



Genossenschaftliche FinanzGruppe  
Volksbanken Raiffeisenbanken



# **Jahresbericht** **zum 28. Februar 2025** **Pax Substanz Fonds**

Kapitalverwaltungsgesellschaft:  
Union Investment Privatfonds GmbH

# Inhaltsverzeichnis

	Seite
Vorwort	3
Jahresbericht des Pax Substanz Fonds zum 28.2.2025	5
Gesonderter Hinweis für betriebliche Anleger	46
Vorteile Wiederanlage	47
Kapitalverwaltungsgesellschaft, Gremien, Abschluss- und Wirtschaftsprüfer	48

# Sehr geehrte Anlegerinnen, sehr geehrte Anleger,

die folgenden Seiten informieren Sie ausführlich über die Entwicklungen an den Kapitalmärkten während des Berichtszeitraums (1. März 2024 bis 28. Februar 2025). Darüber hinaus erhalten Sie ein umfassendes Zahlenwerk, darunter die Vermögensaufstellung zum Ende der Rechenschaftsperiode per 28. Februar 2025.

## Aussicht auf Zinssenkungen sorgt für feste Rentenmärkte

Die Staatsanleihemärkte starteten mit Verlusten in das Berichtsjahr. Die aufgebauten umfangreichen Zinssenkungserwartungen der Anleger erschienen vor allem mit Blick auf die gute konjunkturelle Entwicklung in den USA als zu ambitioniert. Sowohl die Verbraucher- als auch die Produzentenpreise stiegen an und sorgten zunächst für wieder leicht steigenden Inflationsdruck. Dies führte zu einer insgesamt abwartenden Haltung der US-Notenbank, die auch bis Ende August 2024 das Leitzinsniveau unverändert beibehielt. Mögliche Zinssenkungen wurden zunächst marktseitig nach hinten verschoben und auch in geringerem Umfang erwartet. Es kam zu deutlich höheren Treasury-Notierungen über alle Laufzeiten hinweg. Die Ereignisse spiegelten sich am Staatsanleihemarkt zunächst bis Mai in steigenden Renditen wider. Zweijährige US-Schatzanweisungen übersprangen dabei die Marke von fünf Prozent, während sich die Rendite zehnjähriger US-Schatzanweisungen von 3,9 auf 4,7 Prozent erhöhte.

Ab Mai sorgte der Disinflationstrend für Zinssenkungsfantasien bei den Anlegern. Diese wurden auch nicht enttäuscht, denn die US-Notenbank senkte erstmals im September den Leitzins zunächst um deutliche 50, dann im November und Dezember um jeweils weitere 25 Basispunkte auf 4,25 bis 4,5 Prozent. Die Rendite zehnjähriger US-Papiere fiel in diesem Zuge, aber auch vor dem Eindruck zwischenzeitlich stark rückläufiger Aktienbörsen, im September zunächst bis auf 3,6 Prozent. Kurzläufer verzeichneten noch deutlichere Renditerückgänge, sodass die US-Zinskurve nach langer Zeit nicht mehr einen inversen Verlauf aufwies. Gute Konjunkturdaten im Vorfeld der US-Präsidentenwahl führten bei den Anlegern dann aber zu einer erneuten Abwärtsrevision der Zinssenkungserwartungen. Darüber hinaus ließ der Wahlsieg von Donald Trump Befürchtungen hinsichtlich einer höheren US-Staatsverschuldung aufkommen. Ferner erweckte die US-Notenbank im Dezember den Eindruck, im Zinssenkungszyklus demnächst etwas vom Gas gehen zu wollen, was sich dann auch mit der seit Januar 2025 abwartenden Haltung der US-Fed bestätigte. Dies und der Anstieg der Laufzeitprämie für US-Staatsanleihen, der aufgrund der kommenden Verschuldungspolitik der USA zu befürchten ist, ließen die zehnjährige US-Treasury-Rendite im Januar 2025 bis auf 4,8 Prozent klettern. Schwächere Inflationsdaten und vor allem im Februar aufkommende Wachstumssorgen führten zuletzt zu rückläufigen US-Renditen.

Der für US-Staatsanleihen repräsentative JP Morgan Global Bond US-Index erzielte im Berichtszeitraum ein Plus in Höhe von 5,0 Prozent.

Im Euroraum sah es in Hinblick auf die wirtschaftliche Dynamik im Vergleich zu den USA eher düster aus. Doch trotz der schwächeren Rahmenbedingungen koppelte sich der Euro-Rentenmarkt von den Vorgaben aus Übersee nicht gänzlich ab. Auch hier kam es zunächst zu steigenden Renditen. Zehnjährige Bundesanleihen verzinsten sich in der Spitze mit 2,7 Prozent. Als belastend erwies sich zuletzt der im Frühsommer wieder gestiegene Inflationsdruck. Dennoch wagte die EZB im Juni einen ersten Zinsschritt und senkte die Leitzinsen um 25 Basispunkte. Weitere vier Zinsschritte, der jüngste im Januar 2025, erfolgten unter dem Eindruck rückläufiger Inflationsraten und auch wenig erfreulicher Wirtschaftsdaten. Die deutsche Zehnjahresrendite schwankte in der zweiten Jahreshälfte zwischen 2,0 und 2,5 Prozent. Darüber hinaus endete auch auf der deutschen Zinskurve im September die inverse Struktur, denn der Zweijahresbereich rentierte geringer als die zehnjährigen Pendants. Im Zuge der Bewegung am US-Staatsanleihemarkt kletterten im Euroraum die Renditen im Januar wieder in Richtung 2,7 Prozent, ehe bis Ende Februar auch vor dem Hintergrund einer neuen politischen Richtungsfindung (Bundestagswahl) eine leichte Beruhigung der Renditeentwicklung eintrat. Auf Gesamtmarktebene (iBoxx Euro Sovereigns-Index) erzielten Euro-Staatsanleihen im Berichtszeitraum ein Plus von 4,1 Prozent.

Die Nachfrage nach europäischen Unternehmensanleihen war im Berichtszeitraum durchgehend sehr hoch. Es wurden sehr viele Neuemissionen platziert. Gemessen am ICE BofA Euro Corporate-Index (ER00) verbuchten Unternehmenspapiere im Berichtszeitraum ein Plus in Höhe von 6,7 Prozent. Anleihen aus den Schwellenländern lagen, gemessen am J.P. Morgan EMBI Global Div.-Index, mit 9,8 Prozent im Plus. In beiden Anleihesegmenten waren rückläufige Risikoprämien zu beobachten.

## Aktienbörsen größtenteils mit erfreulichen Zuwächsen

Das Kapitalmarktumfeld hellte sich im Berichtszeitraum auf. Vor allem die US-Wirtschaft zeigte sich unverändert robust, während der Euroraum stagnierte. Die globalen Aktienmärkte verbuchten angesichts positiver US-Daten und guter Unternehmensberichte über weite Strecken Zuwächse. Nach den deutlichen Kursanstiegen kam es im April 2024 zu einer Konsolidierung. Auslöser war die wachsende Unsicherheit hinsichtlich der geldpolitischen Entwicklung. Das robuste Wirtschaftswachstum in den USA, das auch mit hohen Inflationsdaten einherging, schürte erneute Zinsängste. Daraufhin zogen die Renditen an den Rentenmärkten spürbar an. Dies nutzten dann auch die Aktienanleger als Gelegenheit zu Gewinnmitnahmen.

Von Mai bis September setzten die Börsen ihren Aufwärtstrend fort, da in den USA die Inflation nachließ und auch die Konjunkturindikatoren auf eine moderate wirtschaftliche Abkühlung hindeuteten. Dies waren gute Nachrichten in Hinblick auf die für September erhofften US-Zinssenkungen. Im Euroraum kam es im Juni wie erwartet zu einer ersten vorsichtigen Leitzinssenkung der Europäischen Zentralbank (EZB) um 25 Basispunkte.

Im Juli überschlugen sich die Ereignisse in den USA. Nach dem TV-Duell und dem Attentat auf Donald Trump stiegen dessen Wahlchancen stark an. Es kam zu einer Markttotation: US-Nebenwerte waren plötzlich gefragt, während Technologietitel unter Druck kamen. Mit dem Rückzug von Joe Biden als Präsidentschaftskandidat beruhigten sich die Märkte.

Anfang August brachen die Börsen vorübergehend ein. Schwache US-Arbeitsmarktdaten lösten Wachstumsängste aus. Die Aufwertung des Japanischen Yen infolge einer Zinserhöhung in Japan verstärkte den Abwärtsdruck, da Anleger, die sich in Yen verschuldet hatten, ihre sogenannten Carry-Trades auflösen mussten. Mit der Veröffentlichung guter US-Konjunkturdaten kam es wieder zu einer Erholung. Nachdem Mitte September die EZB und wenige Tage später auch die US-Notenbank Fed ihre Leitzinsen gesenkt hatten, erreichten viele Indizes neue Höchststände. Ende Oktober drehten die Börsen ins Negative, vor allem wegen der wachsenden Nervosität vor der US-Wahl. Nach dem eindeutigen Wahlsieg von Donald Trump hellte sich die Stimmung auf, neue Höchststände wurden erreicht. Im Dezember gaben die US-Börsen nach, als sich die Fed verhaltener zu ihrem künftigen Zinssenkungspfad äußerte. Viele andere Regionen verbuchten aber Zuwächse.

Zum Jahreswechsel 2024/2025 waren die Märkte in den westlichen Industrieländern gut unterstützt, vor allem wegen der Erwartung von US-Steuersenkungen und einem überwiegend guten Auftakt der Berichtssaison. Der Aufschwung verlor an Momentum, als Ende Januar DeepSeek, ein kostengünstiges Modell für Künstliche Intelligenz, in China vorgestellt wurde. Dies weckte Sorgen um die Dominanz des US-Technologiesektors. Entsprechend kamen US-Tech-Werte unter Druck. Seit dem Jahreswechsel erfolgte generell ein Trendwechsel. Europäische Aktien – insbesondere der DAX 40-Index – verbuchten deutliche Gewinne, während die US-Börsen schwach tendierten. Gründe hierfür waren unter anderem die günstigere Bewertung europäischer Aktien sowie Hoffnungen auf ein Ende des Ukraine-Kriegs. Aktien aus den Schwellenländern konnten aufgrund einer Erholung in China sowie des Ukraine-Themas zulegen.

Im Berichtszeitraum gewann der MSCI Welt-Index in Lokalwährung per saldo 14,9 Prozent. In den USA kletterte der S&P 500-Index um 16,8 Prozent. Beim industrielastigen Dow Jones Industrial Average stand ein Zuwachs von 12,4 Prozent zu Buche. Die europäischen Börsen konnten zuletzt zu den USA aufholen. Der EURO STOXX 50-Index stieg um 12,7 Prozent. Der deutsche Leitindex DAX 40 legte sogar um 27,6 Prozent zu. In Japan verlor der Nikkei 225-Index in Lokalwährung hingegen 5,1 Prozent.

Die Börsen der Schwellenländer verbesserten sich um 11,4 Prozent (gemessen am MSCI Emerging Markets-Index in Lokalwährung).

### Wichtiger Hinweis:

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

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

## Tätigkeitsbericht

### Anlageziel und Anlagepolitik sowie wesentliche Ereignisse

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

### Struktur des Portfolios und wesentliche Veränderungen

Der Pax Substanz Fonds investierte sein Fondsvermögen im abgelaufenen Berichtszeitraum überwiegend in Rentenanlagen mit einem Anteil von zuletzt 72 Prozent des Fondsvermögens. Der Anteil an Aktien betrug zuletzt 15 Prozent des Fondsvermögens. Der Anteil an Investmentfonds betrug 11 Prozent des Fondsvermögens. Dieser teilte sich in 9 Prozent Rentenfonds und 2 Prozent Aktienfonds auf. Kleinere Engagements in Liquidität ergänzten das Portfolio. Der Fonds

war in Derivate investiert.

Unter regionalen Gesichtspunkten wurde das Rentenvermögen schwerpunktmäßig in den Euroländern mit einem Anteil von zuletzt 65 Prozent investiert. Der Anteil der Anlagen in Nordamerika lag zum Ende des Berichtszeitraums bei 10 Prozent. Kleinere Engagements in den Ländern Europas außerhalb der Eurozone, in den aufstrebenden Volkswirtschaften (Emerging Markets), im asiatisch-pazifischen Raum und im globalen Raum ergänzten die regionale Aufteilung. Das restliche Rentenvermögen wurde in Anteilen an Rentenfonds investiert.

Unter Betrachtung des Aktienportfolios lag der regionale Schwerpunkt in Nordamerika zuletzt bei 66 Prozent des Aktienvermögens. Größere Positionen wurden zum Ende der Berichtsperiode in den Euroländern mit 11 Prozent gehalten. Kleinere Engagements in den Ländern Europas außerhalb der Eurozone und im asiatisch-pazifischen Raum ergänzten die regionale Struktur. Das restliche Aktienvermögen wurde in Anteilen an Aktienfonds investiert.

Bei den Anleiheklassen lag der Schwerpunkt auf Staats- und staatsnahen Anleihen mit zuletzt 46 Prozent des Rentenvermögens. Weitere Anlagen in Unternehmensanleihen (Corporates) mit 33 Prozent ergänzten zum Ende der Berichtsperiode das Rentenportfolio. Hier waren Industriefinanzen mit 17 Prozent die größte Position, gefolgt von Finanzanleihen mit 12 Prozent und geringen Anteilen an Versorgeranleihen. Weitere Anlagen in Rentenfonds mit 11 Prozent und in gedeckten Schuldverschreibungen (Covered Bonds) mit 10 Prozent ergänzten zum Ende der Berichtsperiode das Rentenportfolio.

Die Branchenauswahl zeigte ein breit gefächertes Bild. Hinsichtlich der Branchenverteilung der Aktienanlagen kam es zu einer Schwerpunktverlagerung. Die Investitionen verschoben sich hauptsächlich von der IT-Branche (27 Prozent) zum Finanzwesen mit zuletzt 22 Prozent. Investitionen in Unternehmen mit den Tätigkeitsfeldern in der IT-Branche mit 21 Prozent, in der Konsumgüterbranche mit 19 Prozent, in der Industrie mit 11 Prozent und in Aktienfonds mit 10 Prozent ergänzten zum Ende des Berichtszeitraums das Portfolio. Kleinere Engagements in diversen Branchen rundeten die Branchenstruktur ab.

Kleinere Engagements in Rentenfonds und Aktienfonds ergänzten die Investmentfondsaufteilung.

Der Fonds hielt zum Ende des Berichtszeitraums 19 Prozent des Fondsvermögens in Fremdwährungen. Die größte Position

bildete hier der US-Dollar mit zuletzt 15 Prozent. Kleinere Engagements in diversen Fremdwährungen ergänzten das Portfolio.

Das Durchschnittsrating der Rentenanlagen lag zum Ende der Berichtsperiode auf der Bonitätsstufe A+. Die durchschnittliche Kapitalbindungsdauer (Duration) lag zuletzt bei sechs Jahren und zehn Monaten. Die durchschnittliche Rendite lag zum Ende des Berichtszeitraums bei 2,75 Prozent.

## Wesentliche Risiken des Sondervermögens

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

Kapitalmärkte auf den Kurs eines Wertpapiers einwirken. Auch bei sorgfältiger Auswahl der Wertpapiere kann nicht ausgeschlossen werden, dass Verluste durch Vermögensverfall von Ausstellern eintreten. Das Kontrahentenrisiko beinhaltet das Risiko der Partei eines gegenseitigen Vertrages, mit der eigenen Forderung teilweise oder vollständig auszufallen. Dies gilt für alle Verträge, die für Rechnung eines Sondervermögens geschlossen werden. Die Gesellschaft hat die erforderlichen Maßnahmen getroffen, um die operationellen Risiken möglichst gering zu halten. Regelmäßig überprüft die Innenrevision die operationellen Risiken.

## Fondsergebnis

Die wesentlichen Quellen des Veräußerungsergebnisses während der Berichtsperiode waren Gewinne aus der Realisierung von US-amerikanischen IT-Aktien. Die größten Verluste wurden aus derivativen Geschäften realisiert.

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

Der Pax Substanz Fonds erzielte in der abgelaufenen Berichtsperiode einen Wertzuwachs von 5,38 Prozent (nach BVI-Methode).

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

## Vermögensübersicht

	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermö- gens <sup>1)</sup>
--	--------------------	---

### I. Vermögensgegenstände

#### 1. Aktien - Gliederung nach Branche

Finanzwesen	11.158.133,38	3,62
IT	10.943.138,61	3,55
Industrie	5.833.691,83	1,89
Nicht-Basiskonsumgüter	5.742.652,07	1,86
Basiskonsumgüter	3.911.490,87	1,27
Gesundheitswesen	3.896.420,03	1,26
Telekommunikationsdienste	2.290.448,15	0,74
Roh-, Hilfs- u. Betriebsstoffe	1.616.102,12	0,52
Energie	189.828,16	0,06
Versorgungsbetriebe	74.022,04	0,02

<b>Summe</b>	<b>45.655.927,26</b>	<b>14,79</b>
--------------	----------------------	--------------

#### 2. Verzinsliche Wertpapiere - Gliederung nach Land/Region

Lettland	2.103.385,00	0,68
Rumänien	2.445.873,50	0,79
Australien	2.977.083,77	0,97
Deutschland	61.320.394,36	19,88
Frankreich	25.320.795,05	8,21
Vereinigte Staaten von Amerika	17.759.415,38	5,76
Niederlande	14.788.865,50	4,79
Spanien	13.933.682,50	4,52
Italien	11.099.653,00	3,60
Europäische Gemeinschaft	9.816.511,00	3,18
Irland	9.541.297,50	3,09
Kanada	7.327.860,50	2,38
Luxemburg	5.306.703,00	1,72
Österreich	5.030.288,00	1,63
Supranationale Institutionen	4.658.823,00	1,51
Finnland	4.270.340,00	1,38
Litauen	3.999.527,00	1,30
Großbritannien	3.146.381,00	1,02
Portugal	3.111.330,00	1,01
Sonstige <sup>2)</sup>	12.882.326,10	4,18

<b>Summe</b>	<b>220.840.535,16</b>	<b>71,60</b>
--------------	-----------------------	--------------

#### 3. Investmentanteile - Gliederung nach Land/Region

##### Aktienfonds

Emerging Markets	5.260.785,17	1,71
------------------	--------------	------

##### Rentenfonds

Emerging Markets	14.476.284,90	4,69
Global	13.137.871,34	4,26

<b>Summe</b>	<b>32.874.941,41</b>	<b>10,66</b>
--------------	----------------------	--------------

<b>4. Derivate</b>	<b>-19.628,37</b>	<b>-0,01</b>
--------------------	-------------------	--------------

<b>5. Bankguthaben</b>	<b>7.205.736,71</b>	<b>2,34</b>
------------------------	---------------------	-------------

	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermö- gens <sup>1)</sup>
--	--------------------	---

### 6. Sonstige Vermögensgegenstände

2.045.273,64	0,66
--------------	------

#### Summe

308.602.785,81	100,04
----------------	--------

### II. Verbindlichkeiten

-141.705,86	-0,04
-------------	-------

### III. Fondsvermögen

308.461.079,95	100,00
----------------	--------

- 1) Aufgrund von Rundungen können sich bei der Addition von Einzelpositionen der nachfolgenden Vermögensaufstellung abweichende Werte zu den oben aufgeführten Prozentangaben ergeben.
- 2) Werte kleiner oder gleich 0,64 %.

## Entwicklung des Sondervermögens

	EUR	EUR
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>		298.242.064,62
1. Ausschüttung für das Vorjahr		-4.025.715,00
2. Mittelzufluss (netto)		-1.505.886,70
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	8.064.402,47	
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen	-9.570.289,17	
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		-12.936,14
4. Ergebnis des Geschäftsjahres		15.763.553,17
Davon nicht realisierte Gewinne	5.067.078,14	
Davon nicht realisierte Verluste	10.043.985,10	
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>		308.461.079,95

## Ertrags- und Aufwandsrechnung

(inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 1. März 2024 bis 28. Februar 2025

	EUR
<b>I. Erträge</b>	
1. Dividenden inländischer Aussteller	24.611,70
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	873.208,08
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	832.073,93
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	2.725.156,73
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	198.753,55
6. Abzug inländischer Körperschaftsteuer	-3.691,77
7. Abzug ausländischer Quellensteuer	-165.234,69
8. Sonstige Erträge	12.062,77
<b>Summe der Erträge</b>	4.496.940,30
<b>II. Aufwendungen</b>	
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	3.650,21
2. Verwaltungsvergütung	1.503.558,73
3. Sonstige Aufwendungen	312.084,15
<b>Summe der Aufwendungen</b>	1.819.293,09
<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>	2.677.647,21
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>	
1. Realisierte Gewinne	4.997.094,89
2. Realisierte Verluste	-7.022.252,17
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	-2.025.157,28
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	652.489,93
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	5.067.078,14
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	10.043.985,10
<b>VI. Nicht Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	15.111.063,24
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	15.763.553,17

## Verwendung der Erträge des Sondervermögens

### Berechnung der Ausschüttung

	EUR insgesamt	EUR je Anteil
<b>I. Für die Ausschüttung verfügbar</b>		
1. Vortrag aus dem Vorjahr	39.577.503,00	146,76
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	652.489,93	2,42
<b>II. Nicht für die Ausschüttung verwendet</b>		
1. Der Wiederanlage zugeführt	2.573,18	0,01
2. Vortrag auf neue Rechnung	35.642.944,75	132,17
<b>III. Gesamtausschüttung</b>	4.584.475,00	17,00
1. Endausschüttung	4.584.475,00	17,00
a) Barausschüttung	4.584.475,00	17,00

## Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres EUR	Anteilwert EUR
28.02.2022	313.816.591,53	1.118,13
28.02.2023	290.487.887,19	1.044,31
29.02.2024	298.242.064,62	1.100,24
28.02.2025	308.461.079,95	1.143,83



# Pax Substanz Fonds

WKN AORHEV  
ISIN DE000AORHEV5

Jahresbericht  
01.03.2024 - 28.02.2025

## Stammdaten des Fonds

Pax Substanz Fonds	
Auflegungsdatum	26.04.2013
Fondswährung	EUR
Ertragsverwendung	Ausschüttend
Anzahl der Anteile	269.675,000
Anteilwert (in Fondswährung)	1.143,83
Anleger	Institutionelle Anleger
Aktueller Ausgabeaufschlag (in Prozent)	-
Rücknahmegebühr (in Prozent)	-
Verwaltungsvergütung p.a. (in Prozent)	0,50
Mindestanlagesumme (in Fondswährung)	50.000 EUR, Folgeanlage 10.000 EUR

## Vermögensaufstellung

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Bestand 28.02.25	Käufe Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
------	---------------------	-----------------------------------	---------------------	--	---	------	--------------------	-----------------------------------

### Börsengehandelte Wertpapiere

#### Aktien

##### Australien

AU000000ANZ3	Anz Group Holdings Ltd.	STK	8.000,00	0,00	2.000,00	AUD	29,7900	142.544,41	0,05
AU000000CSL8	CSL Ltd.	STK	1.250,00	0,00	250,00	AUD	260,5700	194.815,78	0,06
AU000000FMG4	Fortescue Ltd.	STK	10.000,00	10.000,00	0,00	AUD	16,5100	98.749,93	0,03
AU000000NAB4	National Australia Bank Ltd.	STK	8.000,00	0,00	2.000,00	AUD	35,3000	168.909,62	0,05
AU000000WBC1	Westpac Banking Corporation	STK	10.000,00	0,00	2.000,00	AUD	31,8100	190.262,58	0,06
								<b>795.282,32</b>	<b>0,25</b>

##### Deutschland

DE0008404005	Allianz SE	STK	980,00	0,00	420,00	EUR	330,3000	323.694,00	0,10
DE0007236101	Siemens AG	STK	1.000,00	1.000,00	0,00	EUR	221,2000	221.200,00	0,07
								<b>544.894,00</b>	<b>0,17</b>

##### Finnland

FI4000297767	Nordea Bank Abp	STK	10.000,00	0,00	0,00	SEK	141,2000	126.481,36	0,04
								<b>126.481,36</b>	<b>0,04</b>

##### Frankreich

FR0000120628	AXA S.A.	STK	6.500,00	0,00	0,00	EUR	37,4400	243.360,00	0,08
FR0000131104	BNP Paribas S.A.	STK	3.750,00	0,00	0,00	EUR	72,8600	273.225,00	0,09
FR0000125338	Capgemini SE	STK	500,00	0,00	0,00	EUR	149,1500	74.575,00	0,02
FR0000121667	EssilorLuxottica S.A.	STK	1.000,00	0,00	0,00	EUR	286,9000	286.900,00	0,09
FR0000120321	L'Oréal S.A.	STK	1.000,00	0,00	0,00	EUR	353,0000	353.000,00	0,11
FR0000121014	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	STK	750,00	0,00	200,00	EUR	694,9000	521.175,00	0,17
FR0000121972	Schneider Electric SE	STK	750,00	750,00	0,00	EUR	233,9500	175.462,50	0,06
FR0000125486	VINCI S.A.	STK	1.750,00	0,00	0,00	EUR	111,1000	194.425,00	0,06
								<b>2.122.122,50</b>	<b>0,68</b>

##### Großbritannien

GB0005405286	HSBC Holdings Plc.	STK	60.000,00	0,00	0,00	GBP	9,3360	678.406,20	0,22
GB0031638363	Intertek Group Plc.	STK	4.000,00	4.000,00	0,00	GBP	51,3500	248.758,63	0,08
GB00B2B0DG97	Relx Plc.	STK	7.500,00	0,00	0,00	GBP	38,1800	346.796,66	0,11
GB0007908733	SSE Plc.	STK	4.000,00	0,00	0,00	GBP	15,2800	74.022,04	0,02
GB00B10RZP78	Unilever Plc.	STK	8.000,00	0,00	0,00	GBP	44,8700	434.734,17	0,14
								<b>1.782.717,70</b>	<b>0,57</b>

##### Hongkong

HK0000069689	AIA Group Ltd.	STK	45.265,00	0,00	0,00	HKD	59,4000	332.493,38	0,11
								<b>332.493,38</b>	<b>0,11</b>

# Pax Substanz Fonds

WKN AORHEV  
ISIN DE000AORHEV5

Jahresbericht  
01.03.2024 - 28.02.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Bestand 28.02.25	Käufe Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
<b>Irland</b>								
IE00B4BNMY34	Accenture Plc.	STK	1.500,00	0,00	700,00 USD	348,5000	502.692,57	0,16
IE0001827041	CRH Plc.	STK	5.000,00	0,00	5.000,00 USD	102,5200	492.932,01	0,16
IE00B8KQN827	Eaton Corporation Plc.	STK	1.205,00	0,00	0,00 USD	293,3200	339.889,03	0,11
IE00059YS762	Linde Plc.	STK	1.000,00	1.750,00	750,00 USD	467,0500	449.129,72	0,15
							<b>1.784.643,33</b>	<b>0,58</b>
<b>Italien</b>								
IT0004965148	Moncler S.p.A.	STK	4.030,00	4.030,00	0,00 EUR	66,1200	266.463,60	0,09
							<b>266.463,60</b>	<b>0,09</b>
<b>Japan</b>								
JP3481800005	Daikin Industries Ltd.	STK	800,00	0,00	0,00 JPY	15.700,0000	80.157,20	0,03
JP3551500006	Denso Corporation	STK	34.200,00	34.200,00	0,00 JPY	1.935,0000	422.337,82	0,14
JP3802300008	Fast Retailing Co. Ltd.	STK	600,00	600,00	0,00 JPY	45.470,0000	174.112,16	0,06
JP3837800006	Hoya Corporation	STK	1.250,00	0,00	0,00 JPY	17.495,0000	139.565,11	0,05
JP3236200006	Keyence Corporation	STK	600,00	0,00	100,00 JPY	59.410,0000	227.490,73	0,07
JP3756600007	Nintendo Co. Ltd.	STK	4.000,00	0,00	0,00 JPY	11.160,0000	284.889,92	0,09
JP3970300004	Recruit Holdings Co. Ltd.	STK	3.500,00	3.500,00	0,00 JPY	8.800,0000	196.563,83	0,06
JP3371200001	Shin-Etsu Chemical Co. Ltd.	STK	6.250,00	0,00	0,00 JPY	4.492,0000	179.173,04	0,06
JP3162600005	SMC Corporation	STK	200,00	0,00	0,00 JPY	54.000,0000	68.924,98	0,02
JP3435000009	Sony Group Corporation	STK	17.500,00	14.000,00	750,00 JPY	3.739,0000	417.586,46	0,14
							<b>2.190.801,25</b>	<b>0,72</b>
<b>Kanada</b>								
CA1363751027	Canadian National Railway Co.	STK	2.000,00	0,00	0,00 CAD	146,6800	195.847,52	0,06
CA13646K1084	Canadian Pacific Kansas City Ltd.	STK	3.000,00	0,00	0,00 USD	77,9200	224.790,85	0,07
CA7800871021	Royal Bank of Canada	STK	2.500,00	0,00	2.250,00 CAD	170,9800	285.366,18	0,09
CA8667961053	Sun Life Financial Inc.	STK	1.260,00	0,00	0,00 CAD	80,4600	67.681,15	0,02
CA0641491075	The Bank of Nova Scotia	STK	4.500,00	0,00	0,00 CAD	71,8200	215.762,07	0,07
CA8911605092	The Toronto-Dominion Bank	STK	5.500,00	0,00	0,00 CAD	86,6400	318.125,38	0,10
CA8849038085	Thomson Reuters Corporation	STK	1.927,00	0,00	0,00 CAD	258,6300	332.719,15	0,11
							<b>1.640.292,30</b>	<b>0,52</b>
<b>Niederlande</b>								
NL0010273215	ASML Holding NV	STK	750,00	0,00	250,00 EUR	678,6000	508.950,00	0,16
							<b>508.950,00</b>	<b>0,16</b>
<b>Schweden</b>								
SE0000115446	AB Volvo [publ]	STK	5.000,00	0,00	0,00 SEK	333,0000	149.144,10	0,05
							<b>149.144,10</b>	<b>0,05</b>
<b>Schweiz</b>								
CH0012221716	ABB Ltd.	STK	5.500,00	0,00	0,00 CHF	48,3100	283.237,39	0,09
CH0044328745	Chubb Ltd.	STK	970,00	0,00	424,00 USD	285,4800	266.290,60	0,09
CH0014852781	Swiss Life Holding AG	STK	750,00	0,00	250,00 CHF	784,8000	627.438,44	0,20
CH0011075394	Zurich Insurance Group AG	STK	475,00	0,00	0,00 CHF	593,6000	300.564,97	0,10
							<b>1.477.531,40</b>	<b>0,48</b>
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>								
US00724F1012	Adobe Inc.	STK	500,00	500,00	0,00 USD	438,5600	210.866,43	0,07
US0010551028	AFLAC Inc.	STK	2.500,00	2.500,00	0,00 USD	109,4700	263.174,34	0,09
US00846U1016	Agilent Technologies Inc.	STK	1.000,00	0,00	0,00 USD	127,9200	123.011,83	0,04
US02079K3059	Alphabet Inc.	STK	7.500,00	0,00	1.350,00 USD	170,2800	1.228.098,86	0,40
US0231351067	Amazon.com Inc.	STK	7.500,00	0,00	1.150,00 USD	212,2800	1.531.012,60	0,50
US0258161092	American Express Co.	STK	780,00	0,00	1.470,00 USD	300,9600	225.741,71	0,07
US0311621009	Amgen Inc.	STK	1.750,00	0,00	0,00 USD	308,0600	518.420,04	0,17
US0326541051	Analog Devices Inc.	STK	2.000,00	0,00	0,00 USD	230,0600	442.465,62	0,14
US3635761097	Arthur J. Gallagher & Co.	STK	800,00	800,00	0,00 USD	337,7400	259.824,98	0,08
US0530151036	Automatic Data Processing Inc.	STK	1.050,00	0,00	450,00 USD	315,1800	318.241,18	0,10
US0758871091	Becton, Dickinson & Co.	STK	1.000,00	0,00	0,00 USD	225,5300	216.876,62	0,07
US09290D1019	BlackRock Inc.	STK	275,00	275,00	0,00 USD	977,7800	258.572,46	0,08
US1011371077	Boston Scientific Corporation	STK	4.500,00	0,00	0,00 USD	103,7900	449.134,53	0,15
US11135F1012	Broadcom Inc.	STK	6.000,00	10.800,00	6.125,00 USD	199,4300	1.150.668,33	0,37
US1491231015	Caterpillar Inc.	STK	1.120,00	0,00	880,00 USD	343,9500	370.443,31	0,12

# Pax Substanz Fonds

WKN A0RHEV  
ISIN DE000A0RHEV5

Jahresbericht  
01.03.2024 - 28.02.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Bestand 28.02.25	Käufe Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
US8085131055	Charles Schwab Corporation	STK	3.320,00	0,00	1.430,00 USD	79,5300	253.908,65	0,08
US17275R1023	Cisco Systems Inc.	STK	12.500,00	0,00	1.500,00 USD	64,1100	770.626,98	0,25
US12572Q1058	CME Group Inc.	STK	1.210,00	0,00	0,00 USD	253,7700	295.280,03	0,10
US20030N1019	Comcast Corporation	STK	7.500,00	7.500,00	0,00 USD	35,8800	258.774,88	0,08
US2358511028	Danaher Corporation	STK	2.500,00	0,00	0,00 USD	207,7600	499.471,10	0,16
US2371941053	Darden Restaurants Inc.	STK	800,00	0,00	0,00 USD	200,4600	154.214,83	0,05
US2441991054	Deere & Co.	STK	900,00	0,00	0,00 USD	480,7900	416.108,28	0,13
US2605571031	Dow Inc.	STK	3.750,00	3.750,00	0,00 USD	38,1100	137.429,08	0,04
US23331A1097	D.R.Horton Inc.	STK	1.400,00	1.400,00	0,00 USD	126,8100	170.722,18	0,06
US2788651006	Ecolab Inc.	STK	1.000,00	1.000,00	0,00 USD	269,0100	258.688,34	0,08
US0367521038	Elevance Health Inc.	STK	800,00	0,00	0,00 USD	396,8800	305.321,67	0,10
US31428X1063	Fedex Corporation	STK	800,00	800,00	0,00 USD	262,9000	202.250,22	0,07
US3377381088	Fiserv Inc.	STK	1.500,00	1.500,00	0,00 USD	235,6900	339.970,19	0,11
US3755581036	Gilead Sciences Inc.	STK	4.820,00	0,00	0,00 USD	114,3100	529.833,83	0,17
US45687V1061	Ingersoll-Rand Inc.	STK	2.250,00	2.250,00	0,00 USD	84,7800	183.435,91	0,06
US4592001014	International Business Machines Corporation	STK	3.010,00	0,00	0,00 USD	252,4400	730.689,87	0,24
US4612021034	Intuit Inc.	STK	1.000,00	0,00	0,00 USD	613,8400	590.287,53	0,19
US46625H1005	JPMorgan Chase & Co.	STK	2.500,00	2.500,00	0,00 USD	264,6500	636.239,06	0,21
US5486611073	Lowe's Companies Inc.	STK	2.000,00	0,00	0,00 USD	248,6400	478.199,83	0,16
US5717481023	Marsh & McLennan Cos. Inc.	STK	1.500,00	0,00	0,00 USD	237,8400	343.071,45	0,11
US5738741041	Marvell Technology Inc.	STK	3.000,00	0,00	0,00 USD	91,8200	264.890,85	0,09
US57636Q1040	Mastercard Inc.	STK	600,00	600,00	0,00 USD	576,3100	332.518,51	0,11
US5801351017	McDonald's Corporation	STK	2.000,00	0,00	1.230,00 USD	308,3300	592.999,33	0,19
US5950171042	Microchip Technology Inc.	STK	1.530,00	0,00	0,00 USD	58,8600	86.600,44	0,03
US5949181045	Microsoft Corporation	STK	4.560,00	0,00	0,00 USD	396,9900	1.740.815,85	0,56
US6092071058	Mondelez International Inc.	STK	5.000,00	0,00	0,00 USD	64,2300	308.827,77	0,10
US6153691059	Moody's Corporation	STK	490,00	490,00	0,00 USD	503,9400	237.456,10	0,08
US6174464486	Morgan Stanley	STK	4.000,00	0,00	0,00 USD	133,1100	512.010,77	0,17
US67066G1040	NVIDIA Corporation	STK	15.000,00	13.500,00	1.000,00 USD	124,9200	1.801.904,03	0,58
US68389X1054	Oracle Corporation	STK	4.000,00	0,00	1.077,00 USD	166,0600	638.753,73	0,21
US6937181088	PACCAR Inc.	STK	3.600,00	0,00	0,00 USD	107,2400	371.251,08	0,12
US7043261079	Paychex Inc.	STK	1.750,00	1.750,00	0,00 USD	151,6700	255.238,48	0,08
US7134481081	PepsiCo Inc.	STK	3.680,00	0,00	0,00 USD	153,4700	543.099,91	0,18
US7433151039	Progressive Corporation	STK	1.000,00	1.000,00	0,00 USD	282,0000	271.179,92	0,09
US7475251036	QUALCOMM Inc.	STK	3.500,00	0,00	647,00 USD	157,1700	528.988,36	0,17
US7611521078	ResMed Inc.	STK	1.000,00	1.000,00	0,00 USD	233,5200	224.560,05	0,07
US7766961061	Roper Technologies Inc.	STK	400,00	400,00	0,00 USD	584,5000	224.829,31	0,07
US81762P1021	ServiceNow Inc.	STK	500,00	0,00	250,00 USD	929,7600	447.042,98	0,14
US78409V1044	S&P Global Inc.	STK	940,00	0,00	310,00 USD	533,7400	482.465,24	0,16
US8636671013	Stryker Corporation	STK	1.100,00	0,00	0,00 USD	386,1900	408.509,47	0,13
US8718291078	Sysco Corporation	STK	1.500,00	0,00	0,00 USD	75,5400	108.962,40	0,04
US87612E1064	Target Corporation	STK	1.500,00	1.500,00	0,00 USD	124,2400	179.209,54	0,06
US0200021014	The Allstate Corporation	STK	900,00	0,00	0,00 USD	199,1500	172.357,92	0,06
US1912161007	The Coca-Cola Co.	STK	12.500,00	0,00	1.500,00 USD	71,2100	855.971,73	0,28
US38141G1040	The Goldman Sachs Group Inc.	STK	1.000,00	0,00	0,00 USD	622,2900	598.413,31	0,19
US4370761029	The Home Depot Inc.	STK	1.400,00	2.000,00	600,00 USD	396,6000	533.935,96	0,17
US5010441013	The Kroger Co.	STK	2.000,00	0,00	0,00 USD	64,8200	124.665,83	0,04
US6934751057	The PNC Financial Services Group Inc.	STK	1.810,00	0,00	0,00 USD	191,9200	334.046,74	0,11
US7427181091	The Procter & Gamble Co.	STK	6.000,00	0,00	1.000,00 USD	173,8400	1.003.019,52	0,33
US8725401090	TJX Companies Inc.	STK	4.000,00	0,00	0,00 USD	124,7600	479.892,30	0,16
US8725901040	T-Mobile US Inc.	STK	2.000,00	0,00	0,00 USD	269,6900	518.684,49	0,17
US9113121068	United Parcel Service Inc.	STK	1.750,00	0,00	1.510,00 USD	119,0300	200.310,13	0,06
US91913Y1001	Valero Energy Corporation	STK	1.510,00	0,00	0,00 USD	130,7300	189.828,16	0,06
US92826C8394	VISA Inc.	STK	2.240,00	0,00	2.510,00 USD	362,7100	781.296,66	0,25
US9297401088	Westinghouse Air Brake Technologies Corporation	STK	1.250,00	1.250,00	0,00 USD	185,3600	222.809,89	0,07
US3848021040	W.W. Grainger Inc.	STK	240,00	240,00	0,00 USD	1.021,2100	235.686,51	0,08
Summe Aktien							31.934.110,02	10,36
							45.655.927,26	14,78
Verzinsliche Wertpapiere								
EUR								
XS1747670922	1,250% ABN AMRO Bank NV EMTN Reg.S. Pfe. v. 18(2033)	EUR	1.500.000,00	0,00	0,00 %	89,3960	1.340.940,00	0,43
ES0200002105	3,250% Adif - Alta Velocidad EMTN Reg.S. v.24(2029)	EUR	500.000,00	500.000,00	0,00 %	101,5080	507.540,00	0,16
FR0011509488	2,750% Aéroports de Paris S.A. Reg.S. v.13(2028)	EUR	800.000,00	0,00	0,00 %	100,3480	802.784,00	0,26

# Pax Substanz Fonds

WKN AORHEV  
ISIN DE000AORHEV5

Jahresbericht  
01.03.2024 - 28.02.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Bestand 28.02.25	Käufe Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
XS1966120096	0,500% African Development Bank v.19(2029)	EUR	600.000,00	0,00	0,00	% 92,7200	556.320,00	0,18
FR001400KR43	3,750% Agence Française de Développement EMTN Reg.S. v.23(2038)	EUR	500.000,00	500.000,00	0,00	% 102,4320	512.160,00	0,17
DE000A2YPFA1	1,301% Allianz SE Reg.S. Fix-to-Float v.19(2049)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00	% 91,4870	914.870,00	0,30
BE6265142099	2,700% Anheuser-Busch InBev S.A./NV EMTN Reg.S. v.14(2026)	EUR	450.000,00	0,00	0,00	% 100,3080	451.386,00	0,15
BE6320934266	2,125% Anheuser-Busch InBev S.A./NV EMTN Reg.S. v.20(2027)	EUR	500.000,00	0,00	0,00	% 98,7930	493.965,00	0,16
XS2315784715	0,750% APA Infrastructure Ltd. EMTN Reg.S. v.21(2029)	EUR	600.000,00	0,00	0,00	% 91,3070	547.842,00	0,18
XS2273810510	0,000% Aroundtown SA EMTN Reg.S. v.20(2026)	EUR	800.000,00	0,00	0,00	% 95,8960	767.168,00	0,25
XS2242747348	0,541% Asahi Group Holdings Ltd. Reg.S. v.20(2028)	EUR	500.000,00	0,00	0,00	% 92,3460	461.730,00	0,15
XS2412267358	1,000% ASTM S.p.A. EMTN Reg.S. v.21(2026)	EUR	100.000,00	0,00	0,00	% 97,2450	97.245,00	0,03
XS1482736185	0,625% Atlas Copco AB EMTN Reg.S. v.16(2026)	EUR	400.000,00	0,00	0,00	% 97,3180	389.272,00	0,13
XS1520344745	1,000% Auckland EMTN Reg.S. v.17(2027)	EUR	600.000,00	0,00	0,00	% 97,3250	583.950,00	0,19
XS1346228577	3,375% AXA S.A. EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.16(2047)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00	% 100,5970	1.005.970,00	0,33
XS2305244241	0,250% Ayvens Bank N.V. EMTN Reg.S. Green Bond v.21(2026)	EUR	700.000,00	0,00	0,00	% 97,7030	683.921,00	0,22
XS1562614831	3,500% Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. (BBVA) Reg.S. v.17(2027)	EUR	500.000,00	0,00	0,00	% 101,3340	506.670,00	0,16
ES0413860745	0,125% Banco de Sabadell S.A. EMTN Reg.S. Pfe. v.20(2028)	EUR	700.000,00	0,00	0,00	% 93,4030	653.821,00	0,21
XS2311407352	0,375% Bank of Ireland Group Plc. EMTN Reg.S. Fix-to-Float Green Bond v.21(2027)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00	% 97,3430	973.430,00	0,32
XS2430951744	0,125% Bank of Montreal EMTN Reg.S. Pfe. v.22(2027)	EUR	1.400.000,00	0,00	0,00	% 95,8830	1.342.362,00	0,44
XS2465609191	1,000% Bank of Montreal Reg.S. Pfe. v.22(2026)	EUR	1.700.000,00	0,00	0,00	% 98,5480	1.675.316,00	0,54
XS1717355561	1,625% Banque Fédérative du Crédit Mutuel S.A. [BFCM] EMTN Reg.S. v.17(2027)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00	% 96,7630	967.630,00	0,31
XS2340854848	0,100% BAWAG P.S.K. Bank für Arbeit und Wirtschaft und Österreichische Postsparkasse AG Reg.S. Pfe. v.21(2031)	EUR	300.000,00	0,00	0,00	% 85,1790	255.537,00	0,08
DE000BLBJJ0	0,125% Bayer. Landesbank Sustainability Bond v.21(2028)	EUR	900.000,00	0,00	0,00	% 92,0930	828.837,00	0,27
XS2680753568	4,020% Bendigo & Adelaide Bank Ltd. Reg.S. Pfe. v.23(2026)	EUR	900.000,00	900.000,00	0,00	% 102,4060	921.654,00	0,30
DE000A2AAPH7	0,625% Berlin Reg.S. v.16(2036)	EUR	500.000,00	0,00	0,00	% 78,1540	390.770,00	0,13
DE000A3H2Y73	0,625% Berlin Reg.S. v.22(2052)	EUR	2.000.000,00	0,00	0,00	% 53,8200	1.076.400,00	0,35
DE000A3MQYK2	1,250% Berlin v.22(2028)	EUR	1.500.000,00	0,00	0,00	% 96,5830	1.448.745,00	0,47
XS2176558620	1,500% Bertelsmann SE & Co. KGaA EMTN v.20(2030)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00	% 93,8960	938.960,00	0,30
XS2102357105	0,875% BMW Finance NV EMTN Reg.S. v.20(2032)	EUR	500.000,00	0,00	0,00	% 86,9950	434.975,00	0,14
FR0014002X43	0,250% BNP Paribas S.A. EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.21(2027)	EUR	800.000,00	0,00	0,00	% 97,3280	778.624,00	0,25
FR001400I4X9	4,125% BNP Paribas S.A. EMTN Reg.S. v.23(2033)	EUR	500.000,00	0,00	0,00	% 106,6870	533.435,00	0,17
XS2070192591	0,625% Boston Scientific Corporation v.19(2027)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00	% 94,6510	946.510,00	0,31
FR001400DNF5	5,375% Bouygues S.A. Reg.S. v.22(2042)	EUR	600.000,00	0,00	0,00	% 117,8200	706.920,00	0,23
FR001400RH06	3,375% Bpifrance SACA EMTN Reg.S. v.24(2034)	EUR	500.000,00	500.000,00	0,00	% 101,3910	506.955,00	0,16
XS2596458591	4,250% Brambles Finance Plc. EMTN Reg.S. Green Bond v.23(2031)	EUR	500.000,00	0,00	0,00	% 105,6340	528.170,00	0,17
DE000A2AAWF7	1,125% Brandenburg Reg.S. v.18(2033)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00	% 88,6470	886.470,00	0,29
DE000A289NP0	0,125% Brandenburg Reg.S. v.21(2046)	EUR	500.000,00	0,00	0,00	% 53,7810	268.905,00	0,09
DE000A3E5V47	0,150% Bremen v.21(2031)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00	% 85,3730	853.730,00	0,28
DE0001135325	4,250% Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.07(2039)	EUR	750.000,00	0,00	0,00	% 119,3790	895.342,50	0,29
DE0001102432	1,250% Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.17(2048)	EUR	8.000.000,00	0,00	0,00	% 75,4830	6.038.640,00	1,96
ES0213307061	1,125% Caixabank S.A. Reg.S. v.19(2026)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00	% 97,5270	975.270,00	0,32
FR0014003Z81	0,107% Carrefour Banque EMTN Reg.S. v.21(2025)	EUR	200.000,00	0,00	0,00	% 99,2740	198.548,00	0,06
DE000CZ40KZ0	0,875% Commerzbank AG EMTN Reg.S. Pfe. v.15(2025)	EUR	1.100.000,00	0,00	0,00	% 99,1980	1.091.178,00	0,35
DE000CZ40M39	1,500% Commerzbank AG EMTN Reg.S. v.18(2028)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00	% 96,1530	961.530,00	0,31
XS2014373182	0,000% Coöperatieve Rabobank U.A. Reg.S. Pfe. v.19(2027)	EUR	700.000,00	0,00	0,00	% 94,9940	664.958,00	0,22
IT0005437733	0,125% Credit Agricole Italia S.p.A. Reg.S. Pfe. Green Bond v.21(2033)	EUR	2.000.000,00	0,00	0,00	% 79,8230	1.596.460,00	0,52
XS2099546488	0,875% Crédit Agricole S.A. EMTN Reg.S. v.20(2032)	EUR	1.300.000,00	0,00	0,00	% 85,1410	1.106.833,00	0,36
FR001400E717	3,875% Crédit Agricole S.A. EMTN Reg.S. v.22(2034)	EUR	200.000,00	0,00	0,00	% 104,5010	209.002,00	0,07
FR0012620367	2,700% Crédit Agricole S.A. v.15(2025)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00	% 99,9490	999.490,00	0,32
XS2648077274	4,250% CRH SMW Finance DAC EMTN Reg.S. v.23(2035)	EUR	500.000,00	0,00	0,00	% 105,8380	529.190,00	0,17
FR0013444544	0,125% Dassault Systemes SE Reg.S. v.19(2026)	EUR	500.000,00	0,00	0,00	% 96,0250	480.125,00	0,16

# Pax Substanz Fonds

WKN A0RHEV  
ISIN DE000A0RHEV5

Jahresbericht  
01.03.2024 - 28.02.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Bestand 28.02.25	Käufe Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
XS2626691906	4,625% De Volksbank NV EMTN Reg.S. Green Bond v. 23(2027)	EUR	400.000,00	400.000,00	0,00 %	104,1860	416.744,00	0,14
XS2386592302	0,375% De Volksbank NV EMTN Reg.S. Pfe. v.21(2041)	EUR	800.000,00	0,00	0,00 %	63,7290	509.832,00	0,17
DE000DL19U56	2,625% Deutsche Bank AG EMTN Reg.S. v.19(2026)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00 %	100,0160	1.000.160,00	0,32
XS0332257335	4,750% Development Bank of Japan EMTN v.07(2027)	EUR	500.000,00	500.000,00	0,00 %	106,0300	530.150,00	0,17
DE000A289N78	1,250% Dte. Börse AG Reg.S. Fix-to-Float v.20(2047) <sup>1)</sup>	EUR	1.500.000,00	0,00	0,00 %	96,0180	1.440.270,00	0,47
DE000A13SR38	0,875% DZ HYP AG EMTN Reg.S. Pfe. v.15(2030)	EUR	1.500.000,00	0,00	0,00 %	92,4580	1.386.870,00	0,45
DE000A3MQIU9	1,250% Emissionskonsortium Länderschatzanw. bestehend aus den Ländern HB,HH,MV,RP,SL,SH Reg.S. v.22(2029)	EUR	5.000.000,00	0,00	0,00 %	95,3630	4.768.150,00	1,55
XS2862984510	3,500% EnBW International Finance BV Reg.S. Green Bond v.24(2031)	EUR	200.000,00	200.000,00	0,00 %	102,3510	204.702,00	0,07
FR0013463676	0,750% EssilorLuxottica S.A. Reg.S. v.19(2031)	EUR	400.000,00	0,00	0,00 %	87,4940	349.976,00	0,11
XS2181347183	0,125% Estland Reg.S. v.20(2030)	EUR	1.250.000,00	0,00	0,00 %	87,7100	1.096.375,00	0,36
EU000A3K4DA4	0,250% Europäische Union EMTN Reg.S. v.22(2026)	EUR	300.000,00	0,00	0,00 %	96,8900	290.670,00	0,09
EU000A3KM903	0,200% Europäische Union Reg.S. Social Bond v. 21(2036)	EUR	800.000,00	0,00	0,00 %	74,2500	594.000,00	0,19
EU000A283867	0,100% Europäische Union Reg.S. v.20(2040)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00 %	62,8820	628.820,00	0,20
EU000A3KSXE1	0,000% EnBW Europäische Union Reg.S. v.21(2031)	EUR	700.000,00	0,00	0,00 %	85,1570	596.099,00	0,19
EU000A3KTGW6	0,700% Europäische Union Reg.S. v.21(2051)	EUR	2.200.000,00	0,00	0,00 %	54,1910	1.192.202,00	0,39
EU000A3K4DV0	3,375% Europäische Union Reg.S. v.22(2042)	EUR	2.500.000,00	0,00	0,00 %	100,6920	2.517.300,00	0,82
EU000A3K4DY4	3,000% Europäische Union Reg.S. v.22(2053)	EUR	2.000.000,00	0,00	0,00 %	91,4940	1.829.880,00	0,59
EU000A3K4EL9	4,000% Europäische Union Reg.S. v.23(2044)	EUR	2.000.000,00	0,00	0,00 %	108,3770	2.167.540,00	0,70
XS1107718279	1,250% European Investment Bank (EIB) EMTN Reg.S. Green Bond v.14(2026)	EUR	500.000,00	0,00	0,00 %	98,5890	492.945,00	0,16
XS2446841657	0,375% European Investment Bank (EIB) Reg.S. v. 22(2027)	EUR	400.000,00	0,00	0,00 %	95,5370	382.148,00	0,12
XS0219724878	4,000% European Investment Bank (EIB) v.05(2037)	EUR	2.900.000,00	2.900.000,00	0,00 %	111,2900	3.227.410,00	1,05
XS2109608724	1,250% Fastighets AB Balder EMTN Reg.S. v.20(2028)	EUR	750.000,00	0,00	0,00 %	94,6960	710.220,00	0,23
XS1843434108	1,625% Fiserv Inc. v.19(2030)	EUR	200.000,00	0,00	0,00 %	93,0300	186.060,00	0,06
XS2405467528	0,125% General Mills Inc. v.21(2025)	EUR	200.000,00	0,00	0,00 %	98,3340	196.668,00	0,06
DE000A2LQN79	0,200% Hamburg Reg.S. v.19(2049)	EUR	1.125.000,00	0,00	0,00 %	49,9810	562.286,25	0,18
XS1109836038	3,375% Hannover Rück SE Reg.S. Fix-to-Float Perp.	EUR	700.000,00	0,00	0,00 %	100,1520	701.064,00	0,23
XS1401174633	1,000% Heineken NV EMTN Reg.S. v.16(2026)	EUR	500.000,00	0,00	0,00 %	98,1270	490.635,00	0,16
DE000A1RQC02	0,750% Hessen EMTN Reg.S. v.16(2036)	EUR	500.000,00	0,00	0,00 %	79,4360	397.180,00	0,13
XS2286441964	0,125% Holcim Finance [Luxembourg] S.A. EMTN Reg.S. v.21(2027)	EUR	600.000,00	0,00	0,00 %	94,4190	566.514,00	0,18
XS1028954870	3,000% Illinois Tool Works Inc. v.14(2034)	EUR	500.000,00	0,00	0,00 %	98,6570	493.285,00	0,16
XS1730885073	1,375% ING Groep NV EMTN Reg.S. v.17(2028)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00 %	96,4490	964.490,00	0,31
XS1945110606	1,250% International Business Machines Corporation v.19(2027)	EUR	350.000,00	0,00	0,00 %	97,5630	341.470,50	0,11
XS2115091808	0,650% International Business Machines Corporation v.20(2032)	EUR	875.000,00	0,00	0,00 %	84,9770	743.548,75	0,24
XS2583742585	3,750% International Business Machines Corporation v.23(2035)	EUR	750.000,00	0,00	0,00 %	103,3280	774.960,00	0,25
XS2528875714	2,500% International Development Association Reg.S. v.22(2038)	EUR	2.000.000,00	0,00	0,00 %	94,7380	1.894.760,00	0,61
IT0005320665	1,250% Intesa Sanpaolo S.p.A. EMTN Reg.S. Pfe. v. 18(2030)	EUR	800.000,00	0,00	0,00 %	93,5370	748.296,00	0,24
IE00BV8C9186	2,000% Irland Reg.S. v.15(2045)	EUR	500.000,00	0,00	0,00 %	85,7920	428.960,00	0,14
IE00BV8C9B83	1,700% Irland Reg.S. v.17(2037)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00 %	88,4325	884.325,00	0,29
IE00BDHDP44	0,900% Irland Reg.S. v.18(2028)	EUR	1.250.000,00	0,00	0,00 %	96,2860	1.203.575,00	0,39
IE00BFZRP202	1,300% Irland Reg.S. v.18(2033)	EUR	800.000,00	0,00	0,00 %	90,8870	727.096,00	0,24
IE00BH3SQ895	1,100% Irland Reg.S. v.19(2029)	EUR	425.000,00	0,00	0,00 %	95,4500	405.662,50	0,13
IE00BH3SQB22	1,500% Irland Reg.S. v.19(2050)	EUR	700.000,00	0,00	0,00 %	73,9870	517.909,00	0,17
IE00BKFVC899	0,200% Irland Reg.S. v.20(2030)	EUR	1.250.000,00	0,00	0,00 %	88,6360	1.107.950,00	0,36
XS2182399274	0,625% Island Reg.S. v.20(2026)	EUR	500.000,00	0,00	0,00 %	97,8110	489.055,00	0,16
IT0005090318	1,500% Italien Reg.S. v.15(2025)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00 %	99,7700	997.700,00	0,32
IT0005094088	1,650% Italien Reg.S. v.15(2032)	EUR	2.500.000,00	0,00	0,00 %	91,2290	2.280.725,00	0,74
IT0005240830	2,200% Italien Reg.S. v.17(2027)	EUR	2.000.000,00	0,00	0,00 %	99,9280	1.998.560,00	0,65
IT0005383309	1,350% Italien Reg.S. v.19(2030)	EUR	2.500.000,00	0,00	0,00 %	93,3520	2.333.800,00	0,76
FR0013300605	1,625% Klépierre S.A. EMTN Reg.S. v.17(2032)	EUR	700.000,00	0,00	0,00 %	89,8830	629.181,00	0,20
XS1617533275	0,875% Kommunalbanken AS EMTN Reg.S. v.17(2027)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00 %	96,8000	968.000,00	0,31
XS1511904564	0,875% KommuneKredit EMTN Reg.S. v.16(2036)	EUR	500.000,00	0,00	0,00 %	80,0720	400.360,00	0,13
XS1485533431	1,125% Koninklijke KPN NV Reg.S. v.16(2028)	EUR	600.000,00	0,00	0,00 %	94,4310	566.586,00	0,18
DE000A168Y48	1,250% Kreditanstalt für Wiederaufbau EMTN Reg.S. v.16(2036)	EUR	700.000,00	0,00	0,00 %	85,2960	597.072,00	0,19
DE000A3H3KE9	0,375% Kreditanstalt für Wiederaufbau EMTN Reg.S. v.21(2036) <sup>3)</sup>	EUR	4.000.000,00	0,00	0,00 %	77,1600	3.086.400,00	1,00

# Pax Substanz Fonds

WKN A0RHEV  
ISIN DE000A0RHEV5

Jahresbericht  
01.03.2024 - 28.02.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Bestand 28.02.25	Käufe Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
DE000A3MP7J5	0,125% Kreditanstalt für Wiederaufbau EMTN Reg.S. v.22(2025)	EUR	600.000,00	0,00	0,00	%	99,2360	595.416,00	0,19
FR00140044X1	0,750% La Banque Postale EMTN Reg.S. Social Bond v. 21(2031)	EUR	1.100.000,00	0,00	0,00	%	85,5250	940.775,00	0,30
XS1936186425	0,500% Landesbank Hessen-Thüringen Girozentrale EMTN Reg.S. Pfe. v.19(2026)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00	%	98,4070	984.070,00	0,32
XS2555166128	3,000% Landwirtschaftliche Rentenbank EMTN Reg.S. v.22(2034)	EUR	500.000,00	500.000,00	0,00	%	102,4380	512.190,00	0,17
XS1501554874	0,375% Lettland Reg.S. v.16(2026)	EUR	500.000,00	0,00	0,00	%	96,4920	482.460,00	0,16
XS1409726731	1,375% Lettland Reg.S. v.16(2036)	EUR	500.000,00	0,00	0,00	%	83,3400	416.700,00	0,14
XS1953056253	1,875% Lettland Reg.S. v.19(2049)	EUR	500.000,00	0,00	0,00	%	73,7650	368.825,00	0,12
XS2317123052	0,000% Lettland Reg.S. v.21(2031)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00	%	83,5400	835.400,00	0,27
XS1130139667	2,125% Litauen EMTN Reg.S. v.14(2026)	EUR	500.000,00	0,00	0,00	%	99,6600	498.300,00	0,16
XS1310032260	2,125% Litauen EMTN Reg.S. v.15(2035)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00	%	88,7350	887.350,00	0,29
XS2013678086	1,625% Litauen EMTN Reg.S. v.19(2049)	EUR	500.000,00	0,00	0,00	%	71,5670	357.835,00	0,12
XS2168038847	0,750% Litauen EMTN Reg.S. v.20(2030)	EUR	900.000,00	0,00	0,00	%	90,2980	812.682,00	0,26
XS2210006339	0,500% Litauen EMTN Reg.S. v.20(2050)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00	%	50,1860	501.860,00	0,16
XS2487342649	2,125% Litauen EMTN Reg.S. v.22(2032)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00	%	94,1500	941.500,00	0,31
LU2475493826	1,375% Luxemburg Reg.S. v.22(2029)	EUR	1.100.000,00	0,00	0,00	%	95,8800	1.054.680,00	0,34
FR0013482841	0,375% LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE Reg.S. v.20(2031)	EUR	300.000,00	0,00	0,00	%	87,6960	263.088,00	0,09
FR001400HJE7	3,375% LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE Reg.S. v.23(2025)	EUR	500.000,00	0,00	0,00	%	100,4030	502.015,00	0,16
ES0000101677	2,080% Madrid EMTN Reg.S. v.15(2030)	EUR	750.000,00	0,00	0,00	%	97,0260	727.695,00	0,24
ES0000101818	2,146% Madrid Reg.S. v.17(2027)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00	%	99,4980	994.980,00	0,32
ES0000101933	0,419% Madrid Reg.S. v.20(2030)	EUR	1.500.000,00	0,00	0,00	%	89,0660	1.335.990,00	0,43
XS1960678255	1,125% Medtronic Global Holdings SCA v.19(2027)	EUR	400.000,00	0,00	0,00	%	97,1370	388.548,00	0,13
XS1960678685	2,250% Medtronic Global Holdings SCA v.19(2039)	EUR	650.000,00	0,00	0,00	%	85,8300	557.895,00	0,18
XS1578212299	0,875% Motability Operations Group Plc. EMTN Reg.S. v.17(2025)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00	%	99,9440	999.440,00	0,32
DE000MHB10J3	2,500% Münchener Hypothekenbank eG EMTN Reg.S. Pfe. v.13(2028)	EUR	300.000,00	0,00	0,00	%	100,4440	301.332,00	0,10
DE000MHB19J4	0,625% Münchener Hypothekenbank eG EMTN Reg.S. Pfe. v.17(2026)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00	%	97,3420	973.420,00	0,32
XS2221845683	1,250% Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft AG in München Reg.S. Fix-to-Float Green Bond v. 20(2041)	EUR	900.000,00	0,00	0,00	%	87,9230	791.307,00	0,26
XS1548533329	0,625% Municipality Finance Plc. EMTN Reg.S. v. 17(2026)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00	%	97,2530	972.530,00	0,32
XS1756367147	1,250% Municipality Finance Plc. EMTN Reg.S. v. 18(2033)	EUR	400.000,00	0,00	0,00	%	89,5870	358.348,00	0,12
XS2387060259	0,670% NatWest Group Plc. Reg.S. Fix-to-Float v. 21(2029)	EUR	700.000,00	0,00	0,00	%	92,4040	646.828,00	0,21
XS2599779597	4,250% Neste Oyj EMTN Reg.S. Green Bond v. 23(2033)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00	%	103,5140	1.035.140,00	0,34
NL0013552060	0,500% Niederlande Reg.S. Green Bond v.19(2040)	EUR	1.700.000,00	0,00	0,00	%	72,3845	1.230.536,50	0,40
NL0015000RP1	0,500% Niederlande Reg.S. v.22(2032)	EUR	2.400.000,00	0,00	0,00	%	86,9470	2.086.728,00	0,68
AT0000A3EK38	3,125% Niederösterreich v.24(2036)	EUR	1.500.000,00	1.500.000,00	0,00	%	101,1560	1.517.340,00	0,49
XS1550988643	4,625% NN Group NV EMTN Reg.S. Fix-to-Float v. 17(2048)	EUR	500.000,00	0,00	0,00	%	103,9910	519.955,00	0,17
XS1623355457	1,625% NN Group NV EMTN Reg.S. v.17(2027)	EUR	700.000,00	0,00	0,00	%	98,2370	687.659,00	0,22
DE000NLB4R55	4,875% Norddeutsche Landesbank -Girozentrale- EMTN Reg.S. Green Bond v.23(2028)	EUR	350.000,00	350.000,00	0,00	%	106,7620	373.667,00	0,12
DE000NLB46Y6	3,625% Norddeutsche Landesbank -Girozentrale- EMTN Reg.S. v.24(2029)	EUR	1.000.000,00	1.000.000,00	0,00	%	101,8080	1.018.080,00	0,33
DE000NRW0MZ8	0,600% Nordrhein-Westfalen EMTN Reg.S. v.21(2041)	EUR	2.000.000,00	0,00	0,00	%	68,2420	1.364.840,00	0,44
DE000NRW0NF8	2,000% Nordrhein-Westfalen EMTN Sustainability Bond v.22(2032)	EUR	2.500.000,00	0,00	0,00	%	96,0470	2.401.175,00	0,78
DE000NRW0LV9	0,800% Nordrhein-Westfalen Reg.S. v.19(2049)	EUR	750.000,00	0,00	0,00	%	60,2490	451.867,50	0,15
DE000NRW0NG6	2,250% Nordrhein-Westfalen Sustainability Bond v. 22(2052)	EUR	2.500.000,00	0,00	0,00	%	82,1120	2.052.800,00	0,67
DE000NWB18L9	1,250% NRW.Bank v.19(2044)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00	%	72,1180	721.180,00	0,23
XS2411311579	0,082% NTT Finance Corporation EMTN Reg.S. Green Bond v.21(2025)	EUR	400.000,00	0,00	0,00	%	98,0930	392.372,00	0,13
XS2060691040	0,375% NV Nederlandse Gasunie EMTN Reg.S. v. 19(2031)	EUR	600.000,00	0,00	0,00	%	85,3420	512.052,00	0,17
XS2465142755	1,000% OP-Asuntoluottopankki Oyj EMTN Reg.S. Pfe. Green Bond v.22(2027)	EUR	1.200.000,00	0,00	0,00	%	96,5310	1.158.372,00	0,38
XS1115498260	5,000% Orange S.A. EMTN Reg.S. Fix-to-Float Perp. <sup>1)</sup>	EUR	500.000,00	0,00	0,00	%	103,0140	515.070,00	0,17
FR00140049Z5	0,000% Orange S.A. EMTN Reg.S. v.21(2026)	EUR	700.000,00	0,00	0,00	%	96,6710	676.697,00	0,22



# Pax Substanz Fonds

WKN AORHEV  
ISIN DE000AORHEV5

Jahresbericht  
01.03.2024 - 28.02.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Bestand 28.02.25	Käufe Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
FR0013534484	0,125% Orange S.A. Sustainability Bond v.20(2029)	EUR	900.000,00	0,00	0,00	%	89,1890	802.701,00	0,26
XS2531569965	3,250% Orsted A/S EMTN Reg.S. Green Bond v. 22(2031)	EUR	200.000,00	200.000,00	0,00	%	99,6840	199.368,00	0,06
AT0000A0U299	3,800% Österreich Reg.S. v.12(2062)	EUR	900.000,00	0,00	0,00	%	113,2350	1.019.115,00	0,33
AT0000A2WSC8	0,900% Österreich Reg.S. v.22(2032)	EUR	2.200.000,00	0,00	0,00	%	89,3060	1.964.732,00	0,64
XS2596599147	4,500% Pandora A/S EMTN Reg.S. v.23(2028)	EUR	500.000,00	0,00	0,00	%	104,3970	521.985,00	0,17
XS1061714165	2,625% PepsiCo Inc. EMTN v.14(2026)	EUR	225.000,00	0,00	0,00	%	100,1370	225.308,25	0,07
XS1508566558	2,000% Polen EMTN Reg.S. v.16(2046)	EUR	625.000,00	0,00	0,00	%	76,0910	475.568,75	0,15
PTOTEROE0014	3,875% Portugal Reg.S. v.14(2030)	EUR	2.000.000,00	0,00	0,00	%	107,2350	2.144.700,00	0,70
PTOTEMOE0035	0,700% Portugal Reg.S. v.20(2027)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00	%	96,6630	966.630,00	0,31
FR001400PNN3	3,250% Régie Autonome des Transports Parisiens EMTN Reg.S. Green Bond v.24(2034)	EUR	500.000,00	500.000,00	0,00	%	100,0330	500.165,00	0,16
FR001400H8C5	3,250% Régie Autonome des Transports Parisiens EMTN Reg.S. v.23(2033)	EUR	500.000,00	500.000,00	0,00	%	100,1460	500.730,00	0,16
XS2332186001	0,500% REN Finance BV EMTN Reg.S. Green Bond v. 21(2029)	EUR	600.000,00	0,00	0,00	%	90,3190	541.914,00	0,18
DE000RLP1353	0,750% Rheinland-Pfalz v.22(2032) <sup>3)</sup>	EUR	2.000.000,00	0,00	0,00	%	88,5420	1.770.840,00	0,57
FR001400S278	3,500% RTE Réseau de Transport d'Electricité S.A. EMTN Reg.S. Green Bond v.24(2036)	EUR	1.500.000,00	1.500.000,00	0,00	%	101,1120	1.516.680,00	0,49
FR0013445152	1,125% RTE Réseau de Transport d'Electricité S.A. EMTN Reg.S. v.19(2049)	EUR	2.700.000,00	2.700.000,00	0,00	%	58,6730	1.584.171,00	0,51
XS1934867547	2,000% Rumänien Reg.S. v.19(2026)	EUR	950.000,00	0,00	0,00	%	97,8130	929.223,50	0,30
XS1970549561	3,500% Rumänien Reg.S. v.19(2034)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00	%	83,6750	836.750,00	0,27
XS2364199757	1,750% Rumänien Reg.S. v.21(2030)	EUR	500.000,00	0,00	0,00	%	84,7000	423.500,00	0,14
XS2364200514	2,875% Rumänien Reg.S. v.21(2042)	EUR	400.000,00	0,00	0,00	%	64,1000	256.400,00	0,08
DE000A289J90	0,050% Saarland Reg.S. v.20(2040)	EUR	2.000.000,00	0,00	0,00	%	63,4200	1.268.400,00	0,41
DE000A3H3D69	0,000% Sachsen-Anhalt Reg.S. v.21(2031)	EUR	1.500.000,00	0,00	0,00	%	86,1170	1.291.755,00	0,42
DE000A3E5F57	0,500% Sachsen-Anhalt Reg.S. v.21(2051)	EUR	3.000.000,00	0,00	0,00	%	52,7240	1.581.720,00	0,51
DE000A3MQP00	0,350% Sachsen-Anhalt v.22(2032)	EUR	1.500.000,00	0,00	0,00	%	86,1280	1.291.920,00	0,42
FR001400M048	3,500% SAGES - Société Anonyme de Gestion de Stocks de Sécurité EMTN Reg.S. v.23(2029)	EUR	500.000,00	500.000,00	0,00	%	102,9060	514.530,00	0,17
XS2411720233	0,375% Sandvik AB EMTN Reg.S. v.21(2028)	EUR	200.000,00	0,00	0,00	%	91,4770	182.954,00	0,06
DE000SHFM709	0,200% Schleswig-Holstein Reg.S. v.19(2039)	EUR	600.000,00	0,00	0,00	%	66,9410	401.646,00	0,13
DE000SHFM840	1,375% Schleswig-Holstein v.22(2027)	EUR	2.900.000,00	0,00	0,00	%	97,8520	2.837.708,00	0,92
XS1796208632	1,625% SES S.A. EMTN Reg.S. v.18(2026)	EUR	800.000,00	0,00	0,00	%	98,4120	787.296,00	0,26
FR001400QY06	3,125% Sfil S.A. EMTN Reg.S. Green Bond v.24(2029)	EUR	500.000,00	500.000,00	0,00	%	101,7050	508.525,00	0,16
XS2118273601	0,500% Siemens Financieringsmaatschappij NV EMTN Reg.S. v.20(2032)	EUR	700.000,00	0,00	0,00	%	86,1600	603.120,00	0,20
XS1986416268	0,875% Sika Capital BV Reg.S. v.19(2027)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00	%	96,0650	960.650,00	0,31
XS2725959683	4,000% Snam S.p.A. EMTN Reg.S. v.23(2029)	EUR	400.000,00	0,00	0,00	%	104,4670	417.868,00	0,14
XS0757586267	4,125% SNCF Réseau S.A. EMTN Reg.S. v.12(2062)	EUR	900.000,00	0,00	0,00	%	97,8870	880.983,00	0,29
FR001400OR98	3,125% SNCF S.A. EMTN Reg.S. Green Bond v.24(2034)	EUR	500.000,00	500.000,00	0,00	%	98,8450	494.225,00	0,16
FR001400H4K7	3,700% Société des Grands Projets EMTN Reg.S. Green Bond v.23(2053)	EUR	2.000.000,00	2.000.000,00	0,00	%	98,0270	1.960.540,00	0,64
ES0000012932	4,200% Spanien Reg.S. v.05(2037)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00	%	109,7350	1.097.350,00	0,36
ES00000122E5	4,650% Spanien Reg.S. v.10(2025)	EUR	600.000,00	0,00	0,00	%	100,8910	605.346,00	0,20
ES00000124H4	5,150% Spanien Reg.S. v.13(2044)	EUR	330.000,00	0,00	0,00	%	122,1930	403.236,90	0,13
ES00000127A2	1,950% Spanien Reg.S. v.15(2030)	EUR	2.700.000,00	0,00	0,00	%	96,9230	2.616.921,00	0,85
ES00000128E2	3,450% Spanien Reg.S. v.16(2066)	EUR	540.000,00	0,00	0,00	%	92,1690	497.712,60	0,16
ES0000012F43	0,600% Spanien Reg.S. v.19(2029)	EUR	1.250.000,00	0,00	0,00	%	91,7440	1.146.800,00	0,37
ES0000012G42	1,200% Spanien Reg.S. v.20(2040)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00	%	72,9390	729.390,00	0,24
ES0000012G00	1,000% Spanien Reg.S. v.20(2050)	EUR	2.000.000,00	0,00	0,00	%	56,7480	1.134.960,00	0,37
XS2117454871	0,875% Telenor ASA EMTN Reg.S. v.20(2035)	EUR	200.000,00	200.000,00	0,00	%	81,1660	162.332,00	0,05
XS2406569579	0,875% TenneT Holding BV EMTN Reg.S. Green Bond v.21(2035)	EUR	600.000,00	0,00	0,00	%	82,2380	493.428,00	0,16
XS2357205587	0,375% Terna Rete Elettrica Nazionale S.p.A. EMTN Reg.S. Green Bond v.21(2029)	EUR	700.000,00	0,00	0,00	%	89,8570	628.999,00	0,20
XS2421186268	0,010% The Bank of Nova Scotia EMTN Reg.S. Pfe. v. 21(2027)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00	%	93,5590	935.590,00	0,30
XS1197833053	1,125% The Coca-Cola Co. v.15(2027)	EUR	750.000,00	0,00	0,00	%	97,3350	730.012,50	0,24
XS2233155345	0,800% The Coca-Cola Co. v.20(2040)	EUR	650.000,00	0,00	0,00	%	70,5600	458.640,00	0,15
XS2122486066	1,125% The Dow Chemical Co. v.20(2032)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00	%	86,3200	863.200,00	0,28
XS2404214020	0,900% The Procter & Gamble Co. v.21(2041)	EUR	600.000,00	0,00	0,00	%	70,5000	423.000,00	0,14
DE000A2YPE27	0,200% Thüringen Reg.S. v.19(2039)	EUR	1.250.000,00	0,00	0,00	%	67,3870	842.337,50	0,27
FR0013521267	2,000% Unibail-Rodamco-Westfield SE EMTN Reg.S. v. 20(2032)	EUR	900.000,00	0,00	0,00	%	91,0660	819.594,00	0,27
XS2320746394	0,900% Verbund AG Reg.S. Green Bond v.21(2041)	EUR	400.000,00	0,00	0,00	%	68,3910	273.564,00	0,09
XS2320759538	0,375% Verizon Communications Inc. v.21(2029)	EUR	600.000,00	0,00	0,00	%	90,7600	544.560,00	0,18

# Pax Substanz Fonds

WKN AORHEV  
ISIN DE000AORHEV5

Jahresbericht  
01.03.2024 - 28.02.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Bestand 28.02.25	Käufe Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
XS1463101680	1,600% Vodafone Group Plc. EMTN Reg.S. v.16(2031)	EUR	1.050.000,00	0,00	0,00	% 92,5660	971.943,00	0,32
DE000A3E5MH6	0,625% Vonovia SE EMTN Reg.S. v.21(2029)	EUR	600.000,00	0,00	0,00	% 89,3560	536.136,00	0,17
XS2028104037	1,625% Westlake Corporation v.19(2029)	EUR	500.000,00	0,00	0,00	% 93,6170	468.085,00	0,15
XS2388390689	0,375% Westpac Banking Corporation EMTN Reg.S. Pfe. v.21(2036)	EUR	750.000,00	0,00	0,00	% 73,7340	553.005,00	0,18
XS2384274440	0,375% Woolworths Group Ltd. EMTN Reg.S. Green Bond v.21(2028)	EUR	300.000,00	0,00	0,00	% 90,0770	270.231,00	0,09
							<b>189.394.737,50</b>	<b>61,46</b>
<b>GBP</b>								
XS2384288747	1,550% General Motors Financial Co. Inc. Reg.S. v. 21(2027)	GBP	800.000,00	0,00	0,00	% 92,5500	896.693,71	0,29
							<b>896.693,71</b>	<b>0,29</b>
<b>NOK</b>								
XS2315837778	1,125% Kreditanstalt für Wiederaufbau EMTN Reg.S. Green Bond v.21(2025)	NOK	12.000.000,00	0,00	0,00	% 98,6290	1.012.297,61	0,33
							<b>1.012.297,61</b>	<b>0,33</b>
<b>USD</b>								
US37045XDK90	1,500% General Motors Financial Co. Inc. v.21(2026)	USD	1.000.000,00	0,00	0,00	% 95,9208	922.404,08	0,30
US24422EVS52	2,000% John Deere Capital Corporation v.21(2031)	USD	200.000,00	0,00	0,00	% 85,5810	164.594,67	0,05
US88034PAB58	2,000% Tencent Music Entertainment Group v. 20(2030)	USD	1.000.000,00	0,00	0,00	% 86,6260	833.022,41	0,27
							<b>1.920.021,16</b>	<b>0,62</b>
<b>Summe verzinsliche Wertpapiere</b>							<b>193.223.749,98</b>	<b>62,70</b>
<b>Summe börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>238.879.677,24</b>	<b>77,48</b>

## Neuemissionen, die zum Börsenhandel vorgesehen sind

### Verzinsliche Wertpapiere

<b>EUR</b>								
DE000A2TSS82	1,250% Thüringen Reg.S. v.18(2033)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00	% 89,0140	890.140,00	0,29
							<b>890.140,00</b>	<b>0,29</b>
<b>Summe verzinsliche Wertpapiere</b>							<b>890.140,00</b>	<b>0,29</b>
<b>Summe Neuemissionen, die zum Börsenhandel vorgesehen sind</b>							<b>890.140,00</b>	<b>0,29</b>

## An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

### Verzinsliche Wertpapiere

<b>EUR</b>								
DE000AAR0355	4,500% Aareal Bank AG Reg.S. Green Bond v.22(2025)	EUR	800.000,00	0,00	0,00	% 100,5950	804.760,00	0,26
XS2286044370	0,000% ABB Finance BV EMTN Reg.S. v.21(2030)	EUR	550.000,00	0,00	0,00	% 87,4400	480.920,00	0,16
XS1808478710	0,625% Alberta Reg.S. v.18(2025)	EUR	800.000,00	0,00	0,00	% 99,7540	798.032,00	0,26
XS1627602201	1,875% American International Group Inc. v.17(2027)	EUR	500.000,00	0,00	0,00	% 98,0570	490.285,00	0,16
XS1405780963	1,375% ASML Holding NV Reg.S. v.16(2026)	EUR	400.000,00	0,00	0,00	% 98,5300	394.120,00	0,13
XS2118213888	0,625% Ausnet Services Holdings Pty Ltd. EMTN Reg.S. v.20(2030)	EUR	400.000,00	0,00	0,00	% 87,6310	350.524,00	0,11
FR0014002557	0,010% Banque Fédérative du Crédit Mutuel S.A. [BFCM] EMTN Reg.S. v.21(2026)	EUR	1.400.000,00	0,00	0,00	% 96,9150	1.356.810,00	0,44
XS2621007660	4,125% Booking Holdings Inc. v.23(2033)	EUR	500.000,00	0,00	0,00	% 105,7710	528.855,00	0,17
XS1346652891	1,750% Chile v.16(2026)	EUR	500.000,00	0,00	0,00	% 99,3700	496.850,00	0,16
XS2385398206	0,250% Comcast Corporation v.21(2029)	EUR	500.000,00	0,00	0,00	% 89,4170	447.085,00	0,14
XS1945965611	0,875% CPPIB Capital Inc. EMTN Reg.S. v.19(2029)	EUR	500.000,00	0,00	0,00	% 94,1170	470.585,00	0,15
XS2027438899	0,750% CPPIB Capital Inc. EMTN Reg.S. v.19(2049)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00	% 58,5760	585.760,00	0,19
DE000DL19T26	1,750% Deutsche Bank AG EMTN Reg.S. v.18(2028) <sup>3)</sup>	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00	% 97,0130	970.130,00	0,31
XS2270142966	0,625% Dte. Bahn Finance GmbH EMTN Reg.S. v. 20(2050)	EUR	750.000,00	0,00	0,00	% 53,3540	400.155,00	0,13
XS2722190795	4,000% Dte. Bahn Finance GmbH EMTN Reg.S. v. 23(2043)	EUR	350.000,00	0,00	0,00	% 107,6300	376.705,00	0,12
XS2010039035	0,950% Dte. Bahn Finance GmbH Fix-to-Float Perp. <sup>1)</sup>	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00	% 99,8130	998.130,00	0,32
XS2310747915	0,128% Eaton Capital Unlimited Co. Reg.S. v.21(2026)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00	% 97,4960	974.960,00	0,32
XS1255433754	2,625% Ecolab Inc. v.15(2025)	EUR	700.000,00	0,00	0,00	% 99,9280	699.496,00	0,23
XS2197076651	2,750% Helvetia Europe S.A. Reg.S. Fix-to-Float v. 20(2041) <sup>1)</sup>	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00	% 93,9760	939.760,00	0,30
DE000LB2CLH7	0,375% Landesbank Baden-Württemberg Reg.S. Green Bond v.19(2026)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00	% 97,0440	970.440,00	0,31



# Pax Substanz Fonds

WKN A0RHEV  
ISIN DE000A0RHEV5

Jahresbericht  
01.03.2024 - 28.02.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Bestand 28.02.25	Käufe Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
XS1327028459	2,100% Mastercard Inc. v.15(2027)	EUR	900.000,00	0,00	0,00	% 99,3780	894.402,00	0,29
XS0922885362	2,625% Microsoft Corporation v.13(2033)	EUR	400.000,00	0,00	0,00	% 99,9120	399.648,00	0,13
XS2329143510	0,184% Mizuho Financial Group Inc. EMTN Reg.S. v. 21(2026)	EUR	600.000,00	0,00	0,00	% 97,3670	584.202,00	0,19
XS2227906034	0,050% Municipality Finance Plc. EMTN Reg.S. Social Bond v.20(2035)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00	% 74,5950	745.950,00	0,24
XS2166217278	3,000% Netflix Inc. Reg.S. v.20(2025)	EUR	1.200.000,00	0,00	0,00	% 100,0280	1.200.336,00	0,39
XS2539371653	3,300% Ontario Teachers Finance Trust Reg.S. v. 22(2029)	EUR	300.000,00	300.000,00	0,00	% 103,1010	309.303,00	0,10
XS2314657409	0,750% ProLogis International Funding II S.A. EMTN Reg.S. Green Bond v.21(2033)	EUR	300.000,00	0,00	0,00	% 81,6140	244.842,00	0,08
XS1606720131	0,875% Quebec Reg.S. v.17(2027)	EUR	1.250.000,00	0,00	0,00	% 96,8730	1.210.912,50	0,39
FR0013494168	0,250% Schneider Electric SE EMTN Reg.S. v.20(2029)	EUR	500.000,00	0,00	0,00	% 91,2230	456.115,00	0,15
XS2050968333	1,500% Smurfit Kappa Treasury PUC Reg.S. v.19(2027)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00	% 97,2310	972.310,00	0,32
XS2623871196	3,375% The Korea Development Bank EMTN Reg.S. v. 23(2028)	EUR	500.000,00	500.000,00	0,00	% 101,4430	507.215,00	0,16
XS2013626010	1,625% Zurich Finance [Ireland] DAC EMTN Reg.S. v. 19(2039)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00	% 81,5930	815.930,00	0,26
							<b>21.875.527,50</b>	<b>7,07</b>

## GBP

XS1197275966	3,875% Mondelez International Inc. v.15(2045)	GBP	500.000,00	0,00	0,00	% 74,6270	451.901,42	0,15
							<b>451.901,42</b>	<b>0,15</b>

## USD

USQ04578AG72	4,250% APA Infrastructure Ltd. Reg.S. v.17(2027)	USD	350.000,00	0,00	0,00	% 99,1850	333.827,77	0,11
USP3143NAW40	4,500% Corporación Nacional del Cobre de Chile Reg.S. v.15(2025)	USD	450.000,00	0,00	0,00	% 99,8210	431.959,32	0,14
USU57467AB55	4,004% Massachusetts Electric Co. Reg.S. v.16(2046)	USD	850.000,00	0,00	0,00	% 78,6340	642.743,53	0,21
US83368TBC18	1,792% Société Générale S.A. Reg.S. Fix-to-Float v. 21(2027)	USD	800.000,00	0,00	0,00	% 96,1580	739.748,05	0,24
US742718FP97	1,000% The Procter & Gamble Co. v.21(2026)	USD	700.000,00	0,00	0,00	% 96,5760	650.093,28	0,21
US872882AM74	4,375% TSMC Global Ltd. 144A v.22(2027)	USD	600.000,00	0,00	0,00	% 99,9340	576.597,75	0,19
US917288BK78	4,375% Uruguay v.19(2031) <sup>2)</sup>	USD	1.000.000,00	0,00	0,00	% 98,1080	943.436,87	0,31
US963320AY28	2,400% Whirlpool Corporation v.21(2031)	USD	100.000,00	0,00	0,00	% 84,0340	80.809,69	0,03
							<b>4.399.216,26</b>	<b>1,44</b>
Summe verzinsliche Wertpapiere							<b>26.726.645,18</b>	<b>8,66</b>
Summe an organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							<b>26.726.645,18</b>	<b>8,66</b>

## Investmentanteile

### Gruppenfremde Investmentanteile

LU1434519846	Candriam Sustainable - Bond Emerging Markets	ANT	16.338,00	0,00	0,00	EUR 886,0500	14.476.284,90	4,69
LU2196483163	Nordea 1 - Emerging Market Select Bond Fund	ANT	139.360,00	0,00	0,00	EUR 94,2729	13.137.871,34	4,26
LU2056571420	Vontobel Fund II - MTX Emerging Markets Sustainability Champions	ANT	56.650,00	0,00	0,00	USD 96,5700	5.260.785,17	1,71

Summe der gruppenfremden Investmentanteile							<b>32.874.941,41</b>	<b>10,66</b>
Summe der Anteile an Investmentanteilen							<b>32.874.941,41</b>	<b>10,66</b>
Summe Wertpapiervermögen							<b>299.371.403,83</b>	<b>97,09</b>

## Derivate

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

### Devisen-Derivate

Forderungen/Verbindlichkeiten

### Terminkontrakte auf Währung

EUR/GBP Future März 2025	CME	GBP	Anzahl 28	-2.399,48	0,00
EUR/JPY Future März 2025	CME	JPY	Anzahl 8	-12.939,39	0,00
EUR/USD Future März 2025	CME	USD	Anzahl 207	-354.322,53	-0,11
Summe der Devisen-Derivate					<b>-369.661,40</b>

### Aktienindex-Derivate

Forderungen/Verbindlichkeiten

### Aktienindex-Terminkontrakte

E-Mini S&P 500 Index Future März 2025	CME	USD	Anzahl -59	543.533,03	0,18
---------------------------------------	-----	-----	------------	------------	------

# Pax Substanz Fonds

WKN A0RHEV  
ISIN DE000A0RHEV5

Jahresbericht  
01.03.2024 - 28.02.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Bestand 28.02.25	Käufe Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
Euro Stoxx 50 Price Index Future März 2025	EUX	EUR	Anzahl -40				-193.500,00	-0,06
<b>Summe der Aktienindex-Derivate</b>							<b>350.033,03</b>	<b>0,12</b>

## Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds

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

#### EUR-Bankguthaben bei:

DZ Bank AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank	EUR	4.772.599,71		4.772.599,71	1,55
Bankguthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen	EUR	620.946,13		620.946,13	0,20
Bankguthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen	AUD	7.153,17		4.278,47	0,00
Bankguthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen	CAD	271.966,95		181.565,49	0,06
Bankguthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen	CHF	15.522,43		16.546,67	0,01
Bankguthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen	GBP	305.056,27		369.451,70	0,12
Bankguthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen	HKD	275.481,35		34.066,40	0,01
Bankguthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen	JPY	67.942.965,33		433.608,11	0,14
Bankguthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen	MXN	90.324,10		4.231,41	0,00
Bankguthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen	USD	799.103,48		768.442,62	0,25
Summe der Bankguthaben				7.205.736,71	2,34
Summe der Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds				7.205.736,71	2,34

#### Sonstige Vermögensgegenstände

Zinsansprüche	EUR	1.954.348,06		1.954.348,06	0,63
Dividendenansprüche	EUR	34.815,81		34.815,81	0,01
Steuerrückerstattungsansprüche	EUR	56.109,77		56.109,77	0,02
<b>Summe sonstige Vermögensgegenstände</b>				<b>2.045.273,64</b>	<b>0,66</b>

#### Sonstige Verbindlichkeiten

Verbindlichkeiten für abzuführende Verwaltungsvergütung	EUR	-70.852,86		-70.852,86	-0,02
Sonstige Verbindlichkeiten	EUR	-70.853,00		-70.853,00	-0,02
<b>Summe sonstige Verbindlichkeiten</b>				<b>-141.705,86</b>	<b>-0,04</b>
<b>Fondsvermögen</b>				<b>308.461.079,95</b>	<b>100,00</b>

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

Anteilwert	EUR	1.143,83
Umlaufende Anteile	STK	269.675,000

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)	97,09
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)	-0,01

ISIN	Gattungsbezeichnung	Faktor
US917288BK78	4,375% Uruguay v.19(2031)	1,00000

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

## Wertpapier-, Devisenkurse, Marktsätze

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

Wertpapierkurse	Kurse per 28.02.2025 oder letztbekannte
Alle anderen Vermögensgegenstände	Kurse per 28.02.2025
Devisenkurse	Kurse per 28.02.2025

#### Devisenkurse (in Mengennotiz)

Australischer Dollar	AUD	1,671900 = 1 Euro (EUR)
Britisches Pfund	GBP	0,825700 = 1 Euro (EUR)
Dänische Krone	DKK	7,457600 = 1 Euro (EUR)
Hongkong Dollar	HKD	8,086600 = 1 Euro (EUR)
Japanischer Yen	JPY	156,692100 = 1 Euro (EUR)
Kanadischer Dollar	CAD	1,497900 = 1 Euro (EUR)
Mexikanischer Peso	MXN	21,346100 = 1 Euro (EUR)
Norwegische Krone	NOK	11,691700 = 1 Euro (EUR)
Schwedische Krone	SEK	11,163700 = 1 Euro (EUR)

Schweizer Franken	CHF	0,938100 = 1 Euro (EUR)
US Amerikanischer Dollar	USD	1,039900 = 1 Euro (EUR)

## Marktschlüssel

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

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

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

## Börsengehandelte Wertpapiere

### Aktien

#### Frankreich

FR0000121485	Kering S.A.	STK		0,00	430,00
--------------	-------------	-----	--	------	--------

#### Großbritannien

GB0002374006	Diageo Plc.	STK		0,00	7.500,00
--------------	-------------	-----	--	------	----------

#### Irland

IE00059YS762	Linde Plc.	STK		0,00	1.750,00
--------------	------------	-----	--	------	----------

#### Italien

IT0000062072	Generali S.p.A.	STK		7.500,00	7.500,00
--------------	-----------------	-----	--	----------	----------

#### Japan

JP3633400001	Toyota Motor Corporation	STK		0,00	35.000,00
--------------	--------------------------	-----	--	------	-----------

#### Vereinigte Staaten von Amerika

US0079031078	Advanced Micro Devices Inc.	STK		0,00	6.250,00
US09247X1019	BlackRock Finance Inc.	STK		275,00	275,00
US2910111044	Emerson Electric Co.	STK		0,00	2.000,00
US6541061031	NIKE Inc.	STK		0,00	4.250,00
US7010941042	Parker-Hannifin Corporation	STK		400,00	400,00
US8825081040	Texas Instruments Inc.	STK		0,00	2.682,00
US5184391044	The Estée Lauder Companies Inc.	STK		0,00	800,00
US2546871060	The Walt Disney Co.	STK		0,00	6.000,00

## Verzinsliche Wertpapiere

### EUR

DE000A13R7Z7	3,375% Allianz SE Reg.S. FRN Perp. <sup>1)</sup>	EUR		0,00	1.000.000,00
XS2288925568	1,000% Balder Finland Oyj EMTN Reg.S. v.21(2029)	EUR		0,00	200.000,00
ES0413211816	2,250% Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. (BBVA) Reg.S. Pfe. v.14(2024)	EUR		0,00	500.000,00
XS1168962063	1,000% BMW Finance NV EMTN Reg.S. v.15(2025)	EUR		0,00	400.000,00
XS1190632999	2,375% BNP Paribas S.A. EMTN Reg.S. v.15(2025)	EUR		0,00	1.000.000,00
XS2332254015	0,000% CA Auto Bank S.p.A. EMTN Reg.S. v.21(2024)	EUR		0,00	200.000,00
XS1071713470	2,500% Carlsberg Breweries A/S EMTN Reg.S. v.14(2024)	EUR		0,00	700.000,00
XS1637093508	0,625% Compass Group Finance Netherlands BV EMTN Reg.S. v.17(2024)	EUR		0,00	500.000,00
FR0012432912	1,125% Danone S.A. EMTN Reg.S. v.15(2025)	EUR		0,00	500.000,00
DE000A1684V3	1,625% Dte. Börse AG Reg.S. v.15(2025)	EUR		0,00	500.000,00
DE000DK80333	1,625% Dte. Kreditbank AG Reg.S. Pfe. v.14(2024)	EUR		0,00	800.000,00
EU000A1G0AT6	3,375% European Financial Stability Facility [EFSF] EMTN Reg.S. v.12(2037)	EUR		1.450.000,00	1.450.000,00
FR00140005C6	1,500% Eutelsat S.A. Reg.S. v.20(2028)	EUR		0,00	200.000,00
FI4000037635	2,750% Finnland Reg.S. v.12(2028)	EUR		0,00	300.000,00
XS2384274366	0,650% General Motors Financial Co. Inc. Reg.S. v.21(2028)	EUR		0,00	1.100.000,00
XS1091654761	2,375% International Distributions Services Plc. Reg.S. v.14(2024)	EUR		0,00	1.375.000,00
BE0002290592	1,625% KBC Groep NV EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.17(2024) <sup>1)</sup>	EUR		0,00	600.000,00
XS1410417544	1,000% Kellanova Co. v.16(2024)	EUR		0,00	500.000,00
FR0013257623	0,750% LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE EMTN Reg.S. v.17(2024)	EUR		0,00	500.000,00

# Pax Substanz Fonds

WKN A0RHEV  
ISIN DE000A0RHEV5

Jahresbericht  
01.03.2024 - 28.02.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Volumen in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
XS1979259220	0,375% Metropolitan Life Global Funding I Reg.S. v.19(2024)	EUR		0,00	500.000,00
NL0012650477	0,500% Nationale-Nederlanden Bank NV EMTN Reg.S. Pfe. v.17(2024)	EUR		0,00	500.000,00
XS1689595830	0,250% Oesterreichische Kontrollbank AG EMTN Reg.S. v.17(2024)	EUR		0,00	1.000.000,00
XS2126161681	0,000% RELX Finance BV Reg.S. v.20(2024)	EUR		0,00	500.000,00
DE000A13SL34	1,750% SAP SE EMTN Reg.S. v.14(2027)	EUR		0,00	350.000,00
XS2632653510	3,500% The Export-Import Bank of Korea Reg.S. v.23(2026)	EUR		0,00	900.000,00
XS1109744778	1,875% Transurban Finance Co. Pty Ltd. EMTN Reg.S. v.14(2024)	EUR		0,00	250.000,00
XS2114807691	0,000% Tyco Electronics Group S.A. v.20(2025)	EUR		0,00	500.000,00
IT0005090813	0,750% UniCredit S.p.A. Reg.S. Pfe. v.15(2025)	EUR		0,00	1.000.000,00
XS1721422068	1,875% Vodafone Group Plc. EMTN Reg.S. v.17(2029)	EUR		0,00	200.000,00
XS2016070430	0,300% Westpac Securities NZ EMTN Green Bond v.19(2024)	EUR		0,00	600.000,00

## GBP

XS1941813617	1,375% Kreditanstalt für Wiederaufbau EMTN Reg.S. v.19(2024)	GBP		0,00	1.000.000,00
--------------	--	-----	--	------	--------------

## An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

### Verzinsliche Wertpapiere

#### EUR

XS1613121422	0,750% ABB Finance BV EMTN Reg.S. v.17(2024)	EUR		0,00	500.000,00
XS1151586945	1,625% Chile v.14(2025)	EUR		0,00	1.000.000,00
DE000A3T0X97	0,250% Dte. Pfandbriefbank AG EMTN Reg.S. Green Bond v.22(2025)	EUR		0,00	1.000.000,00
XS1675764945	0,872% Mitsubishi UFJ Financial Group Inc. EMTN Reg.S. v.17(2024)	EUR		0,00	250.000,00
XS1117298759	2,750% Smurfit Kappa Acquisitions Unlimited Co. Reg.S. v.15(2024)	EUR		0,00	1.000.000,00

#### USD

US37045XDG88	1,050% General Motors Financial Co. Inc. v.21(2024)	USD		0,00	600.000,00
US760942AZ58	4,500% Uruguay v.13(2024)	USD		0,00	500.000,00

### Derivate

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

#### Terminkontrakte

##### Terminkontrakte auf Währung

##### Gekaufte Kontrakte

Basiswert(e) GBP/EUR Devisenkurs	GBP	2.609
Basiswert(e) JPY/EUR Devisenkurs	JPY	422.634
Basiswert(e) USD/EUR Devisenkurs	USD	104.008

##### Aktienindex-Terminkontrakte

##### Verkaufte Kontrakte

Basiswert(e) E-Mini S&P 500 Index	USD	19.204
Basiswert(e) Euro Stoxx 50 Price Index	EUR	9.085
Basiswert(e) Nikkei 225 Stock Average Index	JPY	394.600
Basiswert(e) S&P 500 Index	USD	33.735

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

Zins-Terminkontrakte

Verkaufte Kontrakte

Basiswert(e) BRD Euro-Bund 10Yr 6% Synth. Anleihe	EUR	21.544
---	-----	--------

1) Variabler Zinssatz

Sonstige Erläuterungen

Informationen über Transaktionen im Konzernverbund

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

Der Anteil der Wertpapiertransaktionen, die im Berichtszeitraum vom 1. März 2024 bis 28. Februar 2025 für Rechnung der von der Union Investment Privatfonds GmbH verwalteten Publikumsfonds mit im Konzernverbund stehenden oder über wesentliche Beteiligungen verbundene Unternehmen ausgeführt wurden, betrug 6,22 Prozent. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt 12.664.103.715,72 Euro.

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

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure	EUR	49.217.321,83
---	-----	---------------

### Die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte

Baader Bank AG, Unterschleißheim

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

		Kurswert
<b>Gesamtbetrag der i.Z.m. Derivaten von Dritten gewährten Sicherheiten:</b>	<b>EUR</b>	<b>452.186,51</b>
Davon:		
Bankguthaben	EUR	452.186,51
Schuldverschreibungen	EUR	0,00
Aktien	EUR	0,00
<b>Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)</b>		<b>97,09</b>
<b>Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)</b>		<b>-0,01</b>

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

### Angaben nach dem qualifizierten Ansatz:

#### Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko

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

Kleinsten potenzieller Risikobetrag: 1,53 %

Größter potenzieller Risikobetrag: 2,27 %

Durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag: 1,87 %

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

- Monte-Carlo-Simulation

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

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

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

129,83 %

#### Zusammensetzung des Vergleichsvermögens

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

#### Das Vergleichsvermögen setzt sich folgendermaßen zusammen

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

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

### Die Vertragspartner der Wertpapier-Darlehen und Pensionsgeschäfte

n.a.

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

### Zusätzliche Angaben zu entgegengenommenen Sicherheiten bei Derivaten

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

n.a.

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

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

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

Die Kapitalverwaltungsgesellschaft tätigt Wertpapier-Darlehen und Pensionsgeschäfte selbst.

## Sonstige Angaben

Anteilwert	EUR	1.143,83
Umlaufende Anteile	STK	269.675,000

### Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

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

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

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

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

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

### Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

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

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

Die Gesamtkostenquote stellt eine einzige Zahl dar, die auf den Zahlen des Berichtszeitraums vom 01.03.2024 bis 28.02.2025 basiert. Sie umfasst - gemäß EU-Verordnung Nr. 583/2010 sowie § 166 Abs. 5 KAGB - sämtliche vom Investmentvermögen im Jahresverlauf getragenen Kosten und Zahlungen im Verhältnis zum durchschnittlichen Nettoinventarwert des Investmentvermögens. Die Gesamtkostenquote enthält nicht die Transaktionskosten. Sie kann von Jahr zu Jahr schwanken.

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

An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen inkl. Ertragsausgleich	EUR	-300.711,72
Davon für die Kapitalverwaltungsgesellschaft		0,00 %
Davon für die Verwahrstelle		80,12 %
Davon für Dritte		80,87 %

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

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

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

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

### Verwaltungsvergütungssatz für im Investmentvermögen gehaltene Investmentanteile

LU1434519846 Candriam Sustainable - Bond Emerging Markets (0,55 %)  
LU2056571420 Vontobel Fund II - MTX Emerging Markets Sustainability Champions (0,83 %)  
LU2196483163 Nordea 1 - Emerging Market Select Bond Fund (0,50 %)

Wesentliche sonstige Erträge inkl. Ertragsausgleich <sup>2)</sup>	EUR	0,00
Wesentliche sonstige Aufwendungen inkl. Ertragsausgleich <sup>2)</sup>	EUR	-300.711,72
Pauschalgebühr	EUR	-300.711,72
Transaktionskosten (Summe der Nebenkosten des Erwerbs (Anschaffungsnebenkosten) und der Kosten der Veräußerung der Vermögensgegenstände):	EUR	36.347,75

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

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

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

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

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

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

[investment.de/startseite-de/Ueber-uns/Richtlinien.html](https://investment.de/startseite-de/Ueber-uns/Richtlinien.html).

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

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

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

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

## Angaben zur Mitarbeitervergütung

Beschreibung der Berechnung der Vergütungselemente

Alle Mitarbeiter:

Die Vergütung setzt sich aus folgenden Bestandteilen zusammen:

1) Fixe Vergütungen: Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr gezahlten monatlichen Grundgehälter sowie des 13. Tarifgehaltes.

2) Variable Vergütungen: Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr gezahlten variablen Vergütungsbestandteile. Hierunter fallen die variable Leistungsvergütung sowie Sonderzahlungen aufgrund des Geschäftsergebnisses.

Risk-Taker:

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

1) Grundgehalt: Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr gezahlten monatlichen Grundgehälter.

2) Variable Vergütungen Risk-Taker: Die Risk-Taker erhalten neben dem Grundgehalt eine variable Vergütung nach dem "Risk-Taker Modell"

Basis für die Berechnung des Modells ist ein Zielbonus, welcher jährlich neu festgelegt wird. Dieser wird mit dem erreichten Zielerreichungsgrad multipliziert. Der Zielerreichungsgrad generiert sich aus mehrjährigen Kennzahlen, bei denen sowohl das Gesamtergebnis der Union Investment Gruppe (UIG), aber auch die Segmentergebnisse der UIG und die individuelle Leistung des Risk-Taker mit einfließen.

Das Vergütungsmodell beinhaltet einen mehrjährigen Bemessungszeitraum in die Vergangenheit sowie eine zeitverzögerte Auszahlung der variablen Vergütung auf mehrere, mindestens aber drei Jahre. Ein Teil dieser zeitverzögerten Auszahlung ist mit einer Wertentwicklung hinterlegt, welche sich am Unternehmenserfolg bemisst. Ziel dieses Vergütungsmodells ist es, die Risikobereitschaft zu reduzieren, in dem sowohl in die Vergangenheit als auch in die Zukunft langfristige Zeiträume für die Bemessung bzw. Auszahlung einfließen.

Die Gesamtvergütung setzt sich demnach additiv aus dem Grundgehalt und der variablen Vergütung zusammen.

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

Es gab keine wesentlichen Änderungen der Vergütungssysteme.

<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr von der Kapitalverwaltungsgesellschaft gezahlten Mitarbeitervergütung</b>	<b>EUR</b>	<b>74.700.000,00</b>
Davon feste Vergütung	EUR	47.300.000,00
Davon variable Vergütung <sup>3)</sup>	EUR	27.400.000,00
Zahl der Mitarbeiter der Kapitalverwaltungsgesellschaft		521
<b>Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütung</b>	<b>EUR</b>	<b>0,00</b>
<b>Vergütung gem §101 Abs. 4 KAGB</b>		
Gesamtvergütung	EUR	5.200.000,00
davon Geschäftsleiter	EUR	2.000.000,00
davon andere Risk-Taker	EUR	2.000.000,00
davon Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen <sup>4)</sup>	EUR	0,00
davon Mitarbeiter mit Gesamtvergütung in gleicher Einkommensstufe wie Geschäftsleiter und Risk-Taker	EUR	1.200.000,00

## Angaben zur Mitarbeitervergütung im Auslagerungsfall

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

Die Auslagerungsunternehmen haben folgende Informationen veröffentlicht bzw. mitgeteilt:

<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der Auslagerungsunternehmen gezahlten Mitarbeitervergütung</b>	<b>EUR</b>	<b>32.945.407,45</b>
davon feste Vergütung	EUR	26.245.407,45
davon variable Vergütung	EUR	6.700.000,00
Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen	EUR	0,00
Zahl der Mitarbeiter der Auslagerungsunternehmen		320

## Weitere zum Verständnis des Berichts erforderliche Angaben

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

- Der prozentuale Ausweis kann von anderen Informations-Dokumenten innerhalb der Union Investment Gruppe abweichen.
- Wesentliche sonstige Erträge (und sonstige Aufwendungen) i.S.v. § 16 Abs. 1 Nr. 3 Buchst. e) KARBV sind solche Erträge (Aufwendungen), die mindestens 20 % der Position "sonstige" Erträge ("sonstige" Aufwendungen) ausmachen und die "sonstige" Erträge ("sonstige" Aufwendungen) 10 % der Erträge (Aufwendungen) übersteigen.
- Die variable Vergütung bezieht sich auf Zahlungen, die im Jahr 2024 geflossen sind.
- Die Kontrollfunktionen sind an die Union Asset Management Holding AG ausgelagert.



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

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

## Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Total Return Swaps

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

n.a.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Name des Produkts: Pax Substanz Fonds

Unternehmenskennung (LEI-Code): 5299000TZWIJ4ERJES84

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

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

## Ökologische und/oder soziale Merkmale

Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?	
<div> <input checked="" type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> </div> <b>Ja</b>	<div> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="checkbox"/> </div> <b>Nein</b>
<input type="checkbox"/> Es wurden damit <b>nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel</b> getätigt: __ %	<input checked="" type="checkbox"/> Es wurden damit <b>ökologische/ soziale Merkmale beworben</b> und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt wurden, enthielt es 11,60 % an nachhaltigen Investitionen
<input type="checkbox"/> in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind	<input checked="" type="checkbox"/> mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind
<input type="checkbox"/> in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind	<input checked="" type="checkbox"/> mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind
<input type="checkbox"/> Es wurden damit <b>nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel</b> getätigt: __ %	<input checked="" type="checkbox"/> mit einem sozialen Ziel
	<input type="checkbox"/> Es wurden damit ökologische/ soziale Merkmale beworben, aber <b>keine nachhaltigen Investitionen getätigt</b> .



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

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

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

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

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

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

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

Berücksichtigung des nachhaltigen Investitionsziels durch Auslagerungsunternehmen

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

## Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?

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

Die Nachhaltigkeitsindikatoren für diesen Fonds waren im Berichtszeitraum:

### Nachhaltigkeitskennziffer:

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

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

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

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

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

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

### Erfüllungsquote

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

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

Hierbei handelt es sich um

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

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

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

Nachhaltigkeitsindikatoren	2025
bezogen auf den Anteil im Finanzprodukt, der zur Erreichung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale investiert wurde	92,14 %
davon:	
Nachhaltigkeitskennziffer	58,49
Anteil an nachhaltigen Investitionen	12,59 %
Erfüllungsquote	100,00 %

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

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

Nachhaltigkeitsindikatoren	2024	2023
bezogen auf den Anteil im Finanzprodukt, der zur Erreichung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale investiert wurde	93,30 %	88,78 %
davon:		
Nachhaltigkeitskennziffer	57,70	53,85
Vergleich zu aktuellem Geschäftsjahr	0,79	4,64
Anteil an nachhaltigen Investitionen	9,00 %	9,11 %
Vergleich zu aktuellem Geschäftsjahr	3,59	3,48
Erfüllungsquote	100,00 %	100,00 %
Vergleich zu aktuellem Geschäftsjahr	0,00	0,00

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

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

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

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

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

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



## Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die der größte Anteil der im Bezugszeitraum getätigten Investitionen des Finanzprodukts entfiel: 1. März 2024 - 28. Februar 2025

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

Größte Investitionen	Sektor	In % der Vermögenswerte	Land
Candriam Sustainable - Bond Emerging Markets	Sonstige	4,75 %	Luxemburg
Nordea 1 - Emerging Market Select Bond Fund	Sonstige	4,23 %	Luxemburg
Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v. 17(2048)	Sonstige	2,03 %	Deutschland
Vontobel Fund II - MTX Emerging Markets Sustainability Champions	Sonstige	1,64 %	Luxemburg
Emissionskonsortium Länderschatzanw. bestehend aus den Ländern HB,HH,MV,RP,SL,SH Reg.S. v.22(2029)	Sonstige	1,56 %	Deutschland
European Investment Bank (EIB) v.05(2037)	Sonstige	1,05 %	Supranationale Institutionen
Kreditanstalt für Wiederaufbau EMTN Reg.S. v.21(2036)	Finanzwesen	1,01 %	Deutschland
Schleswig-Holstein v. 22(2027)	Sonstige	0,93 %	Deutschland
Spanien Reg.S. v. 15(2030)	Sonstige	0,86 %	Spanien
Europäische Union Reg.S. v.22(2042)	Sonstige	0,84 %	Europäische Gemeinschaft
Nordrhein-Westfalen EMTN Sustainability Bond v.22(2032)	Sonstige	0,79 %	Deutschland
Italien Reg.S. v.19(2030)	Sonstige	0,76 %	Italien
Italien Reg.S. v.15(2032)	Sonstige	0,74 %	Italien
Europäische Union Reg.S. v.23(2044)	Sonstige	0,73 %	Europäische Gemeinschaft
Portugal Reg.S. v. 14(2030)	Sonstige	0,71 %	Portugal



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

## Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

Mit nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen sind alle Investitionen gemeint, die zur Erreichung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale im Rahmen der Anlagestrategie beitrugen („#1 Ausgerichtet auf ökologische/soziale Merkmale“).

Der Anteil dieser Investitionen ist dem nachfolgenden Abschnitt zu entnehmen.

### Wie sah die Vermögensallokation aus?

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

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

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

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

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

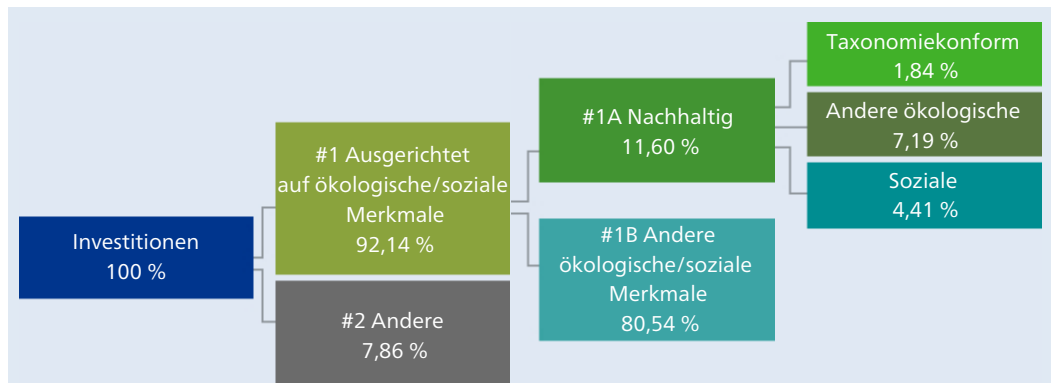
Die Kategorie „#1A Nachhaltig“ umfasst nachhaltige Investitionen gemäß Artikel 2 Ziffer 17 der Offenlegungsverordnung. Dies beinhaltet Investitionen, mit denen zu „Taxonomiekonformen“ Umweltzielen, „Anderen ökologischen“ und sozialen Zielen („Soziale“) beigetragen wurde.

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

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

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

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



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

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

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

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

## In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?

Sektor	Industrie-Zweig	Anteil Fondsvermögen
Energie		0,56 %
	Energie*	0,56 %
Roh-, Hilfs- u. Betriebsstoffe		2,30 %
	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	2,30 %
Industrie		5,31 %
	Investitionsgüter	2,52 %
	Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	0,55 %
	Transportwesen	2,24 %
Nicht-Basiskonsumgüter		3,64 %
	Automobile & Komponenten	1,19 %
	Gebrauchsgüter & Bekleidung	0,83 %
	Verbraucherdienste	0,24 %
	Groß- und Einzelhandel	1,38 %
Basiskonsumgüter		3,05 %
	Lebensmittel- und Basisartikeleinzelhandel	0,29 %
	Lebensmittel, Getränke & Tabak	1,84 %
	Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	0,93 %
Gesundheitswesen		1,88 %
	Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	1,27 %
	Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	0,60 %
Finanzwesen		21,35 %
	Banken	14,52 %
	Diversifizierte Finanzdienste	3,48 %
	Versicherungen	3,35 %
IT		5,10 %
	Software & Dienste	2,91 %
	Hardware & Ausrüstung	0,32 %
	Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	1,87 %
Telekommunikationsdienste		3,61 %
	Telekommunikationsdienste	1,67 %
	Media & Entertainment	1,94 %
Versorgungsbetriebe		2,58 %
	Versorgungsbetriebe	2,58 %
Immobilien		1,20 %
	Immobilien	0,97 %
	Real Estate Management & Development (New)	0,23 %
Multisektor		0,11 %
	Multisektor	0,11 %
Sonstige		46,34 %
	Sonstige	46,34 %

\* Der Sektor Energie beinhaltet die Gewinnung fossiler Energieträger.

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



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

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

Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

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

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

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

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

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

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

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

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

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



Ja



In fossiles Gas



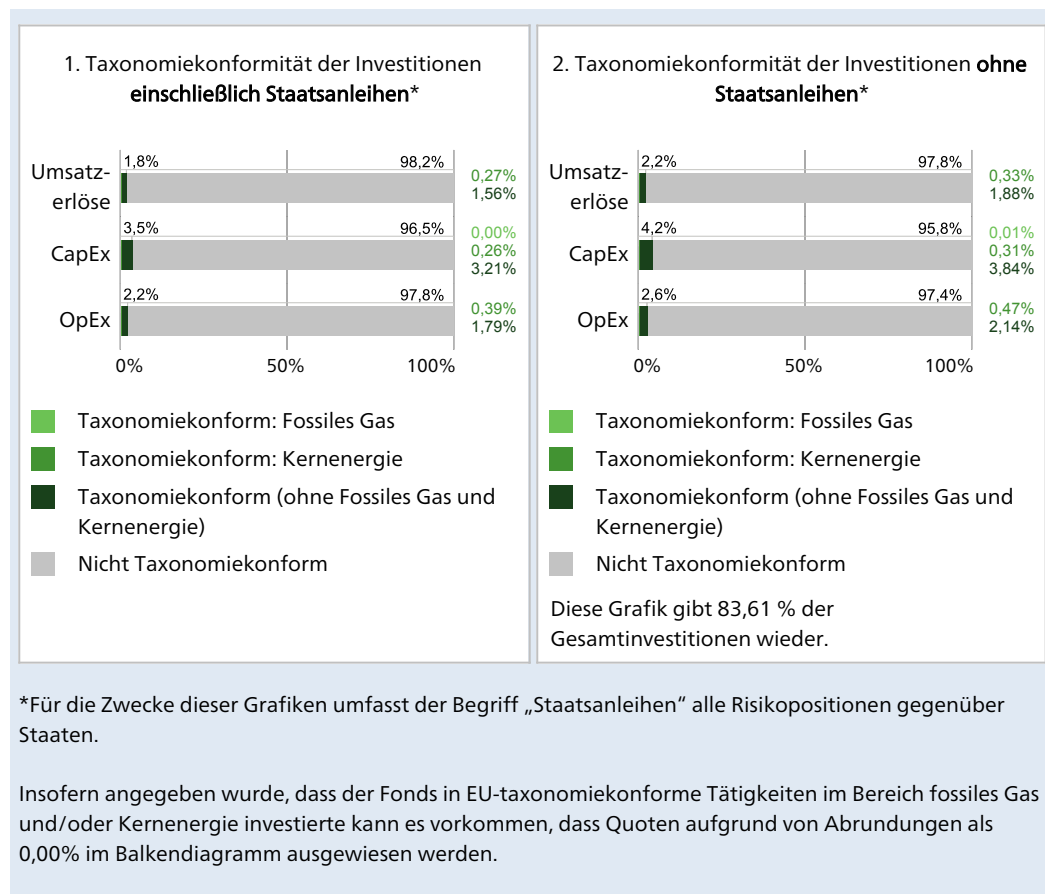
In Kernenergie



Nein

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

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



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

## Klimaschutz

Klimaschutz taxonomiekonform Umsatz	1,67 %
Klimaschutz taxonomiekonform CapEx	2,31 %
Klimaschutz taxonomiekonform OpEx	1,98 %

## Anpassung an den Klimawandel

Anpassung an den Klimawandel taxonomiekonform Umsatz	0,00 %
Anpassung an den Klimawandel taxonomiekonform CapEx	0,02 %

## Übergang zu einer Kreislaufwirtschaft

Übergang zu einer Kreislaufwirtschaft taxonomiekonform Umsatz	0,01 %
Übergang zu einer Kreislaufwirtschaft taxonomiekonform CapEx	0,00 %

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

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

Prozentsatz des Gesamtportfolios in Staatsanleihen	16,39 %
--	---------



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

Anteil der Investitionen in Übergangstätigkeit	0,30 %
Anteil der Investitionen in ermöglichender Tätigkeit	0,69 %

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

Jahr	Umfang Investitionen in ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeit in %	Vergleich zu aktuellem Geschäftsjahr
aktuelles Jahr	1,84	0,00
2024	0,72	1,11
2023	0,00	1,84



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



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

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



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

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



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

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

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

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

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



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

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

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

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

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

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

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

**\*\*)** Vom Prüfungsurteil zum Jahresbericht nach § 7 KARBV nicht umfasst.

---

- Geschäftsführung -

## VERMERK DES UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFERS

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

### Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresbericht nach § 7 KARBV des Sondervermögens Pax Substanz Fonds – bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 1. März 2024 bis zum 28. Februar 2025, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 28. Februar 2025, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. März 2024 bis zum 28. Februar 2025 sowie der vergleichenden Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre, der Aufstellung der während des Berichtszeitraums abgeschlossenen Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind, und dem Anhang – geprüft. Die Angaben gemäß Artikel 11 der Verordnung (EU) 2019/2088 sowie gemäß Artikel 5 bis 7 der Verordnung (EU) 2020/852 in Abschnitt „Regelmäßige Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten“ des Anhangs sind nicht Bestandteil der Prüfung des Jahresberichts nach § 7 KARBV und wurden daher im Einklang mit den gesetzlichen Vorschriften bei der Bildung des Prüfungsurteils zum Jahresbericht nach § 7 KARBV nicht einbezogen.

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

### Grundlage für das Prüfungsurteil

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

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

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

### Sonstige Informationen

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Frankfurt am Main, 3. Juni 2025

**PricewaterhouseCoopers GmbH**  
**Wirtschaftsprüfungsgesellschaft**

Stefan Peetz  
Wirtschaftsprüfer

ppa. Dinko Grgat  
Wirtschaftsprüfer

## Gesonderter Hinweis für betriebliche Anleger

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

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

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

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

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

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

## Wiederanlage der Erträge im UnionDepot

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

## Wiederanlage des Steuerabzuges im UnionDepot

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

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

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

## Wiederanlage im Bankdepot

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

## Kapitalverwaltungsgesellschaft, Gremien, Abschluss- und Wirtschaftsprüfer Kapitalverwaltungsgesellschaft

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

LEI: 529900GA24GZU77QD356

Gezeichnetes und eingezahltes Kapital:  
EUR 24,462 Millionen

Eigenmittel:  
EUR 936,516 Millionen

(Stand: 31. Dezember 2023)

## Registergericht

Amtsgericht Frankfurt am Main HRB 9073

## Aufsichtsrat

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

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

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

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

Catharina Heidecke  
Arbeitnehmervertreterin

Wolfgang Nett  
Arbeitnehmervertreter

## Geschäftsführung

Benjardin Gärtner  
Klaus Riester  
Carola Schroeder  
Jochen Wiesbach

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

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

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

Carola Schroeder ist Mitglied der Geschäftsführung der Union Investment Institutional GmbH.

## Gesellschafter

Union Asset Management Holding AG,  
Frankfurt am Main

## Verwahrstelle

DZ BANK AG  
Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank  
Platz der Republik  
60325 Frankfurt am Main  
Sitz: Frankfurt am Main  
gezeichnetes und eingezahltes Kapital:  
EUR 4.926 Millionen  
Eigenmittel:  
EUR 21.751 Millionen

(Stand: 31. Dezember 2023)

## Abschluss- und Wirtschaftsprüfer

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

Stand 28. Februar 2025,  
soweit nicht anders angegeben



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

Pax-Bank eG  
Christophstraße 35  
50670 Köln

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

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



Genossenschaftliche FinanzGruppe  
Volksbanken Raiffeisenbanken

