

Unabhängig seit 1674

**METZLER**

*Asset Management*

# Jahresbericht

zum 31. Dezember 2023

**Metzler Asset Management GmbH**

RWS-Aktiefonds Nachhaltig

---

|  |    |
|--|----|
| <b>Rückblick*</b>  |    |
| Bericht der Geschäftsführung .....   | 2  |
| Aktienmärkte .....   | 3  |
| Rentenmärkte .....   | 4  |
| <b>Jahresbericht</b> .....   | 6  |
| <b>OGAW-Sondervermögen</b>   |    |
| RWS-Aktienfonds Nachhaltig .....   | 11 |
| <b>Wichtige Informationen für die Anteilhaber des OGAW-Sondervermögens</b> ..... | 38 |
| <b>Weitere Informationen</b> .....   | 39 |

\* Redaktionsschluss: Januar 2024

Sehr geehrte Damen und Herren,

die Weltwirtschaft verzeichnete in 2023 ein reales Wirtschaftswachstum von 3,0 Prozent, was einem Rückgang von 0,5 Prozentpunkten zum Vorjahr entspricht. Nach einem starken Start in das Jahr 2023 folgte eine merkliche Abkühlung im Laufe des Jahres. Gründe hierfür liegen vor allem in der schwachen Industrieproduktion und den bestehenden Leitzinserhöhungen in den meisten Regionen der Welt, die vor allem die Investitionen in den Wohnbau erheblich beeinträchtigen. Dabei sticht vor allem die schleppende Entwicklung Chinas ins Auge, die maßgeblich auf der Verschuldung des Immobiliensektors zurückzuführen ist. Aber auch die entwickelten Volkswirtschaften scheinen aufgrund der signifikanten Leitzinserhöhungen nahezu aller Zentralbanken Bremsseffekte zu verzeichnen. Daher erwarten wir auch 2024 eine weitere Senkung des globalen Wirtschaftswachstums gegenüber 2023. Wir gehen von einem realen Wirtschaftswachstum von etwa 2,6 Prozent aus.

Ein wesentliches Merkmal des Jahres 2023 war die weltweit immer noch hohe Inflation. Die fiel aufgrund der restriktiven Geldpolitik in weiten Teilen der Welt von 8,7 Prozent im Jahr 2022 auf 6,9 Prozent im Jahr 2023. Dabei dürften vor allem der Rückgang der Rohstoffpreise sowie die geringere Wachstumsdynamik im Jahr 2023 dafür sprechen, dass die globale Inflation 2024 weiter auf 4,3 Prozent fallen könnte, was in etwa dem Durchschnitt seit 2000 entspricht. Somit dürfte die Straffung der Geldpolitik den gewünschten Erfolg haben. Aufgrund der guten Inflationsentwicklung, erwarten wir für das Jahr 2024 Leitzinssenkungen der Europäischen Zentralbank im April sowie Leitzinssenkungen der US-Notenbank Federal Reserve im Juni.

Die letzten drei Monate des Jahres 2023 brachten eine deutliche Aufwärtsbewegung an den internationalen Aktienmärkten im Vergleich zum vorherigen Quartal. Der MSCI Europa gewann etwa 5,7 Prozent und beendete das Jahr 2023 mit einem Plus von 15,0 Prozent. Der MSCI Welt legte im vierten Quartal sogar um 10,0 Prozent zu und glänzte für 2023 mit einem Plus von 23,7 Prozent. Auch der MSCI Schwellenländerindex verzeichnete im vierten Quartal eine positive Wertentwicklung von 5,6 Prozent und im Gesamtjahr von 10,3 Prozent. Alle Aktienindizes basieren auf lokaler Währung. Die internationalen Aktienmärkte profitierten dabei vom deutlichen Rückgang der Renditen am Anleihemarkt. Auch sorgten die merklich fallende Inflation sowie die Erwartungen der Marktteilnehmer, dass bald die Leitzinsen gesenkt werden, für eine gute Stimmung.

Von Anfang Januar bis Ende März 2023 verfestigte sich der Ende 2022 begonnene Aufwärtstrend. Der MSCI Europa gewann etwa 8,8 Prozent. Der MSCI Schwellenländerindex legte um 3,8 Prozent zu, der MSCI Welt um etwa 7,6 Prozent (jeweils in lokaler Währung). Leitzinserhöhungen der US-Notenbank und der Europäischen Zentralbank sowie eine Mini-Bankenkrise konnten die Aktienmärkte nicht aus der Bahn werfen. Als eine Folge der Mini-Bankenkrise sanken die Renditen an den Anleihemärkten, was vor allem den Wachstumstiteln einen positiven Impuls gab. Grundsätzlich bildeten aber die gute Konjunkturdaten aus allen Wirtschaftsräumen, fallende Inflationsraten sowie stabile Gewinnmargen der Unternehmen ein ausreichend positives Gegengewicht.

Auch im zweiten Quartal 2023 verzeichneten die globalen Aktienmärkte eine positive Wertentwicklung. Der MSCI Europa gewann etwa 2,1 Prozent, der MSCI Welt sogar etwa 7,3 Prozent und der MSCI Schwellenländerindex etwa 1,8 Prozent – jeweils in lokaler Währung. Die US-Aktienmärkte profitierten dabei von überraschend guten US-Konjunkturdaten: So zeigte der zinssensitive Wohnimmobilienmarkt erste Erholungstendenzen, das Konsumentenvertrauen stieg, und der Arbeitsmarkt blieb stark. Offensichtlich gingen von der großzügigen Rettung der kleineren und mittleren Banken in den USA positive Liquiditäts- und Konjunkturimpulse aus. Gleichzeitig ließ sich auch ein Rückgang der Inflation beobachten. Die Konjunkturdaten aus Europa und China waren dagegen eher durch Schwäche geprägt.

Im dritten Quartal 2023 verzeichneten die internationalen Aktienmärkte dann wieder Kursverluste. Der MSCI Europa fuhr ein Verlust von etwa 2,0 Prozent ein, der MSCI Welt und der MSCI Schwellenländerindex verloren 2,5 Prozent sowie 1,3 Prozent. Nach dem sehr guten Lauf der globalen Aktienmärkte ab Oktober 2022 war die Luft für weitere Kursgewinne dünn geworden, und viele Anleger sicherten sich ihre Kursgewinne. Darüber hinaus kam es zu Turbulenzen am US-Staatsanleihemarkt, und die Rendite 10-jähriger US-Staatsanleihen schoss bis auf knapp 5,0 Prozent nach oben. Der Renditeanstieg belastete die Aktienmärkte, da Staatsanleihen wieder zu einer ernsthaften Alternative zu Aktien wurden. In Europa mehrten sich darüber hinaus die Anzeichen für einen Abschwung.

Ein Blick auf das Jahr 2023 zeigt, dass die Unternehmensgewinne in den USA und Europa mehr oder weniger stagnierten. Die positive Wertentwicklung der internationalen Aktienmärkte lässt sich vor diesem Hintergrund nahezu ausschließlich auf eine höhere Bewertung zurückführen. Die Anleger haben damit sehr gut den Inflationsrückgang antizipiert. Natürlich sorgte auch das Thema künstliche Intelligenz für Fantasie und für eine höhere Bewertung von US-Technologieaktien.

Das vierte Quartal rettete das Gesamtjahr für die europäischen Staatsanleihemärkte. Noch Ende September stand ein Minus auf dem Kurszettel. Von Anfang Oktober bis Ende Dezember verzeichneten Bundesanleihen jedoch eine Wertentwicklung von 6,4 Prozent und Staatsanleihen aus der Eurozone von 7,2 Prozent. 2023 erzielten Bundesanleihen somit insgesamt eine positive Wertentwicklung von 5,1 Prozent – laut ICE BofA Indizes. Auch Unternehmensanleihen hatten ein gutes Jahr 2023: Europäische Investmentgrade-Anleihen erzielten 8,0 Prozent und High-Yield-Anleihen sogar 12,0 Prozent. Die außerordentlich gute Wertentwicklung der Anleihemärkte im vierten Quartal lässt sich auf einen merklichen Rückgang der Inflation zurückführen und der damit verbundenen Erwartung der Marktteilnehmer von Leitzinssenkungen 2024. So preisten die Finanzmärkte Ende September nur Leitzinssenkungen der Europäischen Zentralbank von 50 Basispunkten bis Ende 2024. Ende Dezember preisten die Finanzmarktakteure dagegen schon Leitzinssenkungen von etwa 175 Basispunkten ein.

Das erste Quartal 2023 bescherte den europäischen Anleihemärkten Kursgewinne. Bundesanleihen gewannen 1,5 Prozent, europäische Staatsanleihen etwa 2,0 Prozent. Unternehmensanleihen mit einem Investmentgrade-Rating gewannen etwa 1,6 Prozent und High-Yield-Anleihen etwa 2,7 Prozent. Die Wertentwicklung wurde dabei auf Basis der ICE BofA Indizes berechnet. Nachlassende Energiepreise und rückläufige Inflationsdynamiken sorgten zu Beginn des Jahres für eine klare Stimmungsaufhellung. Noch im Februar erreichten die Renditen von 10-jährigen Bundesanleihen und laufzeitgleiche US-Treasury Bonds neue Mehrjahreshochstände. Doch im März sorgte die Mini-Bankenkrise in den USA mit der Pleite dreier Regionalbanken für eine große Nachfrage nach sicheren Staatsanleihen, und die Renditen sanken wieder deutlich.

Staats- und Unternehmensanleihen in der Eurozone entwickelten sich dann im zweiten Quartal 2023 entlang der Nulllinie: Bundesanleihen beendeten das Quartal mit einem Kursverlust von 0,3 Prozent, während europäische Staatsanleihen etwa 0,1 Prozent gewannen. Investmentgrade-Unternehmensanleihen aus der Eurozone gewannen etwa 0,5 Prozent und europäische High-Yield-Anleihen etwa 1,7 Prozent – laut ICE BofA Indizes. Auch die Rendite 10-jähriger Bundesanleihen tendierte dabei eher seitwärts, während die Rendite 2-jähriger Bundesanleihen um etwa 50 Basispunkte auf 3,2 Prozent stieg. Die Renditestrukturkurve wurde somit inverser. Insgesamt kompensierten also für einen breiten Anleiheindex die Zinseinnahmen in etwa die moderaten Kursverluste.

Im dritten Quartal 2023 dominierte bei den Staatsanleihen die Farbe Rot: Bundesanleihen verloren etwa 2,3 Prozent und europäische Staatsanleihen etwa 2,5 Prozent. Unternehmensanleihen mit Investmentgrade-Rating verzeichneten dagegen eine positive Wertentwicklung von etwa 0,3 Prozent und europäische High-Yield-Anleihen von etwa 1,7 Prozent (laut ICE BofA-Indizes). Tatsächlich scheinen widerstreitende Kräfte auf den Anleihenmarkt eingewirkt zu haben: Einerseits schwächte sich die europäische Konjunktur ab, sodass die Marktteilnehmer nicht mehr mit einer Leitzinserhöhung der Europäischen Zentralbank rechneten. Andererseits blieb im dritten Quartal die Inflation hoch. Der dominierende Einflussfaktor war jedoch der rapide Anstieg der Rendite von US-Staatsanleihen, der sich auch auf die Rendite von Bundesanleihen übertrug.

---

Wir erwarten, dass die Europäische Zentralbank den Leitzins bis auf 2,0 Prozent bis Jahresende 2024 senken wird. Vor diesem Hintergrund sehen wir gute Chancen, dass die Renditen von Anleihen mit einer Restlaufzeit bis fünf Jahre im Jahresverlauf 2024 sinken werden. Dagegen unterliegen Anleihen mit einer längeren Restlaufzeit dem Einfluss der Renditeentwicklung in den USA. Aufgrund unserer Annahme, dass die US-Notenbank den Leitzins weniger senken wird als von den Marktteilnehmern erwartet, drohen in den USA Enttäuschungen am Anleihemarkt und ein Renditeanstieg. Hinzu kommt noch die ausufernde US-Staatsverschuldung. 2024 dürfte sich die staatliche Neuverschuldung auf etwa 2,0 Billionen US-Dollar summieren. Im Jahresverlauf könnten die Anleger zunehmend nervös im Hinblick auf die Finanzierung der Staatsdefizite werden und in einen Käuferstreik eintreten.

### Tätigkeitsbericht

Der Tätigkeitsbericht umfasst den Zeitraum vom 1. Januar 2023 bis zum 31. Dezember 2023.

### Anlageziel und -strategie

Der RWS-Aktienfonds Nachhaltig ist ein OGAW-Publikumssondervermögen im Sinne des Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB).

Der Fonds strebt als Anlageziel die Erwirtschaftung einer marktgerechten Rendite mit Wiederanlage der Erträge an. Um dies zu erreichen, legt der Fonds mindestens 70% des Fondsvermögens in Aktien, REITS, aktienähnliche Genussscheine sowie Derivate und Aktienfonds an. Daneben können Zertifikate, Anleihen und Geldmarktfonds erworben werden.

Ziel des aktiven Portfoliomanagements ist es, Anleger an positiven Preisentwicklungen teilhaben zu lassen und sie gegen Abwärtsrisiken zu schützen. Bei der Aktienauswahl wird auf eine sorgfältige Bottom-up-Titelauswahl gesetzt, die unter anderem auf den Erkenntnissen aus regelmäßigen Unternehmensbesuchen basiert. Ergänzt wird der Prozess um die in der ESG-Integration und den Ausschlusskriterien für Unternehmen ausgeführten Kriterien. Der RWS-Aktienfonds Nachhaltig ist ein globaler Aktienfonds mit dem Fokus auf weltweiten Marktführern und starken Unternehmen mit einem historisch guten Track-Record und aussichtsreicher Produktpipeline. Bei der Asset-Allokation steht der Index nicht im Vordergrund. Stattdessen liegt der Fokus auf der Kontrolle des Abwärtsrisikos in allen Phasen des Investitionsprozesses. Die Anlagestrategie bietet die Möglichkeit, in Märkte mit einer langfristig positiven Wertentwicklung zu investieren, während das Abwärtsrisiko mit dem bei der Auswahl angewandten Qualitätsfokus begrenzt wird.

Die Verwaltung des Sondervermögens erfolgt durch die Metzler Asset Management GmbH.

Die Kapitalverwaltungsgesellschaft hat die Portfolioverwaltung für das Sondervermögen an die DJE Kapital AG ausgelagert.

| Fonds                      | ISIN         |
|----------------------------|--------------|
| RWS-Aktienfonds Nachhaltig | DE0009763300 |

### Tätigkeiten für das Sondervermögen und Struktur des Portfolios im Berichtsjahr

2020 übernahm DJE Kapital AG das Management für den RWS-Aktienfonds Nachhaltig. Zum 1. April 2022 wurde der Fondsmanagementansatz um den Aspekt Nachhaltigkeit erweitert. Das Managementteam von DJE Kapital AG ist seit Übernahme des Mandats konstant.

Das Aktienjahr 2023 war erfolgreich und zugleich herausfordernd, da die Konzentration der Titel, die die positive Gesamtrendite des Marktes bestimmten, im Zeitverlauf sehr hoch blieb. Nach einer stark durch Technologiewerte getriebenen Aufwärtsbewegung zwischen Januar und Mitte September 2023, korrigierten die Kurse am Aktienmarkt während einer volatilen Berichtssaison der Quartalsergebnisse bis

Ende Oktober 2023. Der „hawkische“ Ton der US-Notenbank und das damit ausgeufene Kredo „higher for longer“ in Bezug auf das Niveau der US-Leitzinsen trug seit Mitte September 2023 maßgeblich zu dieser Korrektur bei. Von Mitte bis Ende Oktober 2023 wurde das Aktienexposure im Fonds mit einer Short-Position abgesichert.

Nachdem die US-Zinsen (Rendite 10-jähriger Staatsanleihen) dann Ende Oktober 2023 ihren Höchstpunkt erreicht hatten und bis Ende Dezember 2023 fielen, sanken implizit auch die Aktienrisikoprämien und verhalfen dem Markt zu einer ausgeprägten Jahresendrallye. Dieser zweite Teil der Aufwärtsbewegung des Marktes wurde dann vorrangig durch Titel mit geringerer Marktkapitalisierung bestimmt.

Die größten Risiken im abgelaufenen Jahr 2023 waren der weiter unsichere Ausgang der militärischen Auseinandersetzungen zwischen der Ukraine und Russland zum einen sowie zwischen Israel und den Palästinensern im Gazastreifen zum anderen. Im Zuge dessen blieben insbesondere die Energiemärkte volatil, was wiederum die Einschätzung der Geldpolitik erschwerte.

Über das Jahr 2023 hinweg führte der Technologiesektor die Marktperformance denominated in EUR an (+52,27%), gefolgt von Telekommunikationssektor (+44,03%) und zyklischen Konsumwerten (+33,55%). Das Nachsehen hatten Werte der Sektoren Energie (-0,72%), nichtzyklischer Konsum (0,06%) und Versorger (-2,51%). Die Gesamttrendite des Marktes betrug rund 19,60%. Wichtige Veränderungen im Portfolio wurden im Jahresverlauf auf Ebene der Sektoren umgesetzt. Besonders signifikant waren diese in den Sektoren Technologie (+7,7%-Pkt. auf 23,6%) und zyklischer Konsum (+5,7%-Pkt. auf 9,9%), die heraufgestuft wurden sowie im Sektor nichtzyklischer Konsum (-14,1%-Pkt. auf 17,2%), der herabgestuft wurden. Unterm Strich wurde so das Gewicht von Titeln aus zyklischen Sektoren erhöht, während defensives Exposure abgebaut wurde.

Im Rahmen des Aufbaus der Technologiewerte wurde insbesondere in solche Titel bevorzugt investiert, deren Geschäftsmodelle vom Megatrend um die künstliche Intelligenz profitieren, zum Beispiel Alphabet, Microsoft, Adobe, Intuit und Accenture. Die Gewichtung des Sektors zyklischer Konsum erhöhte sich im Jahresverlauf deutlich: Jedoch nicht durch den Aufbau zusätzlicher Positionen, sondern lediglich durch das Halten bestehender Positionen und deren sehr guten Performance. Titel des Sektors nichtzyklischer Konsum wurden abgebaut, die beispielsweise aufgrund fallender Konsumentenpreise stärker unter Druck gerieten und nicht in der Lage waren, diese Preiseffekte durch Anpassungen der Kostenbasis abzufedern. Vom Abbau betroffene Titel waren zum Beispiel Unilever und Nestlé.

Zum Ende des Berichtszeitraums waren Titel von 64 Unternehmen aus Industrie- und Schwellenländern im Fonds enthalten. Zum Vergleich: Ende Dezember 2022 waren Aktien von 77 Unternehmen im Portfolio vertreten. Die geringere Anzahl gehaltener Positionen reduzierte die Komplexität des Portfolios und ermöglichte eine höhere Konzentration auf Titel, deren fundamentale Treiber durch das zugrunde liegende makroökonomische Umfeld gestützt waren. Ende 2023 entfielen die größten Ländergewichtungen auf die USA mit 44% (+4%-Pkt. gegenüber Ende 2022), Deutschland mit 12% (unverändert) und Frankreich mit 9%. Insgesamt liegt der Anlageschwerpunkt des Portfolios in den entwickelten Märkten, ergänzt um die Beimischung aussichtsreicher Aktien aus den Emerging Markets in Asien.



Die Einzeltitelauswahl erfolgte durch eine Bottom-up-Auswahl und führte zum Ende des Berichtszeitraums zu folgenden Schwerpunkten in der Sektorengewichtung: Finanzen (25,5%), Technologie (23,6%) und nicht-zyklischer Konsum (17,2%). Am Ende des Berichtszeitraums betrug die durchschnittliche Dividendenrendite der im Fonds gehaltenen Aktien 2% (gegenüber 2,5% Ende 2022). Die Eigenkapitalrendite lag bei 16% (gegenüber 15% Ende 2022) und das Kurs-Gewinn-Verhältnis (KGV) bei 22x (gegenüber 20x Ende 2022).

#### Veräußerungsergebnis im Berichtsjahr

|  |                      |
|--|----------------------|
| <b>Veräußerungsgewinne gesamt in EUR</b> | <b>13.023.181,22</b> |
|--|----------------------|

|   |                      |
|---|----------------------|
| <b>Veräußerungsverluste gesamt in EUR</b> | <b>14.075.555,26</b> |
|---|----------------------|

| <b>Realisierte Gewinne aus</b> |               |
|--------------------------------|---------------|
| Derivatgeschäften              | 305.526,52    |
| Währungstransaktionen          | 20.903,93     |
| Wertpapiertransaktionen        | 12.696.750,77 |

| <b>Realisierte Verluste aus</b> |               |
|---------------------------------|---------------|
| Derivatgeschäften               | 495.498,28    |
| Währungstransaktionen           | 195.082,37    |
| Wertpapiertransaktionen         | 13.384.974,61 |

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

#### Wertentwicklung

Die Wertentwicklung des Fonds beträgt gemäß BVI-Methode für den Berichtszeitraum 1. Januar 2023 bis 31. Dezember 2023: 14,98%.

#### Nachhaltigkeit

Der Fonds ist als Artikel 8 der EU-Offenlegungsverordnung klassifiziert.

Weitere Informationen zum Thema Nachhaltigkeit können Sie dem Anhang „Regelmäßige Informationen“ entnehmen.

### **Wesentliche Risiken**

Die im Folgenden dargestellten Risikoarten und -faktoren können die Wertentwicklung des Sondervermögens beeinflussen:

#### **Aktienkursrisiken**

Aktien unterliegen erfahrungsgemäß starken Kursschwankungen und somit auch dem Risiko von Kursrückgängen. Diese Kursschwankungen werden insbesondere durch die Entwicklung der Gewinne des emittierenden Unternehmens sowie die Entwicklungen der Branche und der gesamtwirtschaftlichen Entwicklung beeinflusst.

#### **Kapitalmarktrisiko**

Die Kurs- oder Marktwertentwicklung von Finanzprodukten hängt insbesondere von der Entwicklung der Kapitalmärkte ab, die wiederum von der allgemeinen Lage der Weltwirtschaft sowie den wirtschaftlichen und politischen Rahmenbedingungen in den jeweiligen Ländern beeinflusst wird. Auf die allgemeine Kursentwicklung insbesondere an einer Börse können auch irrationale Faktoren wie Stimmungen, Meinungen und Gerüchte einwirken. Schwankungen der Kurs- und Marktwerte können auch auf Veränderungen der Zinssätze, Wechselkurse oder der Bonität eines Emittenten zurückzuführen sein.

#### **Währungsrisiken**

Vermögenswerte des Fonds können in einer anderen Währung als der Fondswährung angelegt sein. Der Fonds erhält die Erträge, Rückzahlungen und Erlöse aus solchen Anlagen in der anderen Währung. Fällt der Wert dieser Währung gegenüber der Fondswährung, so reduziert sich der Wert solcher Anlagen und somit auch der Wert des Fondsvermögens.

#### **Risiken im Zusammenhang mit Derivategeschäften**

Der Fonds setzt Derivatgeschäfte ein, um höhere Wertzuwächse zu erzielen. Die erhöhten Chancen gehen mit erhöhten Verlustrisiken einher. Durch die Verwendung von Derivaten können Verluste entstehen, die nicht vorhersehbar sind und sogar die für das Derivatgeschäft eingesetzten Beträge überschreiten können. Kursänderungen des Basiswertes können den Wert eines Optionsrechts oder Terminkontraktes vermindern. Vermindert sich der Wert und wird das Derivat hierdurch wertlos, kann die Gesellschaft gezwungen sein, die erworbenen Rechte verfallen zu lassen. Durch Wertänderungen des einem Swap zugrundeliegenden Vermögenswertes kann der Fonds ebenfalls Verluste erleiden.

#### **Liquiditätsrisiko**

Nachfolgend werden die Risiken dargestellt, die die Liquidität des Fonds beeinträchtigen können. Dies kann dazu führen, dass der Fonds seinen Zahlungsverpflichtungen vorübergehend oder dauerhaft nicht nachkommen kann bzw. dass die Gesellschaft die Rückgabeverlangen von Anlegern vorübergehend oder dauerhaft nicht erfüllen kann. Der Anleger kann gegebenenfalls die von ihm geplante Haltedauer nicht realisieren und ihm kann das investierte Kapital oder Teile hiervon für unbestimmte Zeit nicht zur Verfügung stehen. Durch die Verwirklichung der Liquiditätsrisiken könnte zudem der Wert des Fondsvermögens und damit der Anteilwert

sinken, etwa wenn die Gesellschaft gezwungen ist, soweit gesetzlich zulässig, Vermögensgegenstände für den Fonds unter Verkehrswert zu veräußern. Ist die Gesellschaft nicht in der Lage, die Rückgabeverlangen der Anleger zu erfüllen, kann dies außerdem zur Beschränkung oder Aussetzung der Rücknahme und im Extremfall zur anschließenden Auflösung des Fonds führen.

**Operationelles Risiko**

Der Fonds kann Opfer von Betrug oder anderen kriminellen Handlungen werden. Er kann auch Verluste durch Missverständnisse oder Fehler von Mitarbeitern der Gesellschaft oder einer Verwahrstelle oder externer Dritter erleiden. Schließlich kann seine Verwaltung oder die Verwahrung seiner Vermögensgegenstände durch äußere Ereignisse wie Brände, Naturkatastrophen u. ä. negativ beeinflusst werden.

**Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum**

Weitere für den Anleger wesentliche Ereignisse haben sich nicht ergeben.

**Vermögensübersicht zum 31. Dezember 2023**

| Anlageschwerpunkte               | Tageswert<br>in EUR   | % Anteil am<br>Fondsvermögen |
|----------------------------------|-----------------------|------------------------------|
| <b>I. Vermögensgegenstände</b>   | <b>215.957.325,91</b> | <b>100,17</b>                |
| 1. Aktien                        | 210.217.376,95        | 97,51                        |
| Bundesrep. Deutschland           | 26.286.720,80         | 12,19                        |
| Canada                           | 6.262.222,22          | 2,90                         |
| Dänemark                         | 8.053.847,39          | 3,74                         |
| Finnland                         | 1.566.027,00          | 0,73                         |
| Frankreich                       | 19.760.492,10         | 9,17                         |
| Großbritannien                   | 4.749.892,66          | 2,20                         |
| Hongkong                         | 3.179.869,67          | 1,48                         |
| Irland                           | 8.751.497,51          | 4,06                         |
| Japan                            | 11.042.558,86         | 5,12                         |
| Niederlande                      | 2.113.270,00          | 0,98                         |
| Österreich                       | 2.017.200,00          | 0,94                         |
| Schweiz                          | 7.604.850,44          | 3,53                         |
| Singapur                         | 1.568.889,19          | 0,73                         |
| Spanien                          | 6.163.788,00          | 2,86                         |
| Südkorea                         | 4.106.408,60          | 1,90                         |
| Taiwan                           | 1.996.197,37          | 0,93                         |
| USA                              | 94.993.645,14         | 44,06                        |
| 2. Bankguthaben                  | 5.339.220,52          | 2,48                         |
| 3. Sonstige Vermögensgegenstände | 400.728,44            | 0,19                         |
| <b>II. Verbindlichkeiten</b>     | <b>-374.251,76</b>    | <b>-0,17</b>                 |
| <b>III. Fondsvermögen</b>        | <b>215.583.074,15</b> | <b>100,00</b>                |

## 12 RWS-Aktienfonds Nachhaltig Jahresbericht

### Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2023

| Gattungsbezeichnung   | ISIN         | Stück bzw.<br>Anteile bzw.<br>Whg. in 1.000 | Bestand<br>31.12.2023 | Käufe /<br>Zugänge<br>im Berichtszeitraum | Verkäufe /<br>Abgänge | Kurs           | Kurswert<br>in EUR    | % des<br>Fondsver-<br>mögens |
|---|--------------|---|-----------------------|---|-----------------------|----------------|-----------------------|------------------------------|
| <b>Bestandspositionen</b>                                     |              |   |                       |   |                       | <b>EUR</b>     | <b>210.217.376,95</b> | <b>97,51</b>                 |
| <b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>                           |              |   |                       |   |                       | <b>EUR</b>     | <b>210.217.376,95</b> | <b>97,51</b>                 |
| <b>Aktien</b>   |              |   |                       |   |                       | <b>EUR</b>     | <b>210.217.376,95</b> | <b>97,51</b>                 |
| Intact Financial Corp. Registered Shares o.N.                 | CA45823T1066 | STK   | 38.600                | 0   | 3.100                 | CAD 203,860    | 5.403.787,94          | 2,51                         |
| Toronto-Dominion Bank, The<br>Registered Shares o.N.          | CA8911605092 | STK   | 14.600                | 0   | 35.900                | CAD 85,620     | 858.434,28            | 0,40                         |
| Cie Financière Richemont AG<br>Namens-Aktien SF 1             | CH0210483332 | STK   | 9.810                 | 0   | 7.190                 | CHF 115,750    | 1.221.764,04          | 0,57                         |
| Holcim Ltd. Namens-Aktien SF 2                                | CH0012214059 | STK   | 44.100                | 72.600                                    | 28.500                | CHF 66,020     | 3.132.646,87          | 1,45                         |
| Nestlé S.A. Namens-Aktien SF -,10                             | CH0038863350 | STK   | 18.350                | 0   | 18.850                | CHF 97,510     | 1.925.229,72          | 0,89                         |
| Sika AG Namens-Aktien SF 0,01                                 | CH0418792922 | STK   | 4.500                 | 6.300                                     | 1.800                 | CHF 273,700    | 1.325.209,81          | 0,61                         |
| Novo Nordisk A/S  | DK0062498333 | STK   | 86.000                | 86.000                                    | 0                     | DKK 698,100    | 8.053.847,39          | 3,74                         |
| Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N.                            | DE0008404005 | STK   | 26.200                | 8.710                                     | 0                     | EUR 241,950    | 6.339.090,00          | 2,94                         |
| ASML Holding N.V. Aandelen op naam<br>EO -,09                 | NL0010273215 | STK   | 3.100                 | 700                                       | 700                   | EUR 681,700    | 2.113.270,00          | 0,98                         |
| Danone S.A. Actions Port. EO-,25                              | FR0000120644 | STK   | 52.300                | 52.300                                    | 0                     | EUR 58,680     | 3.068.964,00          | 1,42                         |
| Deutsche Börse AG Namens-Aktien o.N.                          | DE0005810055 | STK   | 26.270                | 9.849                                     | 23.579                | EUR 186,500    | 4.899.355,00          | 2,27                         |
| Deutsche Telekom AG Namens-Aktien o.N.                        | DE0005557508 | STK   | 61.700                | 0   | 126.000               | EUR 21,750     | 1.341.975,00          | 0,62                         |
| EssilorLuxottica S.A. Actions Port. EO 0,18                   | FR0000121667 | STK   | 9.520                 | 3.400                                     | 6.220                 | EUR 181,600    | 1.728.832,00          | 0,80                         |
| Fresenius SE & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.                   | DE0005785604 | STK   | 86.200                | 86.200                                    | 0                     | EUR 28,070     | 2.419.634,00          | 1,12                         |
| Hannover Rück SE Namens-Aktien o.N.                           | DE0008402215 | STK   | 25.800                | 0   | 2.100                 | EUR 216,300    | 5.580.540,00          | 2,59                         |
| Iberdrola S.A. Acciones Port. EO -,75                         | ES0144580Y14 | STK   | 281.100               | 112.443                                   | 187.943               | EUR 11,870     | 3.336.657,00          | 1,55                         |
| Industria de Diseño Textil SA<br>Acciones Port. EO 0,03       | ES0148396007 | STK   | 71.700                | 107.400                                   | 35.700                | EUR 39,430     | 2.827.131,00          | 1,31                         |
| L'Oréal S.A. Actions Port. EO 0,2                             | FR0000120321 | STK   | 8.210                 | 0   | 0                     | EUR 450,650    | 3.699.836,50          | 1,72                         |
| LVMH Moët Henn. L. Vuitton SE<br>Actions Port. (C.R.) EO 0,3  | FR0000121014 | STK   | 4.906                 | 4.236                                     | 1.430                 | EUR 733,600    | 3.599.041,60          | 1,67                         |
| Nordea Bank Abp Registered Shares o.N.                        | FI4000297767 | STK   | 139.500               | 0   | 297.200               | EUR 11,226     | 1.566.027,00          | 0,73                         |
| SAP SE Inhaber-Aktien o.N.                                    | DE0007164600 | STK   | 40.910                | 10.132                                    | 5.290                 | EUR 139,480    | 5.706.126,80          | 2,65                         |
| Schneider Electric SE Actions Port. EO 4                      | FR0000121972 | STK   | 18.100                | 14.800                                    | 8.500                 | EUR 181,780    | 3.290.218,00          | 1,53                         |
| TotalEnergies SE Actions au Porteur EO 2,50                   | FR0000120271 | STK   | 71.000                | 0   | 11.200                | EUR 61,600     | 4.373.600,00          | 2,03                         |
| Unilever PLC Registered Shares LS -,031111                    | GB00B10RZP78 | STK   | 22.345                | 84.600                                    | 62.255                | EUR 43,855     | 979.939,98            | 0,45                         |
| Verbund AG Inhaber-Aktien A o.N.                              | AT0000746409 | STK   | 24.000                | 5.200                                     | 5.400                 | EUR 84,050     | 2.017.200,00          | 0,94                         |
| AstraZeneca PLC Registered Shares DL -,25                     | GB0009895292 | STK   | 12.000                | 12.000                                    | 22.300                | GBP 106,000    | 1.468.313,52          | 0,68                         |
| London Stock Exchange Group PLC<br>Reg. Shares LS 0,069186047 | GB00B0SWJX34 | STK   | 21.500                | 21.500                                    | 0                     | GBP 92,740     | 2.301.639,16          | 1,07                         |
| AIA Group Ltd Registerd Shares o.N.                           | HK0000069689 | STK   | 403.000               | 159.000                                   | 0                     | HKD 68,050     | 3.179.869,67          | 1,48                         |
| Japan Exchange Group Inc.<br>Registered Shares o.N.           | JP3183200009 | STK   | 77.400                | 77.400                                    | 0                     | JPY 2.983,000  | 1.482.971,00          | 0,69                         |
| KDDI Corp. Registered Shares o.N.                             | JP3496400007 | STK   | 29.100                | 29.100                                    | 50.100                | JPY 4.486,000  | 838.476,13            | 0,39                         |
| Sony Group Corp. Registered Shares o.N.                       | JP3435000009 | STK   | 44.200                | 32.300                                    | 0                     | JPY 13.410,000 | 3.807.057,99          | 1,77                         |
| TechnoPro Holdings Inc.<br>Registered Shares o.N.             | JP3545240008 | STK   | 77.700                | 0   | 0                     | JPY 3.715,000  | 1.854.036,51          | 0,86                         |
| Tokio Marine Holdings Inc.<br>Registered Shares o.N.          | JP3910660004 | STK   | 135.000               | 135.000                                   | 0                     | JPY 3.529,000  | 3.060.017,23          | 1,42                         |
| Samsung Electronics Co. Ltd.<br>Registered Shares SW 100      | KR7005930003 | STK   | 74.400                | 74.400                                    | 0                     | KRW 78.500,000 | 4.106.408,60          | 1,90                         |
| DBS Group Holdings Ltd.<br>Registered Shares SD 1             | SG1L01001701 | STK   | 68.400                | 0   | 58.600                | SGD 33,410     | 1.568.889,19          | 0,73                         |
| Accenture PLC<br>Reg.Shares Class A DL-,0000225               | IE00B4BNMY34 | STK   | 10.500                | 10.500                                    | 0                     | USD 350,910    | 3.335.948,39          | 1,55                         |
| Adobe Inc. Registered Shares o.N.                             | US00724F1012 | STK   | 10.040                | 5.000                                     | 2.860                 | USD 596,600    | 5.423.145,31          | 2,52                         |
| Alphabet Inc. Reg. Shs Cap.Stk Cl. C DL-,001                  | US02079K1079 | STK   | 65.660                | 11.920                                    | 9.660                 | USD 140,930    | 8.377.966,32          | 3,89                         |
| Amazon.com Inc. Registered Shares DL -,01                     | US0231351067 | STK   | 43.880                | 6.000                                     | 3.620                 | USD 151,940    | 6.036.330,65          | 2,80                         |
| Apple Inc. Registered Shares o.N.                             | US0378331005 | STK   | 30.500                | 11.700                                    | 5.100                 | USD 192,530    | 5.316.582,16          | 2,47                         |
| AutoZone Inc. Registered Shares DL -,01                       | US0533321024 | STK   | 257                   | 257                                       | 0                     | USD 2.585,610  | 601.631,30            | 0,28                         |
| Blackstone Inc. Registered Shares DL -,00001                  | US09260D1072 | STK   | 38.700                | 38.700                                    | 0                     | USD 130,920    | 4.587.237,66          | 2,13                         |
| Carlyle Group Inc., The Registered Shares o.N.                | US14316J1088 | STK   | 36.400                | 36.400                                    | 0                     | USD 40,690     | 1.340.983,25          | 0,62                         |
| Cheniere Energy Inc.<br>Registered Shares DL -,003            | US16411R2085 | STK   | 26.800                | 26.800                                    | 0                     | USD 170,710    | 4.142.171,12          | 1,92                         |
| Elevance Health Inc.<br>Registered Shares DL -,01             | US0367521038 | STK   | 5.800                 | 5.800                                     | 0                     | USD 471,560    | 2.476.277,05          | 1,15                         |
| Intuit Inc. Registered Shares DL -,01                         | US4612021034 | STK   | 10.100                | 3.600                                     | 1.700                 | USD 625,030    | 5.715.530,10          | 2,65                         |

**Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2023**

| Gattungsbezeichnung  | ISIN         | Stück bzw.<br>Anteile bzw.<br>Whg. in 1.000 | Bestand<br>31.12.2023 | Käufe /<br>Zugänge<br>im Berichtszeitraum | Verkäufe /<br>Abgänge | Kurs        | Kurswert<br>in EUR    | % des<br>Fondsver-<br>mögens |
|--|--------------|---|-----------------------|---|-----------------------|-------------|-----------------------|------------------------------|
| JPMorgan Chase & Co.<br>Registered Shares DL 1                 | US46625H1005 | STK   | 21.700                | 7.700                                     | 9.800                 | USD 170,100 | 3.341.937,53          | 1,55                         |
| Linde plc Registered Shares EO -,001                           | IE000S9YS762 | STK   | 14.600                | 14.600                                    | 0                     | USD 409,690 | 5.415.549,12          | 2,51                         |
| Mastercard Inc.<br>Registered Shares A DL -,0001               | US57636Q1040 | STK   | 6.300                 | 6.300                                     | 0                     | USD 426,510 | 2.432.786,78          | 1,13                         |
| Mattel Inc. Registered Shares DL 1                             | US5770811025 | STK   | 72.400                | 72.400                                    | 0                     | USD 18,880  | 1.237.584,43          | 0,57                         |
| McDonald's Corp. Registered Shares DL-,01                      | US5801351017 | STK   | 11.250                | 6.550                                     | 0                     | USD 296,510 | 3.020.133,54          | 1,40                         |
| Merck & Co. Inc. Registered Shares DL-,01                      | US58933Y1055 | STK   | 15.400                | 0   | 21.500                | USD 109,020 | 1.520.061,57          | 0,71                         |
| Microsoft Corp.<br>Registered Shares DL-,00000625              | US5949181045 | STK   | 18.260                | 8.600                                     | 8.040                 | USD 376,040 | 6.216.831,51          | 2,88                         |
| Molina Healthcare Inc.<br>Registered Shares DL -,001           | US60855R1005 | STK   | 9.500                 | 9.500                                     | 0                     | USD 361,310 | 3.107.691,26          | 1,44                         |
| MSCI Inc. Registered Shares A DL -,01                          | US55354G1004 | STK   | 7.100                 | 3.588                                     | 3.000                 | USD 565,650 | 3.636.138,52          | 1,69                         |
| NIKE Inc. Registered Shares Class B o.N.                       | US6541061031 | STK   | 19.900                | 8.500                                     | 4.200                 | USD 108,570 | 1.956.127,66          | 0,91                         |
| Oracle Corp. Registered Shares DL -,01                         | US68389X1054 | STK   | 11.880                | 11.880                                    | 0                     | USD 105,430 | 1.134.004,89          | 0,53                         |
| Palo Alto Networks Inc.<br>Registered Shares DL -,0001         | US6974351057 | STK   | 9.100                 | 11.100                                    | 2.000                 | USD 294,880 | 2.429.522,86          | 1,13                         |
| Salesforce Inc. Registered Shares DL -,001                     | US79466L3024 | STK   | 11.900                | 6.200                                     | 5.700                 | USD 263,140 | 2.835.098,23          | 1,32                         |
| ServiceNow Inc. Registered Shares DL-,001                      | US81762P1021 | STK   | 5.200                 | 5.200                                     | 0                     | USD 706,490 | 3.326.163,88          | 1,54                         |
| Taiwan Semiconduct.Manufact.Co<br>Reg.Shs (Spons.ADRs)/5 TA 10 | US8740391003 | STK   | 21.200                | 6.400                                     | 0                     | USD 104,000 | 1.996.197,37          | 0,93                         |
| TJX Companies Inc. Registered Shares DL 1                      | US8725401090 | STK   | 35.200                | 43.900                                    | 8.700                 | USD 93,810  | 2.989.689,45          | 1,39                         |
| UnitedHealth Group Inc.<br>Registered Shares DL -,01           | US91324P1021 | STK   | 10.200                | 10.200                                    | 0                     | USD 526,470 | 4.861.923,04          | 2,26                         |
| VISA Inc. Reg. Shares Class A DL -,0001                        | US92826C8394 | STK   | 29.400                | 7.700                                     | 0                     | USD 260,350 | 6.930.095,07          | 3,21                         |
| <b>Summe Wertpapiervermögen</b>                                |              |   |                       |   |                       | <b>EUR</b>  | <b>210.217.376,95</b> | <b>97,51</b>                 |

**Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2023**

| Gattungsbezeichnung   | Stück bzw.<br>Anteile bzw.<br>Whg. in 1.000 | Bestand<br>31.12.2023 |   | Kurs       | Kurswert<br>in EUR    | % des<br>Fondsver-<br>mögens |
|---|---|-----------------------|---|------------|-----------------------|------------------------------|
| <b>Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b> |   |                       |   | <b>EUR</b> | <b>5.339.220,52</b>   | <b>2,48</b>                  |
| <b>Bankguthaben</b>   |   |                       |   | <b>EUR</b> | <b>5.339.220,52</b>   | <b>2,48</b>                  |
| EUR-Guthaben bei:   |   |                       |   |            |                       |                              |
| B. Metzler seel Sohn & Co. AG   | EUR   | 1.694.007,24          | % | 100,000    | 1.694.007,24          | 0,79                         |
| Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen bei:                                   |   |                       |   |            |                       |                              |
| B. Metzler seel Sohn & Co. AG   | DKK   | 12.603,87             | % | 100,000    | 1.690,80              | 0,00                         |
| B. Metzler seel Sohn & Co. AG   | NOK   | 309.183,80            | % | 100,000    | 27.563,86             | 0,01                         |
| B. Metzler seel Sohn & Co. AG   | SEK   | 61.829,04             | % | 100,000    | 5.554,57              | 0,00                         |
| Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen bei:                                       |   |                       |   |            |                       |                              |
| B. Metzler seel Sohn & Co. AG   | AUD   | 391,81                | % | 100,000    | 242,11                | 0,00                         |
| B. Metzler seel Sohn & Co. AG   | CAD   | 43.478,92             | % | 100,000    | 29.857,79             | 0,01                         |
| B. Metzler seel Sohn & Co. AG   | CHF   | 638.367,12            | % | 100,000    | 686.859,39            | 0,32                         |
| B. Metzler seel Sohn & Co. AG   | GBP   | 164.686,30            | % | 100,000    | 190.103,08            | 0,09                         |
| B. Metzler seel Sohn & Co. AG   | HKD   | 10.605.699,99         | % | 100,000    | 1.229.746,18          | 0,57                         |
| B. Metzler seel Sohn & Co. AG   | JPY   | 184.600.677,00        | % | 100,000    | 1.185.691,57          | 0,55                         |
| B. Metzler seel Sohn & Co. AG   | SGD   | 73.430,95             | % | 100,000    | 50.412,57             | 0,02                         |
| B. Metzler seel Sohn & Co. AG   | USD   | 262.309,21            | % | 100,000    | 237.491,36            | 0,11                         |
| <b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>  |   |                       |   | <b>EUR</b> | <b>400.728,44</b>     | <b>0,19</b>                  |
| Zinsansprüche   | EUR   | 6.585,35              |   |            | 6.585,35              | 0,00                         |
| Dividendenansprüche   | EUR   | 100.734,00            |   |            | 100.734,00            | 0,05                         |
| Quellensteueransprüche  | EUR   | 293.409,09            |   |            | 293.409,09            | 0,14                         |
| <b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>   |   |                       |   | <b>EUR</b> | <b>-374.251,76</b>    | <b>-0,17</b>                 |
| Verwaltungsvergütung  | EUR   | -274.583,76           |   |            | -274.583,76           | -0,13                        |
| Verwahrstellenvergütung   | EUR   | -17.161,48            |   |            | -17.161,48            | -0,01                        |
| Lagerstellenkosten  | EUR   | -82.506,52            |   |            | -82.506,52            | -0,04                        |
| <b>Fondsvermögen</b>  |   |                       |   | <b>EUR</b> | <b>215.583.074,15</b> | <b>100,00<sup>1)</sup></b>   |
| <b>Anteilwert</b>   |   |                       |   | <b>EUR</b> | <b>99,08</b>          |                              |
| <b>Ausgabepreis</b>   |   |                       |   | <b>EUR</b> | <b>104,03</b>         |                              |
| <b>Anteile im Umlauf</b>  |   |                       |   | <b>STK</b> | <b>2.175.857</b>      |                              |

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

**Wertpapierkurse bzw. Marktsätze**

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

**Devisenkurse (in Mengennotiz)**

|     |       | per 29.12.2023 |               |
|-----|-------|----------------|---------------|
| AUD | (AUD) | 1,6183000      | = 1 EUR (EUR) |
| CAD | (CAD) | 1,4562000      | = 1 EUR (EUR) |
| CHF | (CHF) | 0,9294000      | = 1 EUR (EUR) |
| DKK | (DKK) | 7,4544000      | = 1 EUR (EUR) |
| GBP | (GBP) | 0,8663000      | = 1 EUR (EUR) |
| HKD | (HKD) | 8,6243000      | = 1 EUR (EUR) |
| JPY | (JPY) | 155,6903000    | = 1 EUR (EUR) |
| KRW | (KRW) | 1422,2647000   | = 1 EUR (EUR) |
| NOK | (NOK) | 11,2170000     | = 1 EUR (EUR) |
| SEK | (SEK) | 11,1312000     | = 1 EUR (EUR) |
| SGD | (SGD) | 1,4566000      | = 1 EUR (EUR) |
| USD | (USD) | 1,1045000      | = 1 EUR (EUR) |



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

| Gattungsbezeichnung  | ISIN         | Stück bzw. Anteile<br>Whg. in 1.000 | Käufe bzw.<br>Zugänge | Verkäufe bzw.<br>Abgänge |
|--|--------------|-------------------------------------|-----------------------|--------------------------|
| <b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>                        |              |                                     |                       |                          |
| <b>Aktien</b>  |              |                                     |                       |                          |
| A.P.Møller-Mærsk A/S Navne-Aktier B DK 1000                | DK0010244508 | STK                                 | 1.440                 | 1.440                    |
| Aker BP ASA Navne-Aksjer NK 1                              | NO0010345853 | STK                                 | 0                     | 55.156                   |
| Albemarle Corp. Registered Shares DL -,01                  | US0126531013 | STK                                 | 0                     | 2.700                    |
| Alfen N.V. Registered Shares EO -,10                       | NL0012817175 | STK                                 | 0                     | 7.200                    |
| Alibaba Group Holding Ltd. Registered Shares o.N.          | KYG017191142 | STK                                 | 0                     | 71.200                   |
| Archer Daniels Midland Co. Registered Shares o.N.          | US0394831020 | STK                                 | 0                     | 23.200                   |
| Broadcom Inc. Registered Shares DL -,001                   | US11135F1012 | STK                                 | 1.000                 | 7.720                    |
| Colgate-Palmolive Co. Registered Shares DL 1               | US1941621039 | STK                                 | 0                     | 26.900                   |
| Corteva Inc. Registered Shares DL -,01                     | US22052L1044 | STK                                 | 0                     | 65.300                   |
| Deutsche Post AG Namens-Aktien o.N.                        | DE0005552004 | STK                                 | 88.800                | 88.800                   |
| Diageo PLC Reg. Shares LS -,28935185                       | GB0002374006 | STK                                 | 23.900                | 93.400                   |
| E.ON SE Namens-Aktien o.N.                                 | DE000ENAG999 | STK                                 | 312.500               | 379.000                  |
| Eli Lilly and Company Registered Shares o.N.               | US5324571083 | STK                                 | 0                     | 16.100                   |
| General Mills Inc. Registered Shares DL -,10               | US3703341046 | STK                                 | 23.900                | 36.500                   |
| HDFC Bank Ltd. Reg. Shs (Spons.ADRs)/3 IR 10               | US40415F1012 | STK                                 | 16.200                | 45.200                   |
| Hershey Co., The Registered Shares DL 1,-                  | US4278661081 | STK                                 | 0                     | 8.800                    |
| Infineon Technologies AG Namens-Aktien o.N.                | DE0006231004 | STK                                 | 0                     | 28.300                   |
| IONOS Group SE Namens-Aktien o.N.                          | DE000A3E00M1 | STK                                 | 87.300                | 87.300                   |
| Johnson & Johnson Registered Shares DL 1                   | US4781601046 | STK                                 | 5.900                 | 24.100                   |
| Kirin Holdings Co. Ltd. Registered Shares o.N.             | JP3258000003 | STK                                 | 0                     | 41.200                   |
| Mondelez International Inc. Registered Shares Class A o.N. | US6092071058 | STK                                 | 0                     | 29.100                   |
| Neste Oyj Registered Shs o.N.                              | FI0009013296 | STK                                 | 0                     | 33.800                   |
| Newmont Corp. Registered Shares DL 1,60                    | US6516391066 | STK                                 | 12.900                | 48.200                   |
| Novartis AG Namens-Aktien SF 0,49                          | CH0012005267 | STK                                 | 6.730                 | 6.730                    |
| Nutrien Ltd Registered Shares o.N.                         | CA67077M1086 | STK                                 | 0                     | 12.100                   |
| NVIDIA Corp. Registered Shares DL-,001                     | US67066G1040 | STK                                 | 0                     | 12.500                   |
| Ormat Technologies Inc. Registered Shares DL -,001         | US6866881021 | STK                                 | 0                     | 24.200                   |
| Orsted A/S Indehaver Aktier DK 10                          | DK0060094928 | STK                                 | 0                     | 28.100                   |
| PayPal Holdings Inc. Reg. Shares DL -,0001                 | US70450Y1038 | STK                                 | 0                     | 29.100                   |
| PepsiCo Inc. Registered Shares DL -,0166                   | US7134481081 | STK                                 | 0                     | 15.900                   |
| Prada S.p.A. Azioni nom. EO 1                              | IT0003874101 | STK                                 | 0                     | 201.000                  |
| Procter & Gamble Co., The Registered Shares o.N.           | US7427181091 | STK                                 | 0                     | 10.300                   |
| Recruit Holdings Co. Ltd. Registered Shares o.N.           | JP3970300004 | STK                                 | 0                     | 53.500                   |
| Sandoz Group AG Namens-Aktien SF -,05                      | CH1243598427 | STK                                 | 1.346                 | 1.346                    |
| Suntory Beverage & Food Ltd. Registered Shares o.N.        | JP3336560002 | STK                                 | 0                     | 50.800                   |
| Swisscom AG Namens-Aktien SF 1                             | CH0008742519 | STK                                 | 0                     | 2.860                    |
| Takeda Pharmaceutical Co. Ltd. Registered Shares o.N.      | JP3463000004 | STK                                 | 0                     | 121.500                  |
| Tencent Holdings Ltd. Reg. Shares HD -,00002               | KYG875721634 | STK                                 | 59.600                | 59.600                   |
| Toyota Motor Corp. Registered Shares o.N.                  | JP3633400001 | STK                                 | 58.400                | 58.400                   |
| Travelers Companies Inc.,The Registered Shares o.N.        | US89417E1091 | STK                                 | 11.300                | 18.000                   |
| Verizon Communications Inc. Registered Shares DL -,10      | US92343V1044 | STK                                 | 79.300                | 79.300                   |
| Vestas Wind Systems A/S Navne-Aktier DK -,20               | DK0061539921 | STK                                 | 67.500                | 119.700                  |
| Vonovia SE Namens-Aktien o.N.                              | DE000A1ML7J1 | STK                                 | 106.700               | 106.700                  |
| <b>Sonstige Beteiligungswertpapiere</b>                    |              |                                     |                       |                          |
| Roche Holding AG Inhaber-Genussscheine o.N.                | CH0012032048 | STK                                 | 7.200                 | 9.800                    |
| <b>Andere Wertpapiere</b>                                  |              |                                     |                       |                          |
| Iberdrola S.A. Anrechte                                    | ES06445809P3 | STK                                 | 356.600               | 356.600                  |
| <b>Nichtnotierte Wertpapiere</b>                           |              |                                     |                       |                          |
| <b>Aktien</b>  |              |                                     |                       |                          |
| Activision Blizzard Inc. Registered Shares DL-,000001      | US00507V1098 | STK                                 | 0                     | 37.950                   |
| Iberdrola S.A. Acciones Port.Em.01/23 EO -,75              | ES0144583277 | STK                                 | 5.943                 | 5.943                    |
| Linde PLC Registered Shares EO 0,001                       | IE00BZ12WP82 | STK                                 | 17.901                | 29.201                   |
| Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK -,20                     | DK0060534915 | STK                                 | 6.900                 | 60.500                   |
| Sampo OYJ Registered Shares Cl.A o.N.                      | FI0009003305 | STK                                 | 0                     | 77.600                   |
| <b>Andere Wertpapiere</b>                                  |              |                                     |                       |                          |
| Iberdrola S.A. Anrechte                                    | ES06445809Q1 | STK                                 | 374.500               | 374.500                  |

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

| Gattungsbezeichnung | Stück bzw. Anteile<br>Whg. in 1.000 | Volumen<br>in 1.000 |
|---------------------|-------------------------------------|---------------------|
|---------------------|-------------------------------------|---------------------|

**Derivate**

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

**Terminkontrakte**

**Aktienindex-Terminkontrakte**

Verkaufte Kontrakte:

(Basiswert(e): ESTX 50 PR.EUR)

EUR 10.526,62

**Transaktionen über eng verbundene Unternehmen und Personen**

Der Anteil der Transaktionen, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Sondervermögens über Broker ausgeführt wurden, die eng verbundene Unternehmen und Personen sind, betrug 0,29 %. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt 1.159.596,80 Euro Transaktionen.

RWS-Aktienfonds Nachhaltig

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2023 bis 31.12.2023

|   |            | insgesamt            | je Anteil    |
|---|------------|----------------------|--------------|
| <b>I. Erträge</b>   |            |                      |              |
| 1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer) | EUR        | 883.821,55           | 0,41         |
| 2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)                    | EUR        | 3.714.712,81         | 1,71         |
| 3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren                                       | EUR        | 0,00                 | 0,00         |
| 4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)                  | EUR        | 0,00                 | 0,00         |
| 5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland                                    | EUR        | 251.768,72           | 0,12         |
| 6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)               | EUR        | 0,00                 | 0,00         |
| 7. Erträge aus Investmentanteilen   | EUR        | 0,00                 | 0,00         |
| 8. Erträge aus Wertpapier-Darlehen- und -Pensionsgeschäften                   | EUR        | 0,00                 | 0,00         |
| 9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer                       | EUR        | -132.573,15          | -0,06        |
| 10. Abzug ausländischer Quellensteuer   | EUR        | -649.658,85          | -0,30        |
| 11. Sonstige Erträge  | EUR        | 0,00                 | 0,00         |
| <b>Summe der Erträge</b>  | <b>EUR</b> | <b>4.068.071,08</b>  | <b>1,87</b>  |
| <b>II. Aufwendungen</b>   |            |                      |              |
| 1. Zinsen aus Kreditaufnahmen   | EUR        | -907,81              | 0,00         |
| 2. Verwaltungsvergütung   | EUR        | -3.322.901,26        | -1,53        |
| – Verwaltungsvergütung  | EUR        | -3.322.901,26        |              |
| – Beratungsvergütung  | EUR        | 0,00                 |              |
| – Asset Management Gebühr   | EUR        | 0,00                 |              |
| 3. Verwahrstellenvergütung  | EUR        | -215.081,40          | -0,10        |
| 4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten                                      | EUR        | -19.211,93           | -0,01        |
| 5. Sonstige Aufwendungen  | EUR        | -226.154,59          | -0,10        |
| – Depotgebühren   | EUR        | -331.237,85          |              |
| – Ausgleich ordentlicher Aufwand  | EUR        | 144.495,40           |              |
| – Sonstige Kosten   | EUR        | -39.412,14           |              |
| – davon Kosten aus Rechtsansprüchen   | EUR        | -33.434,24           |              |
| – davon Aufwendungen aus negativen Habenzinsen                                | EUR        | -3.359,28            |              |
| <b>Summe der Aufwendungen</b>   | <b>EUR</b> | <b>-3.784.256,99</b> | <b>-1,74</b> |
| <b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>  | <b>EUR</b> | <b>283.814,09</b>    | <b>0,13</b>  |
| <b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>  |            |                      |              |
| 1. Realisierte Gewinne  | EUR        | 13.023.181,21        | 5,99         |
| 2. Realisierte Verluste   | EUR        | -14.075.555,26       | -6,47        |
| <b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>                                    | <b>EUR</b> | <b>-1.052.374,05</b> | <b>-0,48</b> |
| <b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>                           |            |                      |              |
| 1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne                            | EUR        | 24.099.860,97        | 11,08        |
| 2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste                           | EUR        | 5.760.993,93         | 2,65         |
| <b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>                    | <b>EUR</b> | <b>29.860.854,90</b> | <b>13,72</b> |
| <b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>                                      | <b>EUR</b> | <b>29.092.294,94</b> | <b>13,37</b> |

Entwicklung des Sondervermögens

2023

|  |   | EUR | EUR                   |
|--|---|-----|-----------------------|
| <b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b> |   |     | <b>198.307.585,42</b> |
| 1.   | Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr | EUR | 0,00                  |
| 2.   | Zwischenausschüttungen                                      | EUR | 0,00                  |
| 3.   | Mittelzufluss/-abfluss (netto)                              | EUR | - 11.820.774,53       |
| a)   | Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen                   | EUR | 2.532.692,53          |
| b)   | Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen                  | EUR | - 14.353.467,06       |
| 4.   | Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich                          | EUR | 3.968,32              |
| 5.   | Ergebnis des Geschäftsjahres                                | EUR | 29.092.294,94         |
|  | davon nicht realisierte Gewinne                             | EUR | 24.099.860,97         |
|  | davon nicht realisierte Verluste                            | EUR | 5.760.993,93          |
| <b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>  |   |     | <b>215.583.074,15</b> |

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

insgesamt je Anteil<sup>1)</sup>

Berechnung der Wiederanlage insgesamt und je Anteil

|  |   |            |                     |               |
|--|---|------------|---------------------|---------------|
| <b>I. Für die Wiederanlage verfügbar</b> |   |            |                     |               |
| 1.                                       | Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres   | EUR        | - 768.559,96        | - 0,35        |
| 2.                                       | Zuführung aus dem Sondervermögen            | EUR        | 0,00                | 0,00          |
| 3.                                       | Zur Verfügung gestellter Steuerabzugsbetrag | EUR        | 0,00                | 0,00          |
| <b>II. Wiederanlage</b>                  |   | <b>EUR</b> | <b>- 768.559,96</b> | <b>- 0,35</b> |

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

| Geschäftsjahr | Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres |           | Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres |                | Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres |        |
|---------------|--|-----------|---|----------------|--|--------|
| 2020          | Stück  | 2.460.401 | EUR                                       | 219.193.300,33 | EUR                                    | 89,09  |
| 2021          | Stück  | 2.374.232 | EUR                                       | 249.136.288,85 | EUR                                    | 104,93 |
| 2022          | Stück  | 2.301.390 | EUR                                       | 198.307.585,42 | EUR                                    | 86,17  |
| 2023          | Stück  | 2.175.857 | EUR                                       | 215.583.074,15 | EUR                                    | 99,08  |

1) Durch Rundungen der je-Anteil-Werte bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

**Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV**

**Angaben nach der Derivateverordnung**

|  |            |              |
|--|------------|--------------|
| <b>das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure</b> | <b>EUR</b> | <b>0,00</b>  |
| <b>Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)</b>       |            | <b>97,51</b> |
| <b>Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)</b>          |            | <b>0,00</b>  |

**Die Auslastung der Obergrenze für das Marktrisiko potential wurde für dieses Sondervermögen gemäß der Derivateverordnung nach dem qualifizierten Ansatz anhand seines Vergleichsvermögens ermittelt.**

**Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko gem. § 37 Abs. 4 DerivateV**

|  |        |
|--|--------|
| kleinster potenzieller Risikobetrag          | 4,64 % |
| größter potenzieller Risikobetrag            | 8,05 % |
| durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag | 6,57 % |

**Im Geschäftsjahr erreichte durchschnittliche Hebelwirkung durch Derivategeschäfte: 0,96**

**Zusammensetzung des Vergleichsvermögens zum Berichtsstichtag<sup>1)</sup>**

|  |         |
|--|---------|
| Bloomberg Commodity Index Total Return | 10,00 % |
| MSCI World Net TR Index                | 90,00 % |

Risikomodell, das gemäß § 10 DerivateV verwendet wurde: historische Simulation.

Parameter, die gemäß § 11 DerivateV verwendet wurden:

99% Konfidenzniveau, 10 Handelstage Haltedauer, 1 Jahr historischer Betrachtungszeitraum.

**Sonstige Angaben**

|                          |            |                  |
|--------------------------|------------|------------------|
| <b>Anteilwert</b>        | <b>EUR</b> | <b>99,08</b>     |
| <b>Ausgabepreis</b>      | <b>EUR</b> | <b>104,03</b>    |
| <b>Anteile im Umlauf</b> | <b>STK</b> | <b>2.175.857</b> |

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

**Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV**

**Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände**

**Bewertung**

Für Devisen, Aktien, Anleihen und Derivate, die zum Handel an einer Börse oder an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind, wird der letzte verfügbare handelbare Kurs gemäß § 27 KARBV zugrunde gelegt. Für Renten mit einem Poolfaktor werden die Kurse nicht um den Poolfaktor bereinigt, nur der Kurswert wird bereinigt ausgewiesen.

Für Renten mit einem Inflationsanteil werden die Kurse nicht um den Inflationsfaktor bereinigt, nur der Kurswert wird bereinigt ausgewiesen. Für Investmentanteile werden die aktuellen Werte, für Bankguthaben und Verbindlichkeiten der Nennwert bzw. Rückzahlungsbetrag gemäß § 29 KARBV zugrunde gelegt.

Für Vermögensgegenstände, die weder zum Handel an einer Börse noch an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in den regulierten Markt oder Freiverkehr einer Börse einbezogen sind oder für die kein handelbarer Kurs verfügbar ist, werden gemäß § 28 KARBV i.V.m. § 168 Absatz 3 KAGB die Verkehrswerte zugrunde gelegt, die sich bei sorgfältiger Einschätzung nach geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten ergeben.

Unter dem Verkehrswert ist der Betrag zu verstehen, zu dem der jeweilige Vermögensgegenstand in einem Geschäft zwischen sachverständigen, vertragswilligen und unabhängigen Geschäftspartnern ausgetauscht werden könnte.

**Grundsätze ordnungsmäßiger Buchführung**

Bei Ansatz und Bewertung der sonstigen Vermögensgegenstände, Verbindlichkeiten und Rückstellungen beachtet die KVG den Grundsatz der intertemporalen Anlegergerechtigkeit. Die Anwendung dieses Grundsatzes soll die Gleichbehandlung der Anleger unabhängig von deren Ein- bzw. Austrittszeitpunkt sicherstellen.

Die KVG wendet die formellen Grundsätze ordnungsmäßiger Buchführung an, soweit sich aus dem KAGB, der KARBV und der Verordnung (EU) Nr. 231/2013 nichts anderes ergibt.

Insbesondere wendet sie den Grundsatz der periodengerechten Erfolgsermittlung an. Danach werden Aufwendungen und Erträge grundsätzlich über die Zuführung zu den Verbindlichkeiten bzw. Forderungen periodengerecht abgegrenzt und im Rechnungswesen des Sondervermögens im Geschäftsjahr der wirtschaftlichen Verursachung und unabhängig von den Zeitpunkten der entsprechenden Aufwands- und Ertragszahlung erfasst. Erfolgsabgrenzungen erfolgen dabei für wesentliche Aufwendungen und Erträge. Negative Habenzinsen werden als Aufwand unter den sonstigen Aufwendungen dargestellt.

Die Ertragspositionen werden einschließlich des jeweils angefallenen Ertragsausgleichs ausgewiesen. Der Ertragsausgleich auf die Aufwendungen wird kumuliert auf den Gesamtbetrag der Aufwendungen ermittelt und unter den sonstigen Aufwendungen als Aufwandsausgleich ausgewiesen. Die KVG beachtet den Grundsatz der Bewertungsstetigkeit. Danach werden die auf den vorhergehenden Jahresabschluss angewandten Bewertungsmethoden beibehalten.

Überdies wendet die KVG grundsätzlich den Grundsatz der Einzelbewertung an, wonach alle Vermögensgegenstände, Verbindlichkeiten und Rückstellungen unabhängig voneinander zu bewerten sind; es erfolgt keine Verrechnung von Vermögensgegenständen und Schulden und keine Bildung von Bewertungseinheiten. Gleichartige Vermögensgegenstände der Liquiditätsanlage, wie z.B. Wertpapiere, dürfen zu einer Gruppe zusammengefasst und mit dem gewogenen Durchschnittswert angesetzt werden.

**Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV**

**Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote**

**Gesamtkostenquote**

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt 1,88 %

Die Gesamtkostenquote drückt sämtliche vom Sondervermögen im Berichtszeitraum getragenen Kosten und Zahlungen (ohne Transaktionskosten) im Verhältnis zum durchschnittlichen Nettoinventarwert des Sondervermögens aus.

Die KVG erhält keine Rückvergütungen der aus dem Sondervermögen an die Verwahrstelle und an Dritte geleisteten Vergütung und Aufwandsersatzungen.

Die Gesellschaft erhält aus dem Sondervermögen die ihr zustehende Verwaltungsvergütung.  
Ein wesentlicher Teil der Verwaltungsvergütung wird für Vergütungen an Vermittler von Anteilen des Sondervermögens verwendet.

**Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen**

Die wesentlichen sonstigen Aufwendungen sind in der Ertrags- und Aufwandsrechnung ausgewiesen.

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

|                    |     |            |
|--------------------|-----|------------|
| Transaktionskosten | EUR | 180.713,68 |
|--------------------|-----|------------|

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

**Angaben zur Mitarbeitervergütung**

|  |            |                      |
|--|------------|----------------------|
| <b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG<sup>1)</sup> gezahlten Mitarbeitervergütung</b> | <b>EUR</b> | <b>23.076.508,21</b> |
| davon feste Vergütung  | EUR        | 17.985.583,21        |
| davon variable Vergütung   | EUR        | 5.090.925,00         |

|  |            |             |
|--|------------|-------------|
| <b>Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen</b> | <b>EUR</b> | <b>0,00</b> |
|--|------------|-------------|

|  |            |
|--|------------|
| <b>Zahl der Mitarbeiter der KVG<sup>1)</sup></b> | <b>198</b> |
|--|------------|

|   |            |                     |
|---|------------|---------------------|
| <b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG<sup>1)</sup> gezahlten Vergütung an bestimmte Mitarbeitergruppen</b> | <b>EUR</b> | <b>3.685.696,64</b> |
| davon Geschäftsleiter   | EUR        | 1.659.452,96        |
| davon andere Führungskräfte   | EUR        | 1.841.116,44        |
| davon andere Risktaker  | EUR        | 0,00                |
| davon Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen  | EUR        | 185.127,24          |
| davon Mitarbeiter mit gleicher Einkommensstufe  | EUR        | 0,00                |

1) Metzler Asset Management GmbH zum 31. Dezember 2022

#### **Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV**

##### **1. Vergütungssystem der Kapitalverwaltungsgesellschaft**

Die Metzler Asset Management GmbH unterliegt den für Kapitalverwaltungsgesellschaften geltenden aufsichtsrechtlichen regulatorischen Anforderungen an Vergütungssysteme zudem gilt die für alle Unternehmen der Metzler-Gruppe verbindliche Vergütungsrichtlinie, die ein gruppenweit einheitliches Vergütungssystem definiert. Das Vergütungssystem wird mindestens einmal jährlich durch die Kontrollbereiche und den Personalbereich auf seine Angemessenheit und die Einhaltung aller aufsichtsrechtlichen Vorgaben zur Vergütung überprüft. Im zurückliegenden Geschäftsjahr ergab die Überprüfung keine Beanstandungen.

##### **2. Vergütungskomponenten**

In der inhaltlichen Ausgestaltung unterscheidet die KVG zwischen außertariflich bezahlten Mitarbeitenden (AT-Mitarbeiter) und den Tarifmitarbeitenden (Tarifmitarbeiter).

Die AT-Mitarbeiter erhalten eine fixe monatliche Grundvergütung, deren Höhe sich nach der auszuübenden Tätigkeit, der Vergütung gleichartiger Tätigkeiten in der KVG sowie nach den erforderlichen Qualifikationen des einzelnen Mitarbeitenden, der Komplexität der auszuübenden Aufgaben und der damit verbundenen Verantwortung sowie der jeweiligen Marktgegebenheiten richtet. Zusätzlich können AT-Mitarbeiter eine leistungsabhängige variable Vergütung (Bonus) erhalten.

Die Arbeitsverhältnisse der Tarifmitarbeiter unterliegen den Tarifverträgen für das private Bankengewerbe. Die Höhe der fixen monatlichen Grundvergütung richtet sich nach der tariflichen Eingruppierung und dem jeweiligen Berufsjahr des einzelnen Tarifmitarbeiters. Zudem zahlt die KVG eine Betriebsstreuprämie (sog. 14. Gehalt) jeweils in Höhe eines Bruttomonatsgehalts.

##### **3. Bemessung der variablen Vergütung (Bonus)**

Der Bonus wird im Rahmen eines kombinierten top-down / bottom-up Prozesses festgelegt: Der Bonuspool wird vom Vorstand der B. Metzler seel. Sohn & Co. AG diskretionär festgelegt und kann dementsprechend im Vergleich zum Vorjahr auch reduziert oder gestrichen werden. Die genaue Höhe des Bonus legt in diesem Rahmen die jeweilige Führungskraft diskretionär auf Basis folgender ermessensleitender Parameter fest: Geschäftsergebnis der KVG und die persönliche Entwicklung des AT-Mitarbeiters im Geschäftsjahr. Die Bewertung der persönlichen Entwicklung erfolgt auf Basis einer ganzheitlichen Beurteilung, geleitet durch die systematisch durchgeführten jährlichen Mitarbeitergespräche. Etwaige negative Erfolgsbeiträge des AT-Mitarbeiters im Geschäftsjahr werden bei der Festlegung der variablen Vergütung entsprechend berücksichtigt. Die Höhe der variablen Vergütung ist auf 100% der fixen Vergütungsbestandteile gedeckelt und kann nach Beschluss der Gesellschafter auf max. 200% erhöht werden.

##### **4. Vergütung der risikorelevanten Mitarbeitenden (Risk Taker)**

Die KVG führt jährlich eine Analyse zur Identifizierung der Risk Taker durch. Für die Einstufung als Risk Taker ist entscheidend, ob einzelne Mitarbeitende einen wesentlichen Einfluss auf das Risikoprofil der KVG oder auf das Risikoprofil der verwalteten Investmentvermögen haben. Die KVG hat für die Risk Taker kein eigenständiges Vergütungssystem implementiert; die Vergütung beurteilt sich nach den für das Vergütungssystem der AT-Mitarbeiter bestimmten Kriterien. In Bezug auf die Gewährung der variablen Vergütung wendet die KVG den aufsichtsrechtlichen Proportionalitätsgrundsatz an und hat daher die aufsichtsrechtlichen Vorgaben unter anderem zur Zurückbehaltung eines Teils der variablen Vergütung und dessen ratiellerische Gewährung über einen mehrjährigen Zurückbehaltungszeitraums sowie zur Gewährung eines Teils der variablen Vergütung in Instrumenten nicht in das Vergütungssystem der variablen Vergütung der Risk Taker implementiert. Für die fortgesetzte Anwendung des aufsichtsrechtlichen Proportionalitätsgrundsatzes führt die KVG eine jährliche Selbstanalyse auf der Grundlage der aufsichtsrechtlich vorgegebenen Beurteilungsparameter der Größe, der internen Organisation und von Art, Umfang und Komplexität der Geschäfte durch.

#### **Angaben zu den Offenlegungspflichten von Vermögensverwaltern gemäß § 134c Abs. 4 des AktG**

Die Anlageentscheidungen wurden nach Maßgabe der Anlagestrategie und unter Berücksichtigung der voraussichtlichen Wertentwicklung sowie der festgestellten mittel- bis langfristigen Risiken getroffen; wir verweisen hierzu auf unsere Darstellungen im Tätigkeitsbericht. Angaben zur Zusammensetzung des Portfolios, zu den Portfolioumsätzen im Berichtszeitraum, zu den Portfolioumsatzkosten (Transaktionskosten) sowie ggf. zur Handhabung der Wertpapierleihe können diesem Jahresbericht entnommen werden. Die Stimmrechte für die im Fonds gehaltenen Unternehmenstitel wurden im Interesse der Anleger auf Grundlage von Leitlinien zur Stimmrechtsausübung durch Stimmrechtsvertreter Columbia Threadneedle Investments ausgeübt.

Die Leitlinien zur Stimmrechtsausübung beinhalteten Grundsätze zur Vermeidung von Interessenkonflikten und wurden im Berichtszeitraum im Rahmen eines Jahresgesprächs mit dem Dienstleister routinemäßig überprüft. U. a. durch die Vorgaben des KAGB hat die Metzler Asset Management GmbH bei der Wahrnehmung ihrer Aufgaben im besten Interesse der von ihr verwalteten Investmentvermögen oder deren Anlegern zu handeln. Zur Vermeidung und Behandlung von Interessenkonflikten wurden von der Metzler Gruppe umfangreiche organisatorische Maßnahmen getroffen.

Wenn sich für die Metzler Asset Management GmbH bei einzelnen Abstimmungspunkten in Bezug auf die Ausübung der Stimmrechte Interessenkonflikte ergeben sollten, so wird sie sich in diesen Punkten der Stimme enthalten. Solche Interessenkonflikte können sich sowohl aus der Tätigkeit der Metzler Asset Management GmbH als Kapitalverwaltungsgesellschaft als auch aus der Tätigkeit anderer Gesellschaften der Metzler Gruppe ergeben. Ebenfalls werden die Voting-Empfehlungen der Stimmrechtsvertreter für wichtige Kunden und ausgewählte investierte Unternehmen überprüft.

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

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



## ANHANG

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

**Name des Produkts:**  
RWS Aktienfonds Nachhaltig

**Unternehmenskennung (LEI-Code):**  
529900385YTW0IMAVE09

## Ökologische und/oder soziale Merkmale

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

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

## Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?

Ja

Nein

Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel** getätigt: \_\_\_\_%

in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel** getätigt: \_\_\_\_%

Es wurden damit **ökologische/soziale Merkmale beworben** und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt wurden, enthielt es \_\_\_\_% an nachhaltigen Investitionen

mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

mit einem sozialen Ziel

Es wurden damit ökologische/soziale Merkmale beworben, aber **keine nachhaltigen Investitionen getätigt.**



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

Die Gesellschaft förderte bei der Verwaltung des Produkts unter anderem ökologische und soziale Merkmale. Aufgrund der Breite der Investitionen, die das Produkt tätigte, können die ökologischen und sozialen Merkmale diverse Themenkreise betreffen.

Alle Unternehmen des Anlageuniversums wurden einer intensiven Prüfung anhand von branchenspezifischen sozialen und umweltbezogenen Kriterien unterzogen, dazu gehören auch Aspekte der guten Unternehmensführung. Abhängig vom sozialen und ökologischen Einfluss der Branche wurden Mindestanforderungen an das Nachhaltigkeitsrating festgelegt. Zudem wurde die nachhaltige Entwicklung der Unternehmen betrachtet, um Emittenten zu identifizieren und auszuwählen, die sowohl die Risiken, aber auch die Chancen einer nachhaltigen Entwicklung erkannt haben und somit einen erkennbaren Prozess zum Übergang in eine kohlenstoffarme und nachhaltige Unternehmenstätigkeit beschreiten.

Es wurden keine Investitionen im Sinne des Artikels 2 Nummer 17 der Verordnung (EU) 2019/2088 getätigt. Die Merkmale des Fonds haben keinen Beitrag zu den Umweltzielen im Sinne der genannten Verordnung oder im Sinne der Taxonomieverordnung geleistet.

Die Gesellschaft verfolgte dabei folgende Ansätze: Ausschlüsse, Best-in-Class und Engagement.

### Ausschlüsse

Die Unternehmen wurden anhand von Negativmerkmalen einem strikten Ausschlussverfahren unterzogen. Die Auswahl der Ausschlusskriterien orientierte sich an Verstößen gegen international anerkannte Normen sowie an nationalen Branchenstandards.

- Es wurden Emittenten ausgeschlossen, die in den folgenden kontroversen Geschäftsfeldern tätig sind und Umsätze generieren:
  - Hersteller kontroverser/geächteter Waffen (z.B. Landminen, Streubomben, Massenvernichtungswaffen)
  - Hersteller konventioneller Rüstung/Waffen, sofern Umsatz > 5% vom Gesamtumsatz
  - Unternehmen die Kohle oder Uran abbauen, sofern Umsatz > 5% vom Gesamtumsatz
  - Betreiber von Kernkraftwerken und Hersteller wesentlicher Komponenten für Kernkraftwerke, sofern Umsatz > 5% vom Gesamtumsatz
  - Unternehmen die zur Energiegewinnung fossile Brennstoffe (exklusive Gas) oder Uran verstromen, sofern Umsatz > 10% vom Gesamtumsatz
  - Unternehmen, die Verfahren zum Abbau und/oder Aufbereitung von Ölsanden einsetzen und/oder Fracking-Technologien herstellen und/oder anwenden
  - Tabakwaren, sofern Umsatz > 5% vom Gesamtumsatz
- Zum anderen wurden Unternehmen ausgeschlossen, die kontroverse Geschäftspraktiken verfolgen. Dazu gehören Unternehmen, die eindeutig und ohne Aussicht auf positive Veränderung gegen eines oder mehrere der zehn Prinzipien des „Global Compact der Vereinten Nationen“ verstoßen. Diese

bestehen aus Vorgaben hinsichtlich Menschen- und Arbeitsrechte sowie Umweltschutz und Korruption.

- Für eine Investition kamen ausschließlich Titel von Emittenten infrage, die vom Datenanbieter MSCI ESG Research LLC mindestens ein ESG-Rating von BB oder besser erhalten haben.

Die vorgenannten Ausschlüsse galten nur bei direkten Investitionen.

#### **Best-in-Class**

Alle Unternehmen des Anlageuniversums wurden einer intensiven Prüfung anhand von branchenspezifischen sozialen und umweltbezogenen Kriterien unterzogen, dazu gehörten auch Aspekte der guten Unternehmensführung. Zudem wurden die nachhaltige Entwicklung der Unternehmen betrachtet. Die Beurteilung und Messung der ökologischen oder sozialen Merkmale erfolgte unter Berücksichtigung der von MSCI ESG Research LLC herausgegebenen Nachhaltigkeitsratings. Potenzielle Unternehmen mussten ein entsprechend gutes Nachhaltigkeitsrating aufweisen und im Vergleich zu Ihren Konkurrenten im jeweiligen Branchensektor bereits ein vergleichsweise hohes Niveau im Bereich nachhaltiges Management erreicht haben. Zudem wurde berücksichtigt, ob das Unternehmen einen erkennbaren Prozess zum Übergang in eine kohlenstoffarme und nachhaltige Unternehmenstätigkeit beschreitet und somit einen positive ESG-Trend nachweisen kann. Die Unternehmen mussten mindestens ein MSCI ESG-Rating von BB oder besser vorweisen. Unternehmen, die als Nachzügler im Bereich Nachhaltigkeitsmanagement gelten und ein MSCI ESG-Rating von B oder schlechter aufweisen, wurden im Vorherein ausgeschlossen

#### **Engagement**

Die Gesellschaft trat mit den Unternehmen, in die sie investierte, in einen Dialog und thematisierte relevante ESG-Parameter. Dabei übte die Gesellschaft ihren Einfluss auch dahingehend aus, dass im Bereich jeweils relevanter ESG-Parameter durch die Unternehmen kontinuierlich Verbesserungen erzielt werden können.

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

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

Lagen Informationen auf Ebene der Vermögensgegenstände vor, wurden diese auf Ebene des Fonds zusammengefasst. Zur Messung der einzelnen ökologischen oder sozialen Merkmale wurden nachfolgende Nachhaltigkeitsindikatoren verwendet:

#### ESG-Rating

Anhand einer regelbasierten Methodik bewertet MSCI ESG Research, in welchem Ausmaß ein Unternehmen ESG-Risiken und -Chancen ausgesetzt ist. Die Bewertung erfolgt anhand einer siebenstufigen Skala und reicht von einer führenden (AAA, AA), über eine überdurchschnittlich (A, BBB, BB) bis hin zu einer rückständigen (B, CCC) Einschätzung.

#### Einhaltung der Ausschlusskriterien

Beim Fonds kommen Ausschlusskriterien zum Einsatz. Die Einhaltung der Kriterien wird fortlaufend überprüft und in den regelmäßigen Informationen ausgewiesen.

Es fließen nur aktiv verursachte Verletzungen, sowie passive Verletzungen, die länger als 10 Arbeitstage anhielten, in die Betrachtung mit ein.

#### PAI-Indikatoren

Ein wesentlicher Teil der nachhaltigen Ertragsanalyse besteht darin, eine Gruppe von Indikatoren zu messen, die sogenannten PAI („Principal Adverse Impacts“), die auch als „nachteilige Nachhaltigkeitsauswirkungen“ bezeichnet werden. Sie lassen sich in folgende Themengruppen gliedern:

- Treibhausgasemissionen
- Biodiversität
- Wasser
- Abfall
- Soziales und Beschäftigung

Die relevanten Indikatoren aus diesen Themengruppen sind:

- THG-Emissionsintensität der Unternehmen, in die investiert wird
- Tätigkeiten, die sich nachteilig auf Gebiete mit schutzbedürftiger Biodiversität auswirken
- Emissionen in das Wasser
- Anteil gefährlicher und radioaktiver Abfälle
- Geschlechtervielfalt in Leistungs- und Kontrollorganen
- Engagement in umstrittenen Waffen (Antipersonenminen, Streumunition, chemische und biologische Waffen)
- Verstöße gegen die UNGC-Grundsätze und gegen die Leitsätze der Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung (OECD) für multinationale Unternehmen

Die Indikatoren haben wie folgt abgeschnitten:

| <b>Nachhaltigkeitsindikator</b>  | <b>Wert</b> |
|--|-------------|
| ESG Rating   | AA          |
| Einhaltung der Ausschlusskriterien   | Ja          |
| THG-Emissionsintensität der Unternehmen, in die investiert wird (in Tonnen CO <sub>2</sub> -Äquivalente / 1 Millionen Euro Umsatz)   | 420,0       |
| Tätigkeiten, die sich nachteilig auf Gebiete mit schutzbedürftiger Biodiversität auswirken (in %)  | 1,38        |
| Emissionen in das Wasser (n Tonnen)  | 4,7         |
| Anteil gefährlicher und radioaktiver Abfälle (in Tonnen)   | 32,1        |
| Geschlechtervielfalt in Leistungs- und Kontrollorganen (in %)  | 64,31       |
| Engagement in umstrittenen Waffen (Antipersonenminen, Streumunition, chemische und biologische Waffen; in %)   | 0,0         |
| Verstöße gegen die UNGC- Grundsätze und gegen die Leitsätze der Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung (OECD) für multinationale Unternehmen (in %) | 0,0         |

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

| <b>Nachhaltigkeitsindikator</b>  | <b>2023</b> | <b>2022</b> | <b>2021</b> |
|--|-------------|-------------|-------------|
| ESG Rating   | AA          | AA          | /           |
| Einhaltung der Ausschlusskriterien   | Ja          | Ja          | /           |
| THG-Emissionsintensität der Unternehmen, in die investiert wird (in Tonnen CO <sub>2</sub> -Äquivalente / 1 Millionen Euro Umsatz)   | 420,0       | 1165        | /           |
| Tätigkeiten, die sich nachteilig auf Gebiete mit schutzbedürftiger Biodiversität auswirken (in %)  | 1,38        | 0,0         | /           |
| Emissionen in das Wasser (n Tonnen)  | 4,7         | 21.154      | /           |
| Anteil gefährlicher und radioaktiver Abfälle (in Tonnen)   | 32,1        | 30          | /           |
| Geschlechtervielfalt in Leistungs- und Kontrollorganen (in %)  | 64,31       | 68,1        | /           |
| Engagement in umstrittenen Waffen (Antipersonenminen, Streumunition, chemische und biologische Waffen; in %)   | 0,0         | 0,0         | /           |
| Verstöße gegen die UNGC- Grundsätze und gegen die Leitsätze der Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung (OECD) für multinationale Unternehmen (in %) | 0,0         | 0,0         | /           |

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

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

Es wurden keine nachhaltigen Investitionen getätigt.

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

Es wurden keine nachhaltigen Investitionen getätigt.

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

Es wurden keine nachhaltigen Investitionen getätigt.

*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:*

Es wurden keine nachhaltigen Investitionen getätigt.

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

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

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



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

Der Fonds berücksichtigte die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen (sogenannte „principle adverse impacts“ („PAIs“)) von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren im Sinne des Artikel 4 Absatz 1 a) der Verordnung (EU) 2019/2088 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 27. November 2019 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor. Nachhaltigkeitsfaktoren wurden in diesem Sinne definiert als Umwelt-, Sozial- und Arbeitnehmerbelange, die Achtung der Menschenrechte und die Bekämpfung von Korruption und Bestechung. Die PAIs lassen sich in folgende Themengruppen gliedern:

- Treibhausgasemissionen
- Biodiversität
- Wasser
- Abfall
- Soziales und Beschäftigung

Der Fondsmanager des jeweiligen Teilfonds integrierte dazu die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren systematisch in seiner Anlageanalyse und seinen Entscheidungsprozessen. Die Möglichkeit zur systematischen Berücksichtigung der wichtigsten nachteiligen Nachhaltigkeitsauswirkungen hingte maßgeblich von der verfügbaren Datenqualität ab. Die Berücksichtigung erfolgte dabei durch Positivkriterien für die Auswahl der Unternehmen, Ausschlusskriterien und/oder ESG-Engagement.



### Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

| Größte Investitionen     | Sektor                | In % der Vermögenswerte | Land        |
|--------------------------|-----------------------|-------------------------|-------------|
| Kasse                    | Kasse                 | 4,94                    |             |
| ALPHABET INC             | Kommunikationsdienste | 3,51                    | USA         |
| MICROSOFT                | IT                    | 2,75                    | USA         |
| INTACT FINANCIAL CORP.   | Finanzwesen           | 2,61                    | Kanada      |
| ALLIANZ SE               | Finanzwesen           | 2,56                    | Deutschland |
| HANNOVER RUECK SE        | Finanzwesen           | 2,52                    | Deutschland |
| AMAZON.COM INC.          | Nichtbasiskonsumgüter | 2,40                    | USA         |
| SAP SE O.N.              | IT                    | 2,39                    | Deutschland |
| NOVO-NORDISK NAM.B DK-   | Gesundheitswesen      | 2,14                    | Dänemark    |
| DEUTSCHE BOERSE NA O.N.  | Finanzwesen           | 2,13                    | Deutschland |
| ADOBE INC.               | IT                    | 2,12                    | USA         |
| TOTALENERGIES SE EO 2,50 | Energie               | 2,07                    | Frankreich  |
| APPLE INC.               | IT                    | 2,07                    | USA         |
| LINDE PLC                | Rohstoffe             | 2,04                    | USA         |
| INTUIT INC               | IT                    | 2,02                    | USA         |

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

Vom 01.01.2023

Bis 30.12.2023

Die Berechnung der Investitionsquote erfolgt zeitraumbezogen unter Berücksichtigung der Bestände zu den buchhalterischen Monatsenden innerhalb der Berichtsperiode. Für eine Position wird der investierte Marktwert über alle Stichtage zu einer Summe zusammengefasst und durch die Summe der Fondsvolumen dividiert.



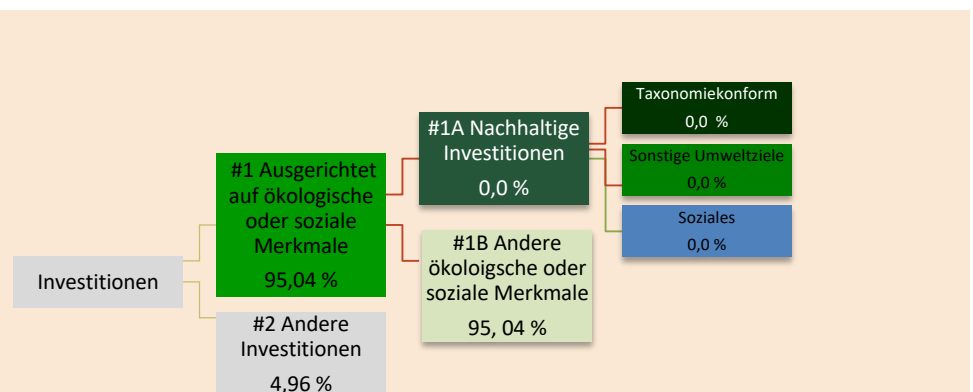
## Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

0 %

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

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

Der Anteil der Investitionen, die die beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale fördern, und andere Investitionen, an den Gesamtinvestitionen, war wie folgt:



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

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

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

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

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

Es wurde in folgenden Sektoren investiert:

Aktien (0,05 %), Basiskonsumgüter (6,86 %), Energie (2,97 %), Finanzwesen (23,97 %), Gesundheitswesen (7,42 %), Immobilien (0,19 %), Industrie (4,50 %), IT (21,86 %), Kasse (4,94 %), Kommunikationsdienste (5,79 %), Nichtbasiskonsumgüter (11,18 %), Rohstoffe (5,65 %), Versorgungsbetriebe (4,60 %).



Der Investitionsanteil in Sektoren und Teilsektoren 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 betrug 9,31 %. Für diesen Investitionsanteil besteht ein erhöhtes Risiko, den Klimawandel negativ zu beeinflussen.

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 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.



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

Es wurden keine nachhaltigen Investitionen getätigt.

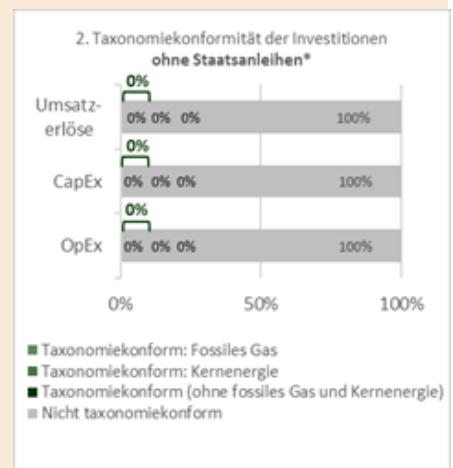
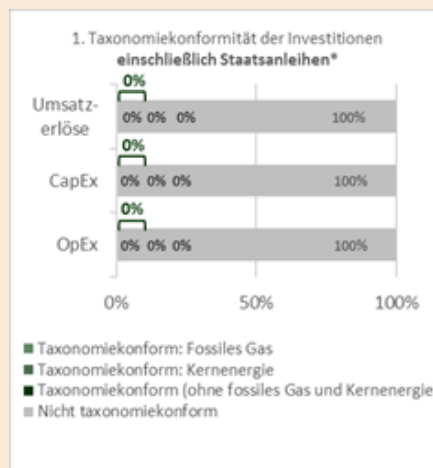
#### Wurde mit dem Finanzprodukt in EU-taxonmiekonforme Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie investiert<sup>1</sup>?

Ja:

In fossiles Gas  In Kernenergie

Nein

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



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

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

Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

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

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

0 %

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

Im Vergleich zur vorangegangenen Berichtsperiode ergab sich keine Veränderung.



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



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

0 %



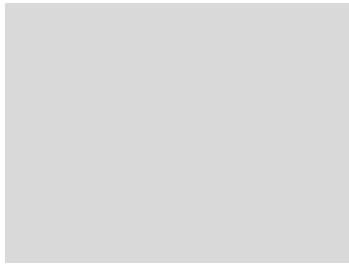
**Wie hoch war der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen?**

0 %



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

Der Fonds investierte in Anlagen, gemäß der laut Verkaufsprospekt zulässigen Vermögensgegenstände, die mit ökologischen und sozialen Merkmalen im Einklang stehen. Darüber hinaus hat dieser Fonds ergänzend in andere Anlagen investiert, die als nichtkonform mit den beworbenen Merkmalen gelten. Diese anderen Anlagen können die in der Anlagepolitik vorgesehenen Anlageklassen, wie z.B. Barmittel und Derivate, umfassen und wurden vom Portfoliomanagement zur Optimierung des Anlageergebnisses, für Diversifizierungs-, Liquiditäts- und Absicherungszwecke genutzt.



Folgende Investitionen fielen unter „Andere Investitionen“: Barmittel, Forderungen und Verbindlichkeiten

Bei diesen Vermögensgegenständen fand keine Berücksichtigung der nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren statt.

Ebenfalls wurden keine ökologischen oder sozialen Mindestschutz berücksichtigt.



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

Bei der Anlagestrategie wurden die Ausschlusskriterien, der Best-in-Class-Ansatz und die unter „Engagement“ dargestellten Maßnahmen verbindlich berücksichtigt.

Bei Verstößen gegen die Vorgaben erfolgte eine schnellstmögliche Rückführung zur Wiedereinhaltung der Vorgaben.



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

Es wurde kein Index als Referenzwert verwendet.

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

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

Es wurde kein Index als Referenzwert verwendet.

- **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?**

Es wurde kein Index als Referenzwert verwendet.

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

Es wurde kein Index als Referenzwert verwendet.

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

Es wurde kein Index als Referenzwert verwendet.

Frankfurt am Main, den 17. März 2024

## **VERMERK DES UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFERS**

An die Metzler Asset Management GmbH, Frankfurt am Main

### **Prüfungsurteil**

Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens RWS-Aktienfonds Nachhaltig – bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2023 bis zum 31. Dezember 2023, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2023, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2023 bis zum 31. Dezember 2023 sowie der vergleichenden Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre, der Aufstellung der während des Berichtszeitraumes abgeschlossenen Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind, und dem Anhang – geprüft.

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

### **Grundlage für das Prüfungsurteil**

Wir haben unsere Prüfung des Jahresberichts in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführt. Unsere Verantwortung nach diesen Vorschriften und Grundsätzen ist im Abschnitt „Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts“ unseres Vermerks weitergehend beschrieben. Wir sind von der Metzler Asset Management GmbH unabhängig in Übereinstimmung mit den deutschen handelsrechtlichen und berufsrechtlichen Vorschriften und haben unsere sonstigen deutschen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht zu dienen.

### **Sonstige Informationen**

Die gesetzlichen Vertreter sind für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen umfassen den Bericht der Geschäftsführung sowie die übrigen im veröffentlichten Jahresbericht enthaltenen Angaben, aber nicht die geprüften Bestandteile des Jahresberichts und nicht unseren dazugehörigen Vermerk.

Unser Prüfungsurteil zum Abschluss erstreckt sich nicht auf die sonstigen Informationen und dementsprechend geben wir diesbezüglich weder ein Prüfungsurteil noch irgendeine andere Form von Prüfungsschlussfolgerung ab. Im Zusammenhang mit unserer Abschlussprüfung haben wir die Verantwortlichkeit die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu würdigen, ob die sonstigen Informationen

- wesentliche Unstimmigkeiten zum Jahresbericht des Sondervermögens RWS-Aktienfonds Nachhaltig unseren bei der Abschlussprüfung erlangten Kenntnissen aufweisen oder
- anderweitig wesentlich falsch dargestellt erscheinen.

**Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Jahresbericht**

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

Bei der Aufstellung des Jahresberichts sind die gesetzlichen Vertreter dafür verantwortlich, Ereignisse, Entscheidungen und Faktoren, welche die weitere Entwicklung des Sondervermögens wesentlich beeinflussen können, in die Berichterstattung einzubeziehen. Das bedeutet u.a., dass die gesetzlichen Vertreter bei der Aufstellung des Jahresberichts die Fortführung des Sondervermögens durch die Metzler Asset Management GmbH zu beurteilen haben und die Verantwortung haben, Sachverhalte im Zusammenhang mit der Fortführung des Sondervermögens, sofern einschlägig, anzugeben.

**Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts**

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

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

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

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher falscher Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern im Jahresbericht, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist höher als das Risiko, dass aus Irrtümern resultierende wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, da dolose Handlungen kollusives Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.

- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Prüfung des Jahresberichts relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit dieses Systems der Metzler Asset Management GmbH abzugeben.
- beurteilen wir die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern der Metzler Asset Management GmbH bei der Aufstellung des Jahresberichts angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der von den gesetzlichen Vertretern dargestellten geschätzten Werte und damit zusammenhängenden Angaben.
- ziehen wir Schlussfolgerungen auf der Grundlage erlangter Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fortführung des Sondervermögens durch die Metzler Asset Management GmbH aufwerfen können. Falls wir zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Vermerk auf die dazugehörigen Angaben im Jahresbericht aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Vermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass das Sondervermögen durch die Metzler Asset Management GmbH nicht fortgeführt wird.
- beurteilen wir Darstellung, Aufbau und Inhalt des Jahresberichts insgesamt, einschließlich der Angaben sowie ob der Jahresbericht die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse so darstellt, dass der Jahresbericht es unter Beachtung der Vorschriften des deutschen KAGB und der einschlägigen europäischen Verordnungen ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

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

Frankfurt am Main, den 28. März 2024

**Deloitte GmbH**  
**Wirtschaftsprüfungsgesellschaft**

**Mathias Bunge**  
Wirtschaftsprüfer

**Abelardo Rodríguez González**  
Wirtschaftsprüfer

## Wichtige Informationen für die Anteilhaber des OGAW-Sondervermögens

---

### **Änderung der „Allgemeinen Anlagebedingungen“ und „Besonderen Anlagebedingungen“ des OGAW-Sondervermögens zum 1. Januar 2023**

Mit Wirkung zum 1. Januar 2023 wurden die Allgemeinen Anlagebedingungen und die Besonderen Anlagebedingungen der von der Metzler Asset Management GmbH verwalteten OGAW-Sondervermögen redaktionell an die Rechtslage ab 1. Januar 2023 im Sinne der PRIIPs-Verordnung angepasst, indem die „wesentlichen Anlegerinformationen“ durch das „Basisinformationsblatt“ ersetzt wurden.

Gemäß Artikel 32 Verordnung (EU) Nr. 1286/2014 (PRIIPs-Verordnung) wurde ab dem 1. Januar 2023 ein „Basisinformationsblatt“ für die vorgenannten OGAW-Sondervermögen erstellt.

Dafür entfällt ab diesem Datum die Pflicht für Kapitalverwaltungsgesellschaften die Erstellung der „wesentlichen Anlegerinformationen“ gemäß § 166 KAGB (ggfls. i.V.m. § 270 KAGB).

Gemäß dem neu eingeführten Artikel 82a Richtlinie 2009/65/EG (OGAW-Richtlinie) wird ein „Basisinformationsblatt“, das die Anforderungen der PRIIPs-Verordnung erfüllt, als gleichwertig mit den „wesentlichen Anlegerinformationen“ angesehen.

Die Änderungen wurden im Bundesanzeiger bekanntgemacht und außerdem auf der Internetseite der Kapitalverwaltungsgesellschaft unter [www.metzler.com](http://www.metzler.com) veröffentlicht.

Der Verkaufsprospekt und das Basisinformationsblatt sowie die geltenden Anlagebedingungen sind auf der Internetseite der Kapitalverwaltungsgesellschaft unter [www.metzler.com](http://www.metzler.com) veröffentlicht.

**Kapitalverwaltungsgesellschaft**

Metzler Asset Management GmbH  
Untermainanlage 1  
60329 Frankfurt am Main  
Postfach 20 01 38  
60605 Frankfurt am Main  
Telefon (+49 69) 21 04-11 11

**Portfoliomanagement**

DJE Kapital AG  
Mandats- & Vertriebsmanagement  
Pullacher Straße 24  
82049 Pullach

**Verwahrstelle**

B. Metzler seel. Sohn & Co. AG  
Untermainanlage 1  
60329 Frankfurt am Main

**Abschlussprüfer**

Deloitte GmbH  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft  
Frankfurt am Main

**Aufsichtsbehörde**

Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin)  
Marie-Curie-Straße 24-28  
60439 Frankfurt am Main

Weitere Informationen, die wesentlichen Anlegerinformationen (KID), den Verkaufsprospekt mit den Anlagebedingungen sowie die aktuellen Jahres- und Halbjahresberichte der Fonds finden Sie auf der Homepage der Kapitalverwaltungsgesellschaft: [www.metzler.com](http://www.metzler.com). Die genannten Informationen und Unterlagen erhalten Sie zudem kostenlos bei

Metzler Asset Management GmbH  
Postfach 20 01 38  
60605 Frankfurt am Main  
Telefon: (+49 69) 21 04 - 11 11  
Telefax: (+49 69) 21 04 - 11 79



## Kapitalverwaltungsgesellschaft und Kontaktadresse

Metzler Asset Management GmbH  
Untermainanlage 1  
60329 Frankfurt am Main  
Postfach 20 01 38  
60605 Frankfurt am Main  
Telefon (+49 69) 21 04 – 11 11  
Telefax (+49 69) 21 04 – 11 79  
[www.metzler.com](http://www.metzler.com)