

# Jahresbericht bis 31. März 2025

für das Geschäftsjahr vom 1. April 2024 bis 31. März 2025

## DKB Nachhaltigkeitsfonds

R.C.S. Luxembourg K1042

Investmentfonds gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner derzeit gültigen Fassung in der Rechtsform eines Fonds Commun de Placement (FCP)



## Verwaltungsgesellschaft

BayernInvest Luxembourg S.A.  
6B, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach  
Handelsregister  
R.C.S. Luxembourg B 37 803

## Deutsche Wertpapier-Kennnummern/ISIN

DKB Nachhaltigkeitsfonds SDG	AL	541 954	LU0117118041
DKB Nachhaltigkeitsfonds SDG	InstANL	A2PKG6	LU1989373631
DKB Nachhaltigkeitsfonds Klimaschutz	AL	541 955	LU0117118124
DKB Nachhaltigkeitsfonds Klimaschutz	InstANL	A2PKG5	LU1989373987
DKB Nachhaltigkeitsfonds European Green Deal	AL	A0MX5K	LU0314225409
DKB Nachhaltigkeitsfonds European Green Deal	InstANL	A2PKG4	LU1989374100

## Erläuterung Anteilklassen

ANL = ohne Ausgabeaufschlag/ausschüttend

AL = mit Ausgabeaufschlag/ausschüttend

InstANL = vorbehalten für institutionelle Investoren ohne Ausgabeaufschlag/ausschüttend

<b>Management und Verwaltung</b>	<b>4</b>	<b>DKB Nachhaltigkeitsfonds Klimaschutz InstANL</b>	<b>36</b>
<b>Bericht der Verwaltungsgesellschaft</b>	<b>6</b>	Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)	36
<b>DKB Nachhaltigkeitsfonds SDG</b>	<b>11</b>	Entwicklung des Vermögens der Anteilklasse	37
Vermögensübersicht	11	Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre	37
Vermögensaufstellung	12	<b>DKB Nachhaltigkeitsfonds Klimaschutz</b>	<b>38</b>
Devisenkurse	16	Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)	38
Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen	17	Entwicklung des Teilfondsvermögens	39
<b>DKB Nachhaltigkeitsfonds SDG AL</b>	<b>18</b>	Informationen zu den Anteilklassen	40
Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)	18	<b>DKB Nachhaltigkeitsfonds European Green Deal</b>	<b>41</b>
Entwicklung des Vermögens der Anteilklasse	19	Vermögensübersicht	41
Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre	19	Vermögensaufstellung	42
<b>DKB Nachhaltigkeitsfonds SDG InstANL</b>	<b>20</b>	Devisenkurse	47
Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)	20	Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen	48
Entwicklung des Vermögens der Anteilklasse	21	<b>DKB Nachhaltigkeitsfonds European Green Deal AL</b>	<b>49</b>
Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre	21	Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)	49
<b>DKB Nachhaltigkeitsfonds SDG</b>	<b>22</b>	Entwicklung des Vermögens der Anteilklasse	50
Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)	22	Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre	50
Entwicklung des Teilfondsvermögens	23	<b>DKB Nachhaltigkeitsfonds European Green Deal InstANL</b>	<b>51</b>
Informationen zu den Anteilklassen	24	Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)	51
<b>DKB Nachhaltigkeitsfonds Klimaschutz</b>	<b>25</b>	Entwicklung des Vermögens der Anteilklasse	52
Vermögensübersicht	25	Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre	52
Vermögensaufstellung	26	<b>DKB Nachhaltigkeitsfonds European Green Deal</b>	<b>53</b>
Devisenkurse	31	Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)	53
Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen	32	Entwicklung des Teilfondsvermögens	54
<b>DKB Nachhaltigkeitsfonds Klimaschutz AL</b>	<b>34</b>	Informationen zu den Anteilklassen	55
Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)	34		
Entwicklung des Vermögens der Anteilklasse	35		
Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre	35		

<b>DKB Nachhaltigkeitsfonds - Zusammenfassung</b>	<b>56</b>		
Vermögensübersicht	56		
Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)	57		
Entwicklung des Fondsvermögens	58		
<b>Anhang zum Jahresabschluss</b>	<b>59</b>	<b>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 (ungeprüft)</b>	<b>71</b>
<b>Prüfungsvermerk</b>	<b>65</b>	<b>Regelmäßige Information zu den in Artikel 9 Absätze 1 bis 4a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 5 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten (ungeprüft)</b>	<b>81</b>
<b>Weitere ungeprüfte Angaben</b>	<b>68</b>		

Das Verkaufsprospekt mit integriertem Verwaltungsreglement, die Basisinformationsblätter sowie der Jahres- und Halbjahresbericht des Fonds sind am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle, bei den Zahlstellen und der Vertriebsstelle der jeweiligen Vertriebsländer kostenlos per Post, per Telefax oder per E-Mail erhältlich. Weitere Informationen sind jederzeit während der üblichen Geschäftszeiten bei der Verwaltungsgesellschaft erhältlich.

Anteilzeichnungen sind nur gültig, wenn sie auf der Basis der neuesten Ausgabe des Verkaufsprospektes (einschließlich seiner Anhänge) in Verbindung mit dem letzten erhältlichen Jahresbericht und dem eventuell danach veröffentlichten Halbjahresbericht vorgenommen werden.

## **Verwaltungsgesellschaft**

BayernInvest Luxembourg S.A.  
6B, rue Gabriel Lippmann  
L-5365 Munsbach  
Handelsregister: R.C.S. Luxembourg B 37 803

## **Verwaltungsrat**

### **Vorsitzender**

Marjan Galun  
Geschäftsführer der  
BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH,  
München

### **Mitglieder**

Alexander Mertz  
Sprecher der Geschäftsführung der  
BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH,  
München

Ralf Rosenbaum  
Sprecher der Geschäftsleitung der  
BayernInvest Luxembourg S.A.

### **Geschäftsleitung**

Ralf Rosenbaum  
Sprecher der Geschäftsleitung der  
BayernInvest Luxembourg S.A.

Dörthe Hirschmann  
Geschäftsleiterin der  
BayernInvest Luxembourg S.A.

Michaela Schemuth  
Geschäftsleiterin der  
BayernInvest Luxembourg S.A.

*bis zum 31. Dezember 2024*  
Thorsten Hühne  
Geschäftsleiter der  
BayernInvest Luxembourg S.A.

## **Zentraladministration**

BayernInvest Luxembourg S.A.  
6B, rue Gabriel Lippmann  
L-5365 Munsbach

## **Fondsbuchhaltung**

BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH  
Karlstraße 35  
D-80333 München

## **Fondsmanager**

BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH  
Karlstraße 35  
D-80333 München

## **Initiator**

Deutsche Kreditbank AG  
Taubenstraße 7 - 9  
D-10117 Berlin

## **Zahlstelle in Deutschland**

Deutsche Kreditbank AG  
Taubenstraße 7 - 9  
D-10117 Berlin

## **Abschlussprüfer des Fonds und der Verwaltungsgesellschaft**

PricewaterhouseCoopers Assurance, Société coopérative  
2, rue Gerhard Mercator  
L-2182 Luxembourg

**Register- und Transferstelle**

Apex Fund Services S.A.  
3, rue Gabriel Lippmann  
L-5365 Munsbach

**Verwahr- und Hauptzahlstelle**

European Depositary Bank S.A.  
3, rue Gabriel Lippmann  
L-5365 Munsbach

**Informationsstelle Deutschland**

BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH  
Karlstraße 35  
D-80333 München

**Rechtsberater**

GSK Stockmann SA  
44, Avenue John F. Kennedy  
L-1855 Luxembourg

## Rückblick

Das Jahr 2024 war geprägt von rückläufigen Inflationsraten und geopolitischen Spannungen. Dennoch liegen die Teuerungsraten weiterhin noch oberhalb der Notenbank-Ziele. Konjunkturell bleibt die Eurozone ihrem Schwächetrend treu, allerdings zeichnet sich immerhin eine Stabilisierung auf niedrigen Niveaus ab. Gleichzeitig hat sich die US-Wirtschaft unverändert robust gezeigt, wengleich auch eine Abschwächung des Arbeitsmarktes stattgefunden hat. Die Straffung der globalen Geldpolitik konnte die aus dem Ruder gelaufenen Inflationsraten bremsen. Erste Zinssenkungen durch die Zentralbanken haben im letzten Jahr wieder stattgefunden.

Am Rentenmarkt waren die Entwicklungen von den auf Inflationsrisiken fokussierten Notenbanken, Zinssenkungsfantasien, dem US-Wahlkampf, Unsicherheiten über das ausufernde US-Haushaltsdefizit und etwaige Straffzölle getrieben. Renditen bei Staatsanleihen hoher Bonität, wie US-Treasuries und deutsche Bundesanleihen, markierten zunächst Ende Mai 2024 Höchststände. Anschließend führten die Erwartungen an baldige und deutliche Zinssenkungen der Fed zu einem spürbaren Renditeverfall sowie einer Auflösung der inversen Zinsstrukturkurve. Die Fed reagierte auch zeitnah mit einer Zinssenkung um 50 Basispunkte und konnte so auch in absoluten Zahlen mit der EZB im Jahresverlauf gleichziehen, welche bereits im Juni ihren Zinssenkungszyklus einläutete. In Summe senkten beide Zentralbanken ihre Leitzinsen im Jahresverlauf um 100 Basispunkte. Von den zwischenzeitlichen Tiefständen entfernten sich zuletzt sowohl die US-Treasuries, als auch die Bundesanleihen, als mit der Wahl von Donald Trump zum nächsten US-Präsidenten ein höheres Staatsdefizit inklusive Steuererleichterungen und Strafzöllen zum Basisszenario am Kapitalmarkt wurden. Gleichzeitig belasteten die anhaltende politische Unsicherheit in Frankreich sowie der Koalitionsbruch in Deutschland.

Auch an den Aktienmärkten gingen die konjunkturellen Entwicklungen, die schwankenden Erwartungen an die Fed sowie die politischen Unsicherheiten nicht spurlos vorüber. Zum Juli notierten vor allem die Technologiewerte noch auf absoluten Höchstständen, bevor es Anfang August zu kurzfristigen Verwerfungen und zu einer markanten Sektor- und Einzeltitelrotation kam. Die darauffolgende Erholungsbewegung stärkte die Breite der Indizes und führte zu neuen Bestmarken im S&P 500. Zum Jahresende überwogen aber wieder die strengen Töne des Fed Präsidenten Jerome Powell und resultierten in einem Rücksetzer an den Kapitalmärkten. Zeitgleich stiegen die Renditen auf Staatsanleihen erneut deutlich an.

## DKB Nachhaltigkeitsfonds SDG

Die Strategie des Teilfonds DKB Nachhaltigkeitsfonds SDG basiert auf einem diversifizierten Portfolioansatz mit dem Fokus auf globale Unternehmen, die eine langfristige Wertschöpfung anstreben und positiv auf Nachhaltigkeitsziele der Vereinten Nationen (Sustainable Development Goals, SDG) wirken. Dabei können sich die nachhaltigen Investitionen zum einen an den 17 UN-Nachhaltigkeitszielen (UN Sustainable Development Goals / UN SDGs) orientieren. Der positive Beitrag ergibt sich in diesem Fall durch eine Allokation der Investitionen in Unternehmen, die Produkte oder Dienstleistungen anbieten, die Lösungen zur Erreichung eines oder mehrerer SDGs darstellen bzw. diese Lösungen ermöglichen. Zum anderen können sich die nachhaltigen Investitionen an den Pariser Klimaschutzziele orientieren. Der positive Beitrag ergibt sich in diesem Fall durch eine Investition in Unternehmen bei denen aufgrund aktueller Treibhausgasemissionen, entsprechender Reduktionsziele sowie dem Erreichen bisheriger Mittelfristziele davon auszugehen ist, dass diese sich auf einem Pfad im Einklang mit dem Pariser 2 Grad Ziel befinden.

In einem weiterhin volatilen Marktumfeld schloss der Teilfonds das Berichtsjahr mit einer Performance von -7,49% (für die Anteilklasse AL) ab. In den USA gewann der S&P 500 8,00% (EUR). Der Vergleichsindex MSCI World Net Total Return EUR Index verzeichnete einen Gewinn von 7,05% im Berichtszeitraum. Damit lag der Teilfonds im Berichtszeitraum ca. -14,54% hinter seinem Vergleichsindex. Auf Sektorebene zahlten sich neben den Investments in Finanzwerte auch jene in den Bereich der Versorger aus. Negativ wirkte auf die relative Performance vor allem das Übergewicht in den Bereichen Technologie und Pharma. Investoren haben im Berichtszeitraum insgesamt weniger stark auf langfristig wachstumsstarke und innovative Unternehmen gesetzt, sondern hauptsächlich Themen wie Aufrüstung, Infrastruktur und Finanzdienstleistungen gesucht. Aufgrund des nachhaltigen Fokus sind Unternehmen in diesen Bereichen entweder weniger stark oder gar nicht im Teilfonds vertreten. Auf Einzeltitelebene trugen die Investments Nvidia,

Broadcom, Taiwan Semiconductor, Republic Services und Kerry Group am meisten zum Portfolioergebnis bei. Negativ auf das Ergebnis wirkten sich die Investments in Novo Nordisk, Intel, Microsoft, Advanced Micro Devices und Applied Materials aus.

Im Zeitraum von April 2024 bis Januar 2025 war die Stimmung an den US- und europäischen Aktienmärkten zunächst überwiegend positiv geprägt. Die Erwartung sinkender Leitzinsen, rückläufige Inflationsraten und eine robuste US-Konjunktur beflügelten die Kurse. Insbesondere in den USA konnten die Aktienmärkte starke Gewinne verzeichnen – getragen von robusten Unternehmensgewinnen, einem resilienten Konsum und nicht zuletzt starkem Trend in dem Bereich der Künstlichen Intelligenz. Hinzu kam eine zunehmende politische Euphorie im Nachgang der US-Präsidentenwahl im November 2024. Die Hoffnung auf wirtschaftsfreundliche Reformen und fiskalische Impulse trieb die Märkte im Januar auf neue Allzeithochs. Der zunächst von Optimismus getragene Aktienmarkt drehte ab Februar 2025 in eine Phase erhöhter Unsicherheit und Korrekturanfälligkeit. Zunächst drehte die Zuversicht der Anleger in die Erwartung von weiterem Wachstum in dem Bereich Künstlicher Intelligenz. Die bereits kurz nach Amtsantritt scharfe Rhetorik des US-Präsidenten bezüglich der Importzölle verstärkte zusätzlich die Unsicherheit der Anleger. Der weitere Vertrauensverlust, bedingt durch die angekündigten US-Importzölle, brachte die Börsen in eine Phase der Neuorientierung. Durch den starken Fall der Aktienmärkte seit Februar 2025 sind auch die Marktbewertungen wieder leicht gesunken. Zum Stichtag 31. März 2025 lag das durchschnittliche Kurs-Gewinn-Verhältnis (Blended Forward 12 Month) des Stoxx Europe 600 bei 13,9 (31.03.2024: 14,0) und das des S&P 500 bei 20,3 (31.03.2024: 21,1).

## **DKB Nachhaltigkeitsfonds Klimaschutz**

Die Strategie des Teilfonds DKB Nachhaltigkeitsfonds Klimaschutz basiert auf einem diversifizierten Portfolioansatz mit dem Fokus auf globale Unternehmen, die eine langfristige Wertschöpfung anstreben und im Bereich Klimaschutz führend sind. Der Kern der Anlagestrategie besteht in der Investition in Aktien von Unternehmen, die eine geringe CO<sub>2</sub>-Intensität aufweisen und einen Beitrag zur Bekämpfung des Klimawandels, im Hinblick auf die Erreichung der langfristigen Ziele des Pariser Abkommens zur globalen Erwärmung, leisten. Darüber hinaus werden die Unternehmen des Teilfonds dahingehend ausgewählt, dass die CO<sub>2</sub>-Intensität eines breiten globalen Marktindex (d. h. des MSCI Global Index) durch den Teilfonds um mindestens 50 Prozent unterschritten wird.

In einem weiterhin volatilen Marktumfeld schloss der Teilfonds das Berichtsjahr mit einer Performance von -4,32% (für die Anteilklasse AL) ab. In den USA gewann der S&P 500 8,00% (EUR). Der Vergleichsindex MSCI World Net Total Return EUR Index verzeichnete einen Gewinn von 7,05% im Berichtszeitraum. Damit lag der Teilfonds im Berichtszeitraum ca. -11,37% hinter seinem Vergleichsindex. Auf Sektorebene zahlten sich neben den Investments in Finanzwerte auch jene in den Bereich der Kommunikationsdienstleister aus. Negativ wirkte auf die relative Performance vor allem das Übergewicht in den Bereichen Technologie und Pharma. Investoren haben im Berichtszeitraum insgesamt weniger stark auf langfristig wachstumsstarke und innovative Unternehmen gesetzt, sondern hauptsächlich Themen wie Aufrüstung, Infrastruktur und Finanzdienstleistungen gesucht. Aufgrund des nachhaltigen Fokus sind Unternehmen in diesen Bereichen entweder weniger stark oder gar nicht im Teilfonds vertreten. Auf Einzeltitelebene trugen die Investments Broadcom, Visa, Take-Two Interactive, Ciena und Taiwan Semiconductor am meisten zum Portfolioergebnis bei. Negativ auf das Ergebnis wirkten sich die Investments in Novo Nordisk, Microsoft, Advanced Micro Devices, ASML Holding und Sartorius AG aus.

Im Zeitraum von April 2024 bis Januar 2025 war die Stimmung an den US- und europäischen Aktienmärkten zunächst überwiegend positiv geprägt. Die Erwartung sinkender Leitzinsen, rückläufige Inflationsraten und eine robuste US-Konjunktur beflügelten die Kurse. Insbesondere in den USA konnten die Aktienmärkte starke Gewinne verzeichnen – getragen von robusten Unternehmensgewinnen, einem resilienten Konsum und nicht zuletzt starkem Trend in dem Bereich der Künstlichen Intelligenz. Hinzu kam eine zunehmende politische Euphorie im Nachgang der US-Präsidentenwahl im November 2024. Die Hoffnung auf wirtschaftsfreundliche Reformen und fiskalische Impulse trieb die Märkte im Januar auf neue Allzeithochs. Der zunächst von Optimismus getragene Aktienmarkt drehte ab Februar 2025 in eine Phase erhöhter Unsicherheit und Korrekturanfälligkeit. Zunächst drehte die Zuversicht der Anleger in die Erwartung von weiterem Wachstum in dem Bereich Künstlicher Intelligenz. Die bereits kurz nach Amtsantritt scharfe Rhetorik des US-Präsidenten bezüglich der Importzölle verstärkte zusätzlich die Unsicherheit der Anleger.

Der weitere Vertrauensverlust, bedingt durch die angekündigten US-Importzölle, brachte die Börsen in eine Phase der Neuorientierung. Durch den starken Fall der Aktienmärkte seit Februar 2025 sind auch die Marktbewertungen wieder leicht gesunken. Zum Stichtag 31. März 2025 lag das durchschnittliche Kurs-Gewinn-Verhältnis (Blended Forward 12 Month) des Stoxx Europe 600 bei 13,9 (31.03.2024: 14,0) und das des S&P 500 bei 20,3 (31.03.2024: 21,1).

### **DKB Nachhaltigkeitsfonds European Green Deal**

Die Strategie des Teilfonds DKB Nachhaltigkeitsfonds European Green Deal basiert auf einem diversifizierten Portfolioansatz mit dem Fokus auf Unternehmen aus Europa, die eine langfristige Wertschöpfung anstreben und dabei umwelt- und sozialbewusst agieren. Durch seine Investments in nachhaltig wirtschaftende Unternehmen in spezifischen Sektoren nimmt der Teilfonds Bezug auf die politischen Initiativen des europäischen Green Deals. Der europäische Green Deal ist ein von der europäischen Kommission 2019 vorgestelltes Paket politischer Initiativen, mit dem Ziel Klimawandel und Umweltzerstörung zu begrenzen. Dies soll durch eine nachhaltige Wachstumsstrategie in den verschiedenen Wirtschaftsbereichen gelingen. Das Ziel einer klimaneutralen EU im Jahr 2050 wird durch den Ausschluss von Unternehmen unterstützt, die einen signifikanten Anteil ihres Umsatzes aus fossilen Rohstoffen bestreiten. Generell werden Unternehmen ausgeschlossen, die durch wesentliche Kontroversen in Themenfeldern des Green Deals auffallen, wie Umwelt, Gesundheit und Menschenrechte. Darüber hinaus werden die Unternehmen des Teilfonds dahingehend ausgewählt, dass die CO<sub>2</sub>-Intensität eines breiten europäischen Marktindex (d. h. des MSCI Europe Index) durch den Teilfonds um mindestens 50% unterschritten wird. Dadurch wird insbesondere das übergeordnete Ziel des europäischen Green Deal, die Erreichung der Klimaneutralität bis 2050, als ökologisches Merkmal im Rahmen der Anlagestrategie berücksichtigt.

In einem weiterhin volatilen Marktumfeld schloss der Teilfonds das Berichtsjahr mit einer Performance von -6,27% (für die Anteilklasse AL) ab. In den USA gewann der S&P 500 8,07% (EUR). Der Vergleichsindex MSCI Europe Net Total Return EUR Index verzeichnete einen Gewinn von 6,85% im Berichtszeitraum. Damit lag der Teilfonds im Berichtszeitraum ca. -13,12% hinter seinem Vergleichsindex. Auf Sektorebene zahlten sich neben den Investments in Finanzwerte auch jene in den Bereich der Konsumgüter aus. Negativ wirkte auf die relative Performance vor allem das Übergewicht in den Bereichen Technologie und Pharma. Investoren haben im Berichtszeitraum insgesamt weniger stark auf langfristig wachstumsstarke und innovative Unternehmen gesetzt, sondern hauptsächlich Themen wie Aufrüstung, Infrastruktur und Finanzdienstleistungen gesucht. Aufgrund des nachhaltigen Fokus sind Unternehmen in diesen Bereichen entweder weniger stark oder gar nicht im Teilfonds vertreten. Auf Einzeltitelebene trugen die Investments in Prosus, Deutsche Boerse, DSV A/S, Novartis und NN Group am meisten zum Portfolioergebnis bei. Negativ auf das Ergebnis wirkten sich die Investments in Novo Nordisk, ASML Holding, Carl Zeiss Meditec, Sartorius AG und Croda International aus.

Im Zeitraum von April 2024 bis Januar 2025 war die Stimmung an den US- und europäischen Aktienmärkten zunächst überwiegend positiv geprägt. Die Erwartung sinkender Leitzinsen, rückläufige Inflationsraten und eine robuste US-Konjunktur beflügelten die Kurse. Insbesondere in den USA konnten die Aktienmärkte starke Gewinne verzeichnen – getragen von robusten Unternehmensgewinnen, einem resilienten Konsum und nicht zuletzt starkem Trend in dem Bereich der Künstlichen Intelligenz. Hinzu kam eine zunehmende politische Euphorie im Nachgang der US-Präsidentenwahl im November 2024. Die Hoffnung auf wirtschaftsfreundliche Reformen und fiskalische Impulse trieb die Märkte im Januar auf neue Allzeithochs. Der zunächst von Optimismus getragene Aktienmarkt drehte ab Februar 2025 in eine Phase erhöhter Unsicherheit und Korrekturanfälligkeit. Zunächst drehte die Zuversicht der Anleger in die Erwartung von weiterem Wachstum in dem Bereich Künstlicher Intelligenz. Die bereits kurz nach Amtsantritt scharfe Rhetorik des US-Präsidenten bezüglich der Importzölle verstärkte zusätzlich die Unsicherheit der Anleger. Der weitere Vertrauensverlust, bedingt durch die angekündigten US-Importzölle, brachte die Börsen in eine Phase der Neuorientierung. Durch den starken Fall der Aktienmärkte seit Februar 2025 sind auch die Marktbewertungen wieder leicht gesunken. Zum Stichtag 31. März 2025 lag das durchschnittliche Kurs-Gewinn-Verhältnis (Blended Forward 12 Month) des Stoxx Europe 600 bei 13,9 (31.03.2024: 14,0) und das des S&P 500 bei 20,3 (31.03.2024: 21,1).

### **Ausblick**

Die politische Ausrichtung in Europa und im Rahmen der angekündigten Fiskalprogramme, geopolitische Unsicherheiten, der weitere Verlauf der Inflationsraten sowie die Präsidentschaft von Donald Trump werden den Kapitalmarkt und die Weltwirtschaft im laufenden Jahr und darüber hinaus maßgeblich beeinflussen.

In Bezug auf die Zentralbanken sind die ersten Schritte nun getan, um die restriktive Geldpolitik Stück für Stück wieder zurückzuführen. Der Umfang der Zinssenkungen ist für die Märkte dabei nach wie vor ein wichtiger Treiber. Dies spiegelt sich in den Bewegungen an den Zinsmärkten wider. Die Erwartungshaltung der Marktteilnehmer geht dabei teilweise deutlich auseinander. Nach den bisherigen Zinssenkungen der EZB in diesem Jahr erwartet der Markt aktuell weitere 85 Basispunkte im laufenden Jahr. Diese Erwartungshaltung halten wir, analog wie im letzten Jahr, für überzogen. Wir gehen bis Sommer 2025 von einer Rückkehr des Einlagesatzes auf die 2,25%-Marke aus, die im weiteren Jahresverlauf nur bei deutlich niedrigeren Inflationszahlen unterschritten werden dürfte. Aktuell zeigen sich die Sprecher der Europäischen Zentralbank relativ zuversichtlich im Kampf gegen die Inflation. Eine wichtige Rolle spielt hier der geringer werdende Lohndruck, welcher laut den „Indeed Wage Tracker“- Zahlen in der Eurozone weiter abnimmt und auf ein nachhaltiges Wachstum von circa 3% pro Jahr zurückfallen dürfte. Die Gefahrenherde in Bezug auf die Inflation sind allerdings nach wie vor präsent und in Form des Zollkonflikts nur schwer abzuschätzen. Hier erwartet die BayernInvest einen erneut leicht erhöhten Inflationsdruck zum zweiten Halbjahr, welcher die EZB dann einbremsen könnte. Alles in allem bleibt der Zinspfad weiterhin datenabhängig und mit einiger Unsicherheit versehen.

Das liegt auch an den ungewissen Entwicklungen in den USA. Der im März aktualisierte „Dot-Plot“ der Fed zeigt für das Jahr 2025 zwei Zinssenkungen, nachdem 2024 ebenfalls Zinssenkungen in Höhe von 100 Basispunkte durchgeführt wurden. Die Fed begründet dies mit intakten Konjunkturdaten und ihrer Verpflichtung des „Dual Mandates“, welches nicht nur die Preisstabilität, sondern eben auch einen stabilen Arbeitsmarkt vorsieht. Die Inflationsraten in den USA lagen 2024 weiterhin noch vom Zentralbankziel entfernt, der Disinflationstrend hielt jedoch weitestgehend an. Parallel hat sich der Arbeitsmarkt weiter abgekühlt, wenngleich zuletzt auch wieder etwas stabilisiert. Für 2025 rechnet die Fed mit einer Arbeitslosenquote zwischen 4,2% und 4,5%. Die Fed zeigt sich optimistisch, die US-Wirtschaft durch diese anspruchsvolle Zeit zu manövrieren und in ruhigere Fahrwasser zu führen. Allerdings sind die Stürfeuer und Unsicherheiten kaum zu berechnen. Der neue US-Präsident Donald Trump hält hierbei große Anteile und wird die Volatilitäten an den Märkten weiter massiv beeinflussen. Mit dem Liberation Day und den Zollankündigungen fällt es der Fed weiter schwer eine Einschätzung bezüglich der Inflationserwartungen zu treffen. Der Markt treibt die Zinssenkungserwartungen auch deshalb deutlich an und geht zeitweise von bis zu 100 Basispunkten für 2025 aus. Die BayernInvest hält an ihrem Basisszenario fest und erwartet trotz erhöhter Unsicherheit eine weiterhin bedachte Fed, welche keine voreiligen Schlüsse ziehen wird und vermutlich nur eine Zinssenkung vornehmen wird.

In Sachen Wirtschaftswachstum zeichnen sich die Aussichten in der Eurozone weiterhin etwas düster. Nach den schwachen Vorjahren erwarten wir für 2025 ein reales BIP p.a. von 0,9%. Die im März verkündeten Fiskalprogramme der EU und Deutschland für Verteidigung und Infrastruktur ließen kurzzeitig Spielraum für Optimismus. Allerdings werden auch die bereitgestellten finanziellen Mittel die strukturellen Probleme kurzfristig nicht beseitigen. Wir rechnen demnach erst für das nächste Jahr mit marginalen Wachstumsimpulsen durch die angekündigten Investitionen. Kurzfristig belastet der Zollkonflikt und der damit drohende Handelskrieg die Aussichten auf eine stabile Konjunktur. Die geopolitischen Risiken nehmen weiterhin eher zu, denn auch eine Lösung des Ukraine Konflikts ist nach wie vor nicht in Sicht. Nach anfänglichen Hoffnungen der Kapitalmärkte in Bezug auf die Wiederwahl von Donald Trump ist zum Ende des ersten Quartals 2025 nicht nur Ernüchterung eingeleitet, sondern die Sorge vor einer globalen Rezession. Unsere Szenarioanalyse im Zollkonflikt zeichnet ein vorsichtig optimistisches Bild, indem es im Laufe des zweiten bzw. dritten Quartals zu breiten Einigungen kommt und die Weltwirtschaft trotz gehöriger Turbulenzen auf ein einigermaßen versöhnliches Jahr blicken kann. Demnach dürfte die US-Wirtschaft in diesem Fall mit 1,8% wachsen.

Darüber hinaus wird auch weiterhin kein signifikanter Impuls aus China für die Weltwirtschaft erwartet, denn schwache inländische Nachfrage und Probleme im Immobiliensektor in Kombination mit dem sich zuspitzenden Handelsstreit mit den USA stellen die chinesische Wirtschaft und die Regierung vor Herausforderungen.

In Bezug auf die Rentenmärkte sieht die BayernInvest weiterhin Aufwärtsdruck auf den Renditen. Der deutliche Sprung der Bundesanleihen im März hat hier erstmals den oberen Bereich unserer erwarteten Bandbreite getestet. In der Folge des „Liberation Day“ kam es aufgrund allgemeiner Unsicherheit zu einem Risk Off Szenario und die Renditen liefen auf 2,50% zurück. Der Bund dürfte sich im Bereich zwischen 2,25% und 3,00% bewegen, da auch die gelockerte Schuldenbremse in Deutschland und der hohe Finanzierungsbedarf die Niveaus weiter hochhalten dürften. Die US-Zinsen am langen Ende sollten diesem Bild folgen. Zwar verfolgt die US-Regierung die Idee, das allgemeine Zinsniveau zu drücken, Handelsstreitigkeiten, das Verschrecken von ausländischen Investoren, Debatten

um die Schuldenstände und das Haushaltsdefizit bei weiteren Steuererleichterungen stellen dieses Vorhaben aber vor eine harte Probe. Wir gehen davon aus, dass sich die 10-jährigen Treasuries im Jahresverlauf zwischen 4,25% und 5% bewegen werden.

Zusammengefasst ist die weitere geopolitische Ausrichtung in Bezug auf die Zollthematik und den Einfluss der USA auf die Weltwirtschaft das bestimmende Thema. Welche auch unweigerlich den Pfad der Geldpolitik bestimmen wird, der im Falle einer US-Rezession deutlich an Fahrt aufnehmen würde.

Munsbach, im Juli 2025

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

## VERMÖGENSÜBERSICHT ZUM 31. MÄRZ 2025

Anlageschwerpunkte	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	<b>81.046.143,72</b>	<b>100,18</b>
1. Aktien	80.570.873,94	99,60
2. Forderungen	133.384,65	0,16
3. Bankguthaben	341.885,13	0,42
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-149.098,65</b>	<b>-0,18</b>
<b>III. Teilfondsvermögen</b>	<b>80.897.045,07</b>	<b>100,00</b>

Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÄRZ 2025

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2025	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens
				im Berichtszeitraum					
<b>Bestandspositionen</b>						<b>EUR</b>		<b>80.570.873,94</b>	<b>99,60</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>						<b>EUR</b>		<b>80.570.873,94</b>	<b>99,60</b>
<b>Aktien</b>						<b>EUR</b>		<b>80.570.873,94</b>	<b>99,60</b>
CSL Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000CSL8	STK	3.037			AUD	249,280	436.647,34	0,54
Geberit AG Nam.-Akt. (Dispost.) SF -,10	CH0030170408	STK	827			CHF	550,000	475.989,07	0,59
Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK 0,1	DK0062498333	STK	39.910	17.808	396	DKK	469,800	2.513.060,92	3,11
Novonesis A/S Navne-Aktier B DK 2	DK0060336014	STK	14.749		1.728	DKK	401,000	792.711,62	0,98
Zealand Pharma A/S Navne-Aktier DK 1	DK0060257814	STK	3.725	5.288	1.563	DKK	517,000	258.122,04	0,32
Air Liquide-SA Ét.Expl.P.G.Cl. Actions Port. EO 5,50	FR0000120073	STK	6.015	1.320	365	EUR	175,140	1.053.467,10	1,30
Elisa Oyj Registered Shares Class A o.N.	FI0009007884	STK	8.565			EUR	45,080	386.110,20	0,48
Infineon Technologies AG Namens-Aktien o.N.	DE0006231004	STK	13.929	13.929		EUR	30,395	423.371,96	0,52
ING Groep N.V. Aandelen op naam EO -,01	NL0011821202	STK	16.280		18.155	EUR	17,990	292.877,20	0,36
Kerry Group PLC Registered Shares A EO -,125	IE0004906560	STK	19.663	9.720		EUR	96,800	1.903.378,40	2,35
Kingspan Group PLC Registered Shares EO -,13	IE0004927939	STK	10.629			EUR	74,150	788.140,35	0,97
L'Oréal S.A. Actions Port. EO 0,2	FR0000120321	STK	5.458	3.403		EUR	342,850	1.871.275,30	2,31
Legrand S.A. Actions au Port. EO 4	FR0010307819	STK	9.130	4.293		EUR	97,240	887.801,20	1,10
Merck KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0006599905	STK	2.552			EUR	126,600	323.083,20	0,40
Schneider Electric SE Actions Port. EO 4	FR0000121972	STK	7.915		1.224	EUR	210,750	1.668.086,25	2,06
Stora Enso Oyj Reg. Shares Cl.R EO 1,70	FI0009005961	STK	81.712	9.141		EUR	8,714	712.038,37	0,88
UPM Kymmene Corp. Registered Shares o.N.	FI0009005987	STK	31.318	8.539		EUR	24,700	773.554,60	0,96
Valmet Oyj Registered Shares o.N.	FI4000074984	STK	46.711		5.157	EUR	24,950	1.165.439,45	1,44
Vonovia SE Namens-Aktien o.N.	DE000A1ML7J1	STK	31.775	4.134	3.991	EUR	24,960	793.104,00	0,98
Wolters Kluwer N.V. Aandelen op naam EO -,12	NL0000395903	STK	14.856	3.068		EUR	143,550	2.132.578,80	2,64
Croda International PLC Regist.Shares LS -,10609756	GB00BJFFLV09	STK	18.703	4.786		GBP	29,230	653.318,89	0,81
Informa PLC Registered Shares LS -,001	GB00BMJ6DW54	STK	87.278			GBP	7,694	802.494,56	0,99
Spirax Group PLC Reg. Shares LS -,26923076	GB00BWFQGN14	STK	11.274	7.561		GBP	61,800	832.629,19	1,03
Ajinomoto Co. Inc. Registered Shares o.N.	JP3119600009	STK	28.600	32.000	14.300	JPY	2.958,500	523.858,56	0,65
Kurita Water Industries Ltd. Registered Shares o.N.	JP3270000007	STK	25.500	14.200		JPY	4.590,000	724.651,67	0,90
Tomra Systems ASA Navne-Aksjer NK -,50	NO0012470089	STK	77.389		26.971	NOK	149,100	1.014.080,10	1,25
Atlas Copco AB Namn-Aktier B(fria) o.N.	SE0017486897	STK	139.764	8.954	23.677	SEK	140,350	1.807.405,91	2,23

Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÄRZ 2025 (FORTSETZUNG)

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens
Epiroc AB Namn-Aktier A o.N.	SE0015658109	STK	53.687	8.186		SEK	201,100	994.784,86	1,23
Essity AB Namn-Aktier B	SE0009922164	STK	14.566		34.434	SEK	285,700	383.440,96	0,47
Munters Group AB Namn-Aktier B o.N.	SE0009806607	STK	22.585	9.594	13.643	SEK	101,700	211.635,74	0,26
NIBE Industrier AB Namn-Aktier B o.N.	SE0015988019	STK	83.868			SEK	37,930	293.107,61	0,36
Svenska Cellulosa AB Namn-Aktier B (fria) SK 10	SE0000112724	STK	171.339	14.989	4.697	SEK	132,250	2.087.852,76	2,58
Advanced Drainage Systems Inc. Registered Shares DL -,01	US00790R1041	STK	5.902			USD	108,650	593.614,72	0,73
Advanced Micro Devices Inc. Registered Shares DL -,01	US0079031078	STK	11.439	2.884	884	USD	102,740	1.087.936,00	1,34
Agilent Technologies Inc. Registered Shares DL -,01	US00846U1016	STK	7.958	464		USD	116,980	861.769,81	1,07
Air Products & Chemicals Inc. Registered Shares DL 1	US0091581068	STK	3.106	629	726	USD	294,920	847.971,78	1,05
Alphabet Inc. Reg. Shs Cap.Stk Cl. C DL-,001	US02079K1079	STK	17.606	17.606		USD	156,230	2.546.248,91	3,15
Amgen Inc. Registered Shares DL -,0001	US0311621009	STK	1.961		1.674	USD	311,550	565.563,11	0,70
Amphenol Corp. Registered Shares Cl.A DL-,001	US0320951017	STK	9.071	9.071		USD	65,590	550.767,78	0,68
Analog Devices Inc. Registered Shares DL -,166	US0326541051	STK	2.711	2.711		USD	201,670	506.111,89	0,63
Applied Materials Inc. Registered Shares o.N.	US0382221051	STK	11.680	4.210	831	USD	145,120	1.569.082,71	1,94
Aptiv Holdings Ltd. Registered Shares o.N.	JE00BDTN8H13	STK	5.300	5.300		USD	59,500	291.923,17	0,36
Badger Meter Inc. Registered Shares DL 1	US0565251081	STK	1.863	2.741	878	USD	190,250	328.105,30	0,41
Boston Scientific Corp. Registered Shares DL -,01	US1011371077	STK	8.535	8.535		USD	100,880	797.047,72	0,99
Broadcom Inc. Registered Shares DL -,001	US11135F1012	STK	15.513	21.297	7.175	USD	167,430	2.404.389,35	2,97
Danaher Corp. Registered Shares DL -,01	US2358511028	STK	9.045	547	269	USD	205,000	1.716.477,67	2,12
Darling Ingredients Inc. Registered Shares DL -,01	US2372661015	STK	9.094			USD	31,240	262.991,49	0,33
DexCom Inc. Registered Shares DL -,001	US2521311074	STK	11.495	9.519	6.845	USD	68,290	726.677,67	0,90
Ecolab Inc. Registered Shares DL 1	US2788651006	STK	3.617	4.447	830	USD	253,520	848.860,76	1,05
Edwards Lifesciences Corp. Registered Shares DL 1	US28176E1082	STK	4.593		2.007	USD	72,480	308.170,00	0,38
Eli Lilly and Company Registered Shares o.N.	US5324571083	STK	4.341			USD	825,910	3.318.931,09	4,10
Estée Lauder Compan. Inc., The Reg. Shares Class A DL -,01	US5184391044	STK	3.633			USD	66,000	221.965,29	0,27
First Solar Inc. Registered Shares DL -,001	US3364331070	STK	3.409	3.409		USD	126,430	398.981,60	0,49
Intel Corp. Registered Shares DL -,001	US4581401001	STK	19.641		18.189	USD	22,710	412.911,00	0,51
JPMorgan Chase & Co. Registered Shares DL 1	US46625H1005	STK	4.141		2.563	USD	245,300	940.326,13	1,16
Kimberly-Clark Corp. Registered Shares DL 1,25	US4943681035	STK	1.848	1.020	5.957	USD	142,220	243.297,90	0,30
Marvell Technology Inc. Registered Shares DL -,002	US5738741041	STK	16.737	7.535	11.753	USD	61,570	953.943,15	1,18
MaxLinear Inc. Reg. Shares DL -,01	US57776J1007	STK	39.619	39.619		USD	10,860	398.298,86	0,49

Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÄRZ 2025 (FORTSETZUNG)

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2025	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens
						im Berichtszeitraum			
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	US5949181045	STK	18.005	1.092		USD	375,390	6.256.789,59	7,73
NVIDIA Corp. Registered Shares DL-,001	US67066G1040	STK	43.376	50.165	11.445	USD	108,380	4.351.854,55	5,38
Oracle Corp. Registered Shares DL -,01	US68389X1054	STK	4.590		1.678	USD	139,810	594.054,99	0,73
PayPal Holdings Inc. Reg. Shares DL -,0001	US70450Y1038	STK	14.358	14.358	22.595	USD	65,250	867.261,74	1,07
Pentair PLC Registered Shares DL -,01	IE00BLS09M33	STK	5.650		876	USD	87,480	457.544,09	0,57
QUALCOMM Inc. Registered Shares DL -,0001	US7475251036	STK	7.618		2.270	USD	153,610	1.083.268,67	1,34
Republic Services Inc. Registered Shares DL -,01	US7607591002	STK	4.189	746	4.026	USD	242,160	939.049,52	1,16
Salesforce Inc. Registered Shares DL -,001	US79466L3024	STK	7.617	833		USD	268,360	1.892.245,42	2,34
ServiceNow Inc. Registered Shares DL-,001	US81762P1021	STK	1.381		746	USD	796,140	1.017.791,57	1,26
Sherwin-Williams Co. Registered Shares DL 1	US8243481061	STK	2.752		3.179	USD	349,190	889.581,93	1,10
Smith Corp., A.O. Registered Shares DL 1	US8318652091	STK	11.100			USD	65,360	671.600,09	0,83
Taiwan Semiconduct. Manufact.Co Reg.Shs (Spons.ADRs)/5 TA 10	US8740391003	STK	10.211	1.939	4.739	USD	166,000	1.569.105,30	1,94
Thermo Fisher Scientific Inc. Registered Shares DL 1	US8835561023	STK	4.108	147		USD	497,600	1.892.284,93	2,34
Trane Technologies PLC Registered Shares DL 1	IE00BK9ZQ967	STK	1.319		685	USD	336,920	411.383,92	0,51
Trimble Inc. Registered Shares o.N.	US8962391004	STK	5.691		3.159	USD	65,650	345.858,97	0,43
Veralto Corp. Registered Shares o.N.	US92338C1036	STK	5.176	5.176		USD	97,450	466.930,06	0,58
Vertex Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,01	US92532F1003	STK	1.148		2.304	USD	484,820	515.226,44	0,64
Waste Connections Inc. Registered Shares o.N.	CA94106B1013	STK	5.174	997	4.102	USD	195,190	934.888,28	1,16
Waste Management Inc. Registered Shares DL -,01	US94106L1098	STK	4.735	1.035	3.218	USD	231,510	1.014.764,96	1,25
Xylem Inc. Registered Shares DL -,01	US98419M1009	STK	6.483	3.557	1.323	USD	119,460	716.925,88	0,89
<b>Nichtnotierte Wertpapiere</b>						<b>EUR</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Andere Wertpapiere</b>						<b>EUR</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Intercell AG Ansprüche auf Nachb.(Umt.)	AT0000A10BA2	STK	60.000			EUR	0,000	0,00	0,00
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>						<b>EUR</b>		<b>80.570.873,94</b>	<b>99,60</b>
<b>Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b>						<b>EUR</b>		<b>341.885,13</b>	<b>0,42</b>
<b>Bankguthaben</b>						<b>EUR</b>		<b>341.885,13</b>	<b>0,42</b>
Guthaben bei European Depositary Bank S.A.									
Guthaben in Fondswährung		EUR	195.095,88			EUR		195.095,88	0,24

Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÄRZ 2025 (FORTSETZUNG)

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2025	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens
				im Berichtszeitraum					
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen		DKK	6.964,37			EUR		933,45	0,00
		NOK	11.243,02			EUR		988,09	0,00
		SEK	9.618,48			EUR		886,25	0,00
Guthaben in Nicht-EU/ EWR-Währungen		AUD	8.247,96			EUR		4.757,13	0,01
		CAD	7.115,59			EUR		4.576,36	0,01
		CHF	991,81			EUR		1.037,90	0,00
		GBP	6.147,70			EUR		7.346,79	0,01
		HKD	5.971,51			EUR		710,55	0,00
		JPY	1.612.591,00			EUR		9.983,91	0,01
		NZD	980,50			EUR		514,05	0,00
		SGD	1.444,16			EUR		994,66	0,00
		USD	114.486,57			EUR		105.981,55	0,13
Guthaben bei UBS Europe SE									
Guthaben in Fondswährung		EUR	4.115,16			EUR		4.115,16	0,01
Guthaben in Nicht-EU/ EWR-Währungen		USD	4.281,46			EUR		3.963,40	0,00
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>						<b>EUR</b>		<b>133.384,65</b>	<b>0,16</b>
Dividendenansprüche		EUR	118.920,92			EUR		118.920,92	0,15
Zinsansprüche		EUR	14.463,73			EUR		14.463,73	0,02
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>						<b>EUR</b>		<b>-149.098,65</b>	<b>-0,18</b>
Asset Managementvergütung		EUR	-44.627,66			EUR		-44.627,66	-0,06
Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-16.500,00			EUR		-16.500,00	-0,02
Taxe d'Abonnement		EUR	-10.111,36			EUR		-10.111,36	-0,01
Vertriebsfolgeprovision		EUR	-50.366,62			EUR		-50.366,62	-0,06
Verwahrstellenvergütung		EUR	-3.740,92			EUR		-3.740,92	0,00
Verwaltungsvergütung		EUR	-23.752,09			EUR		-23.752,09	-0,03
<b>Teilfondsvermögen</b>						<b>EUR</b>		<b>80.897.045,07</b>	<b>100,00<sup>1)</sup></b>
<b>DKB Nachhaltigkeitsfonds SDG AL</b>									
Anzahl Anteile						STK		817.864,195	
Ausgabepreis						EUR		101,84	
Rücknahmepreis						EUR		98,87	
Inventarwert						EUR		80.861.759,01	
Anteilwert						EUR		98,87	
<b>DKB Nachhaltigkeitsfonds SDG InstANL</b>									
Anzahl Anteile						STK		5,000	
Ausgabepreis						EUR		7.057,21	
Rücknahmepreis						EUR		7.057,21	
Inventarwert						EUR		35.286,06	
Anteilwert						EUR		7.057,21	

**Fußnote:**

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

Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## DEVISENKURSE

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

<b>Devisenkurse (in Mengennotiz)</b>			
		per 31.03.2025	
Australische Dollar	(AUD)	1,7338096	= 1 EUR (EUR)
Kanadische Dollar	(CAD)	1,5548578	= 1 EUR (EUR)
Schweizer Franken	(CHF)	0,9555892	= 1 EUR (EUR)
Dänische Kronen	(DKK)	7,4609087	= 1 EUR (EUR)
Britische Pfund	(GBP)	0,8367869	= 1 EUR (EUR)
Hongkong Dollar	(HKD)	8,4040749	= 1 EUR (EUR)
Japanische Yen	(JPY)	161,5189810	= 1 EUR (EUR)
Norwegische Kronen	(NOK)	11,3784896	= 1 EUR (EUR)
Neuseeland-Dollar	(NZD)	1,9073896	= 1 EUR (EUR)
Schwedische Kronen	(SEK)	10,8530559	= 1 EUR (EUR)
Singapur-Dollar	(SGD)	1,4519100	= 1 EUR (EUR)
US-Dollar	(USD)	1,0802500	= 1 EUR (EUR)

**WÄHREND DES BERICHTSZEITRAUMES ABGESCHLOSSENE GESCHÄFTE, SOWEIT SIE NICHT MEHR IN DER VERMÖGENSAUFSTELLUNG ERSCHEINEN: - KÄUFE UND VERKÄUFE IN WERTPAPIEREN, INVESTMENTANTEILEN UND SCHULDSCHEINDARLEHEN (MARKTZUORDNUNG ZUM BERICHTSSTICHTAG):**

<b>Gattungsbezeichnung</b>	<b>ISIN</b>	<b>Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000</b>	<b>Käufe bzw. Zugänge</b>	<b>Verkäufe bzw. Abgänge</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>Aktien</b>				
American Water Works Co. Inc. Registered Shares DL -,01	US0304201033	STK		6.375
Autodesk Inc. Registered Shares o.N.	US0527691069	STK		2.159
Corporacion Acciona Energias R Acciones Port. EO 1	ES0105563003	STK		27.523
CrowdStrike Holdings Inc Registered Shs Cl.A DL-,0005	US22788C1053	STK		1.781
Eiffage S.A. Actions Port. EO 4	FR0000130452	STK		4.142
Prysmian S.p.A. Azioni nom. EO 0,10	IT0004176001	STK		10.641
Sweco AB Namn-Aktier B SK 1,-	SE0014960373	STK		37.000
Telenor ASA Navne-Aksjer NK 6	NO0010063308	STK		37.474
Vestas Wind Systems A/S Navne-Aktier DK -,20	DK0061539921	STK		17.999
<b>Nichtnotierte Wertpapiere</b>				
<b>Aktien</b>				
Aptiv PLC Registered Shares DL -,01	JE00B783TY65	STK		5.300

**ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG (INKL. ERTRAGSAUSGLEICH)  
FÜR DEN ZEITRAUM VOM 1. APRIL 2024 BIS 31. MÄRZ 2025**

<b>I. Erträge</b>		
1. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR	1.103.768,81
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	37.252,36
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)	EUR	589,52
4. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-224.207,00
5. Sonstige Erträge	EUR	335,00
<b>Summe der Erträge</b>	<b>EUR</b>	<b>917.738,69</b>
<b>II. Aufwendungen</b>		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-3.004,29
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-1.467.352,26
davon Asset Managementvergütung EUR -551.368,74		
davon Vertriebsfolgeprovision EUR -622.513,09		
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-45.473,80
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-34.959,21
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-99.017,13
davon negative Habenzinsen EUR -86,25		
6. Staatliche Gebühren	EUR	-3.538,21
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>EUR</b>	<b>-1.653.344,90</b>
<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>EUR</b>	<b>-735.606,21</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>		
1. Realisierte Gewinne	EUR	7.117.746,81
2. Realisierte Verluste	EUR	-1.748.905,96
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>EUR</b>	<b>5.368.840,85</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>4.633.234,64</b>
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-8.940.701,57
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-2.261.703,41
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>-11.202.404,98</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>-6.569.170,34</b>
<b>Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum</b>		<b>Anteile</b>
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes		819.189,110
Ausgegebene Anteile		32.449,718
Zurückgenommene Anteile		-33.774,633
<b>Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes</b>		<b>817.864,195</b>

Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

**ENTWICKLUNG DES VERMÖGENS DER ANTEILKLASSE**

			<b>2024/2025</b>	
<b>I. Wert des Vermögens der Anteilklasse am Beginn des Geschäftsjahres</b>			<b>EUR</b>	<b>87.746.550,90</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr			EUR	-196.518,28
2. Mittelzu-/abfluss (netto)			EUR	-145.553,32
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Ausgaben	EUR	3.521.545,59		
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-3.667.098,91		
3. Ertragsausgleich			EUR	26.450,05
4. Ergebnis des Geschäftsjahres			EUR	-6.569.170,34
a) davon Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-8.940.701,57		
b) davon Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-2.261.703,41		
<b>II. Wert des Vermögens der Anteilklasse am Ende des Geschäftsjahres</b>			<b>EUR</b>	<b>80.861.759,01</b>

**VERGLEICHENDE ÜBERSICHT ÜBER DIE LETZTEN DREI GESCHÄFTSJAHRE**

<b>Geschäftsjahr</b>	<b>Wert des Vermögens der Anteilklasse am Ende des Geschäftsjahres</b>		<b>Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres</b>	
31. März 2023	70.244.908,44	EUR	85,31	EUR
31. März 2024	87.746.550,90	EUR	107,11	EUR
31. März 2025	80.861.759,01	EUR	98,87	EUR

**ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG (INKL. ERTRAGSAUSGLEICH)  
FÜR DEN ZEITRAUM VOM 1. APRIL 2024 BIS 31. MÄRZ 2025**

<b>I. Erträge</b>		
1. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR	479,16
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	16,19
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)	EUR	0,26
4. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-97,43
5. Sonstige Erträge	EUR	0,14
<b>Summe der Erträge</b>	<b>EUR</b>	<b>398,32</b>
<b>II. Aufwendungen</b>		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-1,30
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-309,22
davon Asset Managementvergütung EUR -212,58		
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-19,75
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-15,19
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-61,94
davon negative Habenzinsen EUR -0,04		
6. Staatliche Gebühren	EUR	-1,54
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>EUR</b>	<b>-408,94</b>
<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>EUR</b>	<b>-10,62</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>		
1. Realisierte Gewinne	EUR	3.093,66
2. Realisierte Verluste	EUR	-759,64
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>EUR</b>	<b>2.334,02</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>2.323,40</b>
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-3.887,64
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-985,57
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>-4.873,21</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>-2.549,81</b>
<b>Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum</b>		<b>Anteile</b>
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes		5,000
Ausgegebene Anteile		0,000
Zurückgenommene Anteile		0,000
<b>Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes</b>		<b>5,000</b>

Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

**ENTWICKLUNG DES VERMÖGENS DER ANTEILKLASSE**

			<b>2024/2025</b>	
<b>I. Wert des Vermögens der Anteilklasse am Beginn des Geschäftsjahres</b>			<b>EUR</b>	<b>37.920,87</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr			EUR	-85,00
2. Mittelzu-/abfluss (netto)			EUR	0,00
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Ausgaben	EUR	0,00		
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	0,00		
3. Ertragsausgleich			EUR	0,00
4. Ergebnis des Geschäftsjahres			EUR	-2.549,81
a) davon Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-3.887,64		
b) davon Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-985,57		
<b>II. Wert des Vermögens der Anteilklasse am Ende des Geschäftsjahres</b>			<b>EUR</b>	<b>35.286,06</b>

**VERGLEICHENDE ÜBERSICHT ÜBER DIE LETZTEN DREI GESCHÄFTSJAHRE**

Geschäftsjahr	Wert des Vermögens der Anteilklasse am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
31/ März 2023	66.087,21	EUR	6.007,93	EUR
31/ März 2024	37.920,87	EUR	7.584,17	EUR
31/ März 2025	35.286,06	EUR	7.057,21	EUR

## ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG (INKL. ERTRAGSAUSGLEICH) FÜR DEN ZEITRAUM VOM 1. APRIL 2024 BIS 31. MÄRZ 2025

<b>I. Erträge</b>		
1. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR	1.104.247,97
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	37.268,55
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)	EUR	589,78
4. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-224.304,43
5. Sonstige Erträge	EUR	335,14
<b>Summe der Erträge</b>	<b>EUR</b>	<b>918.137,01</b>
<b>II. Aufwendungen</b>		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-3.005,59
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-1.467.661,48
davon Asset Managementvergütung EUR -551.581,32		
davon Vertriebsfolgeprovision EUR -622.513,09		
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-45.493,55
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-34.974,40
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-99.079,07
davon negative Habenzinsen EUR -86,29		
6. Staatliche Gebühren	EUR	-3.539,75
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>EUR</b>	<b>-1.653.753,84</b>
<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>EUR</b>	<b>-735.616,83</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>		
1. Realisierte Gewinne	EUR	7.120.840,47
2. Realisierte Verluste	EUR	-1.749.665,60
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>EUR</b>	<b>5.371.174,87</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>4.635.558,04</b>
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-8.944.589,21
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-2.262.688,98
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>-11.207.278,19</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>-6.571.720,15</b>

Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## ENTWICKLUNG DES TEILFONDSVERMÖGENS

			2024/2025	
<b>I. Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>			<b>EUR</b>	<b>87.784.471,77</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr			EUR	-196.603,28
2. Mittelzu-/abfluss (netto)			EUR	-145.553,32
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Ausgaben	EUR	3.521.545,59		
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-3.667.098,91		
3. Ertragsausgleich			EUR	26.450,05
4. Ergebnis des Geschäftsjahres			EUR	-6.571.720,15
a) davon Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-8.944.589,21		
b) davon Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-2.262.688,98		
<b>II. Wert des Teilfondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>				<b>80.897.045,07</b>

## INFORMATIONEN ZU DEN ANTEILKLASSEN

	<b>DKB Nachhaltigkeitsfonds SDG AL</b>	<b>DKB Nachhaltigkeitsfonds SDG InstAL</b>
ISIN	LU0117118041	LU1989373631
Auflegungsdatum	22/11/1999	01/06/2019
Erstausgabepreis	25,00 EUR	5.000,00 EUR
Mindestanlage	keine	10.000,00 EUR
Währung	EUR	EUR
Teilfondsvermögen	80.861.759,01	35.286,06
Umlaufende Anteile	817.864,195	5,000
Anteilwert	98,87	7.057,21
Ertragsverwendung	ausschüttend	ausschüttend
Verwaltungsvergütung*)	max. 2,00%, derzeit 1,65% p.a.	max. 2,00%, derzeit 0,80% p.a.
Ausgabeaufschlag	max. 3,00%	entfällt

\*) Die Verwaltungsvergütung beinhaltet das Fondsmanagerhonorar und die Vertriebsfolgeprovision.

## VERMÖGENSÜBERSICHT ZUM 31. MÄRZ 2025

Anlageschwerpunkte	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	<b>207.073.907,25</b>	<b>100,49</b>
1. Aktien	206.630.183,53	100,27
2. Forderungen	200.916,59	0,10
3. Bankguthaben	242.807,13	0,12
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-1.004.183,97</b>	<b>-0,49</b>
<b>III. Teilfondsvermögen</b>	<b>206.069.723,28</b>	<b>100,00</b>

# DKB NACHHALTIGKEITSFONDS KLIMASCHUTZ

## VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÄRZ 2025

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens
<b>Bestandspositionen</b>						<b>EUR</b>		<b>206.630.183,53</b>	<b>100,27</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>						<b>EUR</b>		<b>206.630.183,53</b>	<b>100,27</b>
<b>Aktien</b>						<b>EUR</b>		<b>206.630.183,53</b>	<b>100,27</b>
Swiss Re AG Namens-Aktien SF -,10	CH0126881561	STK	2.371	4.372	2.001	CHF	150,000	372.178,77	0,18
Zurich Insurance Group AG Nam.-Aktien SF 0,10	CH0011075394	STK	850	259	1.317	CHF	615,000	547.044,72	0,27
DSV A/S Indehaver Aktier DK 1	DK0060079531	STK	5.976	5.976		DKK	1.332,500	1.067.298,95	0,52
Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK 0,1	DK0062498333	STK	56.318	26.479	3.373	DKK	469,800	3.546.243,17	1,72
Adyen N.V. Aandelen op naam EO -,01	NL0012969182	STK	2.028	242		EUR	1.406,000	2.851.368,00	1,38
Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008404005	STK	1.948	1.427	3.492	EUR	352,100	685.890,80	0,33
ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09	NL0010273215	STK	4.905	3.250	614	EUR	606,000	2.972.430,00	1,44
ASR Nederland N.V. Aandelen op naam EO -,16	NL0011872643	STK	4.472	10.758	6.286	EUR	52,980	236.926,56	0,11
AXA S.A. Actions Port. EO 2,29	FR0000120628	STK	11.497	27.306	15.809	EUR	39,400	452.981,80	0,22
Davide Campari-Milano N.V. Aandelen op naam EO -,01	NL0015435975	STK	123.383	123.383		EUR	5,414	667.995,56	0,32
Deutsche Börse AG Namens-Aktien o.N.	DE0005810055	STK	1.581	3.847	10.184	EUR	272,100	430.190,10	0,21
DSM-Firmenich AG Namens-Aktien EO -,01	CH1216478797	STK	26.900	11.913	1.867	EUR	91,360	2.457.584,00	1,19
Kerry Group PLC Registered Shares A EO -,125	IE0004906560	STK	36.282	36.282		EUR	96,800	3.512.097,60	1,70
Kingspan Group PLC Registered Shares EO -,13	IE0004927939	STK	10.840	1.532	6.003	EUR	74,150	803.786,00	0,39
L'Oréal S.A. Actions Port. EO 0,2	FR0000120321	STK	10.139	7.166	941	EUR	342,850	3.476.156,15	1,69
LVMH Moët Henn. L. Vuitton SE Actions Port. (C.R.) EO 0,3	FR0000121014	STK	3.826	1.950		EUR	571,700	2.187.324,20	1,06
NN Group N.V. Aandelen aan toonder EO -,12	NL0010773842	STK	22.420	13.775	13.961	EUR	51,280	1.149.697,60	0,56
Pernod Ricard S.A. Actions Port. (C.R.) o.N.	FR0000120693	STK	6.864	3.630		EUR	91,260	626.408,64	0,30
Rémy Cointreau S.A. Actions au Porteur EO 1,60	FR0000130395	STK	12.528	7.449		EUR	43,140	540.457,92	0,26
Sartorius AG Vorzugsaktien o.St. o.N.	DE0007165631	STK	6.611	1.490		EUR	213,600	1.412.109,60	0,69
Schneider Electric SE Actions Port. EO 4	FR0000121972	STK	6.618	2.354	14.177	EUR	210,750	1.394.743,50	0,68
Siemens AG Namens-Aktien o.N.	DE0007236101	STK	7.122	7.803	2.798	EUR	211,900	1.509.151,80	0,73
Symrise AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000SYM9999	STK	27.575	19.846		EUR	95,700	2.638.927,50	1,28
Valmet Oyj Registered Shares o.N.	FI4000074984	STK	86.257	14.946	38.255	EUR	24,950	2.152.112,15	1,04
Wolters Kluwer N.V. Aandelen op naam EO -,12	NL0000395903	STK	21.842	9.501	6.688	EUR	143,550	3.135.419,10	1,52

Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÄRZ 2025 (FORTSETZUNG)

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2025	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens
				im Berichtszeitraum					
AstraZeneca PLC Registered Shares DL -,25	GB0009895292	STK	21.739	12.910	1.901	GBP	112,540	2.923.691,87	1,42
Croda International PLC Regist.Shares LS -,10609756	GB00BJFFLV09	STK	49.152	19.545		GBP	29,230	1.716.940,07	0,83
Diageo PLC Reg. Shares LS -,28935185	GB0002374006	STK	35.019	20.039		GBP	20,145	843.055,45	0,41
Spirax Group PLC Reg. Shares LS -,26923076	GB00BWFQGN14	STK	12.362	4.539		GBP	61,800	912.982,26	0,44
Tokyo Electron Ltd. Registered Shares o.N.	JP3571400005	STK	11.400	12.300	900	JPY	20.110,000	1.419.362,59	0,69
Tomra Systems ASA Navne-Aksjer NK -,50	NO0012470089	STK	82.148	9.861		NOK	149,100	1.076.440,48	0,52
Atlas Copco AB Namn-Aktier A SK-,052125	SE0017486889	STK	207.643	29.550	49.212	SEK	159,400	3.049.675,08	1,48
Epiroc AB Namn-Aktier A o.N.	SE0015658109	STK	63.279	14.311		SEK	201,100	1.172.518,32	0,57
Hexagon AB Namn-Aktier B (fria) o.N.	SE0015961909	STK	128.149	128.149		SEK	106,650	1.259.285,03	0,61
Munters Group AB Namn-Aktier B o.N.	SE0009806607	STK	30.170	7.348	31.050	SEK	101,700	282.711,99	0,14
Svenska Cellulosa AB Namn-Aktier B (fria) SK 10	SE0000112724	STK	218.189	26.192	13.318	SEK	132,250	2.658.743,81	1,29
Adobe Inc. Registered Shares o.N.	US00724F1012	STK	919	3.348	3.797	USD	383,530	326.280,09	0,16
Advanced Micro Devices Inc. Registered Shares DL -,01	US0079031078	STK	29.221	22.664	3.006	USD	102,740	2.779.139,59	1,35
Agilent Technologies Inc. Registered Shares DL -,01	US00846U1016	STK	8.762	1.051		USD	116,980	948.834,77	0,46
Alphabet Inc. Reg. Shs Cap.Stk Cl. C DL-,001	US02079K1079	STK	48.317	30.295	15.502	USD	156,230	6.987.794,41	3,39
Amazon.com Inc. Registered Shares DL -,01	US0231351067	STK	73.929	16.589	4.059	USD	190,260	13.020.811,42	6,32
Amgen Inc. Registered Shares DL -,0001	US0311621009	STK	2.661	3.709	1.048	USD	311,550	767.446,93	0,37
Analog Devices Inc. Registered Shares DL -,166	US0326541051	STK	5.928	9.968	4.040	USD	201,670	1.106.688,04	0,54
Ansys Inc. Registered Shares DL -,01	US03662Q1058	STK	3.173	380		USD	316,560	929.826,32	0,45
Applied Materials Inc. Registered Shares o.N.	US0382221051	STK	11.333	9.410	5.344	USD	145,120	1.522.466,98	0,74
Arista Networks Inc. Registered Shares New o.N.	US0404132054	STK	46.948	68.848	21.900	USD	77,480	3.367.304,83	1,63
Atlassian Corp. Registered Shares Cl.A o.N.	US0494681010	STK	4.993	5.482	489	USD	212,210	980.851,22	0,48
Avantor Inc. Registered Shares DL-,01	US05352A1007	STK	48.013	5.763		USD	16,210	720.472,79	0,35
Bank of America Corp. Registered Shares DL 0,01	US0605051046	STK	18.783	14.432	70.493	USD	41,730	725.586,29	0,35
Boston Scientific Corp. Registered Shares DL -,01	US1011371077	STK	19.214	19.214		USD	100,880	1.794.314,58	0,87
Broadcom Inc. Registered Shares DL -,001	US11135F1012	STK	33.533	61.910	31.992	USD	167,430	5.197.343,38	2,52
Cadence Design Systems Inc. Registered Shares DL 0,01	US1273871087	STK	6.846	4.039	1.120	USD	254,330	1.611.796,51	0,78
Ciena Corp. Registered Shares New DL -,01	US1717793095	STK	12.618	27.905	44.754	USD	60,430	705.860,44	0,34

Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÄRZ 2025 (FORTSETZUNG)

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens
Cigna Group, The Registered Shares DL 1	US1255231003	STK	3.182	1.552	1.563	USD	329,000	969.107,15	0,47
Cloudflare Inc. Registered Shs Cl.A DL -,001	US18915M1071	STK	7.931	7.931	11.716	USD	112,690	827.349,59	0,40
Crowdstrike Holdings Inc Registered Shs Cl.A DL-,0005	US22788C1053	STK	2.086	2.584	2.395	USD	352,580	680.844,14	0,33
Danaher Corp. Registered Shares DL -,01	US2358511028	STK	15.271	1.833		USD	205,000	2.897.991,21	1,41
Datadog Inc. Reg. Shares Class A DL-,00001	US23804L1035	STK	14.970	6.794	3.487	USD	99,210	1.374.842,58	0,67
Elevance Health Inc. Registered Shares DL -,01	US0367521038	STK	2.435	1.352	1.148	USD	434,960	980.446,75	0,48
Eli Lilly and Company Registered Shares o.N.	US5324571083	STK	6.125	2.063	2.502	USD	825,910	4.682.896,32	2,27
Freshworks Inc. Reg. Shares Cl.A DL -,00001	US3580541049	STK	51.270	51.270		USD	14,110	669.678,04	0,32
GitLab Inc. Reg.Shs Class A DL -,0000025	US37637K1088	STK	14.692	14.692		USD	47,000	639.226,11	0,31
Ichor Holdings Ltd Registered Shares DL -,0001	KYG4740B1059	STK	31.421	5.637	15.548	USD	22,610	657.652,22	0,32
IQVIA Holdings Inc. Registered Shares DL -,01	US46266C1053	STK	5.478	657		USD	176,300	894.025,83	0,43
JPMorgan Chase & Co. Registered Shares DL 1	US46625H1005	STK	8.926	4.513	14.433	USD	245,300	2.026.889,89	0,98
Keysight Technologies Inc. Registered Shares DL -,01	US49338L1035	STK	8.000	6.330	10.739	USD	149,770	1.109.150,66	0,54
KLA Corp. Registered Shares DL 0,001	US4824801009	STK	1.845	1.060	1.046	USD	679,800	1.161.056,24	0,56
Lam Research Corp. Registered Shares New o.N.	US5128073062	STK	23.351	34.209	10.858	USD	72,700	1.571.504,47	0,76
Lululemon Athletica Inc. Registered Shares o.N.	US5500211090	STK	7.095	7.095		USD	283,060	1.859.116,59	0,90
Marvell Technology Inc. Registered Shares DL -,002	US5738741041	STK	29.478	23.914	29.897	USD	61,570	1.680.130,03	0,82
Mastercard Inc. Registered Shares A DL -,0001	US57636Q1040	STK	8.570	4.883	4.965	USD	548,120	4.348.427,12	2,11
Merck & Co. Inc. Registered Shares DL-,01	US58933Y1055	STK	10.042	10.042		USD	89,760	834.408,63	0,40
Meta Platforms Inc. Reg. Shares Cl.A DL-,000006	US30303M1027	STK	15.818	15.818		USD	576,360	8.439.585,73	4,10
Mettler-Toledo Intl Inc. Registered Shares DL -,01	US5926881054	STK	936	112		USD	1.180,910	1.023.218,48	0,50
Micron Technology Inc. Registered Shares DL -,10	US5951121038	STK	38.151	36.109	22.942	USD	86,890	3.068.678,91	1,49
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	US5949181045	STK	45.932	11.056	772	USD	375,390	15.961.502,87	7,75
MKS Instruments Inc. Registered Shares o.N.	US55306N1046	STK	9.421	4.018	6.823	USD	80,150	698.998,52	0,34
MongoDB Inc. Registered Shs Cl.A o.N.	US60937P1066	STK	5.237	7.701	2.464	USD	175,400	850.330,76	0,41
Moody's Corp. Registered Shares DL-,01	US6153691059	STK	2.510	606	2.545	USD	465,690	1.082.047,58	0,53
Netgear Inc. Registered Shares DL -,001	US64111Q1040	STK	28.414	28.414		USD	24,460	643.375,55	0,31

Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÄRZ 2025 (FORTSETZUNG)

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2025	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens
						im Berichtszeitraum			
NIKE Inc. Registered Shares Class B o.N.	US6541061031	STK	27.237	27.237		USD	63,480	1.600.559,83	0,78
NVIDIA Corp. Registered Shares DL-,001	US67066G1040	STK	94.008	106.744	16.549	USD	108,380	9.431.693,63	4,58
Oracle Corp. Registered Shares DL -,01	US68389X1054	STK	2.655	1.768	12.074	USD	139,810	343.620,04	0,17
PayPal Holdings Inc. Reg. Shares DL -,0001	US70450Y1038	STK	44.847	17.860	31.220	USD	65,250	2.708.879,19	1,31
RepliGen Corp. Registered Shares DL -,01	US7599161095	STK	9.177	3.905		USD	127,240	1.080.936,34	0,52
S&P Global Inc. Registered Shares DL 1	US78409V1044	STK	2.964	924	2.528	USD	508,100	1.394.129,51	0,68
Salesforce Inc. Registered Shares DL -,001	US79466L3024	STK	17.531	10.118		USD	268,360	4.355.120,72	2,11
ServiceNow Inc. Registered Shares DL-,001	US81762P1021	STK	2.417	1.786	1.771	USD	796,140	1.781.319,49	0,86
Synopsys Inc. Registered Shares DL -,01	US8716071076	STK	3.775	2.202	452	USD	428,850	1.498.642,68	0,73
Taiwan Semiconduct. Manufact.Co Reg.Shs (Spons.ADRs)/5 TA 10	US8740391003	STK	19.563	20.778	21.595	USD	166,000	3.006.209,67	1,46
Take-Two Interactive Softw. Inc Registered Shares DL -,01	US8740541094	STK	21.115	2.615	1.300	USD	207,250	4.050.991,67	1,97
Thermo Fisher Scientific Inc. Registered Shares DL 1	US8835561023	STK	6.972	1.005		USD	497,600	3.211.541,03	1,56
Ultra Clean Holdings Inc. Registered Shares DL -,001	US90385V1070	STK	26.936	12.972	20.631	USD	21,410	533.857,68	0,26
UnitedHealth Group Inc. Registered Shares DL -,01	US91324P1021	STK	4.555	1.925	902	USD	523,750	2.208.452,90	1,07
Vertex Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,01	US92532F1003	STK	1.332	2.084	752	USD	484,820	597.806,29	0,29
VISA Inc. Reg. Shares Class A DL -,0001	US92826C8394	STK	15.035	9.017	8.601	USD	350,460	4.877.728,40	2,37
Zoetis Inc. Registered Shares Cl.A DL -,01	US98978V1035	STK	4.471	6.054	1.583	USD	164,650	681.462,76	0,33
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>						<b>EUR</b>		<b>206.630.183,53</b>	<b>100,27</b>
<b>Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b>						<b>EUR</b>		<b>242.807,13</b>	<b>0,12</b>
<b>Bankguthaben</b>						<b>EUR</b>		<b>242.807,13</b>	<b>0,12</b>
Guthaben bei European Depositary Bank S.A.									
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen		DKK	37.501,19			EUR		5.026,36	0,00
		NOK	6.226,55			EUR		547,22	0,00
		SEK	9.244,88			EUR		851,82	0,00
Guthaben in Nicht-EU/ EWR-Währungen		AUD	1.571,79			EUR		906,55	0,00
		CAD	807,01			EUR		519,02	0,00
		CHF	851,71			EUR		891,29	0,00
		GBP	40.513,53			EUR		48.415,59	0,02
		HKD	60.199,03			EUR		7.163,08	0,00
		JPY	146.623,00			EUR		907,78	0,00
		NZD	261,28			EUR		136,98	0,00
		SGD	1.442,80			EUR		993,73	0,00
		USD	173.098,97			EUR		160.239,73	0,08

Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

# DKB NACHHALTIGKEITSFONDS KLIMASCHUTZ

## VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÄRZ 2025 (FORTSETZUNG)

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2025	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens
				im Berichtszeitraum					
Guthaben bei UBS Europe SE									
Guthaben in Nicht-EU/ EWR-Währungen		USD	17.508,67			EUR		16.207,98	0,01
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>						<b>EUR</b>		<b>200.916,59</b>	<b>0,10</b>
Dividendenansprüche		EUR	175.418,54			EUR		175.418,54	0,09
Zinsansprüche		EUR	25.498,05			EUR		25.498,05	0,01
<b>Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahme</b>						<b>EUR</b>		<b>-689.774,76</b>	<b>-0,34</b>
EUR - Kredite		EUR	-689.774,76			EUR		-689.774,76	-0,34
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>						<b>EUR</b>		<b>-314.409,21</b>	<b>-0,15</b>
Asset Managementvergütung		EUR	-111.308,24			EUR		-111.308,24	-0,05
Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-16.500,00			EUR		-16.500,00	-0,01
Taxe d'Abonnement		EUR	-21.352,00			EUR		-21.352,00	-0,01
Vertriebsfolgeprovision		EUR	-99.371,58			EUR		-99.371,58	-0,05
Verwahrstellenvergütung		EUR	-8.442,87			EUR		-8.442,87	0,00
Verwaltungsvergütung		EUR	-57.434,52			EUR		-57.434,52	-0,03
<b>Teilfondsvermögen</b>						<b>EUR</b>		<b>206.069.723,28</b>	<b>100,00<sup>1)</sup></b>
<b>DKB Nachhaltigkeitsfonds Klimaschutz AL</b>									
Anzahl Anteile						STK		8.366.311,386	
Ausgabepreis						EUR		19,63	
Rücknahmepreis						EUR		19,06	
Inventarwert						EUR		159.476.092,95	
Anteilwert						EUR		19,06	
<b>DKB Nachhaltigkeitsfonds Klimaschutz InstANL</b>									
Anzahl Anteile						STK		4.667,915	
Ausgabepreis						EUR		9.981,68	
Rücknahmepreis						EUR		9.981,68	
Inventarwert						EUR		46.593.630,33	
Anteilwert						EUR		9.981,68	

### Fußnote:

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

Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## DEWSENKURSE

Die Vermögenögegenstände des Teilfondövermögens sind auf Grundlage der zuletzt festgestellten Kurse/Marktsätze bewertet.

### Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 31.03.2025	
Australische Dollar	(AUD)	1,7338096	= 1 EUR (EUR)
Kanadische Dollar	(CAD)	1,5548578	= 1 EUR (EUR)
Schweizer Franken	(CHF)	0,9555892	= 1 EUR (EUR)
Dänische Kronen	(DKK)	7,4609087	= 1 EUR (EUR)
Britische Pfund	(GBP)	0,8367869	= 1 EUR (EUR)
Hongkong Dollar	(HKD)	8,4040749	= 1 EUR (EUR)
Japanische Yen	(JPY)	161,5189810	= 1 EUR (EUR)
Norwegische Kronen	(NOK)	11,3784896	= 1 EUR (EUR)
Neuseeland-Dollar	(NZD)	1,9073896	= 1 EUR (EUR)
Schwedische Kronen	(SEK)	10,8530559	= 1 EUR (EUR)
Singapur-Dollar	(SGD)	1,4519100	= 1 EUR (EUR)
US-Dollar	(USD)	1,0802500	= 1 EUR (EUR)

**WÄHREND DES BERICHTSZEITRAUMES ABGESCHLOSSENE GESCHÄFTE, SOWEIT SIE NICHT MEHR IN DER VERMÖGENSAUFSTELLUNG ERSCHEINEN: - KÄUFE UND VERKÄUFE IN WERTPAPIEREN, INVESTMENTANTEILEN UND SCHULDSCHEINDARLEHEN (MARKTZUORDNUNG ZUM BERICHTSSTICHTAG):**

<b>Gattungsbezeichnung</b>	<b>ISIN</b>	<b>Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000</b>	<b>Käufe bzw. Zugänge</b>	<b>Verkäufe bzw. Abgänge</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>Aktien</b>				
Abbott Laboratories Registered Shares o.N.	US0028241000	STK		13.668
Akamai Technologies Inc. Registered Shares DL -,01	US00971T1016	STK	5.662	5.662
Apple Inc. Registered Shares o.N.	US0378331005	STK	10.880	10.880
BNP Paribas S.A. Actions Port. EO 2	FR0000131104	STK	7.939	7.939
Carl Zeiss Meditec AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005313704	STK	1.050	8.759
Coherent Corp. Registered Shares o.N.	US19247G1076	STK	3.200	26.660
Corporacion Acciona Energias R Acciones Port. EO 1	ES0105563003	STK		17.392
Demant AS Navne Aktier A DK 0,2	DK0060738599	STK		15.205
Deutsche Telekom AG Namens-Aktien o.N.	DE0005557508	STK		20.057
DexCom Inc. Registered Shares DL -,001	US2521311074	STK	11.075	11.075
Edwards Lifesciences Corp. Registered Shares DL 1	US28176E1082	STK	1.713	15.805
Elisa Oyj Registered Shares Class A o.N.	FI0009007884	STK		10.455
Intel Corp. Registered Shares DL -,001	US4581401001	STK	18.159	52.269
Keyence Corp. Registered Shares o.N.	JP3236200006	STK	1.600	1.600
MaxLinear Inc. Reg. Shares DL -,01	US57776J1007	STK	78.402	78.402
Nidec Corp. Registered Shares o.N.	JP3734800000	STK	25.600	25.600
Palo Alto Networks Inc. Registered Shares DL -,0001	US6974351057	STK	801	2.746
Prysmian S.p.A. Azioni nom. EO 0,10	IT0004176001	STK	2.232	22.020
QUALCOMM Inc. Registered Shares DL -,0001	US7475251036	STK	1.438	16.202
Sherwin-Williams Co. Registered Shares DL 1	US8243481061	STK	765	7.141
Solaria Energia Y Medio Ambi. Acciones Port. EO -,01	ES0165386014	STK		32.018
Vertiv Holdings Co. Registered Shares A DL -,0001	US92537N1081	STK	1.783	16.948
Western Digital Corp. Registered Shares DL -,01	US9581021055	STK	4.720	39.330
Workday Inc. Registered Shares A DL -,001	US98138H1014	STK	6.022	6.022
<b>Andere Wertpapiere</b>				
Roche Holding AG Inhaber-Genußscheine o.N.	CH0012032048	STK		6.017

Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
<b>Nichtnotierte Wertpapiere</b>				
<b>Aktien</b>				
Arista Networks Inc. Registered Shares DL -,0001	US0404131064	STK	8.365	15.922
Lam Research Corp. Registered Shares DL -,001	US5128071082	STK	1.290	2.715

**ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG (INKL. ERTRAGSAUSGLEICH)  
FÜR DEN ZEITRAUM VOM 1. APRIL 2024 BIS 31. MÄRZ 2025**

<b>I. Erträge</b>		
1. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR	1.535.390,02
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	42.090,52
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)	EUR	563,11
4. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-298.761,03
5. Sonstige Erträge	EUR	165,94
<b>Summe der Erträge</b>	<b>EUR</b>	<b>1.279.448,56</b>
<b>II. Aufwendungen</b>		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-8.930,93
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-2.839.099,07
davon Asset Managementvergütung EUR -1.066.812,98		
davon Vertriebsfolgeprovision EUR -1.204.466,28		
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-78.588,16
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-30.591,34
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-180.550,96
davon negative Habenzinsen EUR -256,33		
6. Staatliche Gebühren	EUR	-2.888,02
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>EUR</b>	<b>-3.140.648,48</b>
<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>EUR</b>	<b>-1.861.199,92</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>		
1. Realisierte Gewinne	EUR	22.249.755,57
2. Realisierte Verluste	EUR	-2.597.031,99
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>EUR</b>	<b>19.652.723,58</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>17.791.523,66</b>
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-15.552.037,08
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-9.469.040,59
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>-25.021.077,67</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>-7.229.554,01</b>
<b>Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum</b>		<b>Anteile</b>
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes		8.209.859,405
Ausgegebene Anteile		586.722,071
Zurückgenommene Anteile		-430.270,090
<b>Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes</b>		<b>8.366.311,386</b>

Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

**ENTWICKLUNG DES VERMÖGENS DER ANTEILKLASSE**

			<b>2024/2025</b>	
<b>I. Wert des Vermögens der Anteilklasse am Beginn des Geschäftsjahres</b>			<b>EUR</b>	<b>163.665.306,51</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr			EUR	-164.622,30
2. Mittelzu-/abfluss (netto)			EUR	3.302.939,85
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Ausgaben	EUR	12.105.138,72		
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-8.802.198,87		
3. Ertragsausgleich			EUR	-97.977,10
4. Ergebnis des Geschäftsjahres			EUR	-7.229.554,01
a) davon Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-15.552.037,08		
b) davon Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-9.469.040,59		
<b>II. Wert des Vermögens der Anteilklasse am Ende des Geschäftsjahres</b>			<b>EUR</b>	<b>159.476.092,95</b>

**VERGLEICHENDE ÜBERSICHT ÜBER DIE LETZTEN DREI GESCHÄFTSJAHRE**

Geschäftsjahr	Wert des Vermögens der Anteilklasse am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
31. März 2023	122.533.347,91	EUR	15,22	EUR
31. März 2024	163.665.306,51	EUR	19,94	EUR
31. März 2025	159.476.092,95	EUR	19,06	EUR

**ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG (INKL. ERTRAGSAUSGLEICH)  
FÜR DEN ZEITRAUM VOM 1. APRIL 2024 BIS 31. MÄRZ 2025**

<b>I. Erträge</b>		
1. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR	446.042,51
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	12.245,66
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)	EUR	163,54
4. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-86.846,08
5. Sonstige Erträge	EUR	48,04
<b>Summe der Erträge</b>	<b>EUR</b>	<b>371.653,67</b>
<b>II. Aufwendungen</b>		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-2.589,41
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-401.399,73
davon Asset Managementvergütung EUR -275.962,32		
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-22.918,46
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-8.892,99
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-27.719,56
davon negative Habenzinsen EUR -74,54		
6. Staatliche Gebühren	EUR	-839,22
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>EUR</b>	<b>-464.359,37</b>
<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>EUR</b>	<b>-92.705,70</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>		
1. Realisierte Gewinne	EUR	6.477.239,00
2. Realisierte Verluste	EUR	-761.759,02
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>EUR</b>	<b>5.715.479,98</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>5.622.774,28</b>
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-3.980.090,13
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-3.766.969,97
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>-7.747.060,10</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>-2.124.285,82</b>
<b>Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum</b>		<b>Anteile</b>
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes		1.660,284
Ausgegebene Anteile		3.465,150
Zurückgenommene Anteile		-457,519
<b>Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes</b>		<b>4.667,915</b>

Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

**ENTWICKLUNG DES VERMÖGENS DER ANTEILKLASSE**

			<b>2024/2025</b>	
<b>I. Wert des Vermögens der Anteilklasse am Beginn des Geschäftsjahres</b>			<b>EUR</b>	<b>17.176.562,99</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr			EUR	-16.342,84
2. Mittelzu-/abfluss (netto)			EUR	31.958.988,64
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Ausgaben	EUR	36.935.657,16		
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-4.976.668,52		
3. Ertragsausgleich			EUR	-401.292,64
4. Ergebnis des Geschäftsjahres			EUR	-2.124.285,82
a) davon Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-3.980.090,13		
b) davon Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-3.766.969,97		
<b>II. Wert des Vermögens der Anteilklasse am Ende des Geschäftsjahres</b>			<b>EUR</b>	<b>46.593.630,33</b>

**VERGLEICHENDE ÜBERSICHT ÜBER DIE LETZTEN DREI GESCHÄFTSJAHRE**

Geschäftsjahr	Wert des Vermögens der Anteilklasse am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
31. März 2023	17.405.090,67	EUR	7.842,66	EUR
31. März 2024	17.176.562,99	EUR	10.345,56	EUR
31. März 2025	46.593.630,33	EUR	9.981,68	EUR

## ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG (INKL. ERTRAGSAUSGLEICH) FÜR DEN ZEITRAUM VOM 1. APRIL 2024 BIS 31. MÄRZ 2025

<b>I. Erträge</b>		
1. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR	1.981.432,53
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	54.336,18
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)	EUR	726,65
4. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-385.607,11
5. Sonstige Erträge	EUR	213,98
<b>Summe der Erträge</b>	<b>EUR</b>	<b>1.651.102,23</b>
<b>II. Aufwendungen</b>		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-11.520,34
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-3.240.498,80
davon Asset Managementvergütung EUR -1.342.775,30		
davon Vertriebsfolgeprovision EUR -1.204.466,28		
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-101.506,62
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-39.484,33
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-208.270,52
davon negative Habenzinsen EUR -330,87		
6. Staatliche Gebühren	EUR	-3.727,24
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>EUR</b>	<b>-3.605.007,85</b>
<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>EUR</b>	<b>-1.953.905,62</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>		
1. Realisierte Gewinne	EUR	28.726.994,57
2. Realisierte Verluste	EUR	-3.358.791,01
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>EUR</b>	<b>25.368.203,56</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>23.414.297,94</b>
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-19.532.127,21
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-13.236.010,56
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>-32.768.137,77</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>-9.353.839,83</b>

Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## ENTWICKLUNG DES TEILFONDSVERMÖGENS

			<b>2024/2025</b>	
<b>I. Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>			<b>EUR</b>	<b>180.841.869,50</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr			EUR	-180.965,14
2. Mittelzu-/abfluss (netto)			EUR	35.261.928,49
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Ausgaben	EUR	49.040.795,88		
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-13.778.867,39		
3. Ertragsausgleich			EUR	-499.269,74
4. Ergebnis des Geschäftsjahres			EUR	-9.353.839,83
a) davon Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-19.532.127,21		
b) davon Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-13.236.010,56		
<b>II. Wert des Teilfondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>			<b>EUR</b>	<b>206.069.723,28</b>

# DKB NACHHALTIGKEITSFONDS KLIMASCHUTZ

## INFORMATIONEN ZU DEN ANTEILKLASSEN

	<b>DKB Nachhaltigkeitsfonds Klimaschutz AL</b>	<b>DKB Nachhaltigkeitsfonds Klimaschutz InstANL</b>
ISIN	LU0117118124	LU1989373987
Auflegungsdatum	06.03.2000	01.06.2019
Erstausgabepreis	25,00 EUR	5.000,00 EUR
Mindestanlage	keine	10.000,00 EUR
Währung	EUR	EUR
Teilfondsvermögen	159.476.092,95	46.593.630,33
Umlaufende Anteile	8.366.311,386	4.667,915
Anteilwert	19,06	9.981,68
Ertragsverwendung	ausschüttend	ausschüttend
Verwaltungsvergütung*)	max. 2,00%, derzeit 1,65% p.a.	max. 2,00%, derzeit 0,80% p.a.
Ausgabeaufschlag	max. 3,00%	entfällt

\*) Die Verwaltungsvergütung beinhaltet das Fondsmanagerhonorar und die Vertriebsfolgeprovision.

Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## VERMÖGENSÜBERSICHT ZUM 31. MÄRZ 2025

Anlageschwerpunkte	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	<b>116.435.650,76</b>	<b>100,17</b>
1. Aktien	113.808.004,08	97,91
2. Forderungen	191.388,11	0,16
3. Bankguthaben	2.436.258,57	2,10
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-200.338,70</b>	<b>-0,17</b>
<b>III. Teilfondsvermögen</b>	<b>116.235.312,06</b>	<b>100,00</b>

# DKB NACHHALTIGKEITSFONDS EUROPEAN GREEN DEAL

## VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÄRZ 2025

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens
<b>Bestandspositionen</b>						EUR		<b>113.808.004,08</b>	<b>97,91</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>						EUR		<b>113.808.004,08</b>	<b>97,91</b>
<b>Aktien</b>						EUR		<b>113.808.004,08</b>	<b>97,91</b>
Alcon AG Namens-Aktien SF -,04	CH0432492467	STK	14.076			CHF	83,220	1.225.845,55	1,05
Bachem Holding AG Namens-Aktien SF 0,01	CH1176493729	STK	9.004			CHF	51,800	488.083,39	0,42
Lonza Group AG Namens-Aktien SF 1	CH0013841017	STK	6.414	420	993	CHF	542,200	3.639.294,95	3,13
Novartis AG Namens-Aktien SF 0,49	CH0012005267	STK	42.106	8.099	3.375	CHF	97,840	4.311.111,11	3,71
Sonova Holding AG Namens-Aktien SF 0,05	CH0012549785	STK	2.656			CHF	256,500	712.925,63	0,61
Swiss Re AG Namens-Aktien SF -,10	CH0126881561	STK	7.614	7.614		CHF	150,000	1.195.178,90	1,03
Tecan Group AG Namens-Aktien SF 0,10	CH0012100191	STK	1.776			CHF	166,700	309.818,50	0,27
UBS Group AG Namens-Aktien SF -,10	CH0244767585	STK	30.500	37.461	6.961	CHF	26,870	857.622,75	0,74
Coloplast AS Navne-Aktier B DK 1	DK0060448595	STK	8.710	1.285		DKK	723,200	844.276,79	0,73
Demant AS Navne Aktier A DK 0,2	DK0060738599	STK	36.162	19.658		DKK	231,200	1.120.594,66	0,96
DSV A/S Indehaver Aktier DK 1	DK0060079531	STK	21.662	10.638	9.985	DKK	1.332,500	3.868.780,10	3,33
Netcompany Group A/S Navne-Aktier DK1	DK0060952919	STK	14.873		4.547	DKK	257,200	512.717,12	0,44
Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK 0,1	DK0062498333	STK	70.112	7.846		DKK	469,800	4.414.826,54	3,80
Adyen N.V. Aandelen op naam EO-,01	NL0012969182	STK	2.141	358		EUR	1.406,000	3.010.246,00	2,59
Air Liquide-SA Ét.Expl.PG.Cl. Actions Port. EO 5,50	FR0000120073	STK	14.592	11.159	6.330	EUR	175,140	2.555.642,88	2,20
Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008404005	STK	3.815		2.192	EUR	352,100	1.343.261,50	1,16
ASM International N.V. Bearer Shares EO 0,04	NL0000334118	STK	3.517	2.938		EUR	415,400	1.460.961,80	1,26
ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09	NL0010273215	STK	9.529	4.620	3.658	EUR	606,000	5.774.574,00	4,97
ASR Nederland N.V. Aandelen op naam EO -,16	NL0011872643	STK	11.630	25.211	13.581	EUR	52,980	616.157,40	0,53
AT&S Austria Techn.&Systemt. AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000969985	STK	36.222		18.708	EUR	12,940	468.712,68	0,40
AXA S.A. Actions Port. EO 2,29	FR0000120628	STK	32.951	26.466	23.995	EUR	39,400	1.298.269,40	1,12
BE Semiconductor Inds N.V. Aandelen op Naam EO-,01	NL0012866412	STK	13.260	12.327		EUR	95,220	1.262.617,20	1,09
BNP Paribas S.A. Actions Port. EO 2	FR0000131104	STK	16.191	5.158	9.328	EUR	76,910	1.245.249,81	1,07
Bureau Veritas SA Actions au Porteur EO -,12	FR0006174348	STK	26.199		4.503	EUR	27,940	732.000,06	0,63

Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

# DKB NACHHALTIGKEITSFONDS EUROPEAN GREEN DEAL

## VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÄRZ 2025 (FORTSETZUNG)

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens
Capgemini SE Actions Port. EO 8	FR0000125338	STK	3.366	3.366		EUR	138,050	464.676,30	0,40
Compagnie de Saint-Gobain S.A. Actions au Porteur (C.R.) EO 4	FR0000125007	STK	5.454	14.307	8.853	EUR	91,700	500.131,80	0,43
Dassault Systemes SE Actions Port. EO 0,10	FR0014003TT8	STK	43.195	43.195		EUR	34,940	1.509.233,30	1,30
Deutsche Börse AG Namens-Aktien o.N.	DE0005810055	STK	4.535		7.609	EUR	272,100	1.233.973,50	1,06
DSM-Firmenich AG Namens-Aktien EO -,01	CH1216478797	STK	23.702	4.315		EUR	91,360	2.165.414,72	1,86
Elisa Oyj Registered Shares Class A o.N.	FI0009007884	STK	7.193		7.716	EUR	45,080	324.260,44	0,28
Heidelberg Materials AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006047004	STK	3.652	3.652		EUR	157,550	575.372,60	0,50
Infineon Technologies AG Namens-Aktien o.N.	DE0006231004	STK	56.081	65.340	32.582	EUR	30,395	1.704.581,99	1,47
ING Groep N.V. Aandelen op naam EO -,01	NL0011821202	STK	64.149	16.346	32.066	EUR	17,990	1.154.040,51	0,99
Kerry Group PLC Registered Shares A EO -,125	IE0004906560	STK	35.869	15.261	3.899	EUR	96,800	3.472.119,20	2,99
Kingspan Group PLC Registered Shares EO -,13	IE0004927939	STK	25.674	8.821		EUR	74,150	1.903.727,10	1,64
L'Oréal S.A. Actions Port. EO 0,2	FR0000120321	STK	9.600	5.709	1.245	EUR	342,850	3.291.360,00	2,83
Legrand S.A. Actions au Port. EO 4	FR0010307819	STK	18.209	2.182		EUR	97,240	1.770.643,16	1,52
Merck KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0006599905	STK	14.232	5.398		EUR	126,600	1.801.771,20	1,55
Münchener Rückvers.-Ges. AG vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008430026	STK	1.592		71	EUR	582,400	927.180,80	0,80
NN Group N.V. Aandelen aan toonder EO -,12	NL0010773842	STK	57.323	20.389	13.264	EUR	51,280	2.939.523,44	2,53
Prosus N.V. Registered Shares EO -,05	NL0013654783	STK	72.547		2.350	EUR	42,575	3.088.688,53	2,66
Sartorius AG Vorzugsaktien o.St. o.N.	DE0007165631	STK	6.662	1.611		EUR	213,600	1.423.003,20	1,22
Sartorius Stedim Biotech S.A. Actions Port. EO -,20	FR0013154002	STK	6.032	1.802		EUR	182,350	1.099.935,20	0,95
Schneider Electric SE Actions Port. EO 4	FR0000121972	STK	7.962	1.857	7.279	EUR	210,750	1.677.991,50	1,44
Soitec S.A. Actions au Porteur EO 2	FR0013227113	STK	6.818	980		EUR	49,000	334.082,00	0,29
STMicroelectronics N.V. Aandelen aan toonder EO 1,04	NL0000226223	STK	33.378	33.378		EUR	20,000	667.560,00	0,57
Stora Enso Oyj Reg. Shares Cl.R EO 1,70	FI0009005961	STK	122.258	21.814	62.871	EUR	8,714	1.065.356,21	0,92
Symrise AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000SYM9999	STK	20.944	8.679	648	EUR	95,700	2.004.340,80	1,72
UPM Kymmene Corp. Registered Shares o.N.	FI0009005987	STK	46.032			EUR	24,700	1.136.990,40	0,98
Valmet Oyj Registered Shares o.N.	FI4000074984	STK	88.513		11.541	EUR	24,950	2.208.399,35	1,90
Vonovia SE Namens-Aktien o.N.	DE000A1ML7J1	STK	30.236	7.900	28.838	EUR	24,960	754.690,56	0,65
Wienerberger AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000831706	STK	34.796		10.668	EUR	30,680	1.067.541,28	0,92

Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

# DKB NACHHALTIGKEITSFONDS EUROPEAN GREEN DEAL

## VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÄRZ 2025 (FORTSETZUNG)

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens
Wolters Kluwer N.V. Aandelen op naam EO -,12	NL0000395903	STK	17.226	3.175	2.537	EUR	143,550	2.472.792,30	2,13
Admiral Group PLC Registered Shares LS -,001	GB00B02J6398	STK	22.974	22.974		GBP	28,500	782.468,03	0,67
AstraZeneca PLC Registered Shares DL -,25	GB0009895292	STK	40.442	12.787	587	GBP	112,540	5.439.070,18	4,68
Beazley PLC Registered Shares LS -,05	GB00BYQ0JC66	STK	62.338	62.338		GBP	9,270	690.585,93	0,59
Compass Group PLC Registered Shares LS -,1105	GB00BD6K4575	STK	38.724		21.131	GBP	25,530	1.181.452,19	1,02
Croda International PLC Regist. Shares LS -,10609756	GB00BJFFLV09	STK	34.832			GBP	29,230	1.216.724,78	1,05
Diploma PLC Registered Shares LS -,05	GB0001826634	STK	15.135			GBP	38,460	695.627,64	0,60
Informa PLC Registered Shares LS -,001	GB00BMJ6DW54	STK	141.863		4.967	GBP	7,694	1.304.386,96	1,12
Intertek Group PLC Registered Shares LS -,01	GB0031638363	STK	21.295	8.701	1.923	GBP	50,050	1.273.699,13	1,10
London Stock Exchange Group PLC Reg. Shares LS 0,069186047	GB00B0S0WJX34	STK	14.304	14.304		GBP	114,600	1.958.967,57	1,69
Spirax Group PLC Reg. Shares LS -,26923076	GB00BWFQGN14	STK	14.951	3.967		GBP	61,800	1.104.190,09	0,95
Tomra Systems ASA Navne-Aksjer NK -,50	NO0012470089	STK	89.471	43.058	32.282	NOK	149,100	1.172.398,67	1,01
Assa-Abloy AB Namn-Aktier B SK -,33	SE0007100581	STK	26.453	9.344	41.803	SEK	299,900	730.969,67	0,63
Atlas Copco AB Namn-Aktier A SK-,052125	SE0017486889	STK	190.246	11.564	25.539	SEK	159,400	2.794.163,47	2,40
Epiroc AB Namn-Aktier A o.N.	SE0015658109	STK	70.201	6.537	11.752	SEK	201,100	1.300.778,44	1,12
Hexagon AB Namn-Aktier B (fria) o.N.	SE0015961909	STK	138.770	138.770		SEK	106,650	1.363.654,68	1,17
Svenska Cellulosa AB Namn-Aktier B (fria) SK 10	SE0000112724	STK	106.009		88.187	SEK	132,250	1.291.773,52	1,11
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	US5949181045	STK	2.585	2.585		USD	375,390	898.294,98	0,77
Synopsys Inc. Registered Shares DL -,01	US8716071076	STK	1.513	1.513		USD	428,850	600.648,04	0,52
<b>Nichtnotierte Wertpapiere</b>						<b>EUR</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Aktien</b>						<b>EUR</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Carillion PLC Registered Shares LS -,50	GB0007365546	STK	158.368			GBP	0,000	0,00	0,00
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>						<b>EUR</b>		<b>113.808.004,08</b>	<b>97,91</b>

Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

# DKB NACHHALTIGKEITSFONDS EUROPEAN GREEN DEAL

## VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÄRZ 2025 (FORTSETZUNG)

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2025	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens
<b>Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b>						<b>EUR</b>		<b>2.436.258,57</b>	<b>2,10</b>
<b>Bankguthaben</b>						<b>EUR</b>		<b>2.436.258,57</b>	<b>2,10</b>
Guthaben bei European Depository Bank S.A.									
Guthaben in Fondswährung		EUR	1.323.959,75			EUR		1.323.959,75	1,14
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen		DKK	258.991,43			EUR		34.713,12	0,03
		NOK	92.373,46			EUR		8.118,25	0,01
		SEK	5.029.677,55			EUR		463.434,22	0,40
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen		CAD	224,31			EUR		144,26	0,00
		CHF	313.945,42			EUR		328.535,98	0,28
		GBP	89.387,15			EUR		106.821,88	0,09
		HKD	560,33			EUR		66,67	0,00
		JPY	179,00			EUR		1,11	0,00
		USD	101.902,74			EUR		94.332,55	0,08
Guthaben bei UBS Europe SE									
Guthaben in Fondswährung		EUR	51.220,48			EUR		51.220,48	0,04
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen		DKK	21.301,92			EUR		2.855,14	0,00
		NOK	9.674,97			EUR		850,29	0,00
		SEK	17.026,21			EUR		1.568,79	0,00
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen		CHF	5.671,51			EUR		5.935,09	0,01
		GBP	6.439,55			EUR		7.695,57	0,01
		USD	6.487,35			EUR		6.005,42	0,01
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>						<b>EUR</b>		<b>191.388,11</b>	<b>0,16</b>
Dividendenansprüche		EUR	185.997,23			EUR		185.997,23	0,16
Zinsansprüche		EUR	5.390,88			EUR		5.390,88	0,00
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>						<b>EUR</b>		<b>-200.338,70</b>	<b>-0,17</b>
Asset Managementvergütung		EUR	-63.009,26			EUR		-63.009,26	-0,05
Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-16.500,00			EUR		-16.500,00	-0,01
Taxe d'Abonnement		EUR	-13.893,99			EUR		-13.893,99	-0,01
Vertriebsfolgeprovision		EUR	-68.257,66			EUR		-68.257,66	-0,06
Verwahrstellenvergütung		EUR	-5.081,13			EUR		-5.081,13	0,00
Verwaltungsvergütung		EUR	-33.596,66			EUR		-33.596,66	-0,03
<b>Teilfondsvermögen</b>						<b>EUR</b>		<b>116.235.312,06</b>	<b>100,00<sup>1)</sup></b>
<b>DKB Nachhaltigkeitsfonds European Green Deal AL</b>									
Anzahl Anteile						STK		2.809.455,635	
Ausgabepreis						EUR		40,27	
Rücknahmepreis						EUR		39,10	

### Fußnote:

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

Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

# DKB NACHHALTIGKEITSFONDS EUROPEAN GREEN DEAL

## VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÄRZ 2025 (FORTSETZUNG)

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2025	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens
Inventarwert						EUR		109.843.587,71	
Anteilwert						EUR		39,10	
<b>DKB Nachhaltigkeitsfonds European Green Deal InstANL</b>									
Anzahl Anteile						STK		970,000	
Ausgabepreis						EUR		6.589,41	
Rücknahmepreis						EUR		6.589,41	
Inventarwert						EUR		6.391.724,35	
Anteilwert						EUR		6.589,41	

Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## DEWISENKURSE

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

### Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 31.03.2025	
Kanadische Dollar	(CAD)	1,5548578	= 1 EUR (EUR)
Schweizer Franken	(CHF)	0,9555892	= 1 EUR (EUR)
Dänische Kronen	(DKK)	7,4609087	= 1 EUR (EUR)
Britische Pfund	(GBP)	0,8367869	= 1 EUR (EUR)
Hongkong Dollar	(HKD)	8,4040749	= 1 EUR (EUR)
Japanische Yen	(JPY)	161,5189810	= 1 EUR (EUR)
Norwegische Kronen	(NOK)	11,3784896	= 1 EUR (EUR)
Schwedische Kronen	(SEK)	10,8530559	= 1 EUR (EUR)
US-Dollar	(USD)	1,0802500	= 1 EUR (EUR)

**WÄHREND DES BERICHTSZEITRAUMES ABGESCHLOSSENE GESCHÄFTE, SOWEIT SIE NICHT MEHR IN DER VERMÖGENSAUFSTELLUNG ERSCHEINEN: - KÄUFE UND VERKÄUFE IN WERTPAPIEREN, INVESTMENTANTEILEN UND SCHULDSCHEINDARLEHEN (MARKTZUORDNUNG ZUM BERICHTSSTICHTAG):**

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>Aktien</b>				
Ahold Delhaize N.V., Konkinkl. Aandelen aan toonder EO -,01	NL0011794037	STK		55.531
Carl Zeiss Meditec AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005313704	STK	7.938	20.175
Corporacion Acciona Energias R Acciones Port. EO 1	ES0105563003	STK		41.489
Deutsche Telekom AG Namens-Aktien o.N.	DE0005557508	STK		64.851
DNB Bank ASA Navne-Aksjer NK 100	NO0010161896	STK		36.938
Essity AB Namn-Aktier B	SE0009922164	STK		83.116
Geberit AG Nam.-Akt. (Dispost.) SF -,10	CH0030170408	STK		1.554
Jungheinrich AG Inhaber-Vorzugsakt.o.St.o.N.	DE0006219934	STK	24.296	24.296
KION GROUP AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000KGX8881	STK	13.164	13.164
KONE Oyj Registered Shares Cl.B o.N.	FI0009013403	STK		18.271
Lenzing AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000644505	STK		16.405
Munters Group AB Namn-Aktier B o.N.	SE0009806607	STK	6.757	79.471
Nordic Semiconductor ASA Navne-Aksjer NK 0,01	NO0003055501	STK		33.385
Novonosis A/S Navne-Aktier B DK 2	DK0060336014	STK		12.300
Prysmian S.p.A. Azioni nom. EO 0,10	IT0004176001	STK		18.657
SGS S.A. Namen-Aktien SF 0,04	CH1256740924	STK		9.505
SIG Group AG Namens-Aktien SF-,01	CH0435377954	STK		29.320
Sweco AB Namn-Aktier B SK 1,-	SE0014960373	STK		48.902
Swisscom AG Namens-Aktien SF 1	CH0008742519	STK		1.410
TietoEVRY Oyj Registered Shares o.N.	FI0009000277	STK		26.652
Vestas Wind Systems A/S Navne-Aktier DK -,20	DK0061539921	STK		34.165
VINCI S.A. Actions Port. EO 2,50	FR0000125486	STK	6.285	6.285
Zurich Insurance Group AG Nam.-Aktien SF 0,10	CH0011075394	STK		2.324
<b>Andere Wertpapiere</b>				
Roche Holding AG Inhaber-Genußscheine o.N.	CH0012032048	STK		17.365

Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

**ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG (INKL. ERTRAGSAUSGLEICH)  
FÜR DEN ZEITRAUM VOM 1. APRIL 2024 BIS 31. MÄRZ 2025**

<b>I. Erträge</b>		
1. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR	2.334.811,16
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	16.532,85
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)	EUR	2.045,63
4. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-299.582,42
5. Sonstige Erträge	EUR	423,25
<b>Summe der Erträge</b>	<b>EUR</b>	<b>2.054.230,47</b>
<b>II. Aufwendungen</b>		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-6.279,21
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-1.918.412,43
davon Asset Managementvergütung EUR -720.858,00		
davon Vertriebsfolgeprovision EUR -813.871,95		
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-57.136,87
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-33.843,76
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-128.152,53
davon negative Habenzinsen EUR -8,59		
6. Staatliche Gebühren	EUR	-3.162,83
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>EUR</b>	<b>-2.146.987,63</b>
<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>EUR</b>	<b>-92.757,16</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>		
1. Realisierte Gewinne	EUR	8.657.489,15
2. Realisierte Verluste	EUR	-2.735.246,28
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>EUR</b>	<b>5.922.242,87</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>5.829.485,71</b>
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-10.549.317,32
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-2.643.830,02
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>-13.193.147,34</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>-7.363.661,63</b>
<b>Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum</b>		<b>Anteile</b>
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes		2.835.837,400
Ausgegebene Anteile		57.653,321
Zurückgenommene Anteile		-84.035,087
<b>Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes</b>		<b>2.809.455,635</b>

Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

**ENTWICKLUNG DES VERMÖGENS DER ANTEILKLASSE**

			<b>2024/2025</b>	
<b>I. Wert des Vermögens der Anteilklasse am Beginn des Geschäftsjahres</b>			<b>EUR</b>	<b>118.822.435,55</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr			EUR	-538.124,11
2. Mittelzu-/abfluss (netto)			EUR	-1.101.354,45
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Ausgaben	EUR	2.384.628,01		
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-3.485.982,46		
3. Ertragsausgleich			EUR	24.292,35
4. Ergebnis des Geschäftsjahres			EUR	-7.363.661,63
a) davon Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-10.549.317,32		
b) davon Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-2.643.830,02		
<b>II. Wert des Vermögens der Anteilklasse am Ende des Geschäftsjahres</b>			<b>EUR</b>	<b>109.843.587,71</b>

**VERGLEICHENDE ÜBERSICHT ÜBER DIE LETZTEN DREI GESCHÄFTSJAHRE**

<b>Geschäftsjahr</b>	<b>Wert des Vermögens der Anteilklasse am Ende des Geschäftsjahres</b>		<b>Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres</b>	
31. März 2023	106.165.758,46	EUR	37,22	EUR
31. März 2024	118.822.435,55	EUR	41,90	EUR
31. März 2025	109.843.587,71	EUR	39,10	EUR

Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

**ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG (INKL. ERTRAGSAUSGLEICH)  
FÜR DEN ZEITRAUM VOM 1. APRIL 2024 BIS 31. MÄRZ 2025**

<b>I. Erträge</b>		
1. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR	134.885,28
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	956,81
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)	EUR	118,26
4. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-17.341,22
5. Sonstige Erträge	EUR	24,38
<b>Summe der Erträge</b>	<b>EUR</b>	<b>118.643,51</b>
<b>II. Aufwendungen</b>		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-362,75
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-47.110,48
davon Asset Managementvergütung EUR -30.285,31		
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-3.307,33
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-1.958,34
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-3.945,21
davon negative Habenzinsen EUR -0,50		
6. Staatliche Gebühren	EUR	-182,95
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>EUR</b>	<b>-56.867,06</b>
<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>EUR</b>	<b>61.776,45</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>		
1. Realisierte Gewinne	EUR	501.537,28
2. Realisierte Verluste	EUR	-158.456,91
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>EUR</b>	<b>343.080,37</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>404.856,82</b>
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-597.527,06
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-170.962,91
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>-768.489,97</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>-363.633,15</b>
<b>Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum</b>		<b>Anteile</b>
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes		1.037,000
Ausgegebene Anteile		0,000
Zurückgenommene Anteile		-67,000
<b>Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes</b>		<b>970,000</b>

Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

**ENTWICKLUNG DES VERMÖGENS DER ANTEILKLASSE**

			<b>2024/2025</b>	
<b>I. Wert des Vermögens der Anteilklasse am Beginn des Geschäftsjahres</b>			<b>EUR</b>	<b>7.250.654,19</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr			EUR	-32.532,50
2. Mittelzu-/abfluss (netto)			EUR	-465.203,88
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Ausgaben	EUR	0,00		
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-465.203,88		
3. Ertragsausgleich			EUR	2.439,69
4. Ergebnis des Geschäftsjahres			EUR	-363.633,15
a) davon Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-597.527,06		
b) davon Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-170.962,91		
<b>II. Wert des Vermögens der Anteilklasse am Ende des Geschäftsjahres</b>			<b>EUR</b>	<b>6.391.724,35</b>

**VERGLEICHENDE ÜBERSICHT ÜBER DIE LETZTEN DREI GESCHÄFTSJAHRE**

<b>Geschäftsjahr</b>	<b>Wert des Vermögens der Anteilklasse am Ende des Geschäftsjahres</b>		<b>Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres</b>	
31. März 2023	6.418.867,04	EUR	6.183,88	EUR
31. März 2024	7.250.654,19	EUR	6.991,95	EUR
31. März 2025	6.391.724,35	EUR	6.589,41	EUR

Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

**ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG (INKL. ERTRAGSAUSGLEICH)  
FÜR DEN ZEITRAUM VOM 1. APRIL 2024 BIS 31. MÄRZ 2025**

<b>I. Erträge</b>		
1. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR	2.469.696,44
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	17.489,66
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)	EUR	2.163,89
4. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-316.923,64
5. Sonstige Erträge	EUR	447,63
<b>Summe der Erträge</b>	<b>EUR</b>	<b>2.172.873,98</b>
<b>II. Aufwendungen</b>		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-6.641,96
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-1.965.522,91
davon Asset Managementvergütung EUR -751.143,31		
davon Vertriebsfolgeprovision EUR -813.871,95		
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-60.444,20
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-35.802,10
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-132.097,74
davon negative Habenzinsen EUR -9,09		
6. Staatliche Gebühren	EUR	-3.345,78
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>EUR</b>	<b>-2.203.854,69</b>
<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>EUR</b>	<b>-30.980,71</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>		
1. Realisierte Gewinne	EUR	9.159.026,43
2. Realisierte Verluste	EUR	-2.893.703,19
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>EUR</b>	<b>6.265.323,24</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>6.234.342,53</b>
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-11.146.844,38
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-2.814.792,93
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>-13.961.637,31</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>-7.727.294,78</b>

Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## ENTWICKLUNG DES TEILFONDSVERMÖGENS

			2024/2025	
<b>I. Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>			<b>EUR</b>	<b>126.073.089,74</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr				-570.656,61
2. Mittelzu-/abfluss (netto)			EUR	-1.566.558,33
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Ausgaben	EUR	2.384.628,01		
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-3.951.186,34		
3. Ertragsausgleich			EUR	26.732,04
4. Ergebnis des Geschäftsjahres			EUR	-7.727.294,78
a) davon Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-11.146.844,38		
b) davon Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-2.814.792,93		
<b>II. Wert des Teilfondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>			<b>EUR</b>	<b>116.235.312,06</b>

Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

# DKB NACHHALTIGKEITSFONDS EUROPEAN GREEN DEAL

## INFORMATIONEN ZU DEN ANTEILKLASSEN

	<b>DKB Nachhaltigkeitsfonds European Green Deal AL</b>	<b>DKB Nachhaltigkeitsfonds European Green Deal InstANL</b>
ISIN	LU0314225409	LU1989374100
Auflegungsdatum	27.08.2007	01.06.2019
Erstausgabepreis	25,00 EUR	5.000,00 EUR
Mindestanlage	keine	10.000,00 EUR
Auflösungsdatum	-	-
Währung	EUR	EUR
Teilfondsvermögen	109.843.587,71	6.391.724,35
Umlaufende Anteile	2.809.455,635	970,000
Anteilwert	39,10	6.589,41
Ertragsverwendung	ausschüttend	ausschüttend
Verwaltungsvergütung*)	max. 2,00%, derzeit 1,65% p.a.	max. 2,00%, derzeit 0,70% p.a.
Ausgabeaufschlag	max. 3,00%	entfällt

<sup>\*)</sup> Die Verwaltungsvergütung beinhaltet das Fondsmanagerhonorar und die Vertriebsfolgeprovision.

# DKB NACHHALTIGKEITSFONDS - ZUSAMMENFASSUNG

## VERMÖGENSÜBERSICHT ZUM 31. MÄRZ 2025

Anlageschwerpunkte	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	<b>404.555.701,73</b>	<b>100,34</b>
1. Aktien	401.009.061,55	99,46
2. Forderungen	525.689,35	0,13
3. Bankguthaben	3.020.950,83	0,75
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-1.353.621,32</b>	<b>-0,34</b>
<b>III. Fondsvermögen</b>	<b>403.202.080,41</b>	<b>100,00</b>

Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

# DKB NACHHALTIGKEITSFONDS - ZUSAMMENFASSUNG

## ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG (INKL. ERTRAGSAUSGLEICH) FÜR DEN ZEITRAUM VOM 1. APRIL 2024 BIS 31. MÄRZ 2025

<b>I. Erträge</b>		
1. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR	5.555.376,94
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	109.094,39
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)	EUR	3.480,32
4. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-926.835,18
5. Sonstige Erträge	EUR	996,75
<b>Summe der Erträge</b>	<b>EUR</b>	<b>4.742.113,22</b>
<b>II. Aufwendungen</b>		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-21.167,89
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-6.673.683,19
davon Asset Managementvergütung EUR -2.645.499,93		
davon Vertriebsfolgeprovision EUR -2.640.851,32		
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-207.444,37
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-110.260,83
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-439.447,33
davon negative Habenzinsen EUR -426,25		
6. Staatliche Gebühren	EUR	-10.612,77
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>EUR</b>	<b>-7.462.616,38</b>
<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>EUR</b>	<b>-2.720.503,16</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>		
1. Realisierte Gewinne	EUR	45.006.861,47
2. Realisierte Verluste	EUR	-8.002.159,80
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>EUR</b>	<b>37.004.701,67</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>34.284.198,51</b>
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-39.623.560,80
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-18.313.492,47
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>-57.937.053,27</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>-23.652.854,76</b>

Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## ENTWICKLUNG DES FONDSVERMÖGENS

			2024/2025	
<b>I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>			<b>EUR</b>	<b>394.699.431,01</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr			EUR	-948.225,03
2. Mittelzu-/abfluss (netto)			EUR	33.549.816,84
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Ausgaben	EUR	54.946.969,48		
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-21.397.152,64		
3. Ertragsausgleich			EUR	-446.087,65
4. Ergebnis des Geschäftsjahres			EUR	-23.652.854,76
a) davon Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-39.623.560,80		
b) davon Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-18.313.492,47		
<b>II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>			<b>EUR</b>	<b>403.202.080,41</b>

Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## Erläuterungen der rechtlichen Form des Fonds

Der DKB Nachhaltigkeitsfonds (ehemals „DKB Fonds“) ist ein Investmentfonds (FCP) der gemäß Teil I des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen verwaltet wird.

Der Teilfonds DKB Nachhaltigkeitsfonds European Green Deal ist ein Produkt im Sinne des Artikels 8 der Verordnung (EU) 2019/2088 (Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor). Weitere Einzelheiten finden Sie im Anhang nach Artikel 11 der Verordnung (EU) 2019/2088 des europäischen Parlament und des Rates, der Bestandteil dieses Jahresberichtes ist.

Die Teilfonds DKB Nachhaltigkeitsfonds SGD und DKB Nachhaltigkeitsfonds Klimaschutz waren bis zum 14. Februar 2025 Produkte im Sinne des Artikels 9 der Verordnung (EU) 2019/2088 (Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor). Zum 15. Februar 2025 wurden beide Teilfonds auf Artikel 8-Fonds umgestellt. Weitere Einzelheiten finden Sie im Anhang nach Artikel 11 der Verordnung (EU) 2019/2088 des europäischen Parlament und des Rates des entsprechenden Teilfonds, der Bestandteil dieses Jahresberichtes ist.

Der vorliegende Bericht wurde gemäß den in Luxemburg geltenden Vorschriften erstellt.

## Anlagen in Wertpapieren

Realisierte Kursgewinne oder Kursverluste werden auf der Grundlage der durchschnittlichen Estandskurse errechnet. Die Estandskurse der Wertpapiere, deren Kaufpreise nicht in Euro ausgedrückt sind, werden auf Basis der entsprechenden Devisenkurse am Kauftag ermittelt. Die Tageskurse dieser Wertpapiere sind zum Devisenkurs vom 31. März 2025 umgerechnet worden.

Wertpapiere, die an einer offiziellen Börse notiert sind oder die an einem anderen geregelten Markt, der anerkannt, für das Publikum offen und dessen Funktionsweise ordnungsgemäß ist, gehandelt werden, werden zum letzten verfügbaren bezahlten Kurs bewertet. Wenn ein und dasselbe Wertpapier auf verschiedenen Märkten gehandelt wird, wird der letzte verfügbare bezahlte Kurs auf dem Hauptmarkt für das betreffende Wertpapier verwendet. Investmentfondsanteile werden zum letzten verfügbaren Rücknahmepreis bewertet.

Nicht notierte Wertpapiere, andere gesetzlich und vertragsmäßig zulässige Vermögenswerte und Wertpapiere, welche zwar an einer offiziellen Börse notiert sind oder an einem geregelten Markt gehandelt werden, für welche aber der letzte Verkaufspreis nicht repräsentativ ist, werden zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Gesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, nachprüfbaren Bewertungsregeln festlegt.

Der Marktwert entspricht nicht unbedingt dem Wert, der tatsächlich bei einem Verkauf erzielt werden kann; die Verkaufserlöse können über oder unter den erwähnten Marktwerten liegen.

Die Verwaltungsgesellschaft wendet für die Teilfonds ein sog. Ertragsausgleichsverfahren an. Das bedeutet, dass die während des Geschäftsjahres angefallenen anteiligen Erträge, die der Anteilerwerber als Teil des Ausgabepreises bezahlen muss und die der Verkäufer von Anteilscheinen als Teil des Rücknahmepreises vergütet erhält, fortlaufend verrechnet werden. Bei der Berechnung des Ertragsausgleichs werden die angefallenen Aufwendungen berücksichtigt.

## Optionsrechte und Terminkontrakte

Die zu dem Fonds gehörenden Optionsrechte und Verbindlichkeiten aus einem Dritten eingeräumten Optionsrechten, die zum Handel an einer Börse zugelassen oder an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind, werden zu den jeweils letzten verfügbaren handelbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet.

Das gleiche gilt für Forderungen und Verbindlichkeiten aus für Rechnung des Fonds verkauften Terminkontrakten. Die zu Lasten des Fonds geleisteten Einschüsse werden unter Einbeziehung der am Börsentag festgestellten Bewertungsgewinne und Bewertungsverluste zum Wert des Fonds hinzugerechnet.

## Forderung aus Initial Margin

In dieser Position sind die Initial Margins aufgeführt, die beim Abschluss von Finanzterminkontrakten und Optionen zu leisten sind. Sie fließen bei Glattstellung zurück in den Fonds.

## Zeichnung von Anteilen

Anteile eines jeden Portfolios können bei der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle und über die jeweilige Zahlstelle erworben werden.

Zeichnungen erfolgen aufgrund des gültigen Verkaufsprospektes, des Verwaltungsreglements und die Basisinformationsblätter (PRIIPs KID), denen der letzte Jahresabschluss sowie der letzte Halbjahresbericht beigelegt werden müssen, wenn der Stichtag des Jahresabschlusses länger als acht Monate zurückliegt. Die Geschäftsberichte sowie der Verkaufsprospekt, das Verwaltungsreglement und das PRIIPs KID sind kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle und über die jeweiligen Zahlstellen erhältlich.

## Nettoinventarwert und Ausgabepreis

Nettoinventarwerte und Ausgabepreise pro Anteil werden in Euro ermittelt und täglich veröffentlicht.

Der Nettoinventarwert pro Anteil errechnet sich aus der Teilung des Anteilklassenvolumens je Teilfonds durch die Anzahl der umlaufenden Anteile der jeweiligen Anteilklasse des Teilfonds. Der Ausgabepreis errechnet sich aus dem Nettoinventarwert pro Anteil plus Ausgabeaufschlag.

## Ausschüttungen

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft hat am 15. Mai 2024 beschlossen, für nachstehende Teilfonds mit Valuta 24. Mai 2024 für das am 31. März 2024 beendete Geschäftsjahr, folgende Ausschüttungen vorzunehmen:

Anteilklassen		Ausschüttung pro Anteil
DKB Nachhaltigkeitsfonds SDG AL	EUR	0,24
DKB Nachhaltigkeitsfonds SDG InstANL	EUR	17,00
DKB Nachhaltigkeitsfonds Klimaschutz AL	EUR	0,02
DKB Nachhaltigkeitsfonds Klimaschutz InstANL	EUR	10,00
DKB Nachhaltigkeitsfonds European Green Deal AL	EUR	0,19
DKB Nachhaltigkeitsfonds European Green Deal InstANL	EUR	32,50

## Besteuerung

Gemäß den in Luxemburg geltenden Bestimmungen haben die Teilfonds eine vierteljährlich zu zahlende Taxe d'Abonnement in Höhe von 0,05% p.a. zu entrichten. Für die Klassen InstANL beträgt diese Steuer abweichend 0,01% p.a. des Teilfondsvermögens.

Quellensteuern der Ursprungsländer auf eingenommene Zinsen und Dividenden der Anlagen werden nicht rückvergütet.

## Verwaltungsvergütung und Verwahrstellenvergütung

### Verwaltungsvergütung

Gemäß den Vertragsbedingungen beträgt die Verwaltungsvergütung für die Teilfonds:

DKB Nachhaltigkeitsfonds SDG AL	0,33 % p.a.
DKB Nachhaltigkeitsfonds SDG InstANL	0,25 % p.a.
DKB Nachhaltigkeitsfonds Klimaschutz AL	0,33 % p.a.
DKB Nachhaltigkeitsfonds Klimaschutz InstANL	0,25 % p.a.
DKB Nachhaltigkeitsfonds European Green Deal AL	0,33 % p.a.
DKB Nachhaltigkeitsfonds European Green Deal InstANL	0,25 % p.a.

Berechnet in % des am Ende eines jeden Monats berechneten Durchschnittswertes aus den bewertungstäglich ermittelten Nettoinventarwerten.

### Verwahrstellenvergütung\*)

Gemäß den Vertragsbedingungen beträgt die Verwahrstellenvergütung für die Teilfonds:

DKB Nachhaltigkeitsfonds SDG AL	max. 0,05 % p.a.	mind. EUR 10.000,00 p.a.
DKB Nachhaltigkeitsfonds SDG InstANL	max. 0,05 % p.a.	mind. EUR 10.000,00 p.a.
DKB Nachhaltigkeitsfonds Klimaschutz AL	max. 0,05 % p.a.	mind. EUR 10.000,00 p.a.
DKB Nachhaltigkeitsfonds Klimaschutz InstANL	max. 0,05 % p.a.	mind. EUR 10.000,00 p.a.
DKB Nachhaltigkeitsfonds European Green Deal AL	max. 0,05 % p.a.	mind. EUR 10.000,00 p.a.
DKB Nachhaltigkeitsfonds European Green Deal InstANL	max. 0,05 % p.a.	mind. EUR 10.000,00 p.a.

Berechnet in % des am Ende eines jeden Monats berechneten Durchschnittswertes aus den bewertungstäglich ermittelten Nettoinventarwerten.

\*) Nettoinventarwert pro Teilfonds < EUR 100 Mio.: 0,05% des Nettoinventarwertes, min. EUR 10.000 p.a.

Nettoinventarwert pro Teilfonds > EUR 100 Mio.: EUR 50.000 plus 0,04% des Nettoinventarwertes auf den EUR 100 Mio. übersteigenden Teil

## Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

### Gesamtkostenquote (TER)

Die TER gibt an, wie stark das Teilfondsvermögen mit Kosten belastet wurde. Berücksichtigt werden neben der Verwaltungs- und Verwahrstellenvergütung sowie der Taxe d'Abonnement alle übrigen Kosten mit Ausnahme der im Teilfonds angefallenen Transaktionskosten. Sie weist den Gesamtbetrag dieser Kosten als Prozentsatz des durchschnittlichen Teilfondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus. Etwaige performanceabhängige Vergütungen werden in direktem Zusammenhang mit der TER gesondert ausgewiesen.

Für die Berechnung der Total Expense Ratio (TER) wurde die folgende Berechnungsmethode, die dem BVI-Standard entspricht, angewandt:

$$TER = \frac{GKn}{FV} * 100$$

TER: Gesamtkostenquote in Prozent

GKn: Tatsächlich belastete Kosten (nominal, sämtliche Kosten ohne Transaktionskosten) in Teilfondswährung

FV: Durchschnittliches Fondsvolumen im Berichtszeitraum in Teilfondswährung

Bei Investmentfonds, die während des Berichtszeitraumes andere Investmentanteile (Zielfonds) hielten, können weitere Kosten, Gebühren und Vergütungen auf Ebene des Zielfonds angefallen sein.

<b>DKB Nachhaltigkeitsfonds SDG AL</b>	
Gesamtkostenquote	1,85%
Erfolgsabhängige Vergütung in % des durchschnittlichen Nettoinventarwertes	0,00%
<b>DKB Nachhaltigkeitsfonds SDG InstANL</b>	
Gesamtkostenquote	1,05%
Erfolgsabhängige Vergütung in % des durchschnittlichen Nettoinventarwertes	0,00%
<b>DKB Nachhaltigkeitsfonds Klimaschutz AL</b>	
Gesamtkostenquote	1,82%
Erfolgsabhängige Vergütung in % des durchschnittlichen Nettoinventarwertes	0,00%
<b>DKB Nachhaltigkeitsfonds Klimaschutz InstANL</b>	
Gesamtkostenquote	0,91%
Erfolgsabhängige Vergütung in % des durchschnittlichen Nettoinventarwertes	0,00%
<b>DKB Nachhaltigkeitsfonds European Green Deal AL</b>	
Gesamtkostenquote	1,84%
Erfolgsabhängige Vergütung in % des durchschnittlichen Nettoinventarwertes	0,00%
<b>DKB Nachhaltigkeitsfonds European Green Deal InstANL</b>	
Gesamtkostenquote	0,84%
Erfolgsabhängige Vergütung in % des durchschnittlichen Nettoinventarwertes	0,00%

## Performancevergütung

Der DKB Nachhaltigkeitsfonds unterliegt keiner Performancevergütung.

## Performance

Anteilklassen	Zeitraum	Performance
DKB Nachhaltigkeitsfonds SDG AL	01.04.2024 - 31.03.2025	-7,49%
DKB Nachhaltigkeitsfonds SDG InstANL	01.04.2024 - 31.03.2025	-6,74%
DKB Nachhaltigkeitsfonds Klimaschutz AL	01.04.2024 - 31.03.2025	-4,32%
DKB Nachhaltigkeitsfonds Klimaschutz InstANL	01.04.2024 - 31.03.2025	-3,43%
DKB Nachhaltigkeitsfonds European Green Deal AL	01.04.2024 - 31.03.2025	-6,27%
DKB Nachhaltigkeitsfonds European Green Deal InstANL	01.04.2024 - 31.03.2025	-5,33%

## Sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen

### DKB Nachhaltigkeitsfonds SDG

<b>Sonstige Erträge:</b>	<b>EUR</b>	<b>335,14</b>
Verzugszinsen Quellensteuer-Erstattung	EUR	335,14
<b>Sonstige Aufwendungen:</b>	<b>EUR</b>	<b>99.079,07</b>
Aufwendungen Taxe d'Abonnement	EUR	43.871,45
Berichts- und Reportingkosten	EUR	10.261,39
Depotgebühren	EUR	28.071,68
Negative Habenzinsen	EUR	86,29
Restliche sonstige Aufwendungen	EUR	15.991,34
Spesen für Quellensteuer-Rückerstattung	EUR	796,92

### DKB Nachhaltigkeitsfonds Klimaschutz

<b>Sonstige Erträge:</b>	<b>EUR</b>	<b>213,98</b>
Verzugszinsen Quellensteuer-Erstattung	EUR	213,98
<b>Sonstige Aufwendungen:</b>	<b>EUR</b>	<b>208.270,52</b>
Aufwendungen Taxe d'Abonnement	EUR	91.295,13
Berichts- und Reportingkosten	EUR	10.892,10
Depotgebühren	EUR	69.507,31
Negative Habenzinsen	EUR	330,87
Restliche sonstige Aufwendungen	EUR	35.292,93
Spesen für Quellensteuer-Rückerstattung	EUR	952,18

### DKB Nachhaltigkeitsfonds European Green Deal

<b>Sonstige Erträge:</b>	<b>EUR</b>	<b>447,63</b>
Verzugszinsen Quellensteuer-Erstattung	EUR	447,63
<b>Sonstige Aufwendungen:</b>	<b>EUR</b>	<b>132.097,74</b>
Aufwendungen Taxe d'Abonnement	EUR	58.087,62
Berichts- und Reportingkosten	EUR	10.249,86
Depotgebühren	EUR	39.591,80
Negative Habenzinsen	EUR	9,09
Restliche sonstige Aufwendungen	EUR	23.367,65
Spesen für Quellensteuer-Rückerstattung	EUR	791,72

## Transaktionskosten

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

Bei einigen Geschäftsarten (u.a. Renten- und Devisengeschäfte) sind die Transaktionskosten als Kursbestandteil nicht individuell ermittelbar und daher in den Angaben nicht enthalten.

DKB Nachhaltigkeitsfonds SDG	EUR	42.157,83
DKB Nachhaltigkeitsfonds Klimaschutz	EUR	189.703,06
DKB Nachhaltigkeitsfonds European Green Deal	EUR	128.138,94

## Ereignisse von besonderer Bedeutung während des Geschäftsjahres

### Russland-Ukraine-Konflikt

Die Verwaltungsgesellschaft und der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft des Fonds haben die nun seit über drei Jahre anhaltende militärische Eskalation in der Ukraine und die damit verbundenen Unsicherheiten analysiert und beobachten die Entwicklungen fortlaufend, um im Falle von negativen Änderungen zeitnah agieren zu können. Eine direkte negative Auswirkung der geopolitischen Spannungen auf den Fonds oder auf die Verwaltungsgesellschaft des Fonds ist aktuell nicht gegeben. Infolgedessen besteht derzeit kein erhöhtes Risiko für die Fortführung des Fonds. Es gibt aktuell auch keine Anzeichen dafür, dass Vermögenswerte des Fonds einer dauerhaften Wertminderung unterzogen werden müssten.

### Änderung in der Geschäftsleitung der Verwaltungsgesellschaft

Zum 31. Dezember 2024 ist Herr Thorsten Hühne aus der Geschäftsleitung der BayernInvest Luxembourg S.A. ausgeschieden.

### Überarbeitung und Aktualisierung des Verkaufsprospektes zum 15. Februar 2025

Folgende Änderungen bzw. Aktualisierungen wurden vorgenommen:

- Umstellung der Teilfonds „SDG“ und „Klimaschutz“ auf Artikel 8 SFDR
- Änderung des Profils des typischen Anlegers im Teilfonds „European Green Deal“
- Allgemeine Aktualisierungen des Verkaufsprospektes und des Verwaltungsreglements

Darüber hinaus ergaben sich zum Zeitpunkt der Fertigstellung des Jahresabschlusses nach unseren Kenntnissen keine weiteren Ereignisse während des Geschäftsjahres, über die an dieser Stelle zu berichten wäre.

## Ereignisse von besonderer Bedeutung, die nach Schluss des Geschäftsjahres eingetreten sind

### Änderung im Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

Zum 1. Mai 2025 wurde Herr Utz Schüller als Mitglied in den Verwaltungsrat der BayernInvest Luxembourg S.A. berufen.

### Änderung in der Geschäftsleitung der Verwaltungsgesellschaft

Zum 1. Mai 2025 wurde Herr Utz Schüller in die Geschäftsleitung der BayernInvest Luxembourg S.A. berufen.

Darüber hinaus ergaben sich zum Zeitpunkt der Fertigstellung des Jahresabschlusses nach unserem Kenntnisstand keine weiteren Ereignisse von besonderer Bedeutung, die nach Schluss des Geschäftsjahres eingetreten sind und über die an dieser Stelle zu berichten wäre.



## Prüfungsvermerk

An die Anteilinhaber des  
**DKB Nachhaltigkeitsfonds**

---

### Unser Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Abschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Abschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des DKB Nachhaltigkeitsfonds (der „Fonds“) und seiner jeweiligen Teilfonds zum 31. März 2025 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

#### *Was wir geprüft haben*

Der Abschluss des Fonds besteht aus:

- der Vermögensübersicht des Fonds und der Vermögensübersicht der Teilfonds zum 31. März 2025;
- der Vermögensaufstellung der Teilfonds zum 31. März 2025;
- der Ertrags- und Aufwandsrechnung des Fonds und der Ertrags- und Aufwandsrechnung der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der Entwicklung des Fondsvermögens und der Entwicklung der Teilfondsvermögen für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr; und
- dem Anhang, einschließlich einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden.

---

### Grundlage für das Prüfungsurteil

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

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

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

---

### Sonstige Informationen

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

---

*PricewaterhouseCoopers Assurance, Société coopérative, 2 rue Gerhard Mercator, L-2182 Luxembourg  
T : +352 494848 1, F : +352 494848 2900, [www.pwc.lu](http://www.pwc.lu)*

*Cabinet de révision agréé. Expert-comptable (autorisation ministérielle n°10181659)  
R.C.S. Luxembourg B294273 - TVA LU36559370*

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

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

---

### **Verantwortung des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft für den Abschluss**

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

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

---

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

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

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

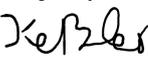
- identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen falschen Darstellungen im Abschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können;

- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben;
- beurteilen wir die Angemessenheit der von dem Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Anhangsangaben;
- schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Tätigkeit durch den Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds oder eines seiner Teilfonds zur Fortführung der Tätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Prüfungsvermerk auf die dazugehörigen Anhangsangaben zum Abschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Prüfungsvermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds oder einer seiner Teilfonds seine Tätigkeit nicht mehr fortführen kann;
- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Abschlusses einschließlich der Anhangsangaben, und beurteilen, ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

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

Luxemburg, 18. Juli 2025

PricewaterhouseCoopers Assurance, Société coopérative  
Vertreten durch

Signed by:  
  
3D093917AFD44C9...

Urs Kessler

## Hebelwirkung

Die berechnete durchschnittliche Hebelwirkung während des Berichtszeitraums beträgt:

Teilfonds	Durchschnittlicher Hebel (Sum of the Notionals Approach)
DKB Nachhaltigkeitsfonds SDG	0,0007
DKB Nachhaltigkeitsfonds Klimaschutz	0,0000
DKB Nachhaltigkeitsfonds European Green Deal	0,0008

Die Berechnung erfolgte für den Zeitraum vom 1. April 2024 bis zum Geschäftsjahresende am 31. März 2025. Im Rahmen der Ermittlung der Hebelwirkung wird der Ansatz gemäß Punkt 3 der Box 24 der ESMA-Empfehlung 10-788 herangezogen, in welchem die Summe der Nominalwerte der derivativen Positionen bzw. deren Basiswertäquivalente als Berechnungsgrundlage verwendet werden. Dabei ist zu berücksichtigen, dass sich zukünftig sowohl die Gewichtung der einzelnen Derivatepositionen als auch die Ausprägungen der Risikofaktoren für jedes derivative Instrument durch neue Marktgegebenheiten im Zeitverlauf ändern können und es somit zu Abweichungen der erwarteten Hebelwirkung gemäß Verkaufsprospekt kommen kann. Der Anleger muss insofern damit rechnen, dass sich auch die erwartete Hebelwirkung ändern kann. Darüber hinaus sei darauf hingewiesen, dass derivative Finanzinstrumente auch teilweise oder vollständig zur Absicherung von Risiken eingesetzt werden können.

## Marktrisiko (Auslastung des VaR-Limits)

Unter dem Marktrisiko versteht man das Risiko, das sich aus der ungünstigsten Entwicklung von Marktpreisen für das Fondsvermögen ergibt. Bei der Ermittlung des Marktrisikopotenzials wendet die Gesellschaft den relativen Value at Risk Ansatz im Sinne des CSSF-Rundschreiben 11/512 an.

<b>DKB Nachhaltigkeitsfonds SDG</b>	
Referenzportfolio:	100% MSCI World Net Total Return EUR Index
größte Auslastung:	126,49%
kleinste Auslastung:	103,57%
durchschnittliche Auslastung:	114,35%
<b>DKB Nachhaltigkeitsfonds Klimaschutz</b>	
Referenzportfolio:	100% MSCI World Net Total Return EUR Index
größte Auslastung:	145,41%
kleinste Auslastung:	120,83%
durchschnittliche Auslastung:	134,91%
<b>DKB Nachhaltigkeitsfonds European Green Deal</b>	
Referenzportfolio:	100% MSCI Europe Net Total Return EUR Index
größte Auslastung:	126,80%
kleinste Auslastung:	112,69%
durchschnittliche Auslastung:	119,05%

Die Risikokennzahlen wurden für das Geschäftsjahr vom 1. April 2024 bis 31. März 2025 auf Basis des Verfahrens der parametrischen Simulation mit den Parametern 99% Konfidenzniveau, 20 Tage Haltedauer unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraumes von einem Jahr berechnet.

Als Bewertungsmaßstab wird das Risiko eines derivatfreien Vergleichsvermögens herangezogen. Die Auslastung darf 200% nicht überschreiten.

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

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

### **Angaben zur Mitarbeitervergütung**

<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr 2024 der Verwaltungsgesellschaft gezahlten Mitarbeitervergütung</b>	<b>EUR</b>	<b>3.111.608,00</b>
davon feste Vergütung	EUR	2.994.609,20
davon variable Vergütung	EUR	116.998,80
Zahl der Mitarbeiter		30
Höhe des gezahlten Carried Interest	EUR	0,00
Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der Verwaltungsgesellschaft gezahlten Vergütung an Risk Taker	EUR	1.822.260,47
Gesamtsumme des verwalteten Vermögens der Verwaltungsgesellschaft zum 31. Dezember 2024	EUR	11.742.938.163,23

### **Informationen zur Vergütungspolitik der BayernInvest Luxembourg S.A.**

#### **Allgemeines**

Die BayernInvest Luxembourg S.A. ist als Verwaltungsgesellschaft dazu verpflichtet, Vergütungsgrundsätze nach Art. 12 des geänderten Gesetzes vom 12. Juli 2013 über die Verwalter alternativer Investmentfonds sowie Art. 111 des geänderten Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen festzulegen. Dabei bestimmen sich die Anforderungen an das Vergütungssystem näher nach Anhang II der Richtlinie 2011/61/EU (AIFMD) sowie nach Artikel 14a Absatz 2 und Artikel 14b Absatz 1, 3 und 4 der Richtlinie 2009/65/EG (OGAW-RL). Darüber hinaus finden die ESMA Guidelines zur Vergütung Anwendung.

Weitere Einzelheiten der aktuellen Vergütungspolitik können kostenlos auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft [www.bayerninvest.lu](http://www.bayerninvest.lu) unter der Rubrik „Grundsätze & Policies“ abgerufen werden. Auf Anfrage wird Anlegern kostenlos eine Papierversion zur Verfügung gestellt.

### Angaben zur Mitarbeitervergütung im Auslagerungsfall

Die Verwaltungsgesellschaft zahlt keine direkten Vergütungen aus dem Fonds an Mitarbeiter des Auslagerungsunternehmens BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH, München.

Das Auslagerungsunternehmen hat folgende Informationen für das abgelaufene Wirtschaftsjahr 2024 veröffentlicht:

<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2024 des Auslagerungsunternehmens gezahlten Mitarbeitervergütungen</b>	<b>EUR</b>	<b>20.007.063,33</b>
davon feste Vergütung	EUR	16.215.563,33
davon variable Vergütung	EUR	3.791.500,00
Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen	EUR	0,00
Zahl der Mitarbeiter des Auslagerungsunternehmens		188

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 (ungeprüft)

Berichtszeitraum: 01.04.2024 - 31.03.2025

Unternehmenskennung (LEI-Code):

Name des Produkts: DKB Nachhaltigkeitsfonds European Green Deal

529900F25LKOB4ZB7F19

## Ökologische und/oder soziale Merkmale

<p>Eine <b>nachhaltige Investition</b> 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.</p>	<b>Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?</b>	
	<p><input checked="" type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <b>Ja</b></p> <p><input type="checkbox"/> Es wurden damit <b>nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel</b> getätigt: ___%</p> <p><input type="checkbox"/> in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind</p> <p><input type="checkbox"/> in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind</p> <p><input type="checkbox"/> Es wurden damit <b>nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel</b> getätigt: ___%</p>	<p><input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <b>X Nein</b></p> <p><input checked="" type="checkbox"/> Es wurden damit <b>ökologische/soziale Merkmale beworben</b> und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt wurden, enthielt es 98,93% an nachhaltigen Investitionen</p> <p><input type="checkbox"/> mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind</p> <p><input type="checkbox"/> mit einem sozialen Ziel</p> <p><input type="checkbox"/> Es wurden damit ökologische/soziale Merkmale beworben, aber <b>keine nachhaltigen Investitionen getätigt</b>.</p>

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



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

Das Sondervermögen verfolgte ein individuelles Nachhaltigkeitsprofil, womit sowohl ökologische als auch soziale Merkmale beworben wurden. Dazu wurde der überwiegende Teil der Vermögensgegenstände des Sondervermögens unter nachhaltigen Gesichtspunkten ausgewählt. Unter Nachhaltigkeit versteht man ökologische (Environment – E) und soziale (Social – S) Kriterien sowie gute Unternehmens- und Staatsführung (Governance – G).

Dieser Vorgabe folgend wurde einerseits die ESG-Qualität der Emittenten, in die das Sondervermögen investierte, evaluiert und andererseits Emittenten, die aus Nachhaltigkeitsgesichtspunkten als kontrovers einzustufen waren, unter Zuhilfenahme von Ausschlusskriterien aus dem Anlageuniversum ausgeschlossen.

Als kontrovers eingestuft wurden Emittenten mit sehr gravierenden ESG-Verfehlungen oder mit hohen Umsatzanteilen in kritischen Geschäftsfeldern. Konkret wurden für das Sondervermögen keine direkten Einzeltitelinvestitionen getätigt in Unternehmen,:

- die Antipersonenlandminen oder ähnliche Waffen und Munition herstellen.
- die Waffensystemen für Streumunition herstellen.
- die Atomwaffen herstellen.
- die Umsätze (>5%) mit Waffen (Waffensysteme, Komponenten, Unterstützungssysteme und -diensten) erzielen.
- die schwere Kontroversen in Bezug auf Arbeitsrechte und Kinderarbeit (MSCI Systematik rote Flagge) aufweisen.
- die Umsätze (>5%) mit Glücksspiel, Erwachsenenunterhaltung, Alkohol, Stammzellenforschung oder Tabakwaren erzielen.
- deren Umsatzanteil aus thermischer Kohle 30 Prozent übersteigt.
- die in Verbindung zu Ölsandförderung bzw. Schieferölproduktion stehen.
- die genetic engineering oder Tierversuche für nicht-medizinische Zwecke durchführen.

Inwiefern die ökologischen und sozialen Merkmale erfüllt wurden, wird anhand der für das Sondervermögen definierten Nachhaltigkeitsindikatoren gemessen. Wie die Nachhaltigkeitsindikatoren im Berichtszeitraum abgeschnitten haben, wird im folgenden Abschnitt "Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten" dargestellt.

### Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?

Als Nachhaltigkeitsindikatoren nutzt der Teilfonds die oben im Abschnitt „Inwieweit wurden die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale erfüllt?“ beschriebenen Ausschlusskriterien, durch deren Anwendung Emittenten mit sehr gravierenden ESG-Verfehlungen oder mit hohen Umsatzanteilen in kritischen Geschäftsfeldern ausgeschlossen wurden.

In der nachfolgenden Tabelle wird der Anteil der Investitionen des Teilfonds in Emittenten dargestellt, die gemäß der fondsspezifischen Ausschlusskriterien als kontrovers einzustufen sind. Der Teilfonds hielt demnach die Ausschlusskriterien im Berichtszeitraum mit folgender Ausnahme vollumfänglich ein: im Bereich Tierversuche schloss der Teilfonds nur diejenigen Unternehmen aus, die Tierversuche für nichtpharmazeutische Produkte durchführten und dazu entweder nicht gesetzlich verpflichtet waren oder keine Tierschutzpolicy veröffentlichten bzw. Alternativen für Tierversuche nicht förderten/anwendeten. Die nachfolgende Tabelle weist jedoch alle Unternehmen aus, die im Berichtszeitraum generell in Tierversuche involviert waren.

Als weiteren Nachhaltigkeitsindikator nutzt das Sondervermögen den Vergleich der Treibhausgasemissionen gegenüber einem Referenzwert (MSCI Europe Index) sowie die jährliche Verringerung der Treibhausgas-Emissionsintensität des Sondervermögens anhand eines festgelegten Dekarbonisierungspfades (durchschnittliche jährliche Verringerung von 7%). Die THG-Emissionsintensität beschreibt die Summe der Scope 1, 2 und 3 Emissionen der Unternehmen im Portfolio im Verhältnis zu ihrem Unternehmenswert (EVIC). Die zugrundeliegenden Daten werden von MSCI ESG Research bezogen. Die THG-Emissionsintensität betrug im Mittel der letzten 4 Quartale 204,5 tCO<sub>2</sub>e/Mio EUR. Die THG-Emissionsintensität des Referenzwertes betrug im Mittel der letzten 4 Quartale 596,2 tCO<sub>2</sub>e/Mio EUR. Damit lag die Emissionsintensität des Sondervermögens 66% unter der des Referenzwertes. Der für die durchschnittliche Reduktion der Emissionen um 7% p.a. festgelegte Zielwert von 270,5 tCO<sub>2</sub>/Mio EUR wurde durch das Sondervermögen unterschritten.

Für die Berechnung der nachfolgenden Tabelle wurde der Mittelwert der Bestände aus den letzten vier Quartalsstichtagen gebildet, ausgehend vom Berichtsstichtag. Die Ausprägung der Nachhaltigkeitsindikatoren beruht hingegen auf den letzten verfügbaren Nachhaltigkeitsdaten. Dadurch kann es dazu kommen, dass in der Tabelle ein Exposure gegenüber kontroverser Geschäftsfelder abgetragen wird, das von Null abweicht.

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

Kontroverse Geschäftsaktivitäten Unternehmen	Exposure Portfolio		
	Berichtszeitraum	04/2023-03/2024	04/2022-03/2023
Herstellung von Antipersonenlandminen oder Waffen und Munition, die ähnlich funktionieren.	0,00%	0,00%	0,00%
Herstellung von Waffensystemen für Streumunition.	0,00%	0,00%	0,00%
Herstellung von Atomwaffen o.ä.	0,00%	0,00%	0,00%
Erzielung von signifikanten Umsätzen 5% mit Waffen (Waffensysteme, Komponenten, Unterstützungssysteme und -	0,00%	0,00%	0,00%
Vorhandensein einer rote Flagge (MSCI Systematik), dh. es liegen schwere Verstöße im Bereich Kinderarbeit vor.	0,00%	0,00%	0,00%
Erzielung von signifikanten Umsätzen 5% mit Glücksspielen.	0,00%	0,00%	0,00%
Erzielung von signifikanten Umsätzen 5% mit Erwachsenenunterhaltung.	0,00%	0,00%	0,00%
Erzielung von signifikanten Umsätzen 5% mit Tabakwaren.	0,00%	0,00%	0,00%
Erzielung von einem Umsatzanteil von mehr als 30% mit thermischer Kohle (Abbau, Verkauf).	0,00%	0,00%	0,00%
Erzielung von signifikanten Umsätzen 5% mit alkoholischen Produkten (Herstellung, Vertrieb, Einzelhandel,	0,00%	0,00%	0,00%
Betreibung von Stammzellenforschung mit aus menschlichen Embryonen gewonnenen Zellen (5% Umsatzschwelle).	0,00%	0,00%	0,00%
Genetische Veränderung von Pflanzen, Saatgut, Getreide o. ä. für landwirtschaftliche Zwecke oder den menschlichen	0,00%	0,00%	0,00%
Erzielung von Umsätzen 0% mit Ölsanden (Förderung, Besitz von Reserven).	0,00%	0,00%	0,00%
Erzielung von Umsätzen 0% mit Schieferölproduktion.	0,00%	0,00%	0,00%
Durchführung von Tierversuchen für nichtpharmazeutische Produkte wie Kosmetika, Körperpflegeprodukte, Haushaltsreinigungsprodukte etc. sowie Erzielung von Umsätzen mit der Produktion von Pelzen.	0,00%	1,34%	1,20%
Ausschluss von Unternehmen, die gegen den UNGC verstoßen (nach MSCI Logik).	0,00%	0,00%	0,00%
Ausschluss von Unternehmen, die in sehr schwere Kontroversen verwickelt sind (Controversy Score = 0 nach MSCI Logik als Proxy für OECD Guidelines für multinationale Unternehmen).	0,00%	0,00%	0,00%
Der Teilfonds berücksichtigt den Environment – Controversy Score (Ausschluss <= 1). Damit werden Unternehmen mit schweren und sehr schweren Umweltkontroversen ausgeschlossen.	0,00%	0,00%	0,86%
<b>Vergleich des CO<sub>2</sub>-Fußabdrucks (Fonds vs. Marktindex)</b>	<b>Berichtszeitraum</b>	<b>04/2023-03/2024</b>	<b>04/2022-03/2023</b>
CO <sub>2</sub> -Fußabdruck des Fonds in t CO <sub>2</sub> /Mio EUR	204,5	170,8	138,2
CO <sub>2</sub> -Fußabdruck des Marktindex in t CO <sub>2</sub> /Mio EUR	596,2	608,1	612,8
Reduktion gegenüber Marktindex in %	65,7%	71,9%	77,5%
Referenzwert für Dekarbonisierung 7% p.a. (in tCO <sub>2</sub> /Mio EUR)	270,5	290,9	312,8

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

Die tabellarische Zusammenstellung "Kontroverse Geschäftsaktivitäten Unternehmen" zeigt das Portfolio-Exposure gegenüber den Nachhaltigkeitsindikatoren für den aktuellen Berichtszeitraum und die Vorjahre. Für die Berechnung wurde der Mittelwert der Bestände aus den letzten vier Quartalsstichtagen gebildet, ausgehend vom jeweiligen Berichtsstichtag. Die Ausprägung der Nachhaltigkeitsindikatoren beruht auf den Nachhaltigkeitsdaten am Geschäftsjahresende. Dadurch kann es dazu kommen, dass in der Tabelle ein Exposure gegenüber kontroversen Geschäftsfeldern abgetragen wird, das von Null abweicht. Dies ist dann der Fall, wenn sich das Nachhaltigkeitsmerkmal im Laufe des Berichtszeitraums verschlechtert, der betroffene Emittent aber bereits veräußert wurde. Die fondsspezifischen Ausschlusskriterien wurden mit der unter "Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?" beschriebenen Ausnahme eingehalten.

Die Entwicklung der Vermögensallokation des Fonds wird unter der Frage „Wie sah die Vermögensallokation aus?“ dargestellt. Anhand der tabellarischen Übersicht wird klar, dass im Berichts- und den Vorjahreszeiträumen jeweils mindestens 80% des Portfoliovolumens in Emittenten investiert waren, die die fondsspezifischen Ausschlusskriterien eingehalten und damit ökologische und/oder soziale Merkmale berücksichtigt haben.

Die in der vorangehend dargestellten Tabelle „Kontroverse Geschäftsaktivitäten Unternehmen“ aufgeführten Indikatoren wurden nicht von einem unabhängigen Dritten überprüft oder bestätigt.

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

Das Sondervermögen bewirbt mit seiner Anlagestrategie ökologische und soziale Merkmale und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt werden, enthält es einen Mindestanteil an nachhaltigen Investitionen. Die Investition im Sinne der Anlagestrategie erfolgten in Wirtschaftsaktivitäten, die zu einem Umweltziel beitragen. Eine Wirtschaftsaktivität gilt als ökologisch nachhaltig, wenn sie u.a. einen wesentlichen Beitrag zu einem oder mehreren Umweltzielen leistet und keines der Umweltziele wesentlich beeinträchtigt (Grundsatz der „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“). In diesem Sinne wurden Unternehmen ausgeschlossen, die durch wesentliche Kontroversen in Themenfeldern des Green Deals auffallen, wie Umwelt, Gesundheit und Menschenrechte. Im Hinblick auf das Umweltziel incentivierte der Teilfonds durch seinen Aktienwerb Unternehmen, die eigene CO<sub>2</sub>-Intensität möglichst zu reduzieren.

Die Erreichung des Nachhaltigkeitszieles wird anhand der CO<sub>2</sub>-Intensität (in t pro investierten Mio EUR) gemessen. Ziel ist es, die CO<sub>2</sub>-Intensität eines breiten Marktindex um mindestens 50% zu unterschreiten. Der CO<sub>2</sub>-Fußabdruck des Teilfonds (Scope 1, 2 und 3) betrug gemittelt über 4 Quartalsstichtage (ausgehend vom Geschäftsjahresende) 204,5 t/Mio EUR. Der CO<sub>2</sub>-Fußabdruck des Marktindex (MSCI Europe) betrug gemittelt über 4 Quartalsstichtage 596,2 t/Mio EUR. Der CO<sub>2</sub>-Fußabdruck des Marktindex wurde auf Basis der gemittelten Daten um 65,7% unterschritten. Ausgehend vom Ende des vorangegangenen Geschäftsjahres lag der CO<sub>2</sub>-Fußabdruck des Fonds auch unterhalb einer 7-prozentigen Dekarbonisierung des Vergleichswertes (MSCI Europe) im abgelaufenen Geschäftsjahr. Als Referenzwert für den jährlichen Reduktionspfad dient die Emissionsintensität des Marktindex im Jahr 2022. Der Schwellenwert für den aktuellen Berichtszeitraum beträgt 270,5 t/Mio EUR.

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

Durch die Anwendung umfassender Ausschlusskriterien für Investitionen in Unternehmen wurde sichergestellt, dass die nachhaltigen Investitionen nachhaltige Anlageziele nicht erheblich beeinträchtigten. Ausgeschlossen wurden Investitionen in Unternehmen, die entweder Umsatzanteile in kritischen Geschäftsfeldern generierten oder sich in ihrem Geschäftsbetrieb schwerwiegender ESG-Kontroversen schuldig gemacht 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.

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

Um die sozialen und ökologischen Investitionsziele nicht zu beeinträchtigen, wird eine Reihe von ESG-Indikatoren von MSCI ESG Research verwendet. Unter anderem fallen hierunter:

- Controversy Score: Die Bewertung der Kontroversen eines Unternehmens gibt Auskunft darüber, ob das Unternehmen im Zusammenhang mit seiner Geschäftstätigkeit oder seinen Produkten in schwerwiegenden ökologischen oder sozialen Kontroversen verwickelt ist. Unternehmen, die in schwerwiegenden Kontroversen verwickelt sind, werden ausgeschlossen.
- Global Compact Compliance: Dieser Faktor gibt Auskunft darüber, ob das Unternehmen die Prinzipien des Global Compact der Vereinten Nationen einhält. Unternehmen, die hiergegen verstoßen, werden ausgeschlossen.
- Environment-Controversy Score: Dieser Indikator bewertet Kontroversen eines Unternehmens in Bezug auf Auswirkungen auf die Umwelt. Zu den Faktoren, die sich auf diese Bewertung auswirken, gehört, ob ein Unternehmen in Kontroversen im Zusammenhang mit Landnutzung und Biodiversität, Freisetzungen von Giftstoffen, Energie und Klimawandel, Wassermanagement, gefährlichen Betriebsabfällen und Umweltauswirkungen der Lieferkette verwickelt ist. Unternehmen, die hier schwere Verstöße aufweisen, werden ausgeschlossen.
- Exposure in umstrittene Waffen: Ausgeschlossen wurden Unternehmen, die geächtete Waffen, wie z. B. Landminen und ABC-Waffen, produzieren und/oder vertrieben haben.

In Kombination der in der Anlagestrategie enthaltenen Selektionskriterien (Ausschlusskriterien) und der PAI-Nachhaltigkeitsfaktoren wurden Indikatoren für nachteilige Auswirkungen auf die ökologischen oder sozialen Nachhaltigkeitsziele berücksichtigt.

## 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:

Das Sondervermögen berücksichtigte die 10 Prinzipien des United Nations Global Compact als verbindliches Element der Anlagestrategie. Es wurde nicht in Unternehmen investiert, die gegen diese Prinzipien verstoßen haben. Da zwischen dem United Nations Global Compact und OECD-Leitlinien eine hohe Überschneidung besteht berücksichtigte das Sondervermögen daher die OECD-Leitlinien nicht explizit, sondern wendete einen vergleichbaren Standard an. Zudem wurden im Sondervermögen Unternehmen ausgeschlossen, die schwere Kontroversen - gemessen am MSCI Controversy Score - aufwiesen. Damit sind die OECD-Leitlinien implizit aufgegriffen, da sie vom MSCI-Kontroversen-Score abgedeckt werden.

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

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

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



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

Die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren wurden bei dem Sondervermögen im Rahmen der Anlagestrategie durch Ausschlusskriterien und eine Selektion der Emittenten hinsichtlich ihrer Treibhausgas-Emissionsintensität sowie durch Engagementaktivitäten berücksichtigt.

- Verbindliche Berücksichtigung der CO<sub>2</sub>-Intensität (CO<sub>2</sub>-Fußabdruck) für Scope 1-3 zur Ermittlung des nachhaltigen Investitionsziels.
- Die CO<sub>2</sub>-Intensität des Sondervermögens darf 50% des Vergleichsindex (gemessen am MSCI Europe Index) nicht übersteigen.
- Die CO<sub>2</sub>-Intensität des Sondervermögens darf darüber hinaus einen Referenzwert nicht überschreiten, der sich aus der 50 prozentigen Reduzierung des der CO<sub>2</sub>-Intensität des Vergleichsindex (MSCI Europe) und einer jährlichen Dekarbonisierung des Referenzwertes um 7% ergibt.

Reduktion des Carbon-Exposures durch:

- Ausschluss von Unternehmen mit Umsatz >30% aus thermischer Kohle
- Das Sondervermögen berücksichtigt den Environment-Controversy Score (ausgeschlossen werden Unternehmen mit einem Environment-Controversy Score von 0 oder 1). Damit werden Unternehmen mit schweren und sehr schweren Umweltkontroversen ausgeschlossen.
- Ausschluss von Unternehmen, die gegen den UN Global Compact verstoßen und/oder in sehr schwere Kontroversen verwickelt sind (Controversy Score = 0 als Proxy für OECD Guidelines für multinationale Unternehmen).
- Ausschluss von Unternehmen, die Verbindungen zu kontroversen Waffen aufweisen.

Engagement: Die Indikatoren für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren wurden auch im Rahmen der Engagement- und Voting Strategie berücksichtigt. Bei den Engagement-Bemühungen wird der Fokus insbesondere auch auf das Thema Klimaschutz gelegt. Dabei werden die investierten Unternehmen angehalten, Strategien zu entwickeln, die im Einklang mit dem Pariser Klimaabkommen stehen. Verstärktes Engagement konzentriert sich ebenfalls auf Unternehmen, die bei Menschenrechten, Arbeit, Umwelt und Korruptionsbekämpfung Mindestverhaltensnormen verletzen.

Es erfolgte keine Investition in Unternehmen, bei denen Verstöße gegen die United Nations Global Compact Prinzipien vorliegen. Somit wurde ein vergleichbarer Standard zu den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen sichergestellt.

PAI Tabelle	Wert	Coverage
<b>Indikatoren für Investitionen in Unternehmen, in die investiert wird</b>		
Scope-1-Treibhausgas-Emissionen (THG) (in tCO <sub>2</sub> e)	2.463,80	98,93%
Scope-2-Treibhausgas-Emissionen (THG) (in tCO <sub>2</sub> e)	1.355,74	98,93%
Scope-3-Treibhausgas-Emissionen (THG) (in tCO <sub>2</sub> e)	19.698,54	98,93%
THG-Emissionen insgesamt (in tCO <sub>2</sub> e)	23.518,08	98,93%
CO <sub>2</sub> -Fußabdruck (in tCO <sub>2</sub> e/EUR Mio investiert)	192,02	98,93%
THG-Emissionsintensität der Unternehmen, in die investiert wird (in tCO <sub>2</sub> e/EUR Mio Umsatz)	606,65	98,93%
Engagement in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind (in %)	0,30%	98,93%
Anteil des Energieverbrauchs und der Energieerzeugung aus nicht erneuerbaren Energiequellen (in %)	52,69%	97,69%
Intensität des Energieverbrauchs nach klimaintensiven Sektoren (a) (in GWh/EUR Mio Umsatz pro Klimasektor)	0,00	0,00%
Intensität des Energieverbrauchs nach klimaintensiven Sektoren (b) (in GWh/EUR Mio Umsatz pro Klimasektor)	0,00	0,00%
Intensität des Energieverbrauchs nach klimaintensiven Sektoren (c) (in GWh/EUR Mio Umsatz pro Klimasektor)	0,68	65,68%
Intensität des Energieverbrauchs nach klimaintensiven Sektoren (d) (in GWh/EUR Mio Umsatz pro Klimasektor)	0,00	0,00%
Intensität des Energieverbrauchs nach klimaintensiven Sektoren (e) (in GWh/EUR Mio Umsatz pro Klimasektor)	0,00	0,00%
Intensität des Energieverbrauchs nach klimaintensiven Sektoren (f) (in GWh/EUR Mio Umsatz pro Klimasektor)	0,04	0,12%
Intensität des Energieverbrauchs nach klimaintensiven Sektoren (g) (in GWh/EUR Mio Umsatz pro Klimasektor)	0,49	1,69%
Intensität des Energieverbrauchs nach klimaintensiven Sektoren (h) (in GWh/EUR Mio Umsatz pro Klimasektor)	0,06	3,30%
Intensität des Energieverbrauchs nach klimaintensiven Sektoren (l) (in GWh/EUR Mio Umsatz pro Klimasektor)	1,03	1,03%
Tätigkeiten, die sich nachteilig auf Gebiete mit schutzbedürftiger Biodiversität auswirken (in %)	6,54%	98,93%
Emissionen in Wasser (in t/EUR Mio EVIC)	0,00	5,66%
Anteil gefährlicher und radioaktiver Abfälle (in t/EUR Mio EVIC)	0,40	98,53%
Verstöße gegen die UNGC-Grundsätze und gegen die Leitsätze der Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung (OECD) für multinationale Unternehmen (in %)	0,00%	98,93%
Fehlende Prozesse und Compliance-Mechanismen zur Überwachung der Einhaltung der UNGC-Grundsätze und der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen (in %)	0,00%	98,93%
Unbereinigtes geschlechtsspezifisches Verdienstgefälle (in %)	12,44%	75,27%
Geschlechtervielfalt in den Leitungs- und Kontrollorganen (in %)	43,00%	98,93%
Engagement in umstrittenen Waffen (Antipersonenminen, Streumunition, chemische und biologische Waffen) (in %)	0,00%	98,93%
<b>Indikatoren für Investitionen in Staaten und supranationale Organisationen</b>		
THG-Emissionsintensität (in tCO <sub>2</sub> e/EUR Mio GDP)	0,00	0,00%
Länder, in die investiert wird, die gegen soziale Bestimmungen verstoßen	0,00%	0,00%
<b>Indikatoren für Investitionen in Immobilien</b>		
Engagement in fossilen Brennstoffen durch die Investition in Immobilien (in %)	0,00%	0,00%
Engagement in Immobilien mit schlechter Energieeffizienz (in %)	0,00%	0,00%
<b>Optionale PAIs</b>		
Anteil der Investitionen in Unternehmen ohne Strategien zur Bekämpfung der Entwaldung (in %)	80,32%	98,93%
Investitionen in Unternehmen ohne Initiativen zur Verringerung der CO <sub>2</sub> -Emissionen (in %)	25,00%	98,93%
Fehlende Maßnahmen zur Bekämpfung von Korruption und Bestechung (in %)	0,00%	98,93%
Durchschnittlicher Score für Rechtsstaatlichkeit	0,00	0,00%

Für die Berechnung wurde der Mittelwert aus den letzten vier Quartalen gebildet, ausgehend vom Berichtsstichtag.



## Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

	Größte Investitionen	Sektor	In % der Vermögenswerte	Land
Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die <b>der größte Anteil der</b> im Bezugszeitraum getätigten <b>Investitionen</b> des Finanzprodukts entfiel: 01.04.2024 - 31.03.2025	ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09	Verarbeitendes Gewerbe	6,07%	Niederlande
	Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK 0,1	Verarbeitendes Gewerbe	5,29%	Dänemark
	AstraZeneca PLC Registered Shares DL -,25	Verarbeitendes Gewerbe	3,92%	Großbritannien
	Novartis AG Namens-Aktien SF 0,49	Verarbeitendes Gewerbe	3,42%	Schweiz
	DSV A/S Indehaver Aktier DK 1	Verkehr und Lagerei	3,30%	Dänemark
	Lonza Group AG Namens-Aktien SF 1	Verarbeitendes Gewerbe	2,92%	Schweiz
	Schneider Electric SE Actions Port. EO 4	Verarbeitendes Gewerbe	2,46%	Frankreich
	Atlas Copco AB Namn-Aktier A SK-,052125	Verarbeitendes Gewerbe	2,46%	Schweden
	L'Oréal S.A. Actions Port. EO 0,2	Verarbeitendes Gewerbe	2,44%	Frankreich
	Prosus N.V. Registered Shares EO -,05	Information und Kommunikation	2,32%	Niederlande
	Air Liquide-SA Ét.Expl.P.G.Cl. Actions Port. EO 5,50	Verarbeitendes Gewerbe	2,25%	Frankreich
	Kerry Group PLC Registered Shares A EO -,125	Verarbeitendes Gewerbe	2,22%	Irland
	Adyen N.V. Aandelen op naam EO-,01	Information und Kommunikation	2,18%	Niederlande
	Valmet Oyj Registered Shares o.N.	Verarbeitendes Gewerbe	2,06%	Finnland
	Wolters Kluwer N.V. Aandelen op naam EO -,12	Information und Kommunikation	2,02%	Niederlande

Für die Berechnung wurde der Mittelwert aus den letzten vier Quartalen gebildet, ausgehend vom Berichtsstichtag.  
Die vollständige Sektorbezeichnung findet sich im Abschnitt "In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt"?



## Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

Mit nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen sind alle Investitionen gemeint, die zur Erreichung des nachhaltigen Anlageziels im Rahmen der Anlagestrategie beigetragen haben. Die Quote der Anlagen, die nachhaltige Investitionen darstellen, unterschreitet nicht den vorvertraglich zugesicherten Mindestanteil von 80% des Nettoinventarwertes des Sondervermögens.

## Wie sah die Vermögensallokation aus?

Die nachfolgende Grafik stellt dar, welcher Anteil des Fondsvermögens in nachhaltige Investitionen (Rubrik „#1 Nachhaltig“) investiert wurden. Alle nachhaltigen Investitionen folgten einem Umweltziel (nicht-taxonomiekonform).

Der restliche Anteil des Fondsvermögens entfällt auf die Rubrik „#2 Nicht nachhaltig“. Dazu gehörten Derivate und Barmittel. Weitere Informationen dazu werden unter dem Punkt „Welche Investitionen fielen unter "Nicht nachhaltig", welcher Anlagezweck wurde mit ihnen verfolgt und gab es einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz?“ erläutert.

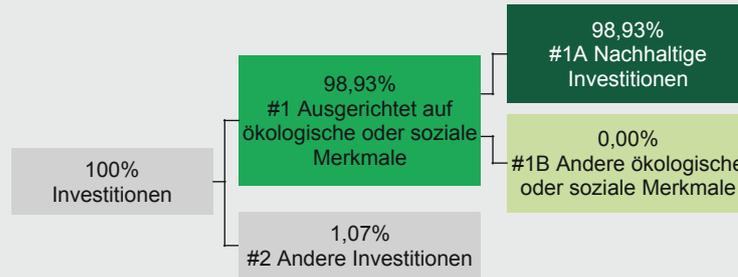
In der nachfolgenden Tabelle wird die Vermögensallokation des aktuellen Berichtszeitraums dem vorangehenden Zeitraum gegenübergestellt. Anhand der Tabelle kann folglich nachvollzogen werden, dass in beiden Berichtszeiträumen über 80% des Fondsvolumens in Emittenten investiert war, die die oben definierten Nachhaltigkeitsindikatoren, welche zur Messung der Erreichung der ökologischen bzw. sozialen Merkmale herangezogen werden, eingehalten haben.

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

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 ermöglicht 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.



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

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

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

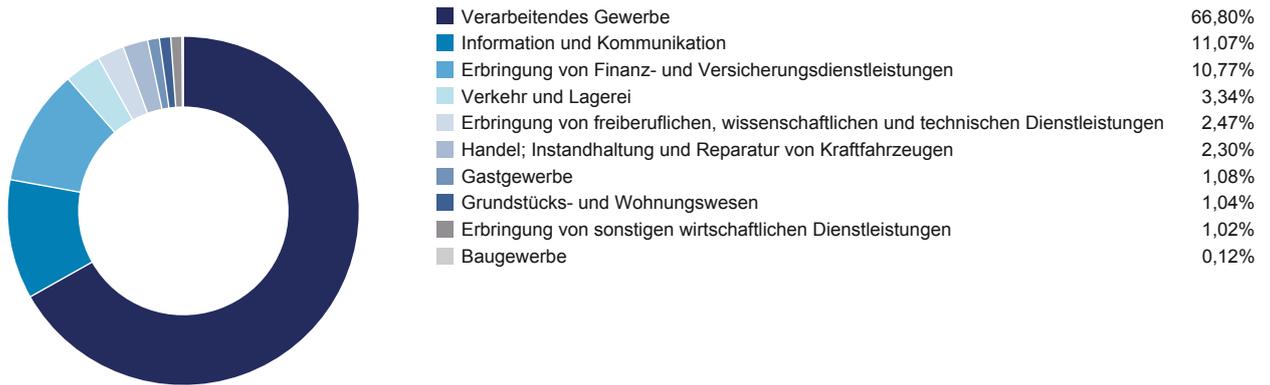
- Die Unterkategorie **#1A Nachhaltige Investitionen** umfasst nachhaltige Investitionen mit ökologischen oder sozialen Zielen.
- Die Unterkategorie **#1B Andere ökologische oder soziale Merkmale** umfasst Investitionen, die auf ökologische oder soziale Merkmale ausgerichtet sind, aber nicht als nachhaltige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

Für die Berechnung wurde der Mittelwert aus den letzten vier Quartalen gebildet, ausgehend vom Berichtsstichtag.

Kategorie	Vermögensallokation Berichtszeitraum	04/2023-03/2024	04/2022-03/2023
#1 Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale	98,93%	98,11%	99,41%
#2 Andere Investitionen	1,07%	1,89%	0,59%
#1A Nachhaltige Investitionen	98,93%	98,11%	99,41%
#1B Andere ökologische oder soziale Merkmale	0,00%	0,00%	0,00%

## In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?

Die vorliegenden Angaben stellen die investierten Wirtschaftssektoren anhand des NACE-Sektorklassifizierungssystems dar. Es sind die Sektoren angegeben, in denen mindestens ein Investment vorliegt, insbesondere sind Sektoren in der Grafik nicht enthalten, in denen keine Investition getätigt wurde. Dies beinhaltet auch Investitionen in Sektoren, die Einkünfte aus der Exploration, dem Abbau, der Förderung, der Herstellung, der Verarbeitung, der Lagerung, der Raffination oder dem Vertrieb, einschließlich Transport, Lagerung und Handel von fossilen Brennstoffen gemäß der Begriffsbestimmung in Artikel 2 Nummer 62 der Verordnung (EU) 2018/1999 des Europäischen Parlaments und des Rates(17) erzielen.



Der Anteil der Investitionen in Sektoren der Wirtschaft, die Einkünfte aus der Exploration, dem Abbau, der Förderung, der Herstellung, der Verarbeitung, der Lagerung, der Raffination oder dem Vertrieb, einschließlich Transport, Lagerung und Handel von fossilen Brennstoffen gewinnen, betrug im Berichtszeitraum 0,30%.

Für die Berechnung wurde der Mittelwert aus den letzten vier Quartalen gebildet, ausgehend vom Berichtsstichtag.



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

Das Sondervermögen verpflichtet sich im Rahmen der Anlagestrategie nicht zu ökologisch nachhaltigen Investitionen, die konform mit der EU-Taxonomie sind. Der Anteil EU-Taxonomiekonformer Investitionen betrug im Berichtszeitraum daher 0%.

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

Ja

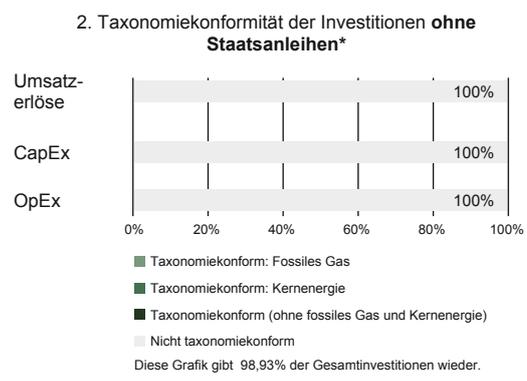
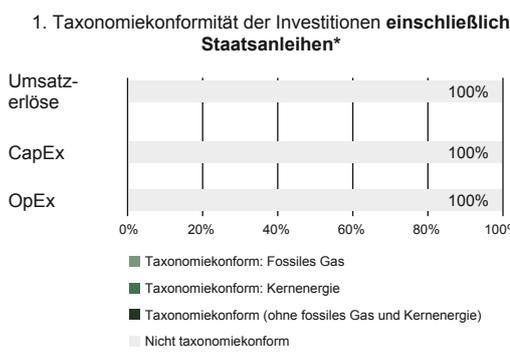
In fossiles Gas     In Kernenergie

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 - die Erläuterung, auf die verwiesen wird, ist eine Seite davor 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.

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



\*Für die Zwecke dieser Grafiken umfasst der Begriff "Staatsanleihen" alle Risikopositionen gegenüber Staaten.

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

Es ist nicht Teil der Anlagestrategie des Sondervermögens in EU-Taxonomiekonforme Investitionen zu investieren. Demnach betrug der Anteil der Investitionen in Übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten im Berichtszeitraum jeweils 0%.



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

Das Sondervermögen beabsichtigt mindestens 50% nachhaltige Investitionen im Sinne von Artikel 2 Absatz 17 der Verordnung (EU) 2019/2088 (Offenlegungsverordnung) mit einem Umweltziel zu tätigen. Die Höhe der Quote der nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel kann dem Abschnitt Vermögensallokation entnommen werden.



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

N/A



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

Unter "Nicht nachhaltige Investitionen" fielen im Berichtszeitraum folgende Investitionen:

- Derivate: Diese wurden zu Absicherungszwecken eingesetzt, dienten jedoch nicht der Förderung ökologischer oder sozialer Merkmale.
- Barmittel: Diese dienten primär der kurzfristigen Liquiditätssteuerung sowie der Diversifizierung.

Ein sozialer Mindestschutz wurde bei diesen Investitionen darüber hergestellt, indem grundsätzlich nicht in Derivate auf Grundnahrungsmittel investiert wurde. Darüber hinaus wurde bei Derivaten auf Einzeltitel der Emittent des Underlyings den gleichen Ausschlusskriterien unterzogen, wie sie bei Direktinvestments Anwendung finden (vergleiche Abschnitt: „Inwiefern wurden nachhaltige Investitionsziele durch die nachhaltigen Investitionen nicht erheblich beeinträchtigt?“).



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

Das Sondervermögen förderte durch seine Anlagepolitik ökologische Merkmale durch die Beschränkung von Investitionen in fossile Energien. Das Sondervermögen förderte soziale Merkmale durch die Beschränkung von Investitionen u.a. in Waffen und Tabak. Dabei strebte der Teilfonds an, Anreize zu setzen, Umsätze mit aus Nachhaltigkeitsgesichtspunkten kontroversen Wirtschaftstätigkeiten zu reduzieren sowie das nachhaltige Handeln von Unternehmen zu fördern. Diese positive Verbesserung der investierten Unternehmen wurde durch entsprechende Engagementaktivitäten unterstützt. Durch den aktiven Dialog bzw. die Ausnutzung von Stimmrechten wurde Einfluss geltend gemacht, um eine kontinuierliche Verbesserung in Bezug auf Nachhaltigkeitsrisiken der Unternehmen zu erzielen.



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

Es ist kein Index als Referenzwert bestimmt, um festzustellen, ob dieses Finanzprodukt auf die beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale ausgerichtet ist.

### ● Wie unterscheidet sich der Referenzwert von einem breiten Marktindex?

N/A

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

N/A

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

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

N/A

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

N/A



**Kontroverse Geschäftsaktivitäten Unternehmen**

**Exposure Portfolio**

	Berichts- zeitraum	04/2023- 03/2024	04/2022- 03/2023
Keine Investition in Unternehmen, deren Geschäftspraxis sehr schwere Kontroversen aufweisen.	0,00%	0,00%	0,00%
Keine Investition in Unternehmen, die eine relativ schlechte allgemeine ESG-Qualität (gemessen anhand des ESG-	0,00%	0,00%	0,00%
Keine Investition in Unternehmen, die in aggressivem Kreditgeschäft tätig sind.	0,00%	0,00%	0,00%
Keine Investition in Unternehmen, die an der Produktion kontroverser Waffen beteiligt sind.	0,00%	0,00%	0,00%
Keine Investition in Unternehmen, die über die definierte Geringfügigkeitsschwelle hinausgehenden Umsatz mit konventionellen Waffen (5%), Alkohol oder Tabak (10%) erzielen.	0,00%	0,00%	0,00%
Keine Investition in Unternehmen, die einen Umsatzanteil von mehr als 30% mit thermischer Kohle erzielen.	0,00%	0,00%	0,00%
Global Compact Compliance – Dieser Faktor gibt Auskunft darüber, ob das Unternehmen die Prinzipien des Global Compact der Vereinten Nationen einhält. Unternehmen, die hiergegen verstoßen, werden ausgeschlossen.	0,00%	0,00%	0,00%
Environment - Controversy Score - Diese ESG-Säule ist eine Bewertung von Kontroversen im Zusammenhang mit den Auswirkungen eines Unternehmens auf die Umwelt. Zu den Faktoren, die sich auf diese Bewertung auswirken, gehört, ob ein Unternehmen in Kontroversen im Zusammenhang mit Landnutzung und Biodiversität, Freisetzungen von Giftstoffen, Energie und Klimawandel, Wassermanagement, nicht gefährlichen Betriebsabfällen und dem Management der Umweltauswirkungen der Lieferkette verwickelt ist. Unternehmen, die hier schwere Verstöße aufweisen, werden	0,00%	0,00%	2,10%

Für die Berechnung wurde der Mittelwert der Bestände aus den letzten vier Quartalsstichtagen gebildet, ausgehend vom Berichtsstichtag. Die Ausprägung der Nachhaltigkeitsindikatoren beruht hingegen auf den letzten verfügbaren Nachhaltigkeitsdaten. Dadurch kann es dazu kommen, dass in der Tabelle ein Exposure gegenüber kontroverser Geschäftsfelder abgetragen wird, das von Null abweicht.

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

Der SDG-Beitrag, gemessen in Prozent des Umsatzes der investierten Unternehmen, betrug im letzten Berichtszeitraum im Mittel der 4 Quartale 25,3 Prozent. Der SDG-Beitrag beträgt in diesem Berichtszeitraum 22,3 Prozent und liegt damit niedriger als im vorangegangenen Zeitraum. Dennoch trug jede Investition des Sondervermögens positiv zu den SDGs bei.

Die tabellarische Zusammenstellung "Kontroverse Geschäftsaktivitäten Unternehmen" unter der vorangehenden Frage zeigt das Portfolio-Exposure gegenüber den Nachhaltigkeitsindikatoren für den aktuellen Berichtszeitraum und die Vorjahre. Für die Berechnung wurde jeweils der Mittelwert der Bestände aus den letzten vier Quartalsstichtagen gebildet, ausgehend vom Berichtsstichtag. Die Ausprägung der Nachhaltigkeitsindikatoren beruht auf den Nachhaltigkeitsdaten am Geschäftsjahresende. Dadurch kann es dazu kommen, dass in der Tabelle ein Exposure gegenüber kontroversen Geschäftsfeldern abgetragen wird, das von Null abweicht. Dies ist dann der Fall, wenn sich das Nachhaltigkeitsmerkmal im Laufe des Berichtszeitraums verschlechtert, der betroffene Emittent aber bereits veräußert wurde. Die fondsspezifischen Ausschlusskriterien wurden in allen bisher erfolgten Berichtszeiträumen eingehalten.

Auch die Entwicklung der Vermögensallokation des Fonds wird unter der Frage „Wie sah die Vermögensallokation aus?“ dargestellt. Anhand der tabellarischen Übersicht wird klar, dass im Berichts- und den Vorjahreszeiträumen jeweils mindestens 75% des Portfoliovolumens in Emittenten investiert waren, die im Sinne des Teilfonds als nachhaltige Investition galten.

Die in der vorangehend dargestellten Tabelle „Kontroverse Geschäftsaktivitäten Unternehmen“ aufgeführten Indikatoren wurden nicht von einem unabhängigen Dritten überprüft oder bestätigt.

**Inwiefern wurden nachhaltige Investitionsziele durch die nachhaltigen Investitionen nicht erheblich beeinträchtigt?**

Durch die Anwendung umfassender Ausschlusskriterien für Investitionen in Unternehmen wurde sichergestellt, dass die nachhaltigen Investitionen nachhaltige Anlageziele nicht erheblich beeinträchtigten. Ausgeschlossen wurden Investitionen in Unternehmen, die entweder substanziale Umsatzanteile in kritischen Geschäftsfeldern generierten oder sich in ihrem Geschäftsbetrieb schwerwiegender ESG-Kontroversen schuldig gemacht haben.

- Keine Investition in Unternehmen, die eine relativ schlechte allgemeine ESG-Qualität (gemessen anhand des ESG-Ratings) aufweisen.
- Keine Investition in Unternehmen, die eine übermäßig hohe CO2-Intensität aufweisen.
- Keine Investition in Unternehmen, deren Geschäftspraxis sehr schwere Kontroversen aufweisen.
- Keine Investition in Unternehmen die in aggressivem Kreditgeschäft tätig sind.
- Keine Investition in Unternehmen die an der Produktion kontroverser Waffen beteiligt sind.
- Keine Investition in Unternehmen die einen Umsatz über der definierten Geringfügigkeitsschwelle mit konventionellen Waffen (5%), Alkohol oder Tabak (10%) erzielen.
- keine Investition in Unternehmen, die einen Umsatzanteil von mehr als 30% aus thermischer Kohle erzielen.

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.

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

Die Indikatoren für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren ("PAI-Indikatoren") aus Annex I, (EU) 2022/1288 wurden durch die fondsspezifischen Ausschlusskriterien angesprochen, die dazu führten, dass Unternehmen mit hohen negativen Nachhaltigkeitsauswirkungen in Bezug auf diese Nachhaltigkeitsfaktoren aus dem Anlageuniversum ausgeschlossen wurden.

Um die sozialen und ökologischen Investitionsziele nicht zu beeinträchtigen, wurden eine Reihe von ESG-Indikatoren von MSCI ESG Research verwendet. Dies sind unter anderem:

- Controversy Score: Die Bewertung der Kontroversen eines Unternehmens gibt Auskunft darüber, ob das Unternehmen im Zusammenhang mit seiner Geschäftstätigkeit oder seinen Produkten in schwerwiegenden ökologischen oder sozialen Kontroversen verwickelt ist. Unternehmen, die in schwerwiegenden Kontroversen verwickelt sind, wurden ausgeschlossen.
- Global Compact Compliance: Dieser Faktor gibt Auskunft darüber, ob das Unternehmen die Prinzipien des Global Compact der Vereinten Nationen einhält. Unternehmen, die gegen die Prinzipien verstießen, wurden ausgeschlossen.
- Environment-Controversy Score: Dieser Indikator bewertet Kontroversen eines Unternehmens in Bezug auf Auswirkungen auf die Umwelt. Zu den Faktoren, die sich auf diese Bewertung auswirken, gehört, ob ein Unternehmen in Kontroversen im Zusammenhang mit Landnutzung und Biodiversität, Freisetzung von Giftstoffen, Energie und Klimawandel, Wassermanagement, gefährlichen Betriebsabfällen und Umweltauswirkungen der Lieferkette verwickelt ist. Unternehmen, die hier schwere Verstöße aufweisen, wurden ausgeschlossen.
- Exposure in umstrittene Waffen: Ausgeschlossen wurden Unternehmen, die geächtete Waffen, wie z. B. Landminen und ABC-Waffen, produzieren und/oder vertrieben haben.

### 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:

Das Sondervermögen berücksichtigte die 10 Prinzipien des United Nations Global Compact als verbindliches Element der Anlagestrategie. Es wurde nicht in Unternehmen investiert, die gegen diese Prinzipien verstoßen haben. Da zwischen dem United Nations Global Compact und OECD-Leitlinien eine hohe Überschneidung besteht berücksichtigte das Sondervermögen daher die OECD-Leitlinien nicht explizit, sondern wendete einen vergleichbaren Standard an. Zudem wurden im Sondervermögen Unternehmen ausgeschlossen, die schwere Kontroversen - gemessen am MSCI Controversy Score - aufwiesen. Damit sind die OECD-Leitlinien implizit aufgegriffen, da sie vom MSCI-Kontroversen-Score abgedeckt werden.



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

Die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren wurden bei dem Sondervermögen im Rahmen der Anlagestrategie durch Ausschlusskriterien und eine Selektion der Emittenten hinsichtlich ihrer Treibhausgas-Emissionsintensität sowie durch Engagementaktivitäten berücksichtigt.

- Ausschluss von Unternehmen, die über die Förderung oder Verstromung thermischer Kohle mehr als 30% Umsatzanteil generieren.
- Ausschluss von Unternehmen, mit Aktivitäten mit negativen Auswirkungen auf Biodiversitätsgebiete, Emissionen in Gewässer und/oder gefährlichen Abfällen (bewertet anhand des MSCI-Faktors "Environment-Controversy Score; ein Ausschluss erfolgte bei einem Score kleiner oder gleich 1).
- Ausschluss von Unternehmen, die gegen den UN Global Compact verstoßen und/oder in sehr schwere Kontroversen verwickelt sind (Controversy Score = 0 als Proxy für OECD Guidelines für multinationale Unternehmen).
- Ausschluss von Unternehmen, die Verbindungen zu kontroversen Waffen aufweisen.

Die Indikatoren für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren wurden auch im Rahmen der Engagement- und Voting Strategie berücksichtigt. Bei den Engagement-Bemühungen wird der Fokus insbesondere auch auf das Thema Klimaschutz gelegt. Dabei werden die investierten Unternehmen angehalten, Strategien zu entwickeln, die im Einklang mit dem Pariser Klimaabkommen stehen. Verstärktes Engagement konzentriert sich ebenfalls auf Unternehmen, die bei Menschenrechten, Arbeit, Umwelt und Korruptionsbekämpfung Mindestverhaltensnormen verletzen.

Die Höhe der wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren, die mit den Investitionen des Sondervermögens im Berichtszeitraum verbunden waren, sind der nachfolgenden Tabelle zu entnehmen.

PAI Tabelle	Wert	Coverage
<b>Indikatoren für Investitionen in Unternehmen, in die investiert wird</b>		
Scope-1-Treibhausgas-Emissionen (THG) (in tCO <sub>2</sub> e)	1.621,32	97,61%
Scope-2-Treibhausgas-Emissionen (THG) (in tCO <sub>2</sub> e)	736,88	97,61%
Scope-3-Treibhausgas-Emissionen (THG) (in tCO <sub>2</sub> e)	11.452,72	97,61%
THG-Emissionen insgesamt (in tCO <sub>2</sub> e)	13.810,93	97,61%
CO <sub>2</sub> -Fußabdruck (in tCO <sub>2</sub> e/EUR Mio investiert)	155,90	97,61%
THG-Emissionsintensität der Unternehmen, in die investiert wird (in tCO <sub>2</sub> e/EUR Mio Umsatz)	652,42	97,61%
Engagement in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind (in %)	0,00%	97,61%
Anteil des Energieverbrauchs und der Energieerzeugung aus nicht erneuerbaren Energiequellen (in %)	59,07%	96,39%
Intensität des Energieverbrauchs nach klimaintensiven Sektoren (a) (in GWh/EUR Mio Umsatz pro Klimasektor)	0,00	0,00%
Intensität des Energieverbrauchs nach klimaintensiven Sektoren (b) (in GWh/EUR Mio Umsatz pro Klimasektor)	0,00	0,00%
Intensität des Energieverbrauchs nach klimaintensiven Sektoren (c) (in GWh/EUR Mio Umsatz pro Klimasektor)	0,68	68,08%
Intensität des Energieverbrauchs nach klimaintensiven Sektoren (d) (in GWh/EUR Mio Umsatz pro Klimasektor)	0,14	0,12%
Intensität des Energieverbrauchs nach klimaintensiven Sektoren (e) (in GWh/EUR Mio Umsatz pro Klimasektor)	0,49	5,47%
Intensität des Energieverbrauchs nach klimaintensiven Sektoren (f) (in GWh/EUR Mio Umsatz pro Klimasektor)	0,14	1,17%
Intensität des Energieverbrauchs nach klimaintensiven Sektoren (g) (in GWh/EUR Mio Umsatz pro Klimasektor)	0,41	0,31%
Intensität des Energieverbrauchs nach klimaintensiven Sektoren (h) (in GWh/EUR Mio Umsatz pro Klimasektor)	0,00	0,00%
Intensität des Energieverbrauchs nach klimaintensiven Sektoren (i) (in GWh/EUR Mio Umsatz pro Klimasektor)	1,03	0,95%
Tätigkeiten, die sich nachteilig auf Gebiete mit schutzbedürftiger Biodiversität auswirken (in %)	11,92%	97,49%
Emissionen in Wasser (in t/EUR Mio EVIC)	0,00	5,45%
Anteil gefährlicher und radioaktiver Abfälle (in t/EUR Mio EVIC)	0,22	93,30%
Verstöße gegen die UNGC-Grundsätze und gegen die Leitsätze der Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung (OECD) für multinationale Unternehmen (in %)	0,00%	97,61%
Fehlende Prozesse und Compliance-Mechanismen zur Überwachung der Einhaltung der UNGC-Grundsätze und der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen (in %)	0,00%	97,61%
Unbereinigtes geschlechtsspezifisches Verdienstgefälle (in %)	12,98%	87,29%
Geschlechtervielfalt in den Leitungs- und Kontrollorganen (in %)	38,64%	97,61%
Engagement in umstrittenen Waffen (Antipersonenminen, Streumunition, chemische und biologische Waffen) (in %)	0,00%	97,61%
<b>Indikatoren für Investitionen in Staaten und supranationale Organisationen</b>		
THG-Emissionsintensität (in tCO <sub>2</sub> e/EUR Mio GDP)	0,00	0,00%
Länder, in die investiert wird, die gegen soziale Bestimmungen verstoßen	0,00%	0,00%
<b>Indikatoren für Investitionen in Immobilien</b>		
Engagement in fossilen Brennstoffen durch die Investition in Immobilien (in %)	0,00%	0,00%
Engagement in Immobilien mit schlechter Energieeffizienz (in %)	0,00%	0,00%
<b>Optionale PAIs</b>		
Anteil der Investitionen in Unternehmen ohne Strategien zur Bekämpfung der Entwaldung (in %)	87,04%	97,61%
Investitionen in Unternehmen ohne Initiativen zur Verringerung der CO <sub>2</sub> -Emissionen (in %)	39,76%	97,61%
Fehlende Maßnahmen zur Bekämpfung von Korruption und Bestechung (in %)	0,09%	97,61%
Durchschnittlicher Score für Rechtsstaatlichkeit	0,00	0,00%

Für die Berechnung wurde der Mittelwert aus den letzten vier Quartalen gebildet, ausgehend vom Berichtsstichtag.



## Was waren die Hauptinvestitionen bei diesem Finanzprodukt?

	Größte Investitionen	Sektor	In % der Vermögenswerte	Land
Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die der größte Anteil der Investitionen entfiel, die im Bezugszeitraum mit dem Finanzprodukt getätigt wurden: 01.04.2024 - 31.03.2025	Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	Information und Kommunikation	7,66%	USA
	NVIDIA Corp. Registered Shares DL-,001	Verarbeitendes Gewerbe	5,66%	USA
	Eli Lilly and Company Registered Shares o.N.	Verarbeitendes Gewerbe	3,87%	USA
	Broadcom Inc. Registered Shares DL -,001	Verarbeitendes Gewerbe	3,29%	USA
	Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK 0,1	Verarbeitendes Gewerbe	2,83%	Dänemark
	Svenska Cellulosa AB Namn-Aktier B (fria) SK 10	Verarbeitendes Gewerbe	2,50%	Schweden
	Atlas Copco AB Namn-Aktier B(fria) o.N.	Verarbeitendes Gewerbe	2,36%	Schweden
	Thermo Fisher Scientific Inc. Registered Shares DL 1	Verarbeitendes Gewerbe	2,32%	USA
	Taiwan Semiconduct.Manufact.Co Reg.Shs (Spons.ADRs)/5 TA	Verarbeitendes Gewerbe	2,30%	Taiwan
	Schneider Electric SE Actions Port. EO 4	Verarbeitendes Gewerbe	2,22%	Frankreich
	Danaher Corp. Registered Shares DL -,01	Verarbeitendes Gewerbe	2,21%	USA
	Wolters Kluwer N.V. Aandelen op naam EO -,12	Information und Kommunikation	2,20%	Niederlande
	Salesforce Inc. Registered Shares DL -,001	Information und Kommunikation	2,09%	USA
	Applied Materials Inc. Registered Shares o.N.	Verarbeitendes Gewerbe	1,94%	USA
	L'Oréal S.A. Actions Port. EO 0,2	Verarbeitendes Gewerbe	1,67%	Frankreich

Für die Berechnung wurde der Mittelwert aus den letzten vier Quartalen gebildet, ausgehend vom Berichtsstichtag.



## Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

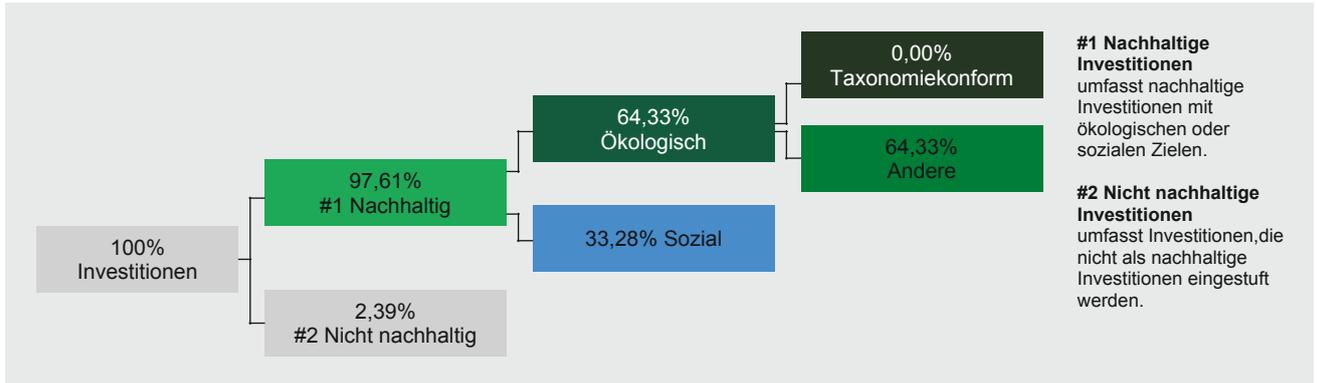
Mit nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen sind alle Investitionen gemeint, die zur Erreichung des nachhaltigen Anlageziels im Rahmen der Anlagestrategie beigetragen haben. Die Quote der Anlagen, die nachhaltige Investitionen darstellen, unterschreitet nicht den vorvertraglich zugesicherten Mindestanteil von 75% des Nettoinventarwertes des Sondervermögens.

### Wie sah die Vermögensallokation aus?

Die nachfolgende Grafik stellt dar, welcher Anteil des Fondsvermögens in nachhaltige Investitionen (Rubrik „#1 Nachhaltig“) investiert wurden. Die nachhaltigen Investitionen teilen sich in ökologisch und sozial nachhaltige Investments auf, wobei sich die erstgenannte Rubrik weiter unterteilen lässt in taxonomiekonforme Investitionen (0%) und nicht-taxonomiekonforme bzw. andere Investitionen.

Der restliche Anteil des Fondsvermögens entfällt auf die Rubrik „#2 Nicht nachhaltig“. Dazu gehörten Derivate und Barmittel. Weitere Informationen dazu werden unter dem Punkt „Welche Investitionen fielen unter "Nicht nachhaltig", welcher Anlagezweck wurde mit ihnen verfolgt und gab es einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz?“ erläutert.

In der anschließenden Tabelle wird die Vermögensallokation des aktuellen Berichtszeitraumes den vorangehenden Zeiträumen gegenübergestellt. Anhand der Tabelle kann folglich nachvollzogen werden, dass in allen Berichtszeiträumen über 75% des Fondsvolumens in Emittenten investiert war, die im Sinne des Teilfonds als nachhaltige Investition eingestuft wurden.



Für die Berechnung wurde der Mittelwert aus den letzten vier Quartalen gebildet, ausgehend vom Berichtsstichtag.

Kategorie	Vermögensallokation Berichtszeitraum	04/2023-03/2024	04/2022-03/2023
#1 Nachhaltig	97,61%	95,53%	95,91%
#2 Nicht nachhaltig	2,39%	4,47%	4,09%
Ökologisch	64,33%	62,15%	59,07%
Sozial	33,28%	33,38%	36,84%
Taxonomiekonform	0,00%	0,00%	0,00%
Andere	64,33%	62,15%	59,07%

### In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?

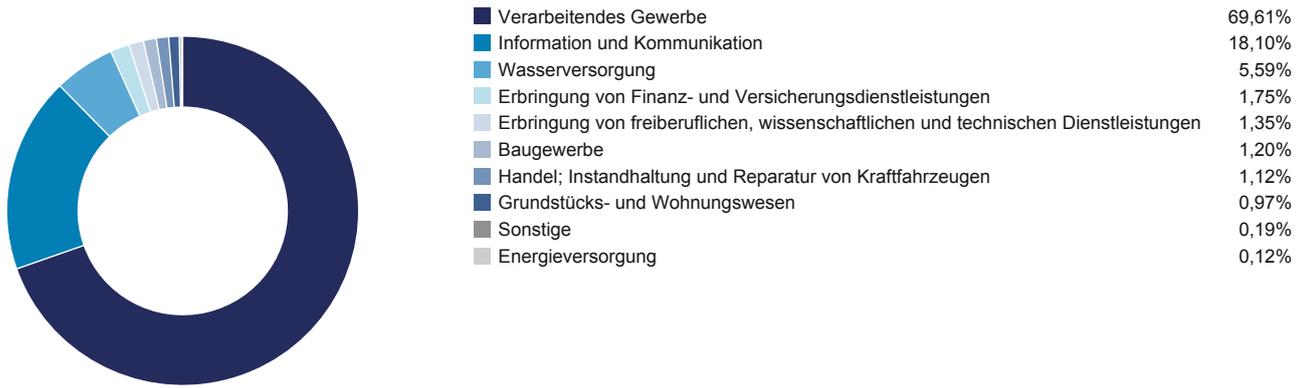
Die vorliegenden Angaben stellen die investierten Wirtschaftssektoren anhand des NACE-Sektorklassifizierungssystems dar. Es sind die Sektoren angegeben, in denen mindestens ein Investment vorlag. Sektoren, in denen keine Investition getätigt wurden, sind in der Grafik nicht enthalten. Unternehmen, die Einkünfte aus der Exploration, dem Abbau, der Förderung, der Herstellung, der Verarbeitung, der Lagerung, der Raffination oder dem Vertrieb, einschließlich Transport, Lagerung und Handel von fossilen Brennstoffen gemäß der Begriffsbestimmung in Artikel 2 Nummer 62 der Verordnung (EU) 2018/1999 des Europäischen Parlaments und des Rates (17) erzielen, können verschiedenen Sektoren zugeordnet sein. Der Anteil, der auf derlei Unternehmen entfiel, wird daher separat ausgewiesen.

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

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 ermöglicht darauf hin, dass andere Tätigkeiten einen wesentlichen Beitrag zu den Umweltzielen leisten.

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



Der Anteil der Investitionen in Sektoren der Wirtschaft, die Einkünfte aus der Exploration, dem Abbau, der Förderung, der Herstellung, der Verarbeitung, der Lagerung, der Raffination oder dem Vertrieb, einschließlich Transport, Lagerung und Handel von fossilen Brennstoffen gewinnen, betrug im Berichtszeitraum 0,00%.

Der Sektor Wasserversorgung beinhaltet ebenfalls Abwasser- und Abfallentsorgung und Beseitigung von Umweltverschmutzungen.

Für die Berechnung wurde der Mittelwert aus den letzten vier Quartalen gebildet, ausgehend vom Berichtsstichtag.



### Inwiefern wurden nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht?

Das Sondervermögen verpflichtet sich im Rahmen der Anlagestrategie nicht zu ökologisch nachhaltigen Investitionen, die konform mit der EU-Taxonomie sind. Der Anteil EU-Taxonomiekonformer Investitionen betrug im Berichtszeitraum daher 0%.

### 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

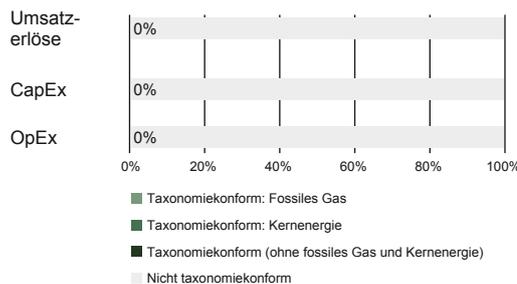
<sup>1</sup> Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie sind nur dann EU-taxonomiekonform, wenn sie zur Eindämmung des Klimawandels ("Klimaschutz") beitragen und kein Ziel der EU-Taxonomie erheblich beeinträchtigen - siehe Erläuterung am linken Rand. Die vollständigen Kriterien für EU-taxonomiekonforme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

Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

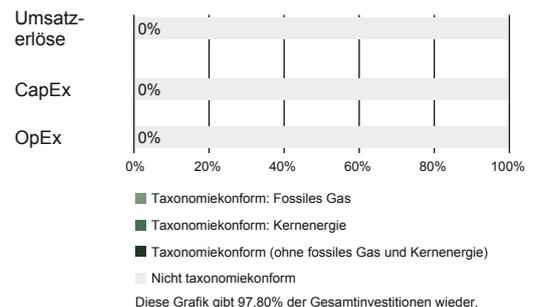
- **Umsatzerlöse**, die den Anteil der Einnahmen aus umweltfreundlichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln
- **Investitionsausgaben (CapEx)**, die die umweltfreundlichen Investitionen der Unternehmen, in die investiert wird, aufzeigen, z.B. für den Übergang zu einer grünen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

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.

1. Taxonomiekonformität der Investitionen einschließlich Staatsanleihen\*



2. Taxonomiekonformität der Investitionen ohne Staatsanleihen\*



\*Für die Zwecke dieser Grafiken umfasst der Begriff "Staatsanleihen" alle Risikopositionen gegenüber Staaten.

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

Es ist nicht Teil der Anlagestrategie des Sondervermögens in EU-Taxonomiekonforme Investitionen zu investieren. Demnach betrug der Anteil der Investitionen in Übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten im Berichtszeitraum jeweils 0%.

## Wie hat sich der Anteil der mit der EU-Taxonomie konformen Investitionen im Vergleich zu früheren Bezugszeiträumen entwickelt?

Der Anteil EU-Taxonomiekonformer Investitionen betrug in den vorherigen Bezugszeiträumen genauso wie in diesem Bezugszeitraum 0%.



## Wie hoch war der Anteil der nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel, die nicht mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht wurden?

Das Sondervermögen beabsichtigt mindestens 75% nachhaltige Investitionen im Sinne von Artikel 2 Absatz 17 der Verordnung (EU) 2019/2088 (Offenlegungsverordnung) zu tätigen. Die Höhe der Quote der nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel (nicht-taxonomiekonform) soll dabei bei mindestens 25% liegen - die tatsächliche Höhe des Anteils im Berichtszeitraum kann dem Abschnitt "Wie sah die Vermögensallokation aus?" entnommen werden.

 sind nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel, die die Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten gemäß der EU-Taxonomie nicht berücksichtigen.



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

Das Sondervermögen beabsichtigt mindestens 75% nachhaltige Investitionen im Sinne von Artikel 2 Absatz 17 der Verordnung (EU) 2019/2088 (Offenlegungsverordnung) mit zu tätigen, wobei mindestens 25% auf sozial nachhaltige Investitionen entfallen müssen. Die Höhe der Quote der sozial nachhaltigen Investitionen kann dem Abschnitt "Wie sah die Vermögensallokation aus?" entnommen werden.



## Welche Investitionen fallen unter "nicht nachhaltige Investitionen", welcher Anlagezweck wird mit ihnen verfolgt und gibt es einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz?

Unter "Nicht nachhaltige Investitionen" fielen im Berichtszeitraum folgende Investitionen:

- Derivate: Diese wurden zu Absicherungszwecken eingesetzt, dienten jedoch nicht der Förderung ökologischer oder sozialer Merkmale.

- Barmittel: Diese dienten primär der kurzfristigen Liquiditätssteuerung sowie der Diversifizierung.

Ein sozialer Mindestschutz wurde bei diesen Investitionen darüber hergestellt, indem grundsätzlich nicht in Derivate auf Grundnahrungsmittel investiert wurde. Darüber hinaus wurde bei Derivaten auf Einzeltitel der Emittent des Underlyings den gleichen Ausschlusskriterien unterzogen, wie sie bei Direktinvestments Anwendung finden (vergleiche Abschnitt: „Inwiefern wurden nachhaltige Investitionsziele durch die nachhaltigen Investitionen nicht erheblich beeinträchtigt?“).



## Welche Maßnahmen wurden während des Bezugszeitraums zur Erfüllung des nachhaltigen Investitionsziels ergriffen?

Das nachhaltige Investitionsziel des Sondervermögens besteht im Kauf von Aktien von Unternehmen, die einen Beitrag zur Erfüllung der Zielsetzungen der 17 UN Nachhaltigkeitsziele (UN Sustainable Development Goals/SDG) leisten. Wie anhand der Stewardship-Policy der BayernInvest ersehen werden kann, haben wir unseren Engagement-Ansatz stark an den SDGs ausgerichtet. Das bedeutet, dass unser Engagement-Dienstleister in den Engagement-Bemühungen den Fokus auf drei Fokus-SDGs setzt: Klimaschutz (SDG 13), nachhaltige Städte und Gemeinden (SDG 11) sowie Gesundheit und Wohlergehen (SDG 3).

Daneben wirkte unser Dienstleister im Rahmen des Engagements auf Unternehmen ein, die bei Menschen- und Arbeitnehmerrechten, Umwelt und Korruptionsbekämpfung Schwächen aufwiesen, sodass diese weiterhin keine erheblichen negativen Beeinträchtigungen für die nachhaltigen Investitionsziele des Sondervermögens darstellten sowie eine solide Unternehmensführungsstruktur aufwiesen. Analoges galt für die Ausübung unserer Stimmrechte, die im Rahmen der Proxy Voting Policy geregelt sind: die BayernInvest möchte durch die Ausübung dieser Rechte die Grundsätze der guten Unternehmensführung fördern und u.a. darauf abzielen, dass wesentliche ESG-Risiken in Unternehmen adressiert werden.

Die Einhaltung der fondspezifischen Ausschlusskriterien für Einzeltitelinvestitionen war technisch in die Handels- und Anlagegrenzprüfungssysteme der Kapitalverwaltungsgesellschaft integriert und wurde laufend überwacht. Demnach konnten nur Investitionsentscheidungen getroffen werden, bei denen die Emittenten die definierten Ausschlusskriterien einhielten. Änderte sich die Bewertung eines Emittenten, in den das Sondervermögen investiert war, im Laufe des Berichtszeitraums, sodass dieser gegen die Ausschlusskriterien verstieß, erfolgte eine Information an das Portfoliomanagement und es galten interne Fristen zum Verkauf der betroffenen Titel.



### Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum Nachhaltigkeitsreferenzwert abgeschnitten?

Es ist kein Index als Referenzwert bestimmt, um festzustellen, ob dieses Finanzprodukt auf die beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale ausgerichtet ist.

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

N/A

- **Wie hat dieses Finanzprodukt in Bezug auf die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten, mit denen die Ausrichtung des Referenzwerts auf das nachhaltige Investitionsziel bestimmt wird?**

N/A

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

N/A

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

N/A

Bei den **Referenzwerten** handelt es sich um Indizes, mit denen gemessen wird, ob das nachhaltige Ziel des Finanzprodukts erreicht wird.



kontrovers einzustufen sind. Für die Berechnung wurde der Mittelwert der Bestände aus vier Quartalen gebildet, ausgehend vom Berichtsstichtag. Die Ausprägung der Nachhaltigkeitsindikatoren beruht auf den Nachhaltigkeitsdaten des Geschäftsjahresendes. Dadurch kann es dazu kommen, dass in der Tabelle ein Exposure gegenüber kontroversen Geschäftsfeldern abgetragen wird, das von Null abweicht. Dies ist dann der Fall, wenn sich das Nachhaltigkeitsmerkmal im Laufe des Berichtszeitraums verschlechtert, der betroffene Emittent aber bereits veräußert wurde. Das Sondervermögen hielt die Ausschlusskriterien im Berichtszeitraum vollumfänglich ein. Somit wurde auch sichergestellt, dass mit den nachhaltigen Investitionen des Sondervermögens nachhaltige Anlageziele nicht erheblich beeinträchtigt wurden. Die Aufstellung listet auch den Anteil an Investitionen in den oben genannten Elementen der Anlagestrategie auf, die nicht zur Erfüllung der nachhaltigen Ziele beitragen.

Als weiteren Nachhaltigkeitsindikator nutzt das Sondervermögen den Vergleich der Treibhausgasemissionen gegenüber einem Referenzwert (MSCI World Index) sowie die jährliche Verringerung der Treibhausgas-Emissionsintensität des Sondervermögens anhand eines festgelegten Dekarbonisierungspfades (durchschnittliche jährliche Verringerung von 7%). Die THG-Emissionsintensität beschreibt die Summe der Scope 1, 2 und 3 (Upstream) Emissionen der Unternehmen im Portfolio im Verhältnis zu ihrem Unternehmenswert (EVIC). Die zugrundeliegenden Daten werden von MSCI ESG Research bezogen. Die THG-Emissionsintensität betrug im Mittel der letzten 4 Quartale 37,9 tCO<sub>2</sub>e/Mio EUR. Die THG-Emissionsintensität des Referenzwertes betrug im Mittel der letzten 4 Quartale 101,6 tCO<sub>2</sub>e/Mio EUR. Damit lag die Emissionsintensität des Sondervermögens 63% unter der des Referenzwertes. Der für die durchschnittliche Reduktion der Emissionen um 7% p.a. festgelegte Zielwert von 42,1 tCO<sub>2</sub>/Mio EUR wurde durch das Sondervermögen unterschritten.

**Kontroverse Geschäftsaktivitäten Unternehmen****Exposure Portfolio**

	Berichts- zeitraum	04/2023- 03/2024	04/2022- 03/2023
Unternehmen, die in die Produktion, den Vertrieb von fossilen Brennstoffen oder die in die Stromerzeugung durch fossile Brennstoffe involviert sind.	0,00%	0,00%	0,00%
Unternehmen, die ein besonders CO <sub>2</sub> -intensives Geschäftsmodell haben, werden abhängig von branchenspezifischen Maximalwerten für die CO <sub>2</sub> -Intensität des Zielunternehmens ausgeschlossen.	0,00%	0,00%	0,00%
Unternehmen, die in der Förderung oder Verarbeitung von Fossilen Brennstoffen tätig sind, werden grundsätzlich	0,00%	0,00%	0,00%
Unternehmen in Sektoren mit vergleichsweise niedriger CO <sub>2</sub> -Intensität mit einem Climate Change Score (MSCI) kleiner als 5.	0,42%	0,00%	0,01%
Unternehmen, die gegen die 10 Prinzipien der "United Nations Global Compact" verstoßen.	0,00%	0,00%	0,00%
Unternehmen, die schwere Kontroversen in ihrem Geschäftsbetrieb (z.B. MSCI ESG Controversy Score = 0) attestiert	0,00%	0,00%	0,00%
Unternehmen, die geächtete Waffen, wie z.B. Landminen und ABC-Waffen, produzieren und/oder vertreiben.	0,00%	0,00%	0,00%
Unternehmen, die mehr als 5 Prozent ihres Umsatzes mit Endprodukten wie z.B. Zigaretten oder Zigarren erzielen.	0,00%	0,00%	0,00%
Unternehmen, die in Kontroversen in Zusammenhang mit Landnutzung, Biodiversität, Freisetzung von Giftstoffen, Energie und Klimawandel, Wassermanagement, gefährlichen Betriebsabfällen und dem Management der Umweltauswirkungen der Lieferkette verwickelt sind und schwere Verstöße aufweisen, werden ausgeschlossen.	0,00%	0,00%	1,06%

**Vergleich des CO<sub>2</sub>-Fußabdrucks (Fonds vs. Vergleichsvermögen)**

	Berichts- zeitraum	04/2023- 03/2024	04/2022- 03/2023
CO <sub>2</sub> -Fußabdruck des Fonds in t CO <sub>2</sub> /Mio EUR	37,9	35,7	26,8
CO <sub>2</sub> -Fußabdruck des Vergleichsvermögens in t CO <sub>2</sub> /Mio EUR	101,6	103,1	99,0
Reduktion gegenüber Vergleichsvermögen in %	63%	65%	73%
Referenzwert für Dekarbonisierung 7% p.a. (in tCO <sub>2</sub> /Mio EUR)	42,1	45,3	48,7

Für die Berechnung wurde der Mittelwert der Bestände aus den letzten vier Quartalsstichtagen gebildet, ausgehend vom Berichtsstichtag. Die Ausprägung der Nachhaltigkeitsindikatoren beruht hingegen auf den letzten verfügbaren Nachhaltigkeitsdaten. Dadurch kann es dazu kommen, dass in der Tabelle ein Exposure gegenüber kontroverser Geschäftsfelder abgetragen wird, das von Null abweicht.

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

Aus der Tabelle zum CO<sub>2</sub>-Fußabdruck im vorangehenden Abschnitt "Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?" wird deutlich, dass in allen Bezugszeiträumen sowohl das 50%-Reduktionsziel gegenüber dem Referenzindex als auch der Reduktionspfad (durchschnittliche jährliche Verringerung des Referenzwertes um 7% gegenüber dem initialen Wert) eingehalten wurde. Als Referenzwert für den jährlichen Reduktionspfad dient die Emissionsintensität des Referenzindex im Jahr 2022. Der Schwellenwert für den aktuellen Berichtszeitraum beträgt 42,1 t/Mio EUR.

Die tabellarische Zusammenstellung "Kontroverse Geschäftsaktivitäten Unternehmen" unter der vorangehenden Frage zeigt das Portfolio-Exposure gegenüber den Nachhaltigkeitsindikatoren für den aktuellen Berichtszeitraum und die Vorjahre. Für die Berechnung wurde der Mittelwert der Bestände aus den letzten vier Quartalsstichtagen gebildet, ausgehend vom Berichtsstichtag. Die Ausprägung der Nachhaltigkeitsindikatoren beruht auf den Nachhaltigkeitsdaten am Geschäftsjahresende. Dadurch kann es dazu kommen, dass in der Tabelle ein Exposure gegenüber kontroversen Geschäftsfeldern abgetragen wird, das von Null abweicht. Dies ist dann der Fall, wenn sich das Nachhaltigkeitsmerkmal im Laufe des Berichtszeitraums verschlechtert, der betroffene Emittent aber bereits veräußert wurde. Die fondsspezifischen Ausschlusskriterien wurden in allen bisher erfolgten Berichtszeiträumen eingehalten.

Auch die Entwicklung der Vermögensallokation des Fonds wird unter der Frage „Wie sah die Vermögensallokation aus?“ dargestellt. Anhand der tabellarischen Übersicht wird klar, dass im Berichts- und Vorjahreszeitraum jeweils mindestens 75% des Portfoliovolumens in Emittenten investiert waren, die die fondsspezifischen Ausschlusskriterien eingehalten und damit ökologische und/oder soziale Merkmale berücksichtigt haben.

Die in den Tabellen aufgeführten Indikatoren wurden nicht von einem unabhängigen Dritten überprüft oder bestätigt.

### Inwiefern wurden nachhaltige Investitionsziele durch die nachhaltigen Investitionen nicht erheblich beeinträchtigt?

Durch die Anwendung umfassender Ausschlusskriterien für Investitionen in Unternehmen wurde sichergestellt, dass die nachhaltigen Investitionen nachhaltige Anlageziele nicht erheblich beeinträchtigten. Ausgeschlossen wurden Investitionen in Unternehmen, die entweder substanziale Umsatzanteile in kritischen Geschäftsfeldern generierten oder sich in ihrem Geschäftsbetrieb schwerwiegender ESG-Kontroversen schuldig gemacht haben.

Das Sondervermögen investierte im Berichtszeitraum nicht

- in Unternehmen, die gegen die 10 Prinzipien der "United Nations Global Compact" verstießen.
- in Unternehmen, die schwere Kontroversen in ihrem Geschäftsbetrieb (MSCI ESG Controversy Score = 0) attestiert bekamen.
- in Unternehmen, die schwere oder sehr schwere Umweltkontroversen aufweisen, gemessen am MSCI Environment-Controversy Score.
- in Unternehmen, die fossile Brennstoffe fördern oder verarbeiten bzw. die in die Stromerzeugung aus fossilen Brennstoffen involviert sind.
- in Unternehmen, die eine direkte Beteiligung an der Erzeugung oder dem Vertrieb umstrittener Waffen aufweisen.
- in Unternehmen, die einen Umsatzanteil über 5 Prozent aus der Produktion oder dem Vertrieb von Tabak aufweisen.

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

Die Indikatoren für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren ("PAI-Indikatoren") aus Annex I, (EU) 2022/1288 wurden durch die fondsspezifischen Ausschlusskriterien angesprochen, die dazu führten, dass Unternehmen mit hohen negativen Nachhaltigkeitsauswirkungen in Bezug auf diese Nachhaltigkeitsfaktoren aus dem Anlageuniversum ausgeschlossen wurden.

- Entscheidend für den Ausschluß war die Ausprägung einer Reihe von ESG-Indikatoren von MSCI ESG Research. Unter anderem waren dies:
- Umsatzanteile in Verbindung mit fossilen Brennstoffen: Unternehmen, die fossile Brennstoffe förderten oder vertrieben bzw. die in die Stromerzeugung aus fossilen Brennstoffen involviert waren, wurden als Investition ausgeschlossen.
  - Controversy Score: Die Bewertung der Kontroversen eines Unternehmens gibt Auskunft darüber, ob das Unternehmen im Zusammenhang mit seiner Geschäftstätigkeit oder seinen Produkten in schwerwiegenden ökologischen oder sozialen Kontroversen verwickelt ist. Unternehmen, die in schwerwiegenden Kontroversen verwickelt sind, wurden ausgeschlossen.
  - Global Compact Compliance: Dieser Faktor gibt Auskunft darüber, ob das Unternehmen die Prinzipien des Global Compact der Vereinten Nationen einhält. Unternehmen, die hiergegen verstoßen, wurden ausgeschlossen.
  - Environment-Controversy Score: Dieser Indikator bewertet Kontroversen eines Unternehmens in Bezug auf Auswirkungen auf die Umwelt. Zu den Faktoren, die sich auf diese Bewertung auswirken, gehört, ob ein Unternehmen in Kontroversen im Zusammenhang mit Landnutzung und Biodiversität, Freisetzung von Giftstoffen, Energie und Klimawandel, Wassermanagement, gefährlichen Betriebsabfällen und Umweltauswirkungen der Lieferkette verwickelt ist. Unternehmen, die hier schwere Verstöße aufweisen, wurden ausgeschlossen.
  - Exposure in umstrittene Waffen: Ausgeschlossen wurden Unternehmen, die geächtete Waffen, wie z. B. Landminen und ABC-Waffen, produzieren und/oder vertrieben haben.

### 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:

Das Sondervermögen berücksichtigte die 10 Prinzipien des United Nations Global Compact als verbindliches Element der Anlagestrategie. Es wurde nicht in Unternehmen investiert, die gegen diese Prinzipien verstoßen haben. Da zwischen dem United Nations Global Compact und OECD-Leitlinien eine hohe Überschneidung besteht berücksichtigte das Sondervermögen daher die OECD-Leitlinien nicht explizit, sondern wendete einen vergleichbaren Standard an. Zudem wurden im Sondervermögen Unternehmen ausgeschlossen, die schwere Kontroversen - gemessen am MSCI Controversy Score - aufwiesen. Damit sind die OECD-Leitlinien implizit aufgegriffen, da sie vom MSCI-Kontroversen-Score abgedeckt werden.

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.



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

Die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren wurden bei dem Sondervermögen im Rahmen der Anlagestrategie durch Ausschlusskriterien und eine Selektion der Emittenten hinsichtlich ihrer Treibhausgas-Emissionsintensität sowie durch Engagementaktivitäten berücksichtigt.

- Verbindliche Berücksichtigung des CO<sub>2</sub>-Fußabdrucks zur Ermittlung des nachhaltigen Investitionsziels.
- Die CO<sub>2</sub>-Intensität des Sondervermögens darf 50% des Vergleichsindex (MSCI World) nicht übersteigen.
- Die CO<sub>2</sub>-Intensität des Sondervermögens darf darüber hinaus einen Referenzwert nicht überschreiten, der sich aus der 50 prozentigen Reduzierung des der CO<sub>2</sub>-Intensität des Vergleichsindex (MSCI World) im Jahr 2022 und einer jährlichen Dekarbonisierung um 7% ergibt.

Reduktion des Carbon-Exposures durch:

- Ausschluss von Unternehmen, die in der Förderung oder Verarbeitung von fossilen Brennstoffen tätig sind.
- Ausschluss von Unternehmen, die in die Stromerzeugung aus fossilen Brennstoffen involviert sind.

Das Sondervermögen berücksichtigt den Environment-Controversy Score (ausgeschlossen werden Unternehmen mit einem Environment-Controversy Score von 0 oder 1). Damit werden Unternehmen mit schweren und sehr schweren Umweltkontroversen ausgeschlossen.

Das Sondervermögen schließt Investitionen in Unternehmen aus, die gegen den UN Global Compact verstoßen und/oder in sehr schwere Kontroversen verwickelt sind (Controversy Score = 0 als Proxy für OECD Guidelines für multinationale Unternehmen).

Das Sondervermögen schließt Investitionen in Unternehmen aus, die Verbindungen zu kontroversen Waffen aufweisen.

Das Sondervermögen schließt Investitionen in Unternehmen aus, deren Umsatz in Verbindung mit Tabak über 5 Prozent liegt.

Engagement: Die Indikatoren für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren wurden auch im Rahmen der Engagement- und Voting Strategie berücksichtigt. Bei den Engagement-Bemühungen wird der Fokus insbesondere auch auf das Thema Klimaschutz gelegt. Dabei werden die investierten Unternehmen angehalten, Strategien zu entwickeln, die im Einklang mit dem Pariser Klimaabkommen stehen. Verstärktes Engagement konzentriert sich ebenfalls auf Unternehmen, die bei Menschenrechten, Arbeit, Umwelt und Korruptionsbekämpfung Mindestverhaltensnormen verletzen.

Die Höhe der wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren, die mit den Investitionen des Sondervermögens im Berichtszeitraum verbunden waren, sind der nachfolgenden Tabelle zu entnehmen.

PAI Tabelle	Wert	Coverage
<b>Indikatoren für Investitionen in Unternehmen, in die investiert wird</b>		
Scope-1-Treibhausgas-Emissionen (THG) (in tCO <sub>2</sub> e)	525,50	97,72%
Scope-2-Treibhausgas-Emissionen (THG) (in tCO <sub>2</sub> e)	584,82	97,72%
Scope-3-Treibhausgas-Emissionen (THG) (in tCO <sub>2</sub> e)	19.590,93	97,72%
THG-Emissionen insgesamt (in tCO <sub>2</sub> e)	20.701,26	97,72%
CO <sub>2</sub> -Fußabdruck (in tCO <sub>2</sub> e/EUR Mio investiert)	94,93	97,72%
THG-Emissionsintensität der Unternehmen, in die investiert wird (in tCO <sub>2</sub> e/EUR Mio Umsatz)	412,69	97,72%
Engagement in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind (in %)	0,00%	97,72%
Anteil des Energieverbrauchs und der Energieerzeugung aus nicht erneuerbaren Energiequellen (in %)	48,89%	96,94%
Intensität des Energieverbrauchs nach klimaintensiven Sektoren (a) (in GWh/EUR Mio Umsatz pro Klimasektor)	0,00	0,00%
Intensität des Energieverbrauchs nach klimaintensiven Sektoren (b) (in GWh/EUR Mio Umsatz pro Klimasektor)	0,00	0,00%
Intensität des Energieverbrauchs nach klimaintensiven Sektoren (c) (in GWh/EUR Mio Umsatz pro Klimasektor)	0,27	51,74%
Intensität des Energieverbrauchs nach klimaintensiven Sektoren (d) (in GWh/EUR Mio Umsatz pro Klimasektor)	0,00	0,00%
Intensität des Energieverbrauchs nach klimaintensiven Sektoren (e) (in GWh/EUR Mio Umsatz pro Klimasektor)	0,00	0,00%
Intensität des Energieverbrauchs nach klimaintensiven Sektoren (f) (in GWh/EUR Mio Umsatz pro Klimasektor)	0,00	0,00%
Intensität des Energieverbrauchs nach klimaintensiven Sektoren (g) (in GWh/EUR Mio Umsatz pro Klimasektor)	0,11	6,71%
Intensität des Energieverbrauchs nach klimaintensiven Sektoren (h) (in GWh/EUR Mio Umsatz pro Klimasektor)	0,02	0,13%
Intensität des Energieverbrauchs nach klimaintensiven Sektoren (l) (in GWh/EUR Mio Umsatz pro Klimasektor)	0,00	0,00%
Tätigkeiten, die sich nachteilig auf Gebiete mit schutzbedürftiger Biodiversität auswirken (in %)	1,98%	97,72%
Emissionen in Wasser (in t/EUR Mio EVIC)	0,00	1,29%
Anteil gefährlicher und radioaktiver Abfälle (in t/EUR Mio EVIC)	0,12	94,53%
Verstöße gegen die UNGC-Grundsätze und gegen die Leitsätze der Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung (OECD) für multinationale Unternehmen (in %)	0,00%	97,72%
Fehlende Prozesse und Compliance-Mechanismen zur Überwachung der Einhaltung der UNGC-Grundsätze und der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen (in %)	0,09%	97,72%
Unbereinigtes geschlechtsspezifisches Verdienstgefälle (in %)	12,63%	86,47%
Geschlechtervielfalt in den Leitungs- und Kontrollorganen (in %)	36,83%	97,72%
Engagement in umstrittenen Waffen (Antipersonenminen, Streumunition, chemische und biologische Waffen) (in %)	0,00%	97,72%
<b>Indikatoren für Investitionen in Staaten und supranationale Organisationen</b>		
THG-Emissionsintensität (in tCO <sub>2</sub> e/EUR Mio GDP)	0,00	0,00%
Länder, in die investiert wird, die gegen soziale Bestimmungen verstoßen	0,00%	0,00%
<b>Indikatoren für Investitionen in Immobilien</b>		
Engagement in fossilen Brennstoffen durch die Investition in Immobilien (in %)	0,00%	0,00%
Engagement in Immobilien mit schlechter Energieeffizienz (in %)	0,00%	0,00%
<b>Optionale PAIs</b>		
Anteil der Investitionen in Unternehmen ohne Strategien zur Bekämpfung der Entwaldung (in %)	80,39%	97,72%
Investitionen in Unternehmen ohne Initiativen zur Verringerung der CO <sub>2</sub> -Emissionen (in %)	32,01%	97,72%
Fehlende Maßnahmen zur Bekämpfung von Korruption und Bestechung (in %)	0,00%	97,72%
Durchschnittlicher Score für Rechtsstaatlichkeit	0,00	0,00%

Für die Berechnung wurde der Mittelwert aus den letzten vier Quartalen gebildet, ausgehend vom Berichtsstichtag.



## Was waren die Hauptinvestitionen bei diesem Finanzprodukt?

	Größte Investitionen	Sektor	In % der Vermögenswerte	Land
Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die der größte Anteil der Investitionen entfiel, die im Bezugszeitraum mit dem Finanzprodukt getätigt wurden: 01.04.2024 - 31.03.2025	Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	Information und Kommunikation	7,48%	USA
	Amazon.com Inc. Registered Shares DL -,01	Handel; Instandhaltung und Reparatur	6,03%	USA
	NVIDIA Corp. Registered Shares DL-,001	Verarbeitendes Gewerbe	3,91%	USA
	Alphabet Inc. Reg. Shs Cap.Stk Cl. C DL-,001	Information und Kommunikation	3,62%	USA
	Broadcom Inc. Registered Shares DL -,001	Verarbeitendes Gewerbe	3,06%	USA
	Meta Platforms Inc. Reg.Shares Cl.A DL-,000006	Information und Kommunikation	2,82%	USA
	VISA Inc. Reg. Shares Class A DL -,0001	Erbringung von Finanz- und	2,56%	USA
	Mastercard Inc. Registered Shares A DL -,0001	Erbringung von Finanz- und	2,46%	USA
	Eli Lilly and Company Registered Shares o.N.	Verarbeitendes Gewerbe	2,46%	USA
	Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK 0,1	Verarbeitendes Gewerbe	1,89%	Dänemark
	Atlas Copco AB Namn-Aktier A SK-,052125	Verarbeitendes Gewerbe	1,72%	Schweden
	Salesforce Inc. Registered Shares DL -,001	Information und Kommunikation	1,72%	USA
	Thermo Fisher Scientific Inc. Registered Shares DL 1	Verarbeitendes Gewerbe	1,61%	USA
	Take-Two Interactive Softw.Inc Registered Shares DL -,01	Information und Kommunikation	1,58%	USA
	Danaher Corp. Registered Shares DL -,01	Verarbeitendes Gewerbe	1,56%	USA

Für die Berechnung wurde der Mittelwert aus den letzten vier Quartalen gebildet, ausgehend vom Berichtsstichtag.



## Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

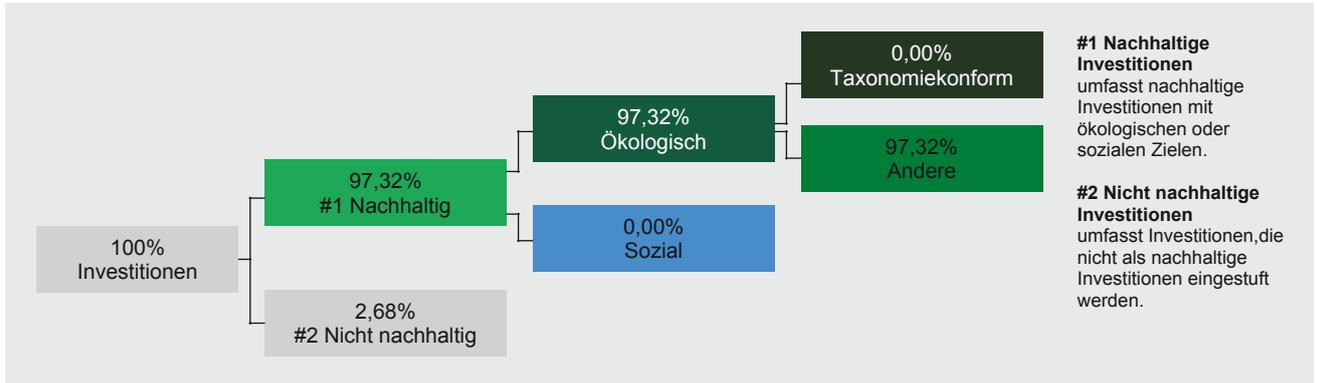
Mit nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen sind alle Investitionen gemeint, die zur Erreichung des nachhaltigen Anlageziels im Rahmen der Anlagestrategie beigetragen haben. Die Quote der Anlagen, die nachhaltige Investitionen darstellen, unterschreitet nicht den vorvertraglich zugesicherten Mindestanteil von 75% des Nettoinventarwertes des Sondervermögens.

### Wie sah die Vermögensallokation aus?

Die nachfolgende Grafik stellt dar, welcher Anteil des Fondsvermögens in nachhaltige Investitionen (Rubrik „#1 Nachhaltig“) investiert wurden. Alle nachhaltigen Investitionen folgten einem Umweltziel (nicht-taxonomeikonform).

Der restliche Anteil des Fondsvermögens entfällt auf die Rubrik „#2 Nicht nachhaltig“. Dazu gehörten Derivate und Barmittel. Weitere Informationen dazu werden unter dem Punkt „Welche Investitionen fielen unter "Nicht nachhaltig", welcher Anlagezweck wurde mit ihnen verfolgt und gab es einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz?“ erläutert.

In der anschließenden Tabelle wird die Vermögensallokation des aktuellen Berichtszeitraumes den vorangehenden Zeiträumen gegenübergestellt. Anhand der Tabelle kann folglich nachvollzogen werden, dass in allen Berichtszeiträumen über 75% des Fondsvolumens in Emittenten investiert war, die im Sinne des Teilfonds als nachhaltige Investition eingestuft wurden.



**#1 Nachhaltige Investitionen** umfasst nachhaltige Investitionen mit ökologischen oder sozialen Zielen.

**#2 Nicht nachhaltige Investitionen** umfasst Investitionen, die nicht als nachhaltige Investitionen eingestuft werden.

Für die Berechnung wurde der Mittelwert aus den letzten vier Quartalen gebildet, ausgehend vom Berichtsstichtag.

Kategorie	Vermögensallokation Berichtszeitraum	04/2023-03/2024	04/2022-03/2023
#1 Nachhaltig	97,32%	94,75%	98,46%
#2 Nicht nachhaltig	2,68%	5,25%	1,54%
Ökologisch	97,32%	94,75%	98,46%
Sozial	0,00%	0,00%	0,00%
Taxonomiekonform	0,00%	0,00%	0,00%
Andere	97,32%	94,75%	98,46%

### In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?

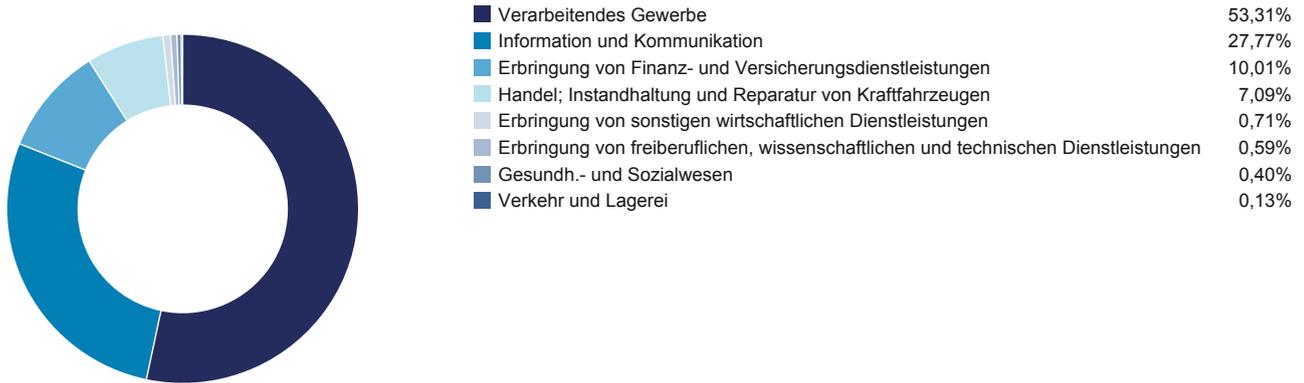
Die vorliegenden Angaben stellen die investierten Wirtschaftssektoren anhand des NACE-Sektorklassifizierungssystems dar. Es sind die Sektoren angegeben, in denen mindestens ein Investment vorlag. Sektoren, in denen keine Investition getätigt wurden, sind in der Grafik nicht enthalten. Unternehmen, die Einkünfte aus der Exploration, dem Abbau, der Förderung, der Herstellung, der Verarbeitung, der Lagerung, der Raffination oder dem Vertrieb, einschließlich Transport, Lagerung und Handel von fossilen Brennstoffen gemäß der Begriffsbestimmung in Artikel 2 Nummer 62 der Verordnung (EU) 2018/1999 des Europäischen Parlaments und des Rates (17) erzielen, können verschiedenen Sektoren zugeordnet sein. Der Anteil, der auf derlei Unternehmen entfiel, wird daher separat ausgewiesen.

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

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 Abfallsorgungsvorschriften.

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

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



Der Anteil der Investitionen in Sektoren der Wirtschaft, die Einkünfte aus der Exploration, dem Abbau, der Förderung, der Herstellung, der Verarbeitung, der Lagerung, der Raffination oder dem Vertrieb, einschließlich Transport, Lagerung und Handel von fossilen Brennstoffen gewinnen, betrug im Berichtszeitraum 0,00%.

Für die Berechnung wurde der Mittelwert aus den letzten vier Quartalen gebildet, ausgehend vom Berichtsstichtag.



**Inwiefern wurden nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht?**

Das Sondervermögen verpflichtet sich im Rahmen der Anlagestrategie nicht zu ökologisch nachhaltigen Investitionen, die konform mit der EU-Taxonomie sind. Der Anteil EU-Taxonomiekonformer Investitionen betrug im Berichtszeitraum daher 0%.

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

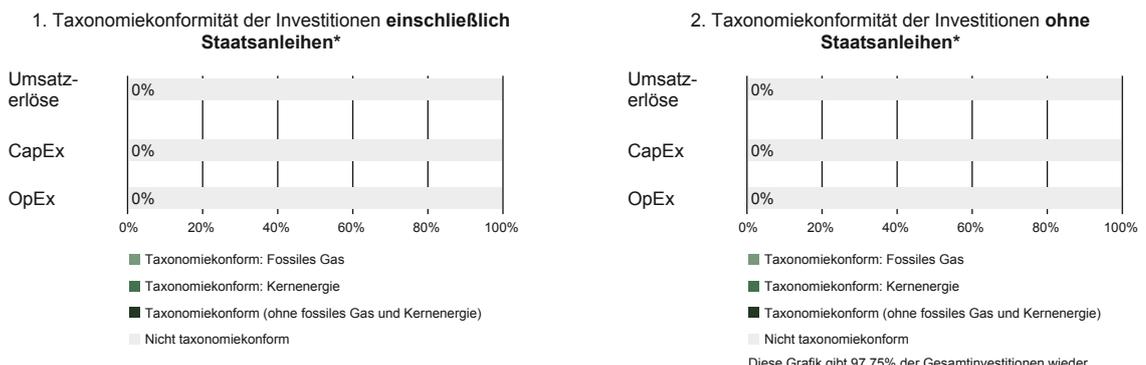
- Ja
  - In fossiles Gas
  - In Kernenergie
- Nein

<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.

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

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.



Diese Grafik gibt 97,75% der Gesamtinvestitionen wieder.

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

Es ist nicht Teil der Anlagestrategie des Sondervermögens in EU-Taxonomiekonforme Investitionen zu investieren. Demnach betrug der Anteil der Investitionen in Übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten im Berichtszeitraum jeweils 0%.

### Wie hat sich der Anteil der mit der EU-Taxonomie konformen Investitionen im Vergleich zu früheren Bezugszeiträumen entwickelt?

Der Anteil EU-Taxonomiekonformer Investitionen betrug in den vorherigen Bezugszeiträumen genauso wie in diesem Bezugszeitraum 0%.



### Wie hoch war der Anteil der nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel, die nicht mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht wurden?

Das Sondervermögen beabsichtigt mindestens 75% nachhaltige Investitionen im Sinne von Artikel 2 Absatz 17 der Verordnung (EU) 2019/2088 (Offenlegungsverordnung) mit einem Umweltziel zu tätigen. Die Höhe der Quote der nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel (nicht-taxonomiekonform) kann dem Abschnitt "Wie sah die Vermögensallokation aus?" entnommen werden.

 sind nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel, die die Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten gemäß der EU-Taxonomie nicht berücksichtigen.



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

N/A



### Welche Investitionen fallen unter "nicht nachhaltige Investitionen", welcher Anlagezweck wird mit ihnen verfolgt und gibt es einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz?

Unter "Nicht nachhaltige Investitionen" fielen im Berichtszeitraum folgende Investitionen:

- Derivate: Diese wurden zu Absicherungszwecken eingesetzt, dienten jedoch nicht der Förderung ökologischer oder sozialer Merkmale.
- Barmittel: Diese dienten primär der kurzfristigen Liquiditätssteuerung sowie der Diversifizierung.

Ein sozialer Mindestschutz wurde bei diesen Investitionen darüber hergestellt, indem grundsätzlich nicht in Derivate auf Grundnahrungsmittel investiert wurde. Darüber hinaus wurde bei Derivaten auf Einzeltitel der Emittent des Underlyings den gleichen Ausschlusskriterien unterzogen, wie sie bei Direktinvestments Anwendung finden (vergleiche Abschnitt „Inwiefern wurden nachhaltige Investitionsziele durch die nachhaltigen Investitionen nicht erheblich beeinträchtigt?“).



### Welche Maßnahmen wurden während des Bezugszeitraums zur Erfüllung des nachhaltigen Investitionsziels ergriffen?

Die Strategie des DKB Nachhaltigkeitsfonds Klimaschutz basiert auf einem diversifizierten Portfolioansatz mit dem Fokus auf globale Unternehmen, die eine langfristige Wertschöpfung anstreben und im Bereich Klimaschutz führend sind. Der Kern der Anlagestrategie besteht in der Investition in Aktien von Unternehmen, die eine geringe CO<sub>2</sub>-Intensität aufweisen und einen Beitrag zur Bekämpfung des Klimawandels, im Hinblick auf die Erreichung der langfristigen Ziele des Pariser Abkommens zur globalen Erwärmung, leisten. Das Nachhaltigkeitsziel wird anhand der CO<sub>2</sub>-Intensität (in Tonnen pro Mio. EUR) gemessen. Ziel des Fonds ist es u.a., die CO<sub>2</sub>-Intensität eines breiten Marktindex (d.h. des MSCI World Index) deutlich zu unterschreiten. Die gewichtete mittlere Emissionsintensität (Scope 1,2 und 3 Upstream) der Portfoliobestände betrug im Berichtszeitraum gemittelt 37,9 tCO<sub>2</sub>e/Mio EUR, die der Vergleichsbenchmark 101,6 tCO<sub>2</sub>e/Mio EUR.

Auch im Rahmen der Engagement- und Votingaktivitäten der BayernInvest wurde das nachhaltige Investitionsziel des Teilfonds adressiert. So wurde etwa auf eine Verbesserung investierter Unternehmen in Bezug auf ihre Emissionsintensität eingewirkt bzw. deren Zielsetzung zur Reduzierung bzw. Eliminierung von Emissionen ("Net Zero") hinterfragt. Zur Steigerung der Effektivität der Engagement-Aktivitäten ist die BayernInvest mit Columbia Threadneedle eine strategische Partnerschaft eingegangen.

Die Einhaltung der fondspezifischen Ausschlusskriterien für Einzeltitelinvestitionen war technisch in die Handels- und Anlagegrenzprüfungssysteme der Kapitalverwaltungsgesellschaft integriert und wurde laufend überwacht. Demnach konnten nur Investitionsentscheidungen getroffen werden, bei denen die Emittenten die definierten Ausschlusskriterien einhielten. Änderte sich die Bewertung eines Emittenten, in den das Sondervermögen investiert war, im Laufe des Berichtszeitraums, sodass dieser gegen die Ausschlusskriterien verstieß, erfolgte eine Information an das Portfoliomanagement und es galten interne Fristen zum Verkauf der betroffenen Titel.



## Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum Nachhaltigkeitsreferenzwert abgeschnitten?

Das Sondervermögen nutzte den MSCI World Index als Referenzwert zur Messung der Erreichung des nachhaltigen Anlageziels die Treibhausgas-Emissionsintensität gegenüber dem Anlageuniversum zu reduzieren.

Die Methode zur Berechnung des Indexes ist der Webseite des Index-Anbieters zu entnehmen:  
<https://www.msci.com/our-solutions/indexes>

Der Nachhaltigkeitsindikator "Treibhausgas-Emissionsintensität" diente daher zur Ausrichtung der Investitionen an dem Referenzwert. Die Treibhausgas-Emissionsintensität beschreibt die Summe der finanzierten Emissionen der investierten Unternehmen in Tonnen pro investierten Mio. EUR. Die zugrundeliegenden Daten werden von MSCI ESG Research LLC bezogen. Die unten dargestellten Werte stellen den Durchschnitt der Quartalsstichtage des Berichtszeitraums dar.

### ● Wie unterschied sich der Referenzwert von einem breiten Marktindex?

Der Referenzwert ist ein breiter Marktindex.

### ● Wie hat dieses Finanzprodukt in Bezug auf die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten, mit denen die Ausrichtung des Referenzwerts auf das nachhaltige Investitionsziel bestimmt wird?

Die Treibhausgas-Emissionsintensität des Sondervermögens betrug im Mittel der letzten 4 Quartale 37,9 tCO<sub>2</sub>e/Mio EUR.

### ● Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum Referenzwert abgeschnitten?

Die Treibhausgas-Emissionsintensität des Sondervermögens betrug im Mittel der letzten 4 Quartale 37,9 tCO<sub>2</sub>e/Mio EUR. Die Treibhausgas-Emissionsintensität des Anlageuniversums (MSCI World) betrug im Mittel der letzten 4 Quartale 101,6 tCO<sub>2</sub>e/Mio EUR. Damit lag die Emissionsintensität des Sondervermögens 63% unter der des Anlageuniversums.

### ● Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum breiten Marktindex abgeschnitten?

Bei dem Referenzwert handelt es sich um einen breiten Marktindex. Siehe daher den Abschnitt "Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum Referenzwert abgeschnitten?" zum Vergleich der Treibhausgas-Emissionsintensität des Sondervermögens mit der Treibhausgas-Emissionsintensität eines breiten Marktindex.

Bei den Referenzwerten handelt es sich um Indizes, mit denen gemessen wird, ob das nachhaltige Ziel des Finanzprodukts erreicht wird.

Verwaltungsgesellschaft

BayernInvest Luxembourg S.A.  
6B, rue Gabriel Lippmann  
L -5365 Munsbach  
Tel +352 28 26 24 0  
Fax +352 28 26 24 99  
info@bayerninvest.lu

[www.bayerninvest.lu](http://www.bayerninvest.lu)

BayernInvest Luxembourg S.A.  
6B, rue Gabriel Lippmann  
L -5365 Munsbach

Tel +352 28 26 24 0  
Fax +352 28 26 24 99  
info@bayerninvest.lu

[www.bayerninvest.lu](http://www.bayerninvest.lu)