfonds auf die beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale ausgerichtet ist.

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

Mit dem Teilfonds wurden ökologische und soziale Merkmale beworben. Dies erfolgte durch Ausschlusskriterien und der Berücksichtigung der Principal Adverse Impacts (PAIs).

Im Rahmen der Ausschlusskriterien wurden die Mindestausschlüsse nach dem Zielmarktkonzept sowie weitere soziale Ausschlüsse angewendet.

Die nachstehende Tabelle zeigt die Ergebnisse der für diesen Fonds geltenden Nachhaltigkeitsindikatoren zum 31.07.2023.

<b>Nachhaltigkeitsindikatoren</b>	<b>Indikator Leistung</b>
Produktion und / oder Vertrieb von Rüstungsgütern (Umsatztoleranz <5%)	Ausschluss eingehalten
Entwicklung und Vertrieb völkerrechtlich geächteter Waffen sowie Nuklearwaffen	Ausschluss eingehalten
Produktion von Tabakwaren (Umsatztoleranz < 5%)	Ausschluss eingehalten
Produktion und / oder Vertrieb in der Nuklearbranche (Umsatztoleranz 5%)	Ausschluss eingehalten
Abbau und / oder Vertrieb von Kohle (Umsatztoleranz <5%)	Ausschluss eingehalten
Stromerzeugung auf Kohlebasis (Umsatztoleranz <10%)	Ausschluss eingehalten
Produktion, Abbau und / oder Vertrieb von Ölsand, bzw. Fracking (Umsatztoleranz <5%)	Ausschluss eingehalten
Herstellung und / oder Vertrieb von pornographischem Material (Umsatztoleranz <5%)	Ausschluss eingehalten
Betrieb von Glücksspiel (Umsatztoleranz <5%)	Ausschluss eingehalten
Produktion und / oder Vertrieb von Alkohol (Umsatztoleranz <5%)	Ausschluss eingehalten
Unternehmen, die im Verdacht stehen, Geldwäsche zu betreiben	Ausschluss eingehalten
schwerwiegende Verstöße gegen UN Global Compact	Ausschluss eingehalten
Wertpapiere von Staatsemitenten, die nach dem Freedom House Index als „not free“ eingestuft sind.	Ausschluss eingehalten

Der Teilfonds hat nur in Zielfonds investiert, die unter Artikel 2 Nr. 7 c oder einer Kombination hiermit und den weiteren Buchstaben aus Artikel 2 Nr. 7 der MiFID II Delegierten Verordnung (EU) 2017/565 fallen oder als Artikel 9 der Verordnung (EU) 2019/2088 klassifiziert sind.

Im Rahmen des ESG Rating-Ansatzes stammten zum Stichtag, 31.07.2023, 3,41% des Netto-Teilfondsvermögens von Emittenten, die über ein ESG Rating eines namhaften Ratinganbieters von B oder schlechter verfügen. Zum Stichtag 31.07.2023 hat der Fonds 91,33% des Netto-Teilfondsvermögens in Wertpapiere von Emittenten investiert, die über ein ausreichend hohes ESG Rating eines namhaften Ratinganbieters von mindestens BB verfügen.

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

Ein Vergleich der Nachhaltigkeitsindikatoren des Portfolios mit früheren Zeiträumen wird ab dem nächsten Berichtszeitraum verfügbar sein.

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.

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

Der Teilfonds hat keine Verpflichtung zur Tätigung von nachhaltigen Investitionen. Daher verfolgt der Teilfonds keine expliziten Nachhaltigkeitsziele laut Artikel 6 Abs. 1 der Verordnung (EU) 2020/852 bzw. Artikel 2 Nr. 17 der Verordnung (EU) 2019/2088.

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

— Wie oben beschrieben wurden keine nachhaltigen Investitionen getätigt.

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

Nicht zutreffend

— *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:*

Nicht zutreffend

*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?**

Unter der Berücksichtigung von nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren versteht man gemäß ErwG 20 der Verordnung (EU) 2019/2088 diejenigen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen, die einen negativen Einfluss auf die Nachhaltigkeitsfaktoren haben. Die ESAs haben dazu in Anhang I der RTS 18 Haupt- und 46 Zusatzindikatoren definiert.

Im Rahmen der ESG-Strategie des Teilfonds wurden bei Investmententscheidungen zusätzlich die nachteiligen Auswirkungen, die Investitionen auf ökologische und soziale Nachhaltigkeitsfaktoren (u.a. in den Bereichen Klima, Soziales, Unternehmensführung oder Menschenrechte) haben könnten (sog. Principle Adverse Impacts oder PAIs), berücksichtigt. Mithilfe von Daten eines oder mehrerer namhafter ESG-Datenanbieter werden Principle Adverse Impacts quantifiziert, wodurch eine fortlaufende Überprüfung gewährleistet ist.

Schließlich wurden im Rahmen der PAI-Strategie einzelne Indikatoren bei der Auswahl der Investitionen berücksichtigt. Diese sind u.a.:

- CO2-Fußabdruck
- Engagement bei Unternehmen, die im Bereich fossiler Brennstoffe tätig sind
- Verstöße gegen die Grundsätze des UN Global Compact und die OECD-Leitlinien für multinationale Unternehmen
- Exposure zu umstrittenen Waffen (Antipersonenminen, Streumunition, chemische Waffen und biologische Waffen)

Die Berücksichtigung dieser Faktoren erfolgte durch Berechnung und Analyse der Werte und Daten. Hinzu kommt die Erarbeitung von Strategien und Maßnahmen zur periodischen Verbesserung oder Einhaltung dieser Werte.

Um die wichtigsten negativen Auswirkungen berücksichtigen zu können, ist vor allem die Verfügbarkeit der Daten der Zielunternehmen wichtig. Derzeit ist diese Datengrundlage in vielen Bereichen noch nicht ausreichend, weshalb eine Berücksichtigung der PAIs derzeit noch nicht für alle Investments in gleichem Maße erfolgen kann.

Die nachstehende Tabelle zeigt die Ergebnisse der für diesen Fonds geltenden Nachhaltigkeitsindikatoren basierend auf dem Durchschnitt der vier gewählten Stichtage (31.10.2022, 31.01.2023, 28.04.2023, 31.07.2023).

Principal Adverse Impacts (PAIs)		
PAI	Leistung	Abdeckung
2. CO2-Fußabdruck (Tonnen CO2e / Mio. EUR investiert)	138,68	99,5%
4. Engagement bei Unternehmen, die im Bereich fossiler Brennstoffe tätig sind	2,88	99,5%
10. Verstöße gegen die UNGC-Grundsätze und gegen die Leitsätze der Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung (OECD) für multinationale Unternehmen (%)	0,00 %	99,5%
14. Engagement in umstrittenen Waffen (Antipersonenminen, Streumunition, chemische und biologische Waffen) (%)	0,00 %	100,00%

\* Quelle: Eigene Berechnung, basierend auf MSCI ESG Research Daten und in Übereinstimmung mit Annex I der RTS

\*\* Die Daten stellen einen Durchschnitt aus oben genannten Stichtagen des abgeschlossenen Geschäftsjahres dar.

Die nachteiligen Auswirkungen der Investitionen haben sich über den Betrachtungszeitraum verschlechtert. Der CO2-Fußabdruck sowie das Engagement bei Unternehmen, die im Bereich fossiler Brennstoffe tätig sind, sind angestiegen. Die zuvor genannten Anstiege basieren auf notwendigen Neuinvestments, ausgelöst durch die Verwerfung des Ukraine-Krieges 2022. Es wird erwartet, dass der Anstieg nur temporär ist, und die Werte sich im nächsten Geschäftsjahr deutlich verbessern.

Investitionen in Unternehmen, die gegen den UN Global Compact und die OECD-Leitlinien für Multinationale Unternehmen verstoßen oder Umsätze mit kontroversen Waffen erzielen, konnten vermieden werden.



## Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die der größte Anteil der im Bezugszeitraum getätigten Investitionen des Finanzprodukts entfiel:  
01/08/2022 – 31/07/2023

Größte Investitionen	Sektor *	In % der Vermögen swerte **	Land
Bankkonto	Kein NACE-Sektor zugeordnet	8,14	Bundesrep. Deutschland
Bankkonto	Kein NACE-Sektor zugeordnet	5,74	Luxemburg
Apple Inc. Registered Shares o.N.	26 Herstellung von Datenverarbeitungsgeräten, elektronischen und optischen Erzeugnissen	5,65	USA
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	58.2 Verlegen von Software	4,90	USA
Amazon.com Inc. Registered Shares DL -,01	47.91 Versand- und Internet-Einzelhandel	4,31	USA
Alphabet Inc. Reg. Shs Cl. A DL-,001	70.10 Verwaltung und Führung von Unternehmen und Betrieben	3,88	USA
Johnson & Johnson Registered Shares DL 1	21 Herstellung von pharmazeutischen Erzeugnissen	2,62	USA
Procter & Gamble Co., The Registered Shares o.N.	20.4 Herstellung von Seifen, Wasch-, Reinigungs- und Körperpflegemitteln sowie von Duftstoffen	2,28	USA
VISA Inc. Reg. Shares Class A DL -,0001	66.19 Sonstige mit Finanzdienstleistungen verbundene Tätigkeiten	2,14	USA
Bundesrep.Deutschland Anl.v.2014 (2024)	84.1 Öffentliche Verwaltung	2,11	Bundesrep. Deutschland
JPMorgan Chase & Co. Registered Shares DL 1	64.20 Beteiligungsgesellschaften	2,10	USA
Meta Platforms Inc. Reg.Shares Cl.A DL-,000006	63.11 Datenverarbeitung, Hosting und damit verbundene Tätigkeiten	1,73	USA
Merck & Co. Inc. Registered Shares DL-,01	21 Herstellung von pharmazeutischen Erzeugnissen	1,62	USA
Mastercard Inc. Registered Shares A DL -,0001	66.19 Sonstige mit Finanzdienstleistungen verbundene Tätigkeiten	1,62	USA
Accenture PLC Reg.Shares Class A DL-,0000225	70.22 Unternehmensberatung	1,54	Irland

\* Zielfonds gelten als dem NACE-Sektor K zugehörig.

\*\* Es handelt sich um einen Durchschnittswert für den Berichtszeitraum und ist nicht repräsentativ für das Portfoliorisiko an einem anderen Tag des Geschäftsjahrs.



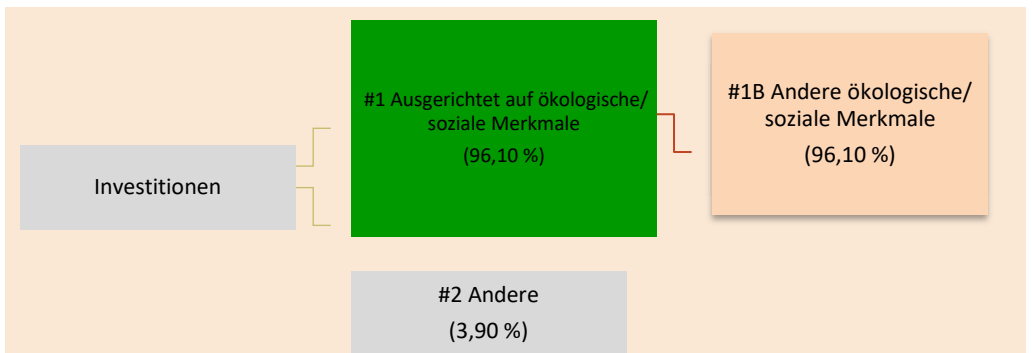
## Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

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

### ● **Wie sah die Vermögensallokation aus?**

Laut aktuell gültigen Verkaufsprospekt wird der Fonds vollständig in ESG-konforme Investments investieren. Hierbei handelt es sich um ein veraltetes Wording welches Bankguthaben etc. noch als ESG-konform klassifiziert. Vor diesem Hintergrund wurde das Verkaufsprospekt (gültig ab 01.11.2023) angepasst und die Grenze auf 75% angepasst.

Das nachstehende Diagramm zeigt die Vermögensaufteilung des Fonds zum 31.07.2023.



**#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 Unterkategorie:

– 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?

NACE-Sektor-Code*	NACE-Teilsektor-Code	Portfolio Exposure **
C - Herstellung von Waren	C10Herstellung von Nahrungs- und Futtermitteln	0,73%
	C11Getränkeherstellung	2,68%
	C20Herstellung von chemischen Erzeugnissen	3,37%
	C21Herstellung von pharmazeutischen Erzeugnissen	10,55%
	C26Herstellung von Datenverarbeitungsgeräten, elektronischen und optischen Erzeugnissen	13,95%
	C27Herstellung von elektrischen Ausrüstungen	2,45%
	C29Herstellung von Kraftwagen und Kraftwagenteilen	1,46%
D - Energieversorgung	D35Energieversorgung	0,30%
F - Bau	F41Hochbau	0,66%
G - Handel; Instandhaltung und Reparatur von Kraftfahrzeugen	G47Einzelhandel (ohne Handel mit Kraftfahrzeugen)	4,95%
	G46Großhandel (ohne Handel mit Kraftfahrzeugen)	1,58%
H - Verkehr und Lagerei	H53Post-, Kurier- und Expressdienste	0,63%
J - Information und Kommunikation	J58Verlagswesen	7,16%
	J62Erbringung von Dienstleistungen der Informationstechnologie	5,52%
	J63Informationsdienstleistungen	2,89%
K - Erbringung von Finanz- und Versicherungs-Dienstleistungen	J61Telekommunikation	3,56%
	K66Mit den Finanz- und Versicherungsdienstleistungen verbundene Tätigkeiten	2,85%
	K64Erbringung von Finanzdienstleistungen	9,91%



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

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

**Übergangstätigkeiten** sind Tätigkeiten, für die

M - Erbringung von freiberuflichen, wissenschaftlichen und technischen Dienstleistungen	M70 Verwaltung und Führung von Unternehmen und Betrieben; Unternehmensberatung	15,07%
N - Erbringung von sonstigen wirtschaftlichen Dienstleistungen	N79 Reisebüros, Reiseveranstalter und Erbringung sonstiger Reservierungsdienstleistungen	1,79%
O - Öffentliche Verwaltung, Verteidigung, Sozialversicherung	O84 Öffentliche Verwaltung, Verteidigung, Sozialversicherung	3,94%
Kein NACE-Sektor zugeordnet		3,99%

\* Zielfonds gelten als dem NACE-Sektor K zugehörig.

\*\* Portfolio Exposure zum 31.07.2023. Es handelt sich nicht um einen Durchschnittswert für den Berichtszeitraum und ist nicht repräsentativ für das Portfoliorisiko an einem anderen Tag des Geschäftsjahrs.

#### Fondsenagement in den Teilssektoren der fossilen Brennstoffe

NACE-Sektor-Code *	NACE Name	Portfolio Exposure **
B5.1.0	Steinkohlenbergbau	0,00%
B5.2.0	Braunkohlenbergbau	0,00%
B6.1.0	Gewinnung von Erdöl	0,00%
B6.2.0	Gewinnung von Erdgas	0,00%
B9.1.0	Erbringung von Dienstleistungen für die Gewinnung von Erdöl und Erdgas	0,00%
C19.2.0	Mineralölverarbeitung	0,00%
D35.2.1	Gaserzeugung	0,00%
D35.2.2	Gasverteilung durch Rohrleitungen	0,00%
D35.2.3	Gashandel durch Rohrleitungen	0,00%
G46.7.1	Großhandel mit festen Brennstoffen und Mineralölzerzeugnissen	0,00%

\* Quelle der NACE-Klassifizierung: WM Daten .

\*\* Portfolio Exposure zum 31.07.2023. Es handelt sich nicht um einen Durchschnittswert für den Berichtszeitraum und ist nicht repräsentativ für das Portfoliorisiko an einem anderen Tag des Geschäftsjahrs.



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

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

Ja:

In fossiles Gas

In Kernenergie

Nein

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

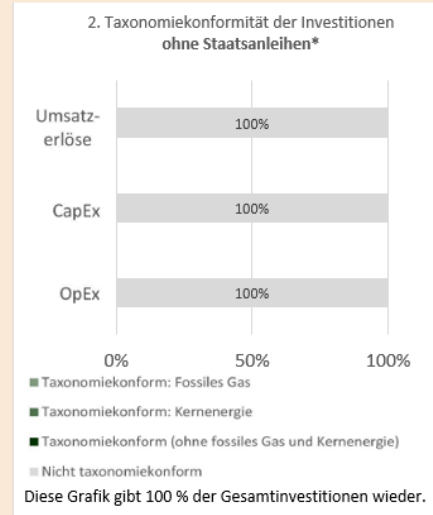
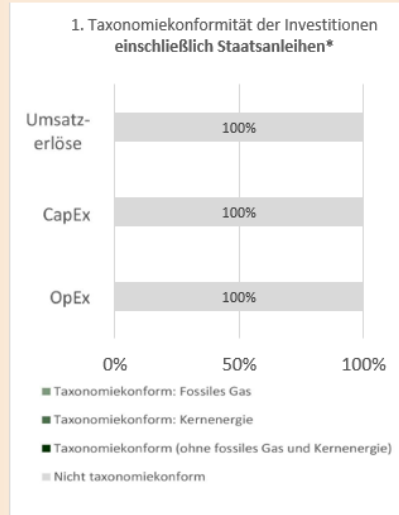
es noch keine CO2-armen Alternativen gibt und die unter anderem Treibhausgasemissionswerte aufweisen, die den besten Leistungen entsprechen.

Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

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

- **Betriebsausgaben**, (OpEx), die die umweltfreundlichen betrieblichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln

**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.

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

Von den 0,00 % der nachhaltigen Investitionen mit einem an der EU-Taxonomie ausgerichteten Umweltziel entfielen 0,00 % auf Übergangstätigkeiten und 0,00 % auf unterstützende Aktivitäten.

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

Ein Vergleich der Investitionen des Portfolios, die an die EU-Taxonomie angepasst wurden, mit früheren Zeiträumen wird ab dem nächsten Berichtszeitraum verfügbar sein.



sind nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel, die die



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

Nicht anwendbar, da keine nachhaltigen Investitionen getätigt wurden.

**Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten gemäß der Verordnung (EU) 2020/852 nicht berücksichtigen.**



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

Nicht anwendbar, da keine nachhaltigen Investitionen getätigt wurden.

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

3,90% der Anlagen des Teilfonds Fonds wurden in "#2 Andere Investitionen" getätigt. Hierzu zählen Bankguthaben sowie flüssige Mittel und Derivate, denen kein Einzeltitel zugrunde liegt.

Diese Investitionen dienen zur Absicherung, zu Diversifikationszwecken und zur Liquiditätssteuerung, aber nicht zur Erreichung der ökologischen und sozialen Merkmale.

Für diese Investitionen gilt kein ökologischer und sozialer Mindestschutz.



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

Die Einhaltung der nachhaltigkeitsbezogenen Anlagegrenzen werden zusammen mit allen weiteren Anlagegrenzen auf täglicher Basis in unserem Compliance-Tool überwacht.

### **Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum bestimmten Referenzwert abgeschnitten?**

Nicht anwendbar, da kein Referenzwert festgelegt wurde.

Bei den **Referenzwerten** handelt es sich um Indizes, mit denen gemessen wird, ob das Finanzprodukt die beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht.

- **Wie unterscheidet sich der Referenzwert von einem breiten Marktindex?**

Nicht zutreffend

- **Wie hat dieses Finanzprodukt in Bezug auf die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten, mit denen die Ausrichtung des Referenzwerts auf die beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale bestimmt wird?**

Nicht zutreffend

- **Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum Referenzwert abgeschnitten?**

Nicht zutreffend

- **Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum breiten Marktindex abgeschnitten?**

Nicht zutreffend

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: **PEH SICAV - PEH Inflation Linked Bonds Flexibel**

Unternehmenskennung (LEI-Code): **Axxion S.A.: 529900JZ07V7SDGUSX93**

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?

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



## 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.

Mit diesem Finanzprodukt, werden ökologische oder soziale Merkmale beworben, jedoch keine nachhaltigen Investitionen getätigt. Unter ökologischen oder sozialen Merkmalen werden Investitionen verstanden, die bestimmte Mindeststandards aus den Bereichen Umwelt, Soziales und Unternehmensführung einhalten. Dazu zählen unter anderem der Ausschluss von Geschäftsaktivitäten, die nach eigener Definition nicht nachhaltig sind sowie Investitionen mit einem positiven Einfluss auf ein Nachhaltigkeitsziel oder einer hohen Nachhaltigkeitsleistung innerhalb einer Branche.

Die Einhaltung der ökologischen und sozialen Merkmale bei diesem Finanzprodukt wird durch die Bewertung der Nachhaltigkeitsindikatoren auf Basis der Daten externer Datenanbieter oder offizieller Publikationen geprüft. Es wird zusätzlich regelmäßig geprüft, ob die gesetzten Ausschlusskriterien und Indikatoren weiterhin Anwendung finden und eingehalten werden können. Es wurde kein Referenzwert bestimmt um festzustellen, ob der Teilfonds auf die beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale ausgerichtet ist.

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

Mit dem Teilfonds wurden ökologische und soziale Merkmale beworben. Dies erfolgte durch Ausschlusskriterien und der Berücksichtigung der Principal Adverse Impacts (PAIs).

Im Rahmen der Ausschlusskriterien wurden die Mindestausschlüsse nach dem Zielmarktkonzept sowie weitere soziale Ausschlüsse angewendet.

Die nachstehende Tabelle zeigt die Ergebnisse der für diesen Fonds geltenden Nachhaltigkeitsindikatoren zum 31.07.2023.

<b>Nachhaltigkeitsindikatoren</b>	<b>Indikator Leistung</b>
Keine gesetzliche Gebundenheit an die UN Konvention zur biologischen Vielfalt (UN Biodiversitäts-Konvention)	Ausschluss eingehalten
Einstufung gemäß dem aktuell gültigen Freedom House-Ranking als „nicht frei“	Ausschluss eingehalten
Keine gesetzliche Gebundenheit an das Übereinkommen von Paris	Ausschluss eingehalten
Niedrigerer Score als 35 im aktuell gültigen Korruptions-Wahrnehmungsindex von Transparency International	Ausschluss eingehalten

Im Rahmen des ESG Rating-Ansatzes stammten zum Stichtag, 31.07.2023, 0,00% des Netto-Teilfondsvermögens von Emittenten, die über ein ESG Rating eines namhaften Ratinganbieters von B oder schlechter verfügen. Zum Stichtag 31.07.2023 hat der Fonds 99,28% des Netto-Teilfondsvermögens in Wertpapiere von Emittenten investiert, die über ein ausreichend hohes ESG Rating eines namhaften Ratinganbieters von mindestens BB verfügen.

Im vorvertraglichen Annex wird zusätzlich an dieser Stelle auf die PAIs als Nachhaltigkeitsindikatoren verwiesen. Diese werden lediglich als Teil der PAI-Strategie des Teilfonds verwendet und nicht als E/S-konforme Investitionen. Informationen hierzu finden sich im Abschnitt „Wie wurden bei diesem Finanzprodukt die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?“.

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

Ein Vergleich der Nachhaltigkeitsindikatoren des Portfolios mit früheren Zeiträumen wird ab dem nächsten Berichtszeitraum verfügbar sein.

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

Der Teilfonds hat keine Verpflichtung zur Tötung von nachhaltigen Investitionen. Daher verfolgt der Teilfonds keine expliziten Nachhaltigkeitsziele laut Artikel 6 Abs. 1 der Verordnung (EU) 2020/852 bzw. Artikel 2 Nr. 17 der Verordnung (EU) 2019/2088.

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

Wie oben beschrieben wurden keine nachhaltigen Investitionen getätigt.

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

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.

Nicht zutreffend

- — *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:*

Nicht zutreffend

*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?**

Unter der Berücksichtigung von nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren versteht man gemäß ErwG 20 der Verordnung (EU) 2019/2088 diejenigen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen, die einen negativen Einfluss auf die Nachhaltigkeitsfaktoren haben. Die ESAs haben dazu in Anhang I der RTS 18 Haupt- und 46 Zusatzindikatoren definiert.

Im Rahmen des ESG Rating-Ansatzes durften maximal 10% des Netto-Teilfondsvermögens von Emittenten stammen, die über ein ESG Rating eines namhaften Ratinganbieters von B oder schlechter verfügen. Dieses Rating wurde durch einen best-in-class-Ansatz ermittelt. Der Teilfonds hat überwiegend in Wertpapiere von Emittenten investiert, die über ein ausreichend hohes ESG Rating eines namhaften Ratinganbieters von mindestens BB verfügt.

Schließlich wurden im Rahmen der PAI-Strategie einzelne Indikatoren bei der Auswahl der Investitionen berücksichtigt. Diese sind u.a.:

- Treibhausgas-Intensität von Staaten & Supranationalen Organisationen
- Länder, die sozialen Verstößen ausgesetzt sind

Die Berücksichtigung dieser Faktoren erfolgte durch Berechnung und Analyse der Werte und Daten. Hinzu kommt die Erarbeitung von Strategien und Maßnahmen zur periodischen Verbesserung oder Einhaltung dieser Werte.

Um die wichtigsten negativen Auswirkungen berücksichtigen zu können, ist vor allem die Verfügbarkeit der Daten der Zielunternehmen wichtig. Derzeit ist diese Datengrundlage in vielen Bereichen noch nicht ausreichend, weshalb eine Berücksichtigung der PAIs derzeit noch nicht für alle Investments in gleichem Maße erfolgen kann.

Die nachstehende Tabelle zeigt die Ergebnisse der für diesen Fonds geltenden Nachhaltigkeitsindikatoren basierend auf dem Durchschnitt der vier gewählten Stichtage (31.10.2022, 31.01.2023, 28.04.2023, 31.07.2023).

Principal Adverse Impacts (PAIs)		
PAI	Leistung	Abdeckung
15. Treibhausgas-Intensität von Staaten & Supranationalen Organisationen	190,72	100,00 %
16. Länder, die sozialen Verstößen ausgesetzt sind (absoluter und relativer Wert)	0 0,00 %	100,00 %

\* Quelle: Eigene Berechnung, basierend auf MSCI ESG Research Daten und in Übereinstimmung mit Annex I der RTS  
\*\* Die Daten stellen einen Durchschnitt aus oben genannten Stichtagen des abgeschlossenen Geschäftsjahres dar.

Die nachteiligen Auswirkungen der Investitionen haben sich über den Betrachtungszeitraum positiv entwickelt. Die Treibhausgas-Intensität von Staaten & Supranationalen Organisationen hat sich verringert. Investitionen in Länder, die sozialen Verstößen ausgesetzt sind, konnten vermieden werden.



## Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die der größte Anteil der im Bezugszeitraum getätigten Investitionen des Finanzprodukts entfiel:  
01/08/2022 – 31/07/2023

Größte Investitionen	Sektor *	In % der Vermögenswerte **	Land
Bundesrep.Deutschland Inflationsindex. Anl.v.14(30)	O84.1 Öffentliche Verwaltung	14,03	Bundesrep. Deutschland
Frankreich EO-Infl.Index-Lkd OAT 2017(28)	O84.1 Öffentliche Verwaltung	12,73	Frankreich
Frankreich EO-Infl.Index-Lkd OAT 2013(24)	O84.1 Öffentliche Verwaltung	10,97	Frankreich
Frankreich EO-Infl.Index-Lkd OAT 2011(27)	O84.1 Öffentliche Verwaltung	9,95	Frankreich
Bundesrep.Deutschland Anl.v.2018 (2028)	O84.1 Öffentliche Verwaltung	9,81	Bundesrep. Deutschland

\* Zielfonds gelten als dem NACE-Sektor K zugehörig.

\*\* Es handelt sich um einen Durchschnittswert für den Berichtszeitraum und ist nicht repräsentativ für das Portfoliorisiko an einem anderen Tag des Geschäftsjahrs.



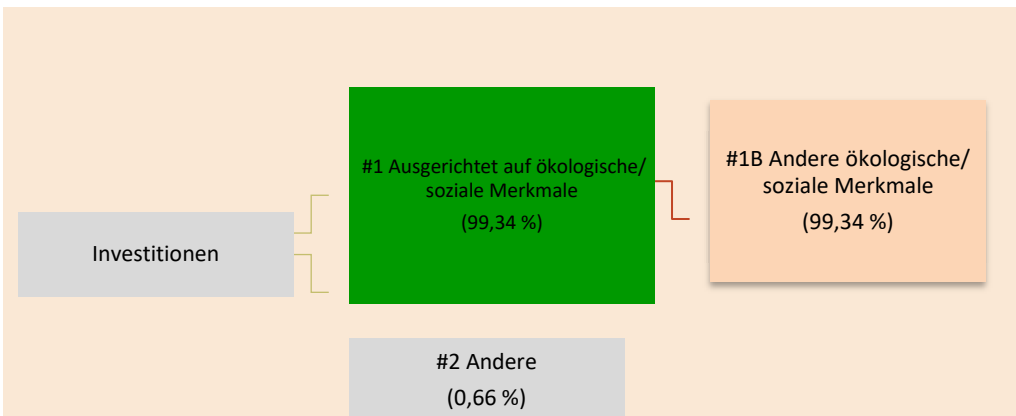


## Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

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

### ● **Wie sah die Vermögensallokation aus?**

Das nachstehende Diagramm zeigt die Vermögensaufteilung des Fonds zum 31.07.2023.



**#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 Unterkategorie:

– 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?**

NACE-Sektor-Code*	NACE-Teilsektor-Code	Portfolio Exposure **
O - Öffentliche Verwaltung, Verteidigung, Sozialversicherung	O84 Öffentliche Verwaltung, Verteidigung, Sozialversicherung	99,28%
Kein NACE-Sektor zugeordnet		0,72%

\* Zielfonds gelten als dem NACE-Sektor K zugehörig.

\*\* Portfolio Exposure zum 31.07.2023. Es handelt sich nicht um einen Durchschnittswert für den Berichtszeitraum und ist nicht repräsentativ für das Portfoliorisiko an einem anderen Tag des Geschäftsjahrs.

#### **Fondsengagement in den Teilsektoren der fossilen Brennstoffe**

NACE-Sektor-Code *	NACE Name	Portfolio Exposure **
B5.1.0	Steinkohlenbergbau	0,00%
B5.2.0	Braunkohlenbergbau	0,00%

B6.1.0	Gewinnung von Erdöl	0,00%
B6.2.0	Gewinnung von Erdgas	0.00%
B9.1.0	Erbringung von Dienstleistungen für die Gewinnung von Erdöl und Erdgas	0.00%
C19.2.0	Mineralölverarbeitung	0.00%
D35.2.1	Gaserzeugung	0.00%
D35.2.2	Gasverteilung durch Rohrleitungen	0.00%
D35.2.3	Gashandel durch Rohrleitungen	0.00%
G46.7.1	Großhandel mit festen Brennstoffen und Mineralölzerzeugnissen	0.00%

\* Quelle der NACE-Klassifizierung: WM Daten .

\*\* Portfolio Exposure zum 31.07.2023. Es handelt sich nicht um einen Durchschnittswert für den Berichtszeitraum und ist nicht repräsentativ für das Portfoliorisiko an einem anderen Tag des Geschäftsjahrs.



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

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

Ja:

In fossiles Gas  In Kernenergie

Nein

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

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

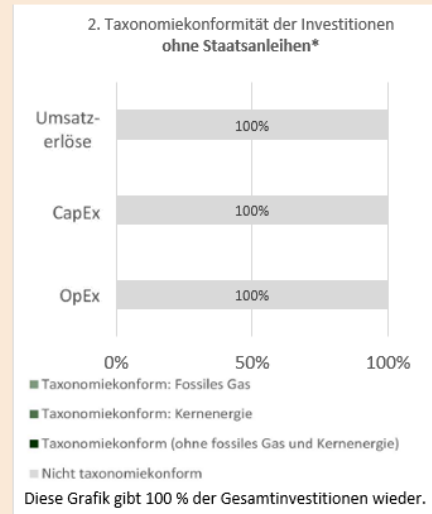
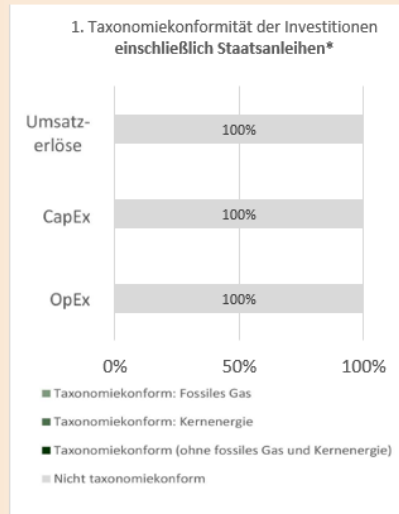
**Ermöglichende Tätigkeiten** wirken unmittelbar ermöglichend darauf hin, dass andere Tätigkeiten einen wesentlichen Beitrag zu den Umweltzielen leisten.

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

Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

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

**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.*

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

Von den 0,00 % der nachhaltigen Investitionen mit einem an der EU-Taxonomie ausgerichteten Umweltziel entfielen 0,00 % auf Übergangsaktivitäten und 0,00 % auf unterstützende Aktivitäten.

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

Ein Vergleich der Investitionen des Portfolios, die an die EU-Taxonomie angepasst wurden, mit früheren Zeiträumen wird ab dem nächsten Berichtszeitraum verfügbar sein.



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?**

Nicht anwendbar, da keine nachhaltigen Investitionen getätigt wurden.



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

Nicht anwendbar, da keine nachhaltigen Investitionen getätigt wurden.



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

0,66% der Anlagen des Teilfonds Fonds wurden in "#2 Andere Investitionen" getätigt. Hierzu zählen Bankguthaben sowie flüssige Mittel und Derivate, denen kein Einzeltitel zugrunde liegt.

Diese Investitionen dienen zur Absicherung, zu Diversifikationszwecken und zur Liquiditätssteuerung, aber nicht zur Erreichung der ökologischen und sozialen Merkmale.

Für diese Investitionen gilt kein ökologischer und sozialer Mindestschutz.



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

Die Einhaltung der nachhaltigkeitsbezogenen Anlagegrenzen werden zusammen mit allen weiteren Anlagegrenzen auf täglicher Basis in unserem Compliance-Tool überwacht.



**Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum bestimmten Referenzwert abgeschnitten?**

Nicht anwendbar, da kein Referenzwert festgelegt wurde.

Bei den **Referenzwerten** handelt es sich um Indizes, mit denen gemessen wird, ob das Finanzprodukt die beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht.

- **Wie unterscheidet sich der Referenzwert von einem breiten Marktindex?**

Nicht zutreffend

- **Wie hat dieses Finanzprodukt in Bezug auf die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten, mit denen die Ausrichtung des Referenzwerts auf die beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale bestimmt wird?**

Nicht zutreffend

- **Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum Referenzwert abgeschnitten?**

Nicht zutreffend

- **Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum breiten Marktindex abgeschnitten?**

Nicht zutreffend