



Investment
Managers

AXA Investmentfonds Jahresberichte

zum 31. Dezember 2024

Inhalt

Jahresberichte

Grußwort	4
Wertentwicklung/Vergütungssätze	6
AXA Renten Euro	7
AXA Europa	28
AXA Welt	66
Firmenspiegel	114

AXA Investmentfonds Jahresberichte

zum 31. Dezember 2024

AXA Renten Euro
AXA Europa
AXA Welt

Der Erwerb von Anteilen an den in diesem Dokument beschriebenen Investmentvermögen erfolgt ausschließlich auf der Basis der jeweiligen zurzeit gültigen wesentlichen Anlegerinformationen und des Verkaufsprospekts einschließlich der darin enthaltenen Allgemeinen und Besonderen Anlagebedingungen. Darüber hinaus werden dem am Erwerb eines Anteils Interessierten auf Verlangen der letzte veröffentlichte Jahres- und/oder Halbjahresbericht kostenfrei zur Verfügung gestellt.

Es wird darauf hingewiesen, dass die in diesem Bericht enthaltenen Meinungsäußerungen und Aussagen zu der Entwicklung der Kapitalmärkte unsere aktuelle Einschätzung zum Zeitpunkt der Erstellung dieses Berichtes wiedergeben. Diese können sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung ändern.

Grußwort

Frankfurt am Main, im Februar 2025

Sehr geehrte Anlegerin,
sehr geehrter Anleger,

Geopolitische Spannungen, die sich in den letzten Jahren aufgebaut haben, prägen auch heute unverändert die Schlagzeilen. Hoffnungen, dass sich die angespannte Lage zumindest teilweise beruhigen würde, haben sich leider nicht erfüllt. Noch immer und mit unveränderter Intensität wird der Angriffskrieg Russlands gegenüber der Ukraine geführt. Darüber hinaus hat sich die Situation im Nahen Osten weiter zugespitzt. Gut ein Jahr ist es nun her, dass der Angriff der Hamas auf ein Musikfestival in Israel die westliche Welt in Schockstarre hat verfallen lassen. In dessen Folge kam es zu immer intensiveren gegenseitigen militärischen Angriffen zwischen Israel und der Hamas, sowie die zunehmende Befürchtung, dass sich die Situation zu einem Flächenbrand im Nahen Osten ausbreiten könnte. Hoffnungen, dass Donald Trump, als neuer (und alter) Präsident der USA in einer Vermittlerrolle diese beiden Brandherde kurzfristig löschen kann, wurden jüngst geschrägt, doch ob diese diplomatischen Bemühungen den Frieden wiederherstellen werden, ist ungewiss.

Leider auch weiterhin unverändert angespannt ist die handelspolitische Stimmung zwischen China, den USA und Europa. Der Ton zwischen den Ländern ist frostig. Sich weiter verschärfende Handelssanktionen und die Einführung von Strafzöllen trüben das Bild eines freien Welthandels, der den multinationalen Unternehmen in der derzeitigen Situation sehr gelegen käme, denn leider kämpfen Unternehmen aktuell an vielen Fronten mit neuen Herausforderungen. Deutsche Unternehmen sehen sich aktuell mit einer schwächeren Binnenkonjunktur, einer zurückhaltenden Nachfragesituation aus China, kostspieligen Investitionen im Rahmen der Umsetzung regulatorischer Nachhaltigkeitsstandards, sowie Herausforderungen im Zuge der Transformation der Unternehmen (Stichworte: Nachhaltigkeit, Künstliche Intelligenz) konfrontiert.

Die deutsche Wirtschaft trat im Jahr 2024 wirtschaftlich auf der Stelle, obwohl die europäische Zentralbank im Jahresverlauf durch mehrere Zinssenkungen unterstützend tätig wurde. Zwar sah es in anderen europäischen Nachbarländern wirtschaftlich

leicht besser aus, doch steht dies in keinem Vergleich zu den USA, die auch im vergangenen Jahr ein beachtliches Wirtschaftswachstum hinlegen konnten. In China kämpft man weiterhin mit den Nachwehen der Immobilienkrise und eines weiterhin zurückhaltenden Nachfrageverhaltens des chinesischen Verbrauchers, das sich auch in der Nachfrage nach westlichen Gütern widerspiegelt. Strafzölle, die nach der Amtseinführung von Donald Trump als 47. US-Präsidenten nun schrittweise implementiert werden, sind ein Hemmschuh für die fragile Konjunkturlage in großen Teilen der Welt.

Die beschriebene Ausgangslage bietet auf den ersten Blick nicht unbedingt optimale Rahmenbedingungen für sich überbordend erfolgreich entwickelnde Finanzmärkte. Doch spiegelten die Aktienmärkte diese beschriebene Situation nicht unbedingt 1:1 wider. Durchweg sehr positiv war die Entwicklung an den Aktienmärkten, die wieder einmal angeführt vom amerikanischen Aktienmarkt signifikante Kursgewinne aufwiesen. Globale Aktien konnten in den letzten zwölf Monaten fortwährend neue Rekordstände erreichen. Vorreiter, wie auch schon in den Vorjahren, waren die USA. Die führenden amerikanischen Leitindizes befanden sich im Hausemodus und stellten neue Rekordstände auf. Auffallend war allerdings eine geringe Marktbreite, da die Kursanstiege der Indizes getrieben wurde durch einige sehr hochkapitalisierte Technologieaktien, während die Marktbreite zu wünschen übrig ließ.

Tendenziell in die gleiche Richtung ging die Kursentwicklung an anderen Aktienmärkten. In Deutschland erklimm der DAX-Index im Jahresverlauf neue Rekordstände und setzte diesen Trend in den ersten Wochen des neuen Jahres sogar noch verstärkt fort. Geringere, aber dennoch ebenfalls ordentliche Zuwächse wiesen andere globale Aktienmärkte auf. Europäische Aktien, repräsentiert durch den Euro Stoxx 50, konnten immerhin gut 8 % hinzugewinnen, wobei in Europa insbesondere die relative Schwäche des französischen Marktes mit einem leichten Kursrückgang auffällig war.

“**Globale Aktien konnten in den letzten zwölf Monaten fortwährend neue Rekordstände erreichen.**”

Erwähnenswert sind auf jeden Fall auch die beobachteten Entwicklungen an den Rohstoffmärkten. Während im Jahresvergleich der Rohölpreis unter dem Strich nahezu unverändert schloss, fiel die Entwicklung des Goldpreises ins Auge. Die schon einige Jahre andauernde Rallye im Gold nahm in den letzten Monaten noch weiter an Fahrt auf und bescherte dem Goldpreis mit 2.624 USD zum Ende des Jahres ein sehr beachtliches Plus von gut 27%.

Auf der Währungsseite konnte man wiederum einen stärkeren USD beobachten. Der EUR wertete in den letzten zwölf Monaten um gut 6% gegenüber dem Dollar ab.

Die Entwicklung am Rentenmarkt wurde am Anfang des Jahres noch vom Ringen der Notenbanken gegen die Inflation geprägt. Im weiteren Jahresverlauf kamen die Inflationsraten dann zurück und öffneten den Zentralbanken den Weg zu Zinssenkungen. Verglichen mit den Aktienmärkten war die Entwicklung bei Anleihen weniger einheitlich und vergleichsweise unspektakulär. Während amerikanische und europäische Rentenmärkte im Jahresvergleich stabil tendierten, konnte man in Japan steigende und in China hingegen deutlich fallende Renditen beobachten. Einen detaillierten Rückblick der Geschehnisse an den Rentenmärkten finden Sie im weiteren Verlauf des Rechenschaftsberichtes.

Wie geht es nun weiter? Auf jeden Fall erwarten wir ein spannendes Jahr 2025. Politisch wird es geprägt sein von einer

unmittelbar bevorstehenden Bundestagswahl und Neubildung der politischen Führung in Deutschland. In den USA werden wir sehen, wie Donald Trump seine angekündigten politischen Vorhaben und seinen neuen Politikstil in der Realität umsetzen wird. Zu hoffen bleibt, dass insbesondere der raue Ton im Handelsstreit, verbunden mit der drohenden Einführung von Strafzöllen, sich im weiteren Verlauf des Jahres beruhigen wird. Ob es Donald Trump dann schaffen sollte im Ukrainekonflikt eine Lösung auf den Weg zu bringen, muss man sehen. Aber nicht nur aus humanitären Gesichtspunkten, sondern auch aus Sicht der Finanzmärkte wäre eine Lösung natürlich ganz oben auf der Wunschliste für 2025.

Auf den folgenden Seiten geben wir Ihnen einen umfassenden Rückblick der Entwicklung in 2024 und unsere Portfolio-manager nehmen detailliert Stellung zu den von ihnen verantworteten Portfolios. Wir möchten uns an dieser Stelle bei Ihnen für das uns entgegengebrachte Vertrauen bedanken und können versichern, dass wir als gesamte AXA IM Tag für Tag alle Energie einsetzen werden, diesen Vertrauensvorschuss zu rechtfertigen.

Mit freundlichen Grüßen

AXA Investment Managers Deutschland GmbH
Geschäftsführung



Dr. Ulf Bachmann



Philippe Grasser



Markus Kämpfer

Wertentwicklung/Vergütungssätze

Wertentwicklung in %¹⁾

Fondsname	WKN	ISIN Code	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	Seit Auflage
Rentenfonds²⁾						
AXA Renten Euro	847132	DE0008471327	2,60 %	-8,82 %	-7,89 %	262,47 %
Aktienfonds³⁾						
AXA Europa	977 564	DE0009775643	4,50 %	4,92 %	17,01 %	118,05 %
AXA Welt	847 137	DE0008471376	24,90 %	28,81 %	67,23 %	746,78 %

¹⁾ Quelle: AXA Investment Managers (berechnet gemäß BVI-Methode), Stichtag 30.12.2024.

Als Basis für die Berechnung der Wertentwicklung werden die Anteilwerte (= Rücknahmepreise) herangezogen, unter Hinzurechnung zwischenzeitlicher Ausschüttungen, die kostenfrei reinvestiert werden. Ausgabeaufschläge finden hier keine Berücksichtigung.

Die frühere Wertentwicklung ist kein Indikator für die Zukunft. Wert und Rendite einer Anlage in Fonds können steigen oder fallen und werden nicht garantiert.

Erklärung zu den Anlagekategorien

²⁾ wachstumsorientiert: Höheren Ertragserwartungen stehen entsprechende Risiken gegenüber

³⁾ chancenorientiert: Hohen Ertragschancen stehen hohe Risiken gegenüber

Aktuell geltende Verwaltungs- und Verwahrstellenvergütungen

Sondervermögen	Verwaltungsvergütung (täglich)	Verwahrstellenvergütung (täglich)
AXA Renten Euro	1/365 von bis zu 2,00 % (zzt. 0,65 %)	1/365 von bis zu 0,20 %, (zzt. 0,06 %) mind. 2.000,- Euro pro Monat
AXA Europa	1/365 von bis zu 2,00 % (zzt. 1,35 %)	1/365 von bis zu 0,20 %, (zzt. 0,06 %) mind. 2.000,- Euro pro Monat
AXA Welt	1/365 von bis zu 2,00 % (zzt. 1,35 %)	1/365 von bis zu 0,20 %, (zzt. 0,06 %) mind. 2.000,- Euro pro Monat

Gesamtkostenquote (TER*) für das vergangene Geschäftsjahr

Sondervermögen	Gesamtkostenquote (TER*) nach CESR-Leitlinie
AXA Renten Euro	1,14 %
AXA Europa	1,55 %
AXA Welt	1,50 %

* Die Total Expense Ratio (TER) enthält alle im Zusammenhang mit der Fondsanlage anfallenden Kosten mit Ausnahme der Transaktionskosten. Die Berechnung orientiert sich an den Vorgaben der EU-Verordnung 583/2010 und der CESR-Leitlinie 10674 zur Berechnung der Kennzahl „laufende Kosten“ in den wesentlichen Anlegerinformationen.

Stand: Dezember 2024

Jahresbericht des AXA Renten Euro

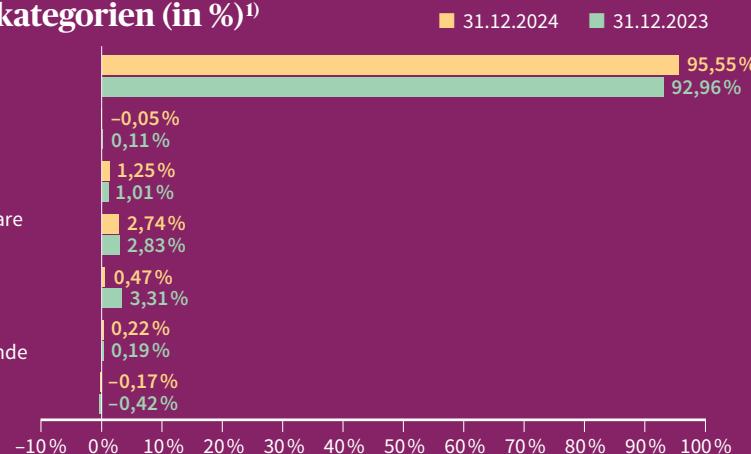
für den Berichtszeitraum vom 1. Januar bis 31. Dezember 2024

Tätigkeitsbericht

Wichtige Fondsdaten

31.12.2023	EUR
Fondsvermögen (Mio.)	12,7
Anteile im Umlauf (Stück)	485.802
Ausgabepreis (pro Anteil)	26,87
Rücknahmepreis (pro Anteil)	26,09
31.12.2024	EUR
Fondsvermögen (Mio.)	11,5
Anteile im Umlauf (Stück)	434.065
Ausgabepreis (pro Anteil)	27,26
Rücknahmepreis (pro Anteil)	26,47
ISIN	DE0008471327

Struktur des Wertpapiervermögens nach Anlagekategorien (in %)¹⁾



¹⁾ Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

	Veräußerungsgewinne	Veräußerungsverluste
Renten	62.972,36	-161.154,65
Zielfonds	4.116,86	-0,07
Finanzterminkontrakte	64.087,53	-67.127,94
Devisenkassageschäfte	16,08	-
Summe	131.192,83	-228.282,66

Anlagekonzept

Der AXA Renten Euro wurde am 1. September 1977 aufgelegt. Anlageziele des Fonds sind Ertrag und Wertzuwachs durch die Investition des Fondsvermögens überwiegend in auf Euro laufende Anleihen. Der Fonds geht aufgrund seiner Anlagepolitik nur geringe Risiken ein.

Anlagestrategie

Im Berichtsjahr verzeichnete der Fonds ein Plus von 2,60%²⁾ (Nettowertentwicklung, nach Abzug von Gebühren), was weitgehend der Entwicklung des internen Vergleichsindex entsprach (60% ICE BofA EMU Direct Government, 40% ICE BofA EMU Corporate), der um 3,03% zulegte.

Zu Jahresbeginn war die Fondsduration unterdurchschnittlich, da man am Markt unserer Ansicht nach zu sehr mit Zinssenkungen rechnete. Als die Anleihenrenditen dann stiegen, wechselten wir im April zu einer überdurchschnittlichen Duration. Dabei blieben wir bis Juni, als wir die Duration wegen der Unruhe nach der Auflösung der Französischen Nationalversammlung wieder auf neutral senkten. Den ganzen Sommer über blieb es dabei, Ende August senkten wir sie dann weiter auf unterdurchschnitt-

²⁾ Quelle: AXA Investment Managers, (berechnet gemäß BVI-Methode), Stichtag 30.12.2024.

Als Basis für die Berechnung der Wertentwicklung werden die Anteilwerte (= Rücknahmepreise) herangezogen, unter Hinzurechnung zwischenzeitlicher Ausschüttungen, die kostenfrei reinvestiert werden. Ausgabeaufschläge finden hier keine Berücksichtigung. Die frühere Wertentwicklung ist kein Indikator für die Zukunft. Wert und Rendite einer Anlage in Fonds können steigen oder fallen und werden nicht garantiert.

lich. Im September erhöhten wir die Duration erneut, da wegen der Rezessionssorgen in den USA wieder mit mehr Zinssenkungen gerechnet wurde. Nach den erfreulichen US-Konjunkturdaten im Oktober senkten wir die Duration weiter. Im 4. Quartal war sie etwa neutral bzw. in der zweiten Dezemberhälfte leicht überdurchschnittlich.

Bei der Länderallokation haben wir Österreich zu Jahresbeginn übergewichtet, eine Position, die wir später verringerten, um Spanien überzuge wichtigen. Spanische Titel erschienen uns attraktiver bewertet, und die Fundamentaldaten waren stabil. In Frankreich waren wir ab dem Sommer untergewichtet.

Bei der Asset-Allokation bevorzugten wir das ganze Jahr über Credits gegenüber Staatsanleihen. Die Übergewichtung wurde im März durch Käufe nachrangiger Finanzanleihen ausgebaut und dann im Sommer durch den Verkauf von erstrangigem Private Debt wieder verringert. Im September hoben wir die Credit-Quote wieder etwas an, diesmal unter anderem durch den Kauf von erstrangigem Private Debt.

Risiken

AXA Renten Euro investiert in euro-denominierte Staats- und Unternehmensanleihen. Eines der wichtigsten Risiken ist das Kursänderungsrisiko, das ähnlich hoch ist wie das der Benchmark, die zu 60 % aus dem ICE BofA EMU Direct Government Index und zu 40 % aus dem ICE BofA EMU Corporate Index besteht. Durch Investitionen in einem erheblichen Umfang in Rentenanlagen ist das Zinsänderungsrisiko ebenfalls zu den wichtigsten Risiken des Fonds zu zählen. Hinzu kommt das Kreditausfallrisiko; auch Liquiditätsrisiken sind denkbar.

Gemessen wird das Risiko des **AXA Renten Euro** anhand der Schwankungen des Anteilpreises (Volatilität) und des Value-at-Risk (VaR). Die 3-Jahres-Volatilität des Fonds betrug am 30. Dezember 2024 7,52 %, die Volatilität des internen Vergleichsindexes 7,19 %. Damit waren die Anteilpreisschwankungen höher als die Schwankungen des Vergleichsindexes. Der VaR des Fonds betrug am 30. Dezember 2024 2,59 % (MC Simulation, 99 % Konfidenzintervall, 20 Tage Haltedauer). Demnach verliert der Fonds innerhalb von zwanzig Tagen mit einer Wahrscheinlichkeit von 99 % nicht mehr als 2,59 % an Wert.

Im Berichtszeitraum kam es bei keiner der im Portfolio enthaltenen Anleihen zu einem Zahlungsausfall.

Liquiditätsrisiken beschränken sich auf den Sonderfall einer (theoretisch möglichen) Aussetzung des Rentenhandels und fehlenden Verkaufsmöglichkeiten für einzelne Anleihen aufgrund zu geringer Handelsvolumina. Im Berichtszeitraum war beides nicht der Fall.

Der Fonds investiert in Wertpapiere, deren Basiswert in einer anderen Währung als Euro notiert und die nicht währungsgesichert sind. Daher ist der Anleger Währungsrisiken ausgesetzt, die sich negativ auf den Anlageerfolg auswirken können. Im Berichtszeitraum war dies allerdings nicht der Fall.

Angaben nach Art. 11 Offenlegungsverordnung

Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Vermögensübersicht zum 31.12.2024

	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens ¹⁾
I. Vermögensgegenstände	11.508.409,12	100,17
1. Anleihen	10.977.864,31	95,55
Australien	104.089,00	0,91
Belgien	438.791,81	3,82
Dänemark	93.878,00	0,82
Deutschland	747.762,40	6,51
Finnland	300.277,00	2,61
Frankreich	2.603.131,88	22,66
Großbritannien (UK)	188.096,00	1,64
Irland	126.243,98	1,10
Italien	1.918.127,26	16,70
Luxemburg	184.323,00	1,60
Niederlande	1.086.405,98	9,46
Österreich	536.275,52	4,67
Portugal	160.525,30	1,40
Schweden	100.237,00	0,87
Spanien	1.852.026,68	16,12
Vereinigte Staaten von Amerika	537.673,50	4,68
2. Derivate	−6.245,00	−0,05
Finanzterminkontrakte	−6.245,00	−0,05
3. Forderungen	143.630,35	1,25
4. Kurzfristig liquidierbare Anlagen	314.324,92	2,74
5. Bankguthaben	53.429,54	0,47
6. Sonstige Vermögensgegenstände	25.405,00	0,22
II. Verbindlichkeiten	−19.231,81	−0,17
Sonstige Verbindlichkeiten	−19.231,81	−0,17
III. FONDSVERMÖGEN	11.489.177,31	100,00

¹⁾ Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Vermögensaufstellung zum 31.12.2024

Gattungsbezeichnung	Markt bzw. ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2024	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens ²⁾
Wertpapiervermögen							10.977.864,31	95,55
Börsengehandelte Wertpapiere							10.588.846,31	92,16
Anleihen							10.588.846,31	92,16
0,000 % Frankreich EO-OAT 2020(30)	FR0013516549	EUR	70	–	–	% 85,185	59.629,50	0,52
0,250 % KBC Groep N.V. EO-FLR Med.-T. Nts 2021(26/27)	BE0002832138	EUR	100	–	–	% 97,121	97.121,00	0,85
0,250 % Toyota Motor Credit Corp. EO-Medium-Term Notes 2020(26)	XS2102948994	EUR	100	–	–	% 96,202	96.202,00	0,84
0,375 % De Volksbank N.V. EO-Preferred MTN 2021(27/28)	XS2308298962	EUR	100	–	–	% 91,335	91.335,00	0,79
0,375 % EDP Finance B.V. EO-Medium-Term Notes 19(19/26)	XS2053052895	EUR	123	–	–	% 96,126	118.234,98	1,03
0,500 % AIB Group PLC EO-FLR Med.-T.Nts 2021(26/27)	XS2343340852	EUR	100	–	–	% 95,667	95.667,00	0,83
0,500 % Frankreich EO-OAT 2021(44)	FR0014002JM6	EUR	113	60	–	% 58,202	65.803,18	0,57
0,625 % Holding d'Infrastr. de Transp. EO-Med.-Term Notes 2021(21/28)	XS2342058117	EUR	100	–	–	% 91,197	91.197,00	0,79
0,625 % Société Générale S.A. EO-FLR Non-Pref. MTN 21(26/27)	FR0014006XA3	EUR	100	–	–	% 95,123	95.123,00	0,83
0,750 % DH Europe Finance II S.à r.l. EO-Notes 2019(19/31)	XS2050406094	EUR	100	–	–	% 86,136	86.136,00	0,75
0,780 % NatWest Group PLC EO-FLR Med.-T.Nts 2021(29/30)	XS2307853098	EUR	100	–	–	% 90,952	90.952,00	0,79
0,800 % UniCredit S.p.A. EO-FLR Preferred MTN 21(28/29)	XS2360310044	EUR	100	–	–	% 92,762	92.762,00	0,81
0,875 % Bankinter S.A. EO-Non-Pref. Obl. 2019(26)	ES0213679HN2	EUR	100	–	–	% 97,014	97.014,00	0,84
0,875 % Kojamo Oyj EO-Medium-Term Notes 21(21/29)	XS2345877497	EUR	100	–	–	% 90,378	90.378,00	0,79
0,875 % La Banque Postale EO-FLR Med.-T. Nts 2020(25/31)	FR00140009W6	EUR	100	–	–	% 97,488	97.488,00	0,85
0,875 % Verizon Communications Inc. EO-Notes 2019(19/32)	XS2052320954	EUR	100	–	–	% 85,009	85.009,00	0,74
0,900 % Standard Chartered PLC EO-FLR Med.-T. Nts 2019(26/27)	XS2021467753	EUR	100	–	–	% 97,144	97.144,00	0,85
0,950 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2020(27)	IT0005416570	EUR	50	–	–	% 96,110	48.055,00	0,42
1,000 % Banco Bilbao Vizcaya Argent. EO-FLR Med.-T.Nts 2020(25/30)	XS2104051433	EUR	100	–	–	% 99,840	99.840,00	0,87
1,000 % Société Générale S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 2020(25/30)	FR00140000Z2	EUR	100	–	–	% 97,510	97.510,00	0,85
1,000 % Terna Rete Elettrica Nazio.Spa EO-Medium-Term Notes 2019(26)	XS1980270810	EUR	100	–	–	% 97,945	97.945,00	0,85
1,200 % Spanien EO-Obligaciones 2020(40)	ES0000012G42	EUR	100	100	–	% 73,117	73.117,00	0,64
1,250 % Caixabank S.A. EO-FLR Med.-T.Nts 2021(26/31)	XS2310118976	EUR	100	–	–	% 97,267	97.267,00	0,85

²⁾ Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Vermögensaufstellung zum 31.12.2024

Gattungsbezeichnung	Markt bzw. ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2024	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens ²⁾	
1,250 % Crédit Mutuel Arkéa EO-FLR Non-Pref. MTN 20(28/29)	FR0013517307	EUR	100	–	–	%	93,519	93.519,00	0,81
1,250 % SEGRO Capital S.a r.l. EO-Notes 2022(22/26)	XS2455401328	EUR	100	–	–	%	98,187	98.187,00	0,85
1,250 % Spanien EO-Obligaciones 2020(30)	ES0000012G34	EUR	120	–	–	%	92,601	111.121,20	0,97
1,350 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2019(30)	IT0005383309	EUR	400	–	–	%	92,645	370.580,00	3,23
1,375 % Praemia Healthcare SAS EO-Obl. 2020(20/30)	FR0013535150	EUR	100	–	–	%	87,604	87.604,00	0,76
1,400 % Belgien, Königreich EO-Obl. Lin. 2022(53)	BE0000355645	EUR	120	–	–	%	62,833	75.399,60	0,66
1,400 % Spanien EO-Bonos 2018(28)	ES0000012B88	EUR	350	–	–	%	96,675	338.362,50	2,95
1,475 % Holding d'Infrastr. de Transp. EO-Med.-Term Notes 2022(22/31)	XS2433135543	EUR	100	–	–	%	88,811	88.811,00	0,77
1,500 % Frankreich EO-OAT 2019(50)	FR0013404969	EUR	260	–	50	%	65,171	169.444,60	1,47
1,500 % Österreich, Republik EO-Bundesanl. 2016(47)	AT0000A1K9F1	EUR	102	–	–	%	75,879	77.396,95	0,67
1,625 % CRH Funding B.V. EO-Med.-Term Nts 2020(20/30)	XS2169281487	EUR	100	–	–	%	93,426	93.426,00	0,81
1,700 % EDP - Energias de Portugal SA EO-FLR Securities 2020(25/80)	PTEDPLOM0017	EUR	100	–	–	%	98,422	98.422,00	0,86
1,750 % Frankreich EO-OAT 2017(39)	FR0013234333	EUR	320	350	80	%	81,627	261.206,40	2,27
1,750 % ING Groep N.V. EO-FLR Med.-T. Nts 2022(30/31)	XS2443920751	EUR	100	–	–	%	92,688	92.688,00	0,81
1,750 % Orsted A/S EO-FLR Cap.Secs 2019(27/3019)	XS2010036874	EUR	100	–	–	%	93,878	93.878,00	0,82
1,750 % REN Finance B.V. EO-Medium-Term Nts 2018(18/28)	XS1753814737	EUR	100	–	–	%	96,316	96.316,00	0,84
1,850 % Österreich, Republik EO-Medium-Term Notes 2022(49)	AT0000A2Y8G4	EUR	49	–	40	%	80,666	39.526,41	0,34
2,000 % Inmobiliaria Colonial SOCIMI EO-Medium-Term Nts 2018(18/26)	XS1808395930	EUR	100	–	–	%	98,858	98.858,00	0,86
2,100 % BNP Paribas S.A. EO-Non-Preferred MTN 2022(32)	FR0014009LQ8	EUR	100	100	–	%	90,686	90.686,00	0,79
2,125 % BNP Paribas S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 2019(26/27)	FR0013398070	EUR	100	–	–	%	99,090	99.090,00	0,86
2,375 % UNIQA Insurance Group AG EO-FLR Bonds 2021(31/41)	XS2418392143	EUR	100	–	–	%	87,965	87.965,00	0,77
2,400 % Österreich, Republik EO-Bundesanl. 2013(34)	AT0000A10683	EUR	50	–	–	%	96,992	48.496,17	0,42
2,875 % Landesbank Baden- Württemberg Nachr.-MTN- Schuldv. 16(26)	DE000LB1B2E5	EUR	100	–	–	%	99,196	99.196,00	0,86
2,900 % Österreich, Republik EO-Medium-Term Notes 2023(33)	AT0000A324S8	EUR	76	–	224	%	101,403	77.065,99	0,67

²⁾ Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Vermögensaufstellung zum 31.12.2024

Gattungsbezeichnung	Markt bzw. ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2024	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens ²⁾	
3,000 % Belgien, Königreich EO-Obl. Lin. 2014(34) Ser. 73	BE0000333428	EUR	110	–	–	%	100,815	110.529,89	0,96
3,000 % Irland EO-Treasury Bonds 2023(43)	IE000GVLBXU6	EUR	30	30	–	%	101,923	30.576,98	0,27
3,000 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2019(29)	IT0005365165	EUR	60	–	–	%	101,161	60.696,60	0,53
3,000 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2024(29)	IT0005611055	EUR	53	53	–	%	100,666	53.352,98	0,46
3,000 % Prologis L.P. EO-Notes 2014(14/26)	XS1072516690	EUR	50	–	–	%	100,171	50.085,50	0,44
3,125 % Coca-Cola Co., The EO-Notes 2024(24/32)	XS2818290509	EUR	100	100	–	%	100,508	100.508,00	0,87
3,125 % Toyota Motor Finance (Neth.)BV EO-Medium- Term Notes 2024(27)	XS2744121869	EUR	100	100	–	%	100,593	100.593,00	0,88
3,125 % Volvo Treasury AB EO-Med.-T.Notes 2024(24/29)	XS2760217880	EUR	100	100	–	%	100,237	100.237,00	0,87
3,375 % Compagnie de Saint- Gobain S.A. EO-Medium-Term Notes 24(24/30)	XS2796609787	EUR	100	100	–	%	101,023	101.023,00	0,88
3,500 % Arkema S.A. EO-Medium-Term Nts 2024(24/34)	FR001400SJS4	EUR	100	100	–	%	98,930	98.930,00	0,86
3,500 % Banco de Sabadell S.A. EO-FLR Non-Pref. MTN 24(30/31)	XS2947089012	EUR	100	100	–	%	100,080	100.080,00	0,87
3,500 % Frankreich EO-OAT 2023(33)	FR001400L834	EUR	280	145	135	%	102,984	288.355,20	2,51
3,500 % LVMH Moët Hennessy L. Vuitton SE EO-Medium-Term Notes 23(23/33)	FR001400KJ00	EUR	100	–	–	%	102,548	102.548,00	0,89
3,600 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2023(25)	IT0005557084	EUR	95	95	–	%	100,819	95.778,05	0,83
3,625 % Portugal, Republik EO-Obr. 2024(54)	PTOTE3OE0025	EUR	60	100	40	%	103,505	62.103,30	0,54
3,698 % Telefonica Emisiones S.A.U. EO-Medium-Term Nts 2024(24/32)	XS2753310825	EUR	100	100	–	%	102,010	102.010,00	0,89
3,750 % Belgien, Koenigreich EO-Obl. Lin. 2013(45) Ser. 71	BE0000331406	EUR	44	–	–	%	105,343	45.869,32	0,40
3,750 % Kellanova Co. EO-Notes 2024(24/34)	XS2811886584	EUR	100	100	–	%	102,085	102.085,00	0,89
3,850 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2024(34)	IT0005584856	EUR	114	114	–	%	103,422	117.901,08	1,03
3,875 % Banque Stellantis France S.A. EO-Med.-Term Notes 2023(23/26)	FR001400F6V1	EUR	100	–	–	%	100,851	100.851,00	0,88
3,875 % Engie S.A. EO-Medium-Term Nts 2023(23/33)	FR001400MF86	EUR	100	–	–	%	102,827	102.827,00	0,89
3,875 % Unibail-Rodamco-Westfield SE EO-Medium-Term Nts 2024(24/34)	FR001400SIL1	EUR	100	100	–	%	99,542	99.542,00	0,87
4,000 % Commerzbank AG FLR-MTN Serie 1050 v.24(31/32)	DE000CZ45YV9	EUR	100	100	–	%	101,661	101.661,00	0,88

²⁾ Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Vermögensaufstellung zum 31.12.2024

Gattungsbezeichnung	Markt bzw. ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2024	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens ²⁾	
4,000 % Spanien EO-Obligaciones 2024(54)	ES0000012M93	EUR	87	87	–	%	105,571	91.846,38	0,80
4,125 % Covivio Hotels S.C.A. EO-Medium-Term Nts 2024(24/33)	FR001400Q7X2	EUR	100	100	–	%	101,431	101.431,00	0,88
4,125 % Nordea Bank Abp EO-Non-Preferred MTN 2023(28)	XS2618906585	EUR	100	–	–	%	103,592	103.592,00	0,90
4,125 % Sydney Airport Fin.Co.Pty Ltd. EO-Medium-Term Nts 2024(24/36)	XS2809670099	EUR	100	100	–	%	104,089	104.089,00	0,91
4,220 % Sandoz Finance B.V. EO-Notes 2023(23/30)	XS2715940891	EUR	100	–	–	%	104,795	104.795,00	0,91
4,250 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2007(2039) I.Ausgabe	DE0001135325	EUR	280	–	20	%	120,313	336.876,40	2,93
4,250 % Crédit Mutuel Arkéa EO-Non-Preferred MTN 2022(32)	FR001400E946	EUR	100	–	–	%	104,268	104.268,00	0,91
4,375 % Banco Bilbao Vizcaya Argent. EO-FLR Med.-T.Nts 2024(31/36)	XS2889406497	EUR	100	100	–	%	101,429	101.429,00	0,88
4,500 % Fortum Oyj EO-Medium-Term Nts 2023(23/33)	XS2606261597	EUR	100	–	–	%	106,307	106.307,00	0,93
4,500 % General Motors Financial Co. EO-Medium-Term Nts 2023(23/27)	XS2625985945	EUR	100	–	–	%	103,784	103.784,00	0,90
4,500 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2023(53)	IT0005534141	EUR	151	219	68	%	106,965	161.517,15	1,41
4,625 % Banco Santander S.A. EO-FLR Non-Pref. MTN 23(26/27)	XS2705604077	EUR	100	–	–	%	102,814	102.814,00	0,89
4,625 % Raiffeisen Bank Intl AG EO-FLR Non.Pref.MTN2024(28/29)	XS2765027193	EUR	100	100	–	%	103,389	103.389,00	0,90
4,750 % Intesa Sanpaolo S.p.A. EO-Non-Preferred MTN 2022(27)	XS2529233814	EUR	150	–	–	%	104,633	156.949,50	1,37
4,750 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2013(44)	IT0004923998	EUR	175	–	–	%	111,259	194.703,25	1,69
4,750 % Terna Rete Elettrica Nazio.SpA EO-FLR Notes 2024(24/Und.)	XS2798269069	EUR	100	100	–	%	103,042	103.042,00	0,90
4,750 % Vonovia SE Medium Term Notes v.22(22/27)	DE000A30VQA4	EUR	100	–	–	%	103,983	103.983,00	0,91
5,000 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2003(34)	IT0003535157	EUR	323	–	77	%	112,955	364.844,65	3,18
5,150 % Spanien EO-Bonos 2013(44)	ES00000124H4	EUR	180	–	–	%	123,418	222.152,40	1,93
5,250 % Commerzbank AG FLR-MTN Serie 1018 v.23(28/29)	DE000CZ439B6	EUR	100	–	–	%	106,046	106.046,00	0,92
5,250 % Raiffeisen Bank Intl AG EO-FLR Med.-T. Nts 2024(29/35)	XS2904849879	EUR	100	100	–	%	102,436	102.436,00	0,89
5,375 % Orange S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 23(23/Und.)	FR001400GDJ1	EUR	100	–	–	%	106,245	106.245,00	0,92
5,750 % Spanien EO-Obl. 2001(32)	ES0000012411	EUR	180	20	–	%	120,064	216.115,20	1,88
6,000 % Crelan S.A. EO-FLR Non-Pref. MTN 23(29/30)	BE0002936178	EUR	100	–	–	%	109,872	109.872,00	0,96

²⁾ Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Vermögensaufstellung zum 31.12.2024

Gattungsbezeichnung	Markt bzw. ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2024	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens ²⁾
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							389.018,00	3,39
Anleihen							389.018,00	3,39
1,450 % Iberdrola International B.V. EO-FLR Notes 2021(21/Und.)	XS2295335413	EUR	100	–	–	%	95,943	95.943,00
1,625 % Daimler Truck Intl Finance EO-Med.-Term Notes 2022(27)	XS2466172363	EUR	200	–	–	%	97,358	194.716,00
3,375 % ASR Nederland N.V. EO-FLR Bonds 2019(29/49)	XS1989708836	EUR	100	–	–	%	98,359	98.359,00
Derivate							–6.245,00	–0,05
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)								
Zins-Derivate							–6.245,00	–0,05
Forderungen/Verbindlichkeiten								
Zinsterminkontrakte							–6.245,00	–0,05
EURO Bobl Future (FGBM) März 25	EDT	EUR	600				–9.360,00	–0,08
EURO Bund Future (FGBL) März 25	EDT	EUR	200				610,00	0,01
EURO Schatz Future (FGBS) März 25	EDT	EUR	700				–2.515,00	–0,02
EURO-BTP Future (FBTP) März 25	EDT	EUR	–200				5.020,00	0,04
Bankguthaben, nicht verbrieftes Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							367.754,46	3,20
Bankguthaben							53.429,54	0,47
EUR-Guthaben							53.158,85	0,46
Verwahrstelle: State Street Bank International GmbH		EUR	53.158,85		%	100,000	53.158,85	0,46
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen							270,69	0,00
Verwahrstelle: State Street Bank International GmbH		USD	280,99		%	100,000	270,69	0,00
Nicht verbrieftes Geldmarktinstrumente							95.206,66	0,83
Frankreich, Republik		EUR	66.506,00		%	98,937	65.799,04	0,57
		EUR	29.672,00		%	99,109	29.407,62	0,26
Geldmarktfonds (gemäß Namensrichtlinie)							219.118,26	1,91
Gruppeneigene Geldmarktfonds							219.118,26	1,91
AXA IM Euro Liquidity Actions Port. (4 Déc.) o.N.	FR0000978371	ANT	4,60			EUR	47.612,669	219.118,26
								1,91

²⁾ Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Vermögensaufstellung zum 31.12.2024

Gattungsbezeichnung	Markt bzw. ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2024	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens ²⁾
Sonstige Vermögensgegenstände							169.035,35	1,47
Zinsansprüche		EUR	143.630,35				143.630,35	1,25
Initial Margin		EUR	11.795,00				11.795,00	0,10
Geleistete Variation Margin		EUR	13.610,00				13.610,00	0,12
Sonstige Verbindlichkeiten							-19.231,81	-0,17
Verwaltungsvergütung		EUR	-6.213,45				-6.213,45	-0,05
Verwahrstellenvergütung		EUR	-6.988,66				-6.988,66	-0,06
Erhaltene Variation Margin		EUR	-5.280,00				-5.280,00	-0,05
Sonstige Verbindlichkeiten		EUR	-749,70				-749,70	-0,01
FONDSVERMÖGEN						EUR	11.489.177,31	100,00
Anteilwert						EUR	26,47	
Umlaufende Anteile						STK	434.065	

²⁾ Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

**Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte,
soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:**

Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen
(Marktzuordnung zum Berichtsstichtag)

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Wertpapiere				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Anleihen				
0,000 % Arkema S.A. EO-FLR Med.-T.Nts 2019(24/Und)	FR0013425170	EUR	–	100
0,000 % Banque Stellantis France S.A. EO-Med.-Term Notes 2021(21/25)	FR0014001JP1	EUR	–	100
0,000 % Booking Holdings Inc. EO-Notes 2014(14/24)	XS1112850125	EUR	–	100
0,000 % ING Groep N.V. EO-FLR Med.-Term Nts 17(24/29)	XS1689540935	EUR	–	100
0,000 % Intesa Sanpaolo S.p.A. EO-Preferred MTN 2019(24)	XS1979446843	EUR	–	100
0,000 % KBC Groep N.V. EO-FLR Med.-T.Nts 2017(24/29)	BE0002290592	EUR	–	100
0,000 % Merck KGaA FLR-Sub.Anl. v.2019(2024/2079)	XS2011260531	EUR	–	100
0,000 % TotalEnergies SE EO-FLR Med.-T. Nts 19(24/Und.)	XS1974787480	EUR	–	100
0,650 % Spanien EO-Bonos Ind. Inflación 17(27)	ES00000128S2	EUR	140	140
0,750 % Caixabank S.A. EO-FLR Preferred MTN 20(25/26)	XS2200150766	EUR	–	100
0,750 % Telenor ASA EO-Medium-Term Nts 2019(19/26)	XS2001737324	EUR	–	100
1,000 % E.ON SE Medium Term Notes v.20(25/25)	XS2152899584	EUR	–	33
1,000 % General Motors Financial Co. EO-Medium-Term Nts 2022(22/25)	XS2444424639	EUR	–	100
1,375 % Edeuned SE EO-Notes 2015(15/25)	FR0012599892	EUR	–	100
1,500 % A2A S.p.A. EO-Med.-Term Notes 2022(22/28)	XS2457496359	EUR	–	100
1,500 % ENEL Finance Intl N.V. EO-Med.-Term Notes 2019(19/25)	XS1937665955	EUR	–	100
1,850 % Spanien EO-Bonos 2019(35)	ES0000012E69	EUR	–	50
2,375 % Abertis Infraestructuras S.A. EO-Medium-Term Nts 2019(19/27)	XS1967635977	EUR	–	100
2,500 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2014 (2046)	DE0001102341	EUR	36	76
2,500 % Niederlande EO-Bonds 2023(33)	NL0015001AM2	EUR	76	76
2,625 % Carrefour S.A. EO-Medium-Term Nts 2020(20/27)	FR0013505260	EUR	–	100
2,900 % Österreich, Republik EO-Medium-Term Notes 2023(29)	AT0000A33SH3	EUR	74	74
3,071 % Danone S.A. EO-Med.-Term Notes 2022(22/32)	FR001400CJG3	EUR	–	100
3,125 % Siemens Finan.maatschappij NV EO-Med.-Term Nts 2024(32/32)	XS2769894135	EUR	100	100
3,296 % Coöperatieve Rabobank U.A. EO-Med.-Term Cov. Bds 2023(28)	XS2722858532	EUR	–	100
3,500 % Portugal, Republik EO-Obr. 2023(38)	PTOTEZOE0014	EUR	100	100
3,750 % Pernod Ricard S.A. EO-Med.-Term Notes 2023(23/27)	FR001400KPB4	EUR	–	100
3,875 % Heineken N.V. EO-Medium-Term Nts 2023(23/30)	XS2599730822	EUR	–	100
3,875 % Reckitt Benckiser Treas. Serv. EO-Medium-Term Nts 2023(23/33)	XS2681384041	EUR	–	100
3,900 % Spanien EO-Bonos 2023(39)	ES0000012L60	EUR	60	100
4,000 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2023(31)	IT0005542359	EUR	165	325
4,125 % Abertis Infraestructuras S.A. EO-Medium-Term Nts 2023(23/28)	XS2644410214	EUR	–	100
4,125 % Electricité de France (E.D.F.) EO-Medium-Term Notes 2012(27)	FR0011225143	EUR	–	100
4,125 % Santander Consumer Finance SA EO-Preferred MTN 2023(28)	XS2618690981	EUR	–	100
4,250 % Société Générale S.A. EO-Pref.Med.-T.Nts 2022(32)	FR001400DZO1	EUR	–	100
5,750 % Banco Bilbao Vizcaya Argent. EO-FLR Med.-T.Nts 2023(28/33)	XS2636592102	EUR	–	100

**Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte,
soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:**

Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen
(Marktzuordnung zum Berichtsstichtag)

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
---------------------	------	---	-------------------	----------------------

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

Anleihen

1,125 % Telstra Corp. Ltd. EO-Med.-Term Notes 2016(16/26)	XS1395057430	EUR	–	100
1,375 % Telstra Corp. Ltd. EO-Med.-Term Notes 2019(19/29)	XS1966038249	EUR	–	100
1,908 % Upjohn Finance B.V. EO-Notes 2020(20/32)	XS2193983108	EUR	–	100

Gattungsbezeichnung	Volumen in 1.000
---------------------	---------------------

Derivate

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

Terminkontrakte

Zinsterminkontrakte

Gekaufte Kontrakte:

15.101

Basiswert(e):

EURO Bund Future (FGBL) März 25, EURO Bobl Future (FGBM) Juni 24, EURO Schatz Future (FGBS) Dez. 24,
EURO Bund Future (FGBL) Sep. 24, EURO Bund Future (FGBL) Dez. 24, EURO Bobl Future (FGBM) Dez. 24,
EURO Schatz Future (FGBS) Juni 24, EURO Bobl Future (FGBM) Sep. 24, Long Term EURO OAT Future (FOAT) März 25,
Long Term EURO OAT Future (FOAT) Dez. 24, EURO Schatz Future (FGBS) März 24, EURO Bund Future (FGBL) Juni 24,
Long Term EURO OAT Future (FOAT) Juni 24, Long Term EURO OAT Future (FOAT) Sep. 24, EURO Bobl Future (FGBM) März 25,
EURO Bund Future (FGBL) März 24, EURO Buxl Future (FGBX) Dez. 24, EURO Bobl Future (FGBM) März 24,
EURO Schatz Future (FGBS) Sep. 24

Verkaufte Kontrakte:

3.993

Basiswert(e):

EURO-BTP Future (FBTP) Dez. 24, EURO Bund Future (FGBL) März 25, EURO Schatz Future (FGBS) Dez. 24,
EURO Bund Future (FGBL) Sep. 24, EURO Bund Future (FGBL) Dez. 24, EURO Bobl Future (FGBM) Dez. 24,
EURO Buxl Future (FGBX) Juni 24, EURO-BTP Future (FBTP) Juni 24, EURO-BTP Future (FBTP) März 24,
EURO Bund Future (FGBL) Juni 24, Long Term EURO OAT Future (FOAT) Sep. 24, EURO Bund Future (FGBL) März 24,
EURO Buxl Future (FGBX) Sep. 24, EURO-BTP Future (FBTP) Sep. 24

**Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 01.01.2024 bis 31.12.2024**

I. Erträge		
1. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR	27.618,94
2. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	265.604,26
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	4.227,15
4. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-404,10
5. Sonstige Erträge	EUR	6.529,56
Summe der Erträge	EUR	303.575,81
II. Aufwendungen		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-62,92
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-73.539,86
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-27.070,48
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-23.946,42
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-18.364,90
Summe der Aufwendungen	EUR	-142.984,58
III. Ordentlicher Nettoertrag	EUR	160.591,23
IV. Veräußerungsgeschäfte		
1. Realisierte Gewinne	EUR	131.192,83
2. Realisierte Verluste	EUR	-228.282,66
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	-97.089,83
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	63.501,40
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-26.695,56
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	259.225,09
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	232.529,53
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	296.030,93

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

		insgesamt	je Anteil
Berechnung der Ausschüttung (insgesamt und je Anteil)			
I. Für die Ausschüttung verfügbar	EUR	1.135.737,91	2,62
1. Vortrag aus dem Vorjahr	EUR	1.072.236,51	2,47
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	63.501,40	0,15
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet	EUR	996.837,11	2,30
1. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	996.837,11	2,30
III. Gesamtausschüttung	EUR	138.900,80	0,32
1. Endausschüttung	EUR	138.900,80	0,32
a) Barausschüttung	EUR	138.900,80	0,32

Entwicklung des Sondervermögens

		2024
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	12.675.830,42
1. Ausschüttung für das Vorjahr	EUR	-137.962,27
2. Mittelzufluss/Mittelabfluss (netto)	EUR	-1.347.806,42
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	314.154,25
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-1.661.960,67
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR	3.084,65
4. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	296.030,93
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	-26.695,56
davon nicht realisierte Verluste	EUR	259.225,09
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR	11.489.177,31

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert
2024	EUR 11.489.177,31	26,47
2023	EUR 12.675.830,42	26,09
2022	EUR 12.487.299,60	24,45
2021	EUR 16.545.521,51	29,49

Anhang

Angaben nach der Derivateverordnung

Angaben beim Einsatz von Derivaten gem. § 37 Abs. 1 DerivateV

Das durch Derivate erzielte Exposure:	EUR	1.482.975,00
Die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte:		
UBS Europe SE		Wertpapier-Kurswert in EUR
Gesamtbetrag im Zusammenhang mit Derivaten von Dritten gewährten Sicherheiten:	EUR	0,00

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

Angaben nach dem qualifizierten Ansatz

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

Geschäftsjahresanfang	01.01.2024
Geschäftsjahresende	31.12.2024
Beginn der Risikomessung	01.07.2006
kleinsten potenzieller Risikobetrag	0,91 %
größter potenzieller Risikobetrag	1,15 %
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	1,03 %

Risikomodell, das gem. § 10 DerivateV verwendet wurde:

Monte Carlo Simulation

Parameter, die gem. § 11 DerivateV verwendet wurden:

	Quantile
Konfidenzniveau	99,00 %
Haltestdauer	20 Tage
Beobachtungszeitraum	1 Jahr

Im Geschäftsjahr erreichter durchschnittlicher Umfang des Leverage durch Derivategeschäfte gem. § 37 Abs. 4 DerivateV:

Durchschnittliche Leverage	126,12 %
----------------------------	----------

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens gem. § 37 Abs. 5 DerivateV:

ML EMU Direct Government Index	60,00 %
ML EMU Corporate Index	40,00 %

Sonstige Angaben

Anzahl umlaufende Anteile und Wert eines Anteils am Berichtsstichtag gem. § 16 Abs. 1 Nr. 1 KARBV

Anteilwert	EUR	26,47
Umlaufende Anteile	STK	434.065

Angaben zum Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände gem. § 16 Abs. 1 Nr. 2 KARBV

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Inländische Aktien:	per 30.12.2024
Ausländische Aktien:	per 30.12.2024
Alle anderen Vermögenswerte:	per 30.12.2024

Devisenkurs(e) bzw. Konversionsfaktor(en) (in Mengennotiz) per 30.12.2024

US-Dollar	(USD)	1,03805 = 1 Euro (EUR)
-----------	-------	------------------------

Die Anteilpreisermittlung erfolgt auf Grundlage der gesetzlichen Regelungen im Kapitalanlagegesetzbuch (§ 168) und der Kapitalanlage-Rechnungslegungs- und Bewertungsverordnung.

Die Bewertung der Vermögensgegenstände, die zum Handel an einer Börse oder an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind, erfolgt grundsätzlich zu dem zuletzt verfügbaren handelbaren Kurs.

Börsenkurse oder notierte Preise an anderen organisierten Märkten werden grundsätzlich als handelbare Kurse eingestuft.

Für Wertpapiere, die weder zum Handel an einer Börse noch an einem organisierten Markt zugelassen sind oder für die kein

handelbarer Kurs verfügbar ist oder deren Börsenkurs den tatsächlichen Marktwert nicht angemessen widerspiegelt, werden die auf der Grundlage von durch Dritte ermittelten und mitgeteilten Verkehrswerte (z.B. auf Basis externer Bewertungsmodelle) zugrunde gelegt.

Der Wert der Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, welche nicht in der Währung des Fonds geführt werden, wird in diese Währung zu den jeweiligen Devisenkursen umgerechnet.

Der Wert von Bankguthaben, Steuerverbindlichkeiten und ausstehenden Forderungen, Bardividenden und Zinsansprüchen entspricht dem jeweiligen Nominalbetrag.

Marktschlüssel

a) Terminbörsen

EDT	Eurex (Eurex Frankfurt/Eurex Zürich)
-----	--------------------------------------

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote gem. § 16 Abs. 1 Nr. 3 KARBV

Gesamtkostenquote gemäß § 101 Abs. 2 KAGB: 1,14 %.

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

Geleistete Vergütungen und erhaltene Rückvergütungen gem. § 16 Abs. 1 Nr. 3 c) KARBV

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

Die Gesellschaft erhält aus dem Sondervermögen die ihr zustehende Verwaltungsvergütung. Es wird ein wesentlicher Teil der aus dem Sondervermögen an die Kapitalverwaltungsgesellschaft geleisteten Vergütungen für Vergütungen an Vermittler von Anteilen des Sondervermögens auf den Bestand von vermittelten Anteilen verwendet.

Kosten aus erworbenen Investmentanteilen gem. § 16 Abs. 1 Nr. 3 d) KARBV

Den Investmentfondsanteil-Sondervermögen wurden keine Ausgabeaufschläge für den Erwerb bzw. Rücknahmeabschläge für den Verkauf der Anteile an Zielfonds berechnet.

Die der Kapitalverwaltungsgesellschaft zugeflossenen Rückvergütungen der aus den Investmentfondsanteil-Sondervermögen an die Verwahrstelle und an Dritte geleisteten Vergütungen und Aufwandsertattungen werden den Investmentfondsanteil-Sondervermögen zugeführt.

Für konzerneigene Zielfonds erfolgt dies, indem die tatsächlich erhobene Zielfondsverwaltungsvergütung auf die Verwaltungsvergütung des jeweiligen Investmentfondsanteil-Sondervermögen angerechnet wird (sog. Anrechnungsmethode).

Emittent	Fondsname	Verwaltungsvergütung (p.a.)
AXA Investment Managers Paris S.A.	AXA IM Euro Liquidity Actions Port. (4 Déc.) o.N.	0,07 %

Angaben zu den sonstigen Erträgen und sonstigen Aufwendungen gem. § 16 Abs. 1 Nr. 3 e) KARBV

Die sonstigen Erträge in Höhe von EUR 6.529,56 setzen sich wie folgt zusammen:

a) Erträge aus Quellensteuererstattungen/-ansprüchen:	EUR	561,79
b) Übrige Erträge:	EUR	63,71
c) Rückerstattungen aus dem Dotationskonto:	EUR	5.904,06

Die sonstigen Aufwendungen in Höhe von EUR 18.364,90 setzen sich wie folgt zusammen:

a) Depotgebühren:	EUR	2.455,37
b) Übriger Aufwand:	EUR	1.433,86
c) Transaktionsgebühren Verwahrstelle:	EUR	14.475,67

Angaben zu den Transaktionskosten gem. § 16 Abs. 1 Nr. 3 f) KARBV

Die im Berichtszeitraum gezahlten **Transaktionskosten** gemäß § 16 Abs. 1 Nr. 3 f) KARBV beliefen sich auf EUR 15.476,05.

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

Der Anteil der Transaktionen, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Sondervermögens über Broker ausgeführt wurden, die eng verbundene Unternehmen und Personen sind, betrug 0,00 %. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt EUR 0,00.

Angaben zur Mitarbeitervergütung gem. § 101 Abs. 4 KAGB

Gesamtsumme der im abgelaufenen Kalenderjahr gezahlten Mitarbeitervergütungen gem. § 101 Abs. 4 Nr. 1 KAGB	EUR	18.736.936,61
– davon feste Vergütung	EUR	14.177.796,61
– davon variable Vergütung	EUR	4.559.140,00
Zahl der Mitarbeiter der KVG		111
Höhe des gezahlten Carried Interest	EUR	0,00

Ergebnisse der jährlichen Überprüfung der Vergütungspolitik gem. § 101 Abs. 4 Nr. 4 KAGB

Die hier dargestellten Zahlen geben die im abgelaufenen Geschäftsjahr der Gesellschaft ausgezahlten Vergütungen an. Diese setzen sich insbesondere Mitarbeitern in der abgelaufenen Berichtsperiode gewährt wurden. Darüber hinaus bezahlte die Gesellschaft variable Vergütungen an ihre Mitarbeiter, welche sich aus Einmalzahlungen bzw. entsprechenden Rückstellungen zusammensetzte. Die Höhe der variabel vergüteten Gehaltsbestandteile ist abhängig vom Konzernergebnis im abgelaufenen Geschäftsjahr, der Entwicklung des individuellen Funktionsbereichs in der Gesellschaft wurde im Laufe des Jahres 2024 im Rahmen der jährlichen Überprüfung durch das Vergütungsgremium verabschiedet.

Gesamtsumme der im abgelaufenen Kalenderjahr gezahlten Vergütungen der KVG an Risktaker gem. § 101 Abs. 4 Nr. 2 KAGB	EUR	5.355.433,00
– davon Geschäftsleiter	EUR	2.020.082,00
– davon andere Risktaker	EUR	2.485.498,00
– davon Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen	EUR	849.853,00

Angaben zu wesentlichen Änderungen der festgelegten Vergütungspolitik gem. § 101 Abs. 4 Nr. 5 KAGB

Wesentliche Änderungen an dem Vergütungssystem oder der Vergütungspolitik der Gesellschaft wurden im Geschäftsjahr 2024 nicht vorgenommen.

Angaben zur Mitarbeitervergütung im Auslagerungsfall

Die KVG zahlt keine direkten Vergütungen an Mitarbeiter des Auslagerungsunternehmens. Das Auslagerungsunternehmen hat keine Informationen selbst veröffentlicht.

Angaben zu wesentlichen Änderungen gem. § 101 Abs. 3 Nr. 3 KAGB

Im Verlauf des Geschäftsjahres sind keine wesentlichen Änderungen im Sondervermögen zu vermelden.

Weitere zum Verständnis des Berichts erforderliche Angaben gem. § 7 Nr. 9 d) KARBV

Erläuterung zur Berechnung der Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste

Die Ermittlung der Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste erfolgt dadurch, dass in jedem Geschäftsjahr die in den Anteilspreis einfließenden Wertansätze der Vermögensgegenstände mit den jeweiligen historischen Anschaffungskosten verglichen werden, die Höhe der positiven Differenzen in die Summe der nicht realisierten Gewinne einfließen, die Höhe

der negativen Differenzen in die Summe der nicht realisierten Verluste einfließen und aus dem Vergleich der Summenpositionen zum Ende des Geschäftsjahres mit den Summenpositionen zum Anfang des Geschäftsjahres die Nettoveränderungen ermittelt werden.

Sonstige Information – nicht vom Prüfungsurteil zum Jahresbericht umfasst

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

Im Berichtszeitraum wurden keine Geschäfte i.S.d. Artikel 3 Nr. 11 bzw. Nr. 18 der Verordnung (EU) 2015/2365 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der

Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012, d.h. Wertpapierfinanzierungsgeschäfte oder Gesamtrendite-Swaps, abgeschlossen.

Frankfurt am Main, den 11. April 2025

AXA Investment Managers Deutschland GmbH

Die Geschäftsführung



Dr. Ulf Bachmann



Philippe Grasser



Markus Kämpfer

Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

**An die AXA Investment Managers
Deutschland GmbH, Frankfurt am Main**

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens AXA Renten Euro – bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2024, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024, sowie der vergleichenden Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre, der Aufstellung der während des Berichtszeitraums abgeschlossenen Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind, und dem Anhang – geprüft.

Die im Abschnitt „Sonstige Informationen“ unseres Vermerks genannten Bestandteile des Jahresberichts haben wir in Einklang mit den deutschen gesetzlichen Vorschriften bei der Bildung unseres Prüfungsurteils zum Jahresbericht nicht berücksichtigt.

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 ermöglicht es unter Beachtung dieser Vorschriften, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen. Unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht erstreckt sich nicht auf den Inhalt der im Abschnitt „Sonstige Informationen“ genannten Bestandteile des Jahresberichts.

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 AXA Investment Managers Deutschland 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 die folgenden Bestandteile des Jahresberichts:

- die im Jahresbericht enthaltenen und als nicht vom Prüfungsurteil zum Jahresbericht umfasst gekennzeichneten Angaben.

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

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

- wesentliche Unstimmigkeiten zu den vom Prüfungsurteil umfassten Bestandteilen des Jahresberichts oder zu unseren bei der Prüfung erlangten Kenntnissen aufweisen oder
- anderweitig wesentlich falsch dargestellt erscheinen.

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Jahresbericht

Die gesetzlichen Vertreter der AXA Investment Managers Deutschland GmbH sind verantwortlich für die Aufstellung des Jahresberichts, der den Vorschriften des deutschen KAGB 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 AXA Investment Managers Deutschland 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 Kontrollsysten, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit dieses Systems der AXA Investment Managers Deutschland GmbH abzugeben.
- beurteilen wir die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern der AXA Investment Managers Deutschland 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 AXA Investment Managers Deutschland 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 AXA Investment Managers Deutschland 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 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 11. April 2025

KPMG AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Kuppler
Wirtschaftsprüfer

Jahresbericht des AXA Europa für den Berichtszeitraum vom 1. Januar bis 31. Dezember 2024

Tätigkeitsbericht

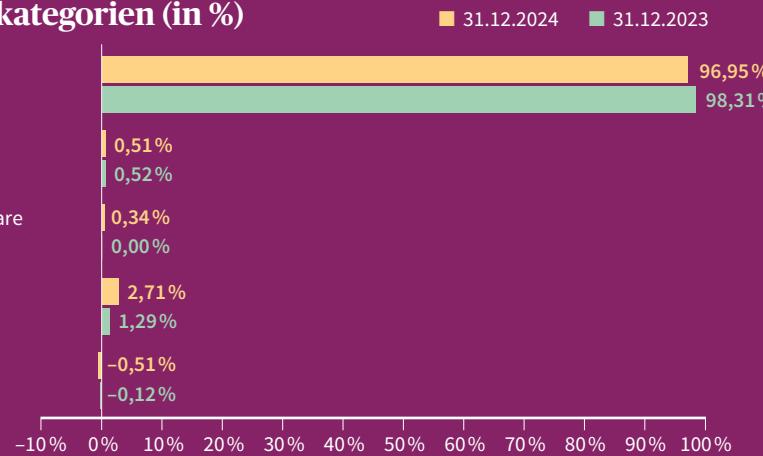
Wichtige Fondsdaten

31.12.2023	EUR
Fondsvermögen (Mio.)	31,1
Anteile im Umlauf (Stück)	409.189
Ausgabepreis (pro Anteil)	79,73
Rücknahmepreis (pro Anteil)	75,93

31.12.2024	EUR
Fondsvermögen (Mio.)	30,4
Anteile im Umlauf (Stück)	387.881
Ausgabepreis (pro Anteil)	82,39
Rücknahmepreis (pro Anteil)	78,47

ISIN	DE0009775643
------	--------------

Struktur des Wertpapiervermögens nach Anlagekategorien (in %)



¹⁾ Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

	Veräußerungsgewinne	Veräußerungsverluste
Aktien	1.191.892,33	-1.060.609,54
Zielfonds	614,23	-
Devisentermingeschäfte	106,24	-5.172,55
Devisenkassageschäfte	0,22	-
Summe	1.192.613,02	-1.065.782,09

Anlagekonzept

Der **AXA Europa** wurde am 14. Januar 1998 aufgelegt. Das Anlageziel des Fonds ist langfristiger Kapitalzuwachs durch überwiegende Investition des Fondsvermögens in europäische Aktien und aktienähnliche Wertpapiere. Aufgrund seiner Anlagestrategie ist bei diesem Fonds mit Ertragsschwankungen zu rechnen.

Anlagestrategie

Im Berichtsjahr legte der Fonds um 4,50%²⁾ zu (Nettowertentwicklung, nach Abzug von Gebühren). Damit blieb er hinter seinem internen Vergleichsindex, dem MSCI Europe Total Return Net, zurück, der um 8,00% stieg.

Erfreulich waren die Sektorallokation und die Währungseffekte, während die Einzelwertauswahl eher schadete. Ausgezahlt haben sich vor allem die Untergewichtung von Grundstoff- und Energiewerten sowie die Übergewichtung von Kommunikationsdienstleistungen. Bei der Einzelwertauswahl lieferten mehrere Titel negative Performancebeiträge: Stellantis (Konsumgebrauchsgüter), Dassault Systèmes, Infineon und der Verzicht auf SAP (Technologie), Ashtead (Industrie), SSE und Acciona Energía (Versorger) sowie Neste und BP (Energie).

²⁾ Quelle: AXA Investment Managers, (berechnet gemäß BVI-Methode), Stichtag 30.12.2024.

Als Basis für die Berechnung der Wertentwicklung werden die Anteilwerte (= Rücknahmepreise) herangezogen, unter Hinzurechnung zwischenzeitlicher Ausschüttungen, die kostenfrei reinvestiert werden. Ausgabeaufschläge finden hier keine Berücksichtigung. Die frühere Wertentwicklung ist kein Indikator für die Zukunft. Wert und Rendite einer Anlage in Fonds können steigen oder fallen und werden nicht garantiert.

Die fünf größten Einzelwerte im Fonds

Stand 30.12.2024	Branche	Anteil am Fondsvermögen
ASML Holding N.V.	Handel und Dienstleistung	5,36 %
AstraZeneca PLC	Handel und Dienstleistung	4,58 %
Allianz SE	Finanzsektor	4,53 %
Compagnie de Saint-Gobain S.A.	Handel und Dienstleistung	2,88 %
Relx PLC	Handel und Dienstleistung	2,83 %

Ausgezahlt haben sich unsere Positionen in Intesa Sanpaolo, Allianz, Julius Bär und ING (Finanzen) sowie in Prysmian, Saint-Gobain und Schneider (Industrie). Auch Unilever und Tesco (Konsumverbrauchsgüter), Lonza (Gesundheit), Compass (Konsumgebrauchsgüter), Relx (Industrie), Publicis und Deutsche Telekom (Kommunikationsdienstleistungen) legten im Berichtsjahr ordentlich zu.

Am wichtigsten waren 2024 folgende Portfoliotransaktionen: Wir erhöhten den Anteil an Industriewerten durch neue Positionen in Assa Abloy, Atlas Copco und SGS und eine Aufstockung unserer Position in Saint-Gobain, in Finanzwerten durch neue Positionen in UBS und HSBC und Zukäufe bei Julius Bär und Allianz sowie in Kommunikationsdienstleistungswerten durch eine neue Position in Cellnex. Verringert haben wir die Gewichtung des Energiesektors durch Verkäufe von BP und Neste, des Technologiesektors durch eine Verkleinerung der Positionen in Dassault Systèmes und Infineon sowie des Konsumverbrauchsgütersektors durch den Verkauf von Diageo und Reckitt Benkiser und eine Verringerung der Position in Nestlé. Umschichtungen nahmen wir bei Versorgern vor, durch den Verkauf von Acciona Energía und die Verkleinerung der Position in SSE zugunsten von National Grid, bei Gesundheitswerten durch eine Aufstockung von Lonza zulasten von Novo Nordisk und bei Konsumgebrauchsgüterwerten durch den Verkauf von Stellantis und den Kauf von Michelin.

Risiken

AXA Europa investiert in europäische Aktien. Das wichtigste Risiko ist deshalb das Kursänderungsrisiko, das ähnlich hoch ist wie das seines Referenzindex, des MSCI Europe Total Return Net Index. Denkbar sind auch Liquiditätsrisiken.

Gemessen wird das Risiko des **AXA Europa** anhand der Schwankungen des Anteilpreises (Volatilität) und des Value-at-Risk (VaR). Die 3-Jahres-Volatilität des Fonds betrug am 30. Dezember 2024 13,56 %, die Volatilität des internen Vergleichsindexes 13,03 %. Damit waren die Anteilpreisschwankungen höher als die Schwankungen des Vergleichsindexes. Der VaR des Fonds betrug am 30. Dezember 2024 6,49 % (MC Simulation, 99 % Konfidenzintervall, 20 Tage Haltedauer). Demnach verliert der Fonds innerhalb von zwanzig Tagen mit einer Wahrscheinlichkeit von 99 % nicht mehr als 6,49 % an Wert.

Liquiditätsrisiken beschränken sich auf den Sonderfall einer (theoretisch möglichen) Aussetzung des Aktienhandels und fehlenden Verkaufsmöglichkeiten für einzelne Aktien aufgrund zu geringer Handelsvolumina. Im Berichtszeitraum war beides nicht der Fall.

Der Fonds investiert in Wertpapiere, deren Basiswert in einer anderen Währung als Euro notiert und die nicht währungssichert sind. Daher ist der Anleger Währungsrisiken ausgesetzt, die sich negativ auf den Anlageerfolg auswirken können.

Angaben nach Art. 11 Offenlegungsverordnung

Gemäß Art. 50 Abs. 2 Del. VO (EU) 2022/1288 (RTS SFDR) enthält der ESG Anhang Informationen über die ökologischen oder sozialen Merkmale.

Grundzüge der Stimmrechtsausübung

AXA Investment Managers Deutschland GmbH als Kapitalverwaltungsgesellschaft hat das Portfoliomanagement sowie die Ausübung der Stimmrechte an diverse Gesellschaften der AXA IM Gruppe delegiert mit der Vorgabe die mit der Gesellschaft

abgestimmten Richtlinien einzuhalten. Die Richtlinien berücksichtigen jeweils die länderspezifische Regulierung sowie einschlägige Corporate Governance Vorgaben. AXA IM legt grundsätzlich für alle Investmentvermögen den gleichen Maßstab im Hinblick auf die Unternehmensführung der Portfoliounternehmen an. Daher erfolgt die Abstimmung auf Hauptversammlungen grundsätzlich für alle Investmentvermögen einheitlich, sofern AXA IM keine besonderen Interessen von Anteilinhabern bekannt sind, die eine unterschiedliche Ausübung erforderlich machen.

Umgang mit Interessenkonflikten

AXA IM ist u. a. nach den Vorschriften des KAGB verpflichtet, alle erforderlichen Maßnahmen im Hinblick auf die Organisation (Ressourcen und Verfahren) und die unternehmensinternen Überwachungsfunktionen zu treffen, die dazu dienen, Interessenkonflikte, die den Interessen ihrer Kunden abträglich sein könnten, zu regeln.

Die jeweiligen Verfahren hierzu sind in den entsprechenden Vorgaben zum Umgang mit Interessenkonflikten beschrieben. So weit im Einzelfall Interessenkonflikte nicht vermieden werden können, werden entsprechend der Vorgaben alle angemessenen Maßnahmen zur Ermittlung, Vorbeugung, Beilegung, Beobachtung und gegebenenfalls Offenlegung von Interessenkonflikten getroffen, um zu verhindern, dass sich etwaige Interessenkonflikte nachteilig auf die Interessen der Investmentvermögen und ihrer Anleger auswirken können. Darüber hinaus verfügen die von AXA IM beauftragten Fondsmanager bzw. Anlageberater über eigene Prozesse zum Umgang mit Interessenkonflikten gemäß den für sie geltenden gesetzlichen Regelungen.

Im Nachfolgenden erhalten Sie einen Überblick zu den Strategien für die Ausübung von Stimmrechten, diese beinhalten eine kurze Beschreibung der von der Gesellschaft entwickelten Maßnahmen, um sicherzustellen, dass die Stimmrechte in den von der Gesellschaft verwalteten Portfolios ausschließlich im Sinne der Anleger der Portfolios ausgeübt werden:

Ausübung von Aktionärsrechten

Die Administration der Verfolgung von Gesellschaftsereignissen, wie zum Beispiel Kapitalmaßnahmen, Übernahmearaktivitäten, Sammelklagen oder sonstige Ereignisse, d. h. insbesondere die Informationsbeschaffung, wird zentral für AXA Investment Managers in Paris vorgenommen. AXA IM DE erhält von dort die entsprechenden Informationen und holt die Entscheidung der jeweils betroffenen Fondsmanager ein. Somit wird sichergestellt, dass die Entscheidung jeweils im Sinne des einzelnen Investmentvermögens erfolgt. Danach wird diese Entscheidung durch die jeweiligen Middle Office Funktionen umgesetzt.

Ausübung der Stimmrechte im Einklang mit den Anlagezielen und der Anlagepolitik

AXA IM DE bedient sich bei der Administration für die Ausübung von Stimmrechten einer so genannten Voting Plattform, die zentral von AXA Investment Managers in Paris gesteuert wird. Diese Plattform informiert AXA IM DE und dort insbesondere das Fondsmanagement über alle relevanten Vorgänge in Bezug auf die Stimmrechtsausübung. Jeder Fondsmanager gibt dann seine Empfehlung an das zentrale AXA IM Governance Committee, somit wird sichergestellt, dass Anlagepolitik und Anlageziele Berücksichtigung finden.

Verhindern, Regeln von Interessenkonflikten bei der Ausübung von Stimmrechten

Die Ausübung der Stimmrechte erfolgt zentral durch das AXA IM Governance Committee, wobei dem jeweils betroffenen CIO ein Vetorecht zusteht. Die Entscheidungen werden in Berichten dokumentiert und durch die entsprechenden Einheiten in regelmäßigen Abständen überwacht.

Darüber hinaus unterstützt die Verwahrstelle des jeweiligen Investmentvermögens die Gesellschaft bei der Ausübung von Stimm- und Aktionärsrechten.

Vermögensübersicht zum 31.12.2024

	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens ¹⁾
I. Vermögensgegenstände	30.590.787,08	100,51
1. Aktien	29.506.796,92	96,95
Dänemark	789.042,83	2,59
Deutschland	2.802.337,83	9,21
Finnland	412.352,62	1,35
Frankreich	6.998.597,40	22,99
Großbritannien (UK)	7.583.930,53	24,92
Irland	542.805,75	1,78
Italien	1.816.915,96	5,97
Niederlande	2.603.137,26	8,55
Schweden	721.203,60	2,37
Schweiz	3.731.346,81	12,26
Spanien	1.505.126,33	4,95
2. Forderungen	155.412,85	0,51
3. Kurzfristig liquidierbare Anlagen	102.876,81	0,34
3. Bankguthaben	825.700,50	2,71
II. Verbindlichkeiten	-154.933,82	-0,51
Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahme	-107.544,56	-0,35
Sonstige Verbindlichkeiten	-47.389,26	-0,16
III. FONDSVERMÖGEN	30.435.853,26	100,00

¹⁾ Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Vermögensaufstellung zum 31.12.2024

Gattungsbezeichnung	Markt bzw. ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2024	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens ²⁾
Wertpapiervermögen							29.506.796,92	96,95
Börsengehandelte Wertpapiere							29.506.796,92	96,95
Aktien							28.742.862,37	94,44
Air Liquide-SA Ét.Expl.P.G.Cl. Actions Port. EO 5,50	FR0000120073	STK	3.925	391	761	EUR	154,620	606.883,50
Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008404005	STK	4.663	1.018	–	EUR	295,900	1.379.781,70
Amadeus IT Group S.A. Acciones Port. EO 0,01	ES0109067019	STK	7.437	2.492	2.081	EUR	67,580	502.592,46
Ashtead Group PLC Registered Shares LS -,10	GB0000536739	STK	14.300	–	–	GBP	49,310	849.813,80
ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09	NL0010273215	STK	2.427	291	303	EUR	671,900	1.630.701,30
Assa-Abloy AB Namn-Aktier B SK -,33	SE0007100581	STK	10.495	10.495	–	SEK	326,800	299.190,13
AstraZeneca PLC Registered Shares DL -,25	GB0009895292	STK	11.125	256	374	GBP	104,080	1.395.468,51
Atlas Copco AB Namn-Aktier A SK -,052125	SE0017486889	STK	18.351	18.351	–	SEK	168,850	270.298,46
BNP Paribas S.A. Actions Port. EO 2	FR0000131104	STK	12.029	540	10.484	EUR	58,730	706.463,17
Capgemini SE Actions Port. EO 8	FR0000125338	STK	1.591	407	–	EUR	155,200	246.923,20
Cellnex Telecom S.A. Acciones Port. EO -,25	ES0105066007	STK	16.293	22.171	5.878	EUR	30,450	496.121,85
Cie Génle Éts Michelin SCpA Actions Nom. EO -,50	FR001400AJ45	STK	9.976	9.976	–	EUR	31,610	315.341,36
Compagnie de Saint-Gobain S.A. Actions au Porteur (C.R.) EO 4	FR0000125007	STK	10.242	3.094	–	EUR	85,560	876.305,52
Compass Group PLC Registered Shares LS -,1105	GB00BD6K4575	STK	25.571	3.847	6.759	GBP	26,530	817.594,01
Dassault Systemes SE Actions Port. EO 0,10	FR0014003TT8	STK	7.581	–	9.244	EUR	32,940	249.718,14
Deutsche Telekom AG Namens-Aktien o.N.	DE0005557508	STK	26.777	2.523	19.206	EUR	28,890	773.587,53
DSM-Firmenich AG Namens-Aktien EO -,01	CH1216478797	STK	3.080	–	538	EUR	96,760	298.020,80
Finecobank Banca Fineco S.p.A. Azioni nom. EO -,33	IT0000072170	STK	20.208	–	–	EUR	16,790	339.292,32
Heineken N.V. Aandelen aan toonder EO 1,60	NL0000009165	STK	5.856	5.856	–	EUR	68,360	400.316,16
HSBC Holdings PLC Registered Shares DL -,50	GB0005405286	STK	43.779	43.779	–	GBP	7,817	412.438,01
Iberdrola S.A. Acciones Port. EO -,75	ES0144580Y14	STK	38.321	2.363	17.837	EUR	13,215	506.412,02
Infineon Technologies AG Namens-Aktien o.N.	DE0006231004	STK	9.155	3.623	12.056	EUR	31,400	287.467,00
Informa PLC Registered Shares LS -,001	GB00BMJ6DW54	STK	65.068	1.040	15.888	GBP	7,900	619.508,53
ING Groep N.V. Aandelen op naam EO -,01	NL0011821202	STK	38.050	–	11.651	EUR	15,036	572.119,80

²⁾ Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Vermögensaufstellung zum 31.12.2024

Gattungsbezeichnung	Markt bzw. ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2024	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens ²⁾	
Intesa Sanpaolo S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0000072618	STK	222.427	17.454	–	EUR	3,863	859.235,50	2,82
Julius Baer Gruppe AG Namens-Aktien SF -,02	CH0102484968	STK	12.138	4.782	–	CHF	58,660	756.537,30	2,49
Kerry Group PLC Registered Shares A EO -,125	IE0004906560	STK	5.865	2.634	2.265	EUR	92,550	542.805,75	1,78
L'Oréal S.A. Actions Port. EO 0,2	FR0000120321	STK	927	178	–	EUR	337,400	312.769,80	1,03
Legrand S.A. Actions au Port. EO 4	FR0010307819	STK	2.665	230	–	EUR	93,260	248.537,90	0,82
Lonza Group AG Namens-Aktien SF 1	CH0013841017	STK	1.153	230	–	CHF	535,800	656.406,95	2,16
LVMH Moët Hennessy. L. Vuitton SE Actions Port. (C.R.) EO 0,3	FR0000121014	STK	962	232	167	EUR	629,300	605.386,60	1,99
Merck KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0006599905	STK	2.584	–	313	EUR	139,900	361.501,60	1,19
Metso Oyj Registered Shares o.N.	FI0009014575	STK	45.919	–	22.690	EUR	8,980	412.352,62	1,35
National Grid PLC Reg. Shares LS -,12431289	GB00BDR05C01	STK	64.812	48.971	19.072	GBP	9,436	737.048,54	2,42
Nestlé S.A. Namens-Aktien SF -,10	CH0038863350	STK	4.887	–	10.705	CHF	74,880	388.820,66	1,28
Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK 0,1	DK0062498333	STK	9.428	–	742	DKK	624,200	789.042,83	2,59
Prudential PLC Registered Shares LS -,05	GB0007099541	STK	38.643	38.643	–	GBP	6,332	294.893,02	0,97
Prysmian S.p.A. Azioni nom. EO 0,10	IT0004176001	STK	10.029	–	2.806	EUR	61,660	618.388,14	2,03
Publicis Groupe S.A. Actions Port. EO 0,40	FR0000130577	STK	7.447	809	1.336	EUR	101,950	759.221,65	2,49
Relx PLC Registered Shares LS -,144397	GB00B2B0DG97	STK	19.850	103	885	EUR	43,440	862.284,00	2,83
Sanofi S.A. Actions Port. EO 2	FR0000120578	STK	8.194	2.020	–	EUR	93,140	763.189,16	2,51
Schneider Electric SE Actions Port. EO 4	FR0000121972	STK	3.238	–	1.750	EUR	239,400	775.177,20	2,55
SGS S.A. Namens-Aktien SF 0,04	CH1256740924	STK	2.903	2.903	–	CHF	90,880	280.321,56	0,92
SSE PLC Shs LS -,50	GB0007908733	STK	29.948	–	14.132	GBP	16,115	581.635,46	1,91
Tesco PLC Registered Shs LS -,0633333	GB00BLGZ9862	STK	92.881	100.839	7.958	GBP	3,656	409.247,29	1,34
TotalEnergies SE Actions au Porteur EO 2,50	FR0000120271	STK	10.127	13.608	3.481	EUR	52,600	532.680,20	1,75
UBS Group AG Namens-Aktien SF -,10	CH0244767585	STK	19.933	19.933	–	CHF	27,730	587.304,99	1,93
Unilever PLC Registered Shares LS -,031111	GB00B10RZP78	STK	11.038	16.661	5.623	EUR	54,720	603.999,36	1,98
Volvo (publ), AB Namn-Aktier B (fria) o.N.	SE0000115446	STK	6.475	–	1.226	SEK	268,600	151.715,01	0,50
Sonstige Beteiligungswertpapiere							763.934,55	2,51	
Roche Holding AG Inhaber-Genußscheine o.N.	CH0012032048	STK	2.814	407	840	CHF	255,500	763.934,55	2,51

²⁾ Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Vermögensaufstellung zum 31.12.2024

Gattungsbezeichnung	Markt bzw. ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2024	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens ²⁾
Bankguthaben, nicht verbriezte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							928.577,31	3,05
Bankguthaben							825.700,50	2,71
EUR-Guthaben							825.691,62	2,71
Verwahrstelle: State Street Bank International GmbH		EUR	825.691,62			% 100,000	825.691,62	2,71
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen							5,67	0,00
Verwahrstelle: State Street Bank International GmbH		SEK	65,04			% 100,000	5,67	0,00
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen							3,21	0,00
Verwahrstelle: State Street Bank International GmbH		USD	3,33			% 100,000	3,21	0,00
Geldmarktfonds (gemäß Namensrichtlinie)							102.876,81	0,34
Gruppeneigene Geldmarktfonds							102.876,81	0,34
AXA Money Market FCP Actions Port. (4 Déc.) o.N.	FR0013241080	ANT	9,79			EUR 10.504,708	102.876,81	0,34
Sonstige Vermögensgegenstände							155.412,85	0,51
Dividendenansprüche		GBP	10.738,41				12.941,74	0,04
Zinsansprüche		EUR	1.229,17				1.229,17	0,00
Quellensteuerrückerstattungsansprüche		CHF	97.316,27				103.401,45	0,34
		DKK	23.949,27				3.211,07	0,01
		EUR	21.948,15				21.948,15	0,07
		USD	2.681,65				2.583,35	0,01
Forderungen aus Anteilscheingeschäften		EUR	10.097,92				10.097,92	0,03
Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahme							-107.544,56	-0,35
Kredite in Nicht-EU/EWR-Währungen							-107.544,56	-0,35
Verwahrstelle: State Street Bank International GmbH		CHF	-1,79			% 100,000	-1,90	-0,00
		GBP	-89.233,52			% 100,000	-107.542,66	-0,35
Sonstige Verbindlichkeiten							-47.389,26	-0,16
Verwaltungsvergütung		EUR	-34.326,07				-34.326,07	-0,11
Verwahrstellenvergütung		EUR	-6.988,66				-6.988,66	-0,02
Verbindlichkeiten aus Anteilscheingeschäften		EUR	-6.074,53				-6.074,53	-0,02
FONDSVERMÖGEN						EUR	30.435.853,26	100,00
Anteilwert						EUR		78,47
Umlaufende Anteile						STK		387.881

²⁾ Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

**Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte,
soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:**

Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen
(Marktzuordnung zum Berichtsstichtag)

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Wertpapiere				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Aktien				
Banco Santander S.A. Acciones Nom. EO 0,50	ES0113900J37	STK	–	215.238
BP PLC Registered Shares DL -,25	GB0007980591	STK	25.497	183.312
Corporacion Acciona Energias R Acciones Port. EO 1	ES0105563003	STK	–	10.066
Diageo PLC Reg. Shares LS -,28935185	GB0002374006	STK	110	12.889
Neste Oyj Registered Shs o.N.	FI0009013296	STK	–	10.798
Reckitt Benckiser Group Registered Shares LS -,10	GB00B24CGK77	STK	–	7.276
Société Générale S.A. Actions Port. EO 1,25	FR0000130809	STK	10.599	30.076
Stellantis N.V. Aandelen op naam EO -,01	NL00150001Q9	STK	4.085	38.967
Andere Wertpapiere				
Iberdrola S.A. Anrechte	ES06445809S7	STK	48.857	48.857
Nichtnotierte Wertpapiere				
Aktien				
Iberdrola S.A. Acciones Port. -EM.07/24-	ES0144583301	STK	1.436	1.436
Iberdrola S.A. Acciones Port.Em.01/24 EO -,75	ES0144583293	STK	927	927
Andere Wertpapiere				
Iberdrola S.A. Anrechte	ES06445809R9	STK	53.795	53.795
National Grid PLC Anrechte	GB00BSRK4Y08	STK	13.845	13.845

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 01.01.2024 bis 31.12.2024

I. Erträge		
1. Dividenden inländischer Aussteller	EUR	73.746,75
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR	882.837,34
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	18.548,85
4. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-38.642,56
5. Sonstige Erträge	EUR	300,09
Summe der Erträge	EUR	936.790,47
II. Aufwendungen		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-4.645,81
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-420.896,56
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-28.071,07
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-23.286,57
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-36.792,30
Summe der Aufwendungen	EUR	-513.692,31
III. Ordentlicher Nettoertrag	EUR	423.098,16
IV. Veräußerungsgeschäfte		
1. Realisierte Gewinne	EUR	1.192.613,02
2. Realisierte Verluste	EUR	-1.065.782,09
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	126.830,93
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	549.929,09
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	519.420,28
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	323.152,40
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	842.572,68
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	1.392.501,77

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

			insgesamt	je Anteil
Berechnung der Ausschüttung (insgesamt und je Anteil)				
I. Für die Ausschüttung verfügbar		EUR	4.935.410,79	12,72
1. Vortrag aus dem Vorjahr		EUR	4.385.481,70	11,31
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	549.929,09	1,41
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet		EUR	4.547.529,79	11,72
1. Vortrag auf neue Rechnung		EUR	4.547.529,79	11,72
III. Gesamtausschüttung		EUR	387.881,00	1,00
1. Endausschüttung		EUR	387.881,00	1,00
a) Barausschüttung		EUR	387.881,00	1,00

Entwicklung des Sondervermögens

			2024
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		EUR	31.067.684,87
1. Ausschüttung für das Vorjahr		EUR	-349.316,76
2. Mittelzufluss/Mittelabfluss (netto)		EUR	-1.687.332,93
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	1.074.398,55	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-2.761.731,48	
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR	12.316,31
4. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	1.392.501,77
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	519.420,28	
davon nicht realisierte Verluste	EUR	323.152,40	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		EUR	30.435.853,26

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert
2024		EUR 30.435.853,26	78,47
2023		EUR 31.067.684,87	75,93
2022		EUR 28.780.033,56	67,74
2021		EUR 33.058.883,73	76,32

Anhang

Angaben nach der Derivateverordnung

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

Angaben nach dem qualifizierten Ansatz

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

Geschäftsjahresanfang	01.01.2024
Geschäftsjahresende	31.12.2024
Beginn der Risikomessung	01.07.2006
kleinster potenzieller Risikobetrag	0,86 %
größter potenzieller Risikobetrag	1,10 %
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	1,01 %

Risikomodell, das gem. § 10 DerivateV verwendet wurde:

Monte Carlo Simulation

Parameter, die gem. § 11 DerivateV verwendet wurden:

	Quantile
Konfidenzniveau	99,00 %
Halftedauer	20 Tage
Beobachtungszeitraum	1 Jahr

Im Geschäftsjahr erreichter durchschnittlicher Umfang des Leverage durch Derivategeschäfte gem. § 37 Abs. 4 DerivateV:

Durchschnittliche Leverage	100,55 %
----------------------------	----------

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens gem. § 37 Abs. 5 DerivateV:

MSCI Europe EUR	100,00 %
-----------------	----------

Sonstige Angaben

**Anzahl umlaufende Anteile und Wert eines Anteils am Berichtsstichtag
gem. § 16 Abs. 1 Nr. 1 KARBV**

Anteilwert	EUR	78,47
Umlaufende Anteile	STK	387.881

Angaben zum Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände gem. § 16 Abs. 1 Nr. 2 KARBV

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Inländische Aktien:	per 30.12.2024
Ausländische Aktien:	per 30.12.2024
Alle anderen Vermögenswerte:	per 30.12.2024

Devisenkurs(e) bzw. Konversionsfaktor(en) (in Mengennotiz) per 30.12.2024

Britische Pfund	(GBP)	0,82975 = 1 Euro (EUR)
Dänische Kronen	(DKK)	7,45835 = 1 Euro (EUR)
Schwedische Kronen	(SEK)	11,46350 = 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	(CHF)	0,94115 = 1 Euro (EUR)
US-Dollar	(USD)	1,03805 = 1 Euro (EUR)

Die Anteilpreisermittlung erfolgt auf Grundlage der gesetzlichen Regelungen im Kapitalanlagegesetzbuch (§ 168) und der Kapitalanlage-Rechnungslegungs- und Bewertungsverordnung.

Die Bewertung der Vermögensgegenstände, die zum Handel an einer Börse oder an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind, erfolgt grundsätzlich zu dem zuletzt verfügbaren handelbaren Kurs.

Börsenkurse oder notierte Preise an anderen organisierten Märkten werden grundsätzlich als handelbare Kurse eingestuft.

Für Wertpapiere, die weder zum Handel an einer Börse noch an einem organisierten Markt zugelassen sind oder für die kein

handelbarer Kurs verfügbar ist oder deren Börsenkurs den tatsächlichen Marktwert nicht angemessen widerspiegelt, werden die auf der Grundlage von durch Dritte ermittelten und mitgeteilten Verkehrswerte (z. B. auf Basis externer Bewertungsmodelle) zugrunde gelegt.

Der Wert der Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, welche nicht in der Währung des Fonds geführt werden, wird in diese Währung zu den jeweiligen Devisenkursen umgerechnet.

Der Wert von Bankguthaben, Steuerverbindlichkeiten und ausstehenden Forderungen, Bardividenden und Zinsansprüchen entspricht dem jeweiligen Nominalbetrag.

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote gem. § 16 Abs. 1 Nr. 3 KARBV

Gesamtkostenquote gemäß § 101 Abs. 2 KAGB: 1,55 %.

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

Geleistete Vergütungen und erhaltene Rückvergütungen gem. § 16 Abs. 1 Nr. 3 c) KARBV

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

Die Gesellschaft erhält aus dem Sondervermögen die ihr zustehende Verwaltungsvergütung. Es wird ein wesentlicher Teil der aus dem Sondervermögen an die Kapitalverwaltungsgesellschaft geleisteten Vergütungen für Vergütungen an Vermittler von Anteilen des Sondervermögens auf den Bestand von vermittelten Anteilen verwendet.

Kosten aus erworbenen Investmentanteilen gem. § 16 Abs. 1 Nr. 3 d) KARBV

Den Investmentfondsanteil-Sondervermögen wurden keine Ausgabeaufschläge für den Erwerb bzw. Rücknahmeabschläge für den Verkauf der Anteile an Zielfonds berechnet.

Die der Kapitalverwaltungsgesellschaft zugeflossenen Rückvergütungen der aus den Investmentfondsanteil-Sondervermögen an die Verwahrstelle und an Dritte geleisteten Vergütungen und Aufwandsertattungen werden den Investmentfondsanteil-Sondervermögen zugeführt.

Für konzerneigene Zielfonds erfolgt dies, indem die tatsächlich erhobene Zielfondsverwaltungsvergütung auf die Verwaltungsvergütung des jeweiligen Investmentfondsanteil-Sondervermögens angerechnet wird (sog. Anrechnungsmethode).

Emittent	Fondsname	Verwaltungsvergütung (p.a.)
AXA Investment Managers Paris S.A.	AXA Money Market FCP Actions Port. (4 Déc.) o.N.	0,00 %

Angaben zu den sonstigen Erträgen und sonstigen Aufwendungen gem. § 16 Abs. 1 Nr. 3 e) KARBV

Die sonstigen Erträge in Höhe von EUR 300,09 setzen sich wie folgt zusammen:

a) Erträge aus Quellensteuererstattungen/-ansprüchen:	EUR	0,02
b) Übrige Erträge:	EUR	93,89
c) Zinsgutschriften Fokusbank Erstattungsverfahren:	EUR	206,18

Die sonstigen Aufwendungen in Höhe von EUR 36.792,30 setzen sich wie folgt zusammen:

a) Depotgebühren:	EUR	6.834,01
b) Abzug inländische Kapitalertragsteuer:	EUR	11.062,01
c) Übriger Aufwand:	EUR	1.998,96
d) Transaktionsgebühren Verwahrstelle:	EUR	16.897,32

Angaben zu den Transaktionskosten gem. § 16 Abs. 1 Nr. 3 f) KARBV

Die im Berichtszeitraum gezahlten **Transaktionskosten** gemäß § 16 Abs. 1 Nr. 3 f) KARBV beliefen sich auf EUR 45.399,10.

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

Der Anteil der Transaktionen, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Sondervermögens über Broker ausgeführt wurden, die eng verbundene Unternehmen und Personen sind, betrug 0,00 %. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt EUR 0,00.

Angaben zur Mitarbeitervergütung gem. § 101 Abs. 4 KAGB

Gesamtsumme der im abgelaufenen Kalenderjahr gezahlten Mitarbeitervergütungen gem. § 101 Abs. 4 Nr. 1 KAGB	EUR	18.736.936,61
– davon feste Vergütung	EUR	14.177.796,61
– davon variable Vergütung	EUR	4.559.140,00
Zahl der Mitarbeiter der KVG		111
Höhe des gezahlten Carried Interest	EUR	0,00

Ergebnisse der jährlichen Überprüfung der Vergütungspolitik gem. § 101 Abs. 4 Nr. 4 KAGB

Die hier dargestellten Zahlen geben die im abgelaufenen Geschäftsjahr der Gesellschaft ausgezahlten Vergütungen an. Diese setzen sich insbesondere Mitarbeitern in der abgelaufenen Berichtsperiode gewährt wurden. Darüber hinaus bezahlte die Gesellschaft variable Vergütungen an ihre Mitarbeiter, welche sich aus Einmalzahlungen bzw. entsprechenden Rückstellungen zusammensetzte. Die Höhe der variabel vergüteten Gehaltsbestandteile ist abhängig vom Konzernergebnis im abgelaufenen Geschäftsjahr, der Entwicklung des individuellen Funktionsbereichs in der Gesellschaft wurde im Laufe des Jahres 2024 im Rahmen der jährlichen Überprüfung durch das Vergütungsgremium verabschiedet.

Gesamtsumme der im abgelaufenen Kalenderjahr gezahlten Vergütungen der KVG an Risktaker gem. § 101 Abs. 4 Nr. 2 KAGB	EUR	5.355.433,00
– davon Geschäftsleiter	EUR	2.020.082,00
– davon andere Risktaker	EUR	2.485.498,00
– davon Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen	EUR	849.853,00

Angaben zu wesentlichen Änderungen der festgelegten Vergütungspolitik gem. § 101 Abs. 4 Nr. 5 KAGB

Wesentliche Änderungen an dem Vergütungssystem oder der Vergütungspolitik der Gesellschaft wurden im Geschäftsjahr 2024 nicht vorgenommen.

Angaben zur Mitarbeitervergütung im Auslagerungsfall

Die KVG zahlt keine direkten Vergütungen an Mitarbeiter des Auslagerungsunternehmens. Das Auslagerungsunternehmen hat keine Informationen selbst veröffentlicht.

Angaben gemäß § 101 Abs. 2 Nr. 5 KAGB

Die Angaben gem. § 134c Abs. 4 AktG sind im Tätigkeitsbericht enthalten.

Angaben zu wesentlichen Änderungen gem. § 101 Abs. 3 Nr. 3 KAGB

Im Verlauf des Geschäftsjahres sind keine wesentlichen Änderungen im Sondervermögen zu vermelden.

Weitere zum Verständnis des Berichts erforderliche Angaben gem. § 7 Nr. 9 d) KARBV

Erläuterung zur Berechnung der Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste

Die Ermittlung der Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste erfolgt dadurch, dass in jedem Geschäftsjahr die in den Anteilspreis einfließenden Wertansätze der Vermögensgegenstände mit den jeweiligen historischen Anschaffungskosten verglichen werden, die Höhe der positiven Differenzen in die Summe der nicht realisierten Gewinne einfließen, die Höhe

der negativen Differenzen in die Summe der nicht realisierten Verluste einfließen und aus dem Vergleich der Summenpositionen zum Ende des Geschäftsjahres mit den Summenpositionen zum Anfang des Geschäftsjahres die Nettoveränderungen ermittelt werden.

Sonstige Information – nicht vom Prüfungsurteil zum Jahresbericht umfasst

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

Im Berichtszeitraum wurden keine Geschäfte i.S.d. Artikel 3 Nr. 11 bzw. Nr. 18 der Verordnung (EU) 2015/2365 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der

Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012, d.h. Wertpapierfinanzierungsgeschäfte oder Gesamtrendite-Swaps, abgeschlossen.

Sonstige Informationen – Nicht vom Prüfungsurteil umfasst

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

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

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



Name des Produkts:
AXA Europa (das „Finanzprodukt“)

Unternehmenskennung (LEI-Code):
213800072REBJ5UFHP96

Ökologische und/oder soziale Merkmale

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 **ökologische/soziale Merkmale beworben** und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt wurden, enthielt es 88,05 % 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.**

- Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel** getätigt:
_____ %

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

Das Finanzprodukt hat die für den Bezugszeitraum geförderten ökologischen und sozialen Merkmale erfüllt, indem es in Unternehmen unter Berücksichtigung ihrer:

- Kohlenstoffintensität investiert hat

Das Finanzprodukt hat auch andere spezifische ökologische und soziale Merkmale beworben, hauptsächlich:

- Schutz des Klimas durch Ausschluss von Kohle-, Öl- und Gasaktivitäten
- Schutz des Ökosystems und Verhinderung der Entwaldung
- Bessere Gesundheit über den Ausschluss von Tabak
- Arbeitsrechte, Gesellschaft und Menschenrechte, Unternehmensethik, Korruptionsbekämpfung mit Ausschluss von Unternehmen, die gegen internationale Normen und Standards wie die Grundsätze des Global Compact der Vereinten Nationen, die Konventionen der Internationalen Arbeitsorganisation (ILO) oder die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen verstößen. Die sektoralen Ausschlüsse und ESG-Standards von AXA IM wurden während des gesamten Referenzzeitraums verbindlich angewandt
- Schutz der Menschenrechte durch Vermeidung von Investitionen in Schuldinstrumente von Ländern, in denen die schlimmsten Formen von Menschenrechtsverletzungen zu beobachten sind.

Das Finanzprodukt hat keine ESG-Benchmark zur Förderung ökologischer oder sozialer Merkmale benannt.

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

Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?

Während des Bezugszeitraums wurde die Erreichung der durch das Finanzprodukt beworbenen ökologischen und sozialen Merkmale mit dem oben aufgeführten Nachhaltigkeitsindikator gemessen:

Nachhaltigkeit KPI-Name	Wert	Anlageuniversum	Abdeckung
Kohlenstoffintensität investiert hat	118,35 Metrische Tonnen Kohlendioxidäquivalente pro Million USD Umsatz (nur für Unternehmen) – Scope 1+2	133,04 Metrische Tonnen Kohlendioxidäquivalente pro Million USD Umsatz (nur für Unternehmen) – Scope 1+2	99,97 %

Hinweis: KPIs und Benchmarks werden auf der Grundlage eines Durchschnitts der an jedem Monatsende des Bezugszeitraums verfügbaren Daten ausgewiesen.

... und im Vergleich zu vorangegangenen Zeiträumen?

Nachhaltigkeit KPI-Name	Jahr	Wert	Anlageuniversum	Abdeckung
Kohlenstoffintensität	2023	148,54 CO ₂ -Tonnen pro Million USD Umsatz für Unternehmen und in CO ₂ kg pro PPP USD des BIP für Staaten	147,72 CO ₂ -Tonnen pro Million USD Umsatz für Unternehmen und in CO ₂ kg pro PPP USD des BIP für Staaten	100 %
Kohlenstoffintensität	2022	147,85 CO ₂ -Tonnen pro Million USD Umsatz für Unternehmen und in CO ₂ kg pro PPP USD des BIP für Staaten	199,18 CO ₂ -Tonnen pro Million USD Umsatz für Unternehmen und in CO ₂ kg pro PPP USD des BIP für Staaten	100 %

Hinweis: Während Nachhaltigkeits-KPI auf der Grundlage eines Durchschnitts der am jeweiligen Quartalsende des Bezugszeitraums verfügbaren Daten gemeldet werden, basiert die Berichterstattung zu Referenzwerten technisch bedingt nur auf Jahresdaten. Somit darf der Vergleich nicht als direkte Gegenüberstellung aufgefasst und nicht als Verstoß gegen die verbindlichen Elemente gewertet werden, die in der gesetzlich vorgeschriebenen Dokumentation zum Finanzprodukt dargelegt sind, da die für den Referenzwert offengelegten Zahlen nicht auf demselben Rechnungslegungsansatz beruhen wie jene, die für das Finanzprodukt ausgewiesen werden.

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

Während des Bezugszeitraums wurde mit dem Finanzprodukt teilweise in Instrumente investiert, die als nachhaltige Investitionen mit verschiedenen sozialen und ökologischen Zielen (ohne Einschränkung) gelten. Dabei wurde der positive Beitrag der Unternehmen, in die investiert wird, anhand von mindestens einer der folgenden Dimensionen bewertet:

1. **Ausrichtung der Unternehmen, in die investiert wird, an den Zielen für nachhaltige Entwicklung (SDG) der Vereinten Nationen** als Bezugsrahmen, wobei Unternehmen berücksichtigt werden, die entweder durch die von ihnen angebotenen Produkte und Dienstleistungen oder durch die Art und Weise, wie sie ihre Tätigkeiten ausüben („Geschäftstätigkeit“), einen positiven Beitrag zu mindestens einem SDG leisten. Um als nachhaltiger Vermögenswert angesehen zu werden, muss ein Unternehmen die folgenden Kriterien erfüllen:
 - a) die SDG-Bewertung in Bezug auf die vom Emittenten angebotenen „Produkte und Dienstleistungen“ ist gleich oder höher als 2, was bedeutet, dass mindestens 20 % der Einnahmen aus einer nachhaltigen Tätigkeit stammen, oder
 - b) bei Anwendung eines Best-in-Universe-Ansatzes, der darin besteht, Emittenten den Vorrang zu geben, die ungeachtet ihres Tätigkeitsbereichs aus nichtfinanzieller Sicht am besten eingestuft sind, liegt die SDG-Bewertung der Geschäftstätigkeit des Emittenten unter den besten 2,5 %, mit Ausnahme der SDG-5 (Geschlechtergleichheit), SDG 8 (menschenwürdige Arbeit), SDG 10 (weniger Ungleichheiten), SDG 12 (nachhaltiger Konsum und nachhaltige Produktion) und SDG 16 (Frieden und Gerechtigkeit), für die die SDG-Bewertung der Geschäftstätigkeit des Emittenten unter den besten 5 % liegt. Für die SDG 5, 8, 10 und 16 sind die Auswahlkriterien für die „Geschäftstätigkeit“ des Emittenten weniger restriktiv, da diese SDG besser berücksichtigt werden, indem man erwägt, wie der Emittent seine Tätigkeit ausübt, anstatt die Produkte und Dienstleistungen des Unternehmens zu betrachten, in das investiert wird. Sie sind auch für das SDG 12 weniger restriktiv, das durch die Produkte und Dienstleistungen oder die Art und Weise, wie das Unternehmen, in das investiert wird, seine Tätigkeiten ausübt, erfüllt werden kann.

Die quantitativen SDG-Ergebnisse stammen von externen Datenanbietern. Der Anlageverwalter kann sich aufgrund einer sachgemäß ausgeführten qualitativen Analyse darüber hinwegsetzen.

2. **Berücksichtigung von Emittenten, die sich in einem soliden Übergang befinden**, im Einklang mit dem Ziel der Europäischen Kommission, den Übergang zu einer Welt mit einem Temperaturanstieg von 2 °C zu finanzieren, basierend auf dem von der Science Based Targets Initiative entwickelten Rahmen und unter Berücksichtigung von Unternehmen, die wissenschaftliche Ziele bestätigt haben.

Das Finanzprodukt hat die Kriterien der Umweltziele der EU-Taxonomie und die Grundsätze „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ berücksichtigt. Es wird in Aktivitäten investiert, die mit den Zielen der EU-Taxonomie konform sind. Die Daten zur Taxonomiekonformität des Finanzprodukts wurden von einem externen Datenanbieter bereitgestellt und von AXA IM auf Portfolioebene konsolidiert. Sie wurden jedoch weder einer Revision noch einer Prüfung durch einen Dritten unterzogen.

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

Während des Bezugszeitraums wurde der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ für die nachhaltigen Investitionen des Finanzprodukts erreicht, indem nicht in Unternehmen investiert wurde, die eines der folgenden Kriterien erfüllen:

- Der Emittent hat einen erheblichen Schaden in Bezug auf eines der SDGs verursacht, wenn einer seiner SDG-Scores unter –5 liegt und diese Bewertung auf einer quantitativen Datenbank eines externen Anbieters beruht, die eine Skala von +10 („wesentlicher Beitrag“) bis –10 („wesentliche Behinderung“) vorsieht, es sei denn, die quantitative Bewertung wurde durch eine qualitative außer Kraft gesetzt.
- Der Emittent ist in den Verbotslisten für sektorale und ESG-Standards von AXA IM, die unter anderem die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen und die UN-Leitprinzipien für Wirtschaft und Menschenrechte berücksichtigen, durchgefallen.
- Der Emittent hatte ein CCC- (oder 1,43) oder ein niedrigeres ESG-Rating gemäß der ESG-Bewertungsmethode von AXA IM (wie im vorvertraglichen Anhang der SFDR definiert).

Wie wurden die Indikatoren für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Das Finanzprodukt hat Indikatoren für die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen („PAI“) berücksichtigt, um sicherzustellen, dass die nachhaltigen Investitionen keine anderen Nachhaltigkeitsziele im Sinne der SFDR wesentlich beeinträchtigt haben.

Die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen wurden durch (i) die sektoralen Ausschlussrichtlinien von AXA IM und die ESG-Standards von AXA IM gemindert, die vom Finanzprodukt jederzeit verbindlich angewandt wurden, sowie durch die Filter, die auf der Bewertung der UN-Ziele für nachhaltige Entwicklung basieren.

Gegebenenfalls ermöglichten die Stewardship-Richtlinien eine zusätzliche Risikominderung für wichtige nachteilige Auswirkungen durch den direkten Dialog mit Unternehmen über Aspekte der Nachhaltigkeit und der Unternehmensführung. Über die Mitwirkungspolitik hat das Finanzprodukt seinen Einfluss als Anleger genutzt, um Unternehmen zu ermutigen, ökologische und soziale Risiken zu mindern, die für ihre Sektoren relevant sind, wie unten beschrieben.

Die Ausübung der Stimmrechte an den Hauptversammlungen war auch ein wichtiges Element des Dialogs mit den Unternehmen, in die investiert wird, um den langfristigen Wert der Unternehmen, in die das Finanzprodukt investiert, zu fördern und nachteilige Auswirkungen zu mindern, wie unten beschrieben.

AXA IM stützt sich auch auf die SDG-Säule ihres nachhaltigen Investmentansatzes, um nachteilige Auswirkungen auf diese Nachhaltigkeitsfaktoren zu überwachen und zu berücksichtigen, indem Unternehmen, in die investiert wird, mit einem SDG-Score unter –5 bei einem beliebigen SDG (auf einer Skala von +10 „erhebliche positive Auswirkung“ bis –10 „erhebliche negative Auswirkung“) ausgeschlossen werden, es sei denn quantitative Score wurde nach einer ordnungsgemäß dokumentierten Analyse durch ESG & Impact Research von AXA IM Core qualitativ aufgehoben. Durch diesen Ansatz können wir sicherstellen, dass Unternehmen, in die investiert wird, mit den stärksten nachteiligen Auswirkungen auf SDGs nicht als nachhaltige Anlagen angesehen werden.

Umwelt:

Relevante Richtlinien von AXA IM	PAI-Indikator	Anteile	Messung	Abdeckung in % basierend auf dem zu verwaltenden Gesamtvermögen	Abdeckung in % basierend auf den zulässigen Vermö- genswerten
Klimarisikopolitik Schutz der Öko- systeme und Ent- waldungspolitik	PAI 1: Treibhaus- gasemissionen (THG) (Scope 1, 2 und 3 ab Januar 2023)	Metrische Tonnen Kohlendioxid- Äquivalente (tCO ₂ e)	Scope 1: 781,703 Scope 2: 422,29 Scope 3: 25317,262 Scope 1+2: 1203,994 Scope 1+2+3: 26521,867	Scope 1: 94 Scope 2: 94 Scope 3: 94 Scope 1+2: 94 Scope 1+2+3: 94	Scope 1: 96 Scope 2: 96 Scope 3: 96 Scope 1+2: 96 Scope 1+2+3: 96
	PAI 2: CO ₂ -Bilanz	Metrische Tonnen Kohlendioxid- Äquivalente pro investierte Million Euro oder Dollar (tCO ₂ e/€M)	Scope 1+2: 34,395 Scope 1+2+3: 836,431	Scope 1+2: 98 Scope 1+2+3: 94	Scope 1+2: 100 Scope 1+2+3: 96
	PAI 3: Treibhaus- gasintensität der Unternehmen, in die investiert wird	Metrische Tonnen Kohlendioxid- Äquivalente pro Million Euro Umsatz (tCO ₂ e/€M)	Scope 1+2+3: 1015,16	Scope 1+2+3: 98	Scope 1+2+3: 100
Klimarisikopolitik	PAI 4: Engagement in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brenn- stoffe tätig sind	Anteil der In- vestitionen in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind (% des verwalteten Ver- mögens)	11,78	98	100
Klimarisikopolitik (nur Engagement)	PAI 5: Anteil des Energieverbrauchs und der Energie- erzeugung aus nicht erneuerbaren Energiequellen	Anteil des Ver- brauchs nicht- erneuerbarer Energie und der Erzeugung nicht- erneuerbarer Ener- gie in den investier- ten Unternehmen aus nicht-erneuer- baren Energiequel- len im Vergleich zu erneuerbaren Energiequellen, ausgedrückt als Prozentsatz der gesamten Energie- quellen (%)	Energieverbrauch: 52,35 Energieerzeugung: 54,2	Energieverbrauch: 95 Energieerzeugung: 2	Energieverbrauch: 97 Energieerzeugung: 2

Relevante Richtlinien von AXA IM	PAI-Indikator	Anteile	Messung	Abdeckung in % basierend auf dem zu verwaltenden Gesamtvermögen	Abdeckung in % basierend auf den zulässigen Vermö- genswerten
Klimarisikopolitik (unter Berück- sichtigung einer erwarteten Korrela- tion zwischen Treib- hausgasemissionen und Energiever- brauch) ¹⁾	PAI 6: Intensität des Energieverbrauchs nach klimaintensi- ven Sektoren	Energieverbrauch in GWh pro einer Million EUR Umsatz der Unternehmen, in die investiert wird, aufgeschlüs- selt nach klimain- tensiven Sektoren (GWh/Mio. €)	Sektor NACE C: 0,16 Sektor NACE D: 1,808 Sektor NACE E: 2,832 Sektor NACE F: 0,133 Sektor NACE G: 0,34 Sektor NACE H: 0,083 Sektor NACE L: 0,204	Sektor NACE A: 0 Sektor NACE B: 0 Sektor NACE C: 48 Sektor NACE D: 7 Sektor NACE E: 0 Sektor NACE F: 0 Sektor NACE G: 6 Sektor NACE H: 0 Sektor NACE L: 0	Sektor NACE C: 84 Sektor NACE D: 77 Sektor NACE E: 50 Sektor NACE F: 25 Sektor NACE G: 77 Sektor NACE H: 10 Sektor NACE L: 50
Schutz der Öko- systeme und Ent- waldungspolitik	PAI 7: Tätigkeiten, die sich nachteilig auf Gebiete mit schutzbedürftiger Biodiversität aus- wirken	Anteil der Investitionen in Unternehmen, in die investiert wird, deren Standorte/ Betriebsstätten sich in oder in der Nähe von biodiversitäts- sensiblen Gebieten befinden und deren Aktivitäten sich nachteilig auf diese Gebiete auswirken (% des verwalteten Vermögens)	50,84	51	52
SDG keine er- heblich negative Bewertung	PAI 8: Emissionen in Wasser	Tonnen von Emis- sionen in Was- ser, die von den Unternehmen, in die investiert wird, pro investierter Mil- lion EUR verursacht werden, ausge- drückt als gewichte- ter Durchschnitt (t/EUR Mio.)	0,002	39	39
SDG keine er- heblich negative Bewertung	PAI 9: Anteil gefährlicher und radioaktiver Abfälle	Tonnen an ge- fährlichen und radioaktiven Abfällen, die von den Unternehmen, in die investiert wird, pro inves- tierter Million EUR verursacht werden, ausgedrückt als gewichteter Durch- schnitt (t/Mio. €)	0,316	68	69

¹⁾ Der Ansatz zur Abschwächung der PAI-Indikatoren durch diese Ausschlusspolitik wird sich in dem Maße weiterentwickeln, wie die Verbesserung der Datenverfügbarkeit und -qualität es uns ermöglicht, die PAI effektiver zu nutzen. Nicht alle Sektoren mit hohen Auswirkungen sind derzeit von der Ausschlussrichtlinie betroffen.

Soziales und Governance:

Relevante Richtlinien von AXA IM	PAI-Indikator	Anteile	Messung	Abdeckung in % basierend auf dem zu verwaltenden Gesamtvermö- gen	Abdeckung in % basierend auf den zulässigen Vermö- genswerten
Richtlinie über ESG-Standards: Verstoß gegen internationale Normen und Standards	PAI 10: Ver- stoß gegen die UNGC-Grundsätze und gegen die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen	Anteil der Investi- tionen in Unter- nehmen, in die investiert wird, die in Verstöße gegen die UNGC-Grund- sätze oder gegen die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen ver- wickelt waren (in % der AuM)	0,0 %	98	100
Richtlinie über ESG-Standards: Verstoß gegen internationale Normen und Standards (unter Berück- sichtigung einer erwarteten Kor- relation zwischen Unternehmen, die internationale Nor- men und Standards nicht einhalten, und der fehlenden Implementierung von Prozessen und Compliance-Me- chanismen zur Überwachung der Einhaltung dieser Standards durch Unternehmen) ²⁾	PAI 11: Fehlende Prozesse und Compliance- Mechanismen zur Überwachung der Einhaltung der UNGC-Grund- sätze und der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen	Anteil der Investitionen in Unternehmen, in die investiert wird, ohne Richtlinien zur Überwachung der Einhaltung der UNGC-Prin- zipien oder der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen oder Mechanismen zur Bearbeitung von Be- schwerden, um ge- gen Verstöße gegen die UNGC-Prinzipien oder die OECD-Leit- sätze für multinati- onale Unternehmen vorzugehen (in % des verwalteten Vermögens)	11,24 %	98	100
SDG keine er- heblich negative Bewertung	PAI 12: Unbe- reinigtes geschlechts- spezifisches Verdienstgefälle	Durchschnittliches unbereinigtes geschlechtsspezi- fisches Verdienst- gefälle der Unter- nehmen, in die investiert wird (%)	9,79 %	91	93
Ausübung der Stimmrechte und Mitwirkungspo- litik mit systema- tischen Abstim- mungskriterien im Zusammenhang mit der Geschlech- tervielfalt in den Leitungs- und Kontrollorganen	PAI 13: Geschlech- tervielfalt in den Leitungs- und Kontrollorganen	Durchschnittlicher Anteil weiblicher Verwaltungs- ratsmitglieder in Unternehmen, in die investiert wird, ausgedrückt als Prozentsatz aller Mitglieder der Leitungs- und Kon- trollorgane (%)	42,4	98	100

²⁾ Der Ansatz zur Abschwächung der PAI-Indikatoren durch diese Ausschlusspolitik wird sich in dem Maße weiterentwickeln, wie die Verbesserung der Datenverfügbarkeit und -qualität es uns ermöglicht, die PAI effektiver zu nutzen.

Relevante Richtlinien von AXA IM	PAI-Indikator	Anteile	Messung	Abdeckung in % basierend auf dem zu verwaltenden Gesamtvermögen	Abdeckung in % basierend auf den zulässigen Vermö- genswerten
Richtlinie zum Engagement in umstrittenen Waffen	PAI 14: Engagement in umstrittenen Waffen	Anteil an Investitionen in Unternehmen, die investiert wird, die an der Herstellung oder dem Verkauf umstrittener Waffen beteiligt sind (% des verwalteten Vermögens)	0,0	98	100

Für staatliche und überstaatliche Unternehmen

Relevante Richtlinien von AXA IM	PAI-Indikator	Anteile	Messung	Abdeckung in % basierend auf dem zu verwaltenden Gesamtvermögen	Abdeckung in % basierend auf den zulässigen Vermö- genswerten
<ul style="list-style-type: none"> Richtlinie über ESG-Standards von AXA IM, durch den Ausschluss von Ländern, in die das Unternehmen investiert, mit schwerwiegenden sozialen Verstößen Schwarze Liste auf der Grundlage von internationalen und EU-Sanktionen 	PAI 16: Souveräne Länder, in die investiert wird, die gegen sozialen Verstößen ausgesetzt sind	Anzahl der Länder, in die investiert wird, die gegen soziale Bestimmungen verstoßen (absolute Anzahl und relative Anzahl, geteilt durch alle Länder, in die investiert wird), wie in internationalen Verträgen und Konventionen, den Grundsätzen der Vereinten Nationen und, falls zutreffend, nationalem Recht festgelegt	Absolute Anzahl: 0 Relative Anzahl: 0,0	Absolute Anzahl: 0 Relative Anzahl: 0	Absolute Anzahl: 63 Relative Anzahl: 63

Das Finanzprodukt berücksichtigt außerdem den optionalen Umweltindikator PAI 6 „Wasserverbrauch und -recycling“ und den optionalen sozialen Indikator PAI 15 „Fehlende Maßnahmen zur Korruptions- und Bestechungsbekämpfung“.

Die Methoden zur Berechnung der PAI wurden so festgelegt, dass sie möglichst weitgehend mit den aktuellen Rechtsvorschriften übereinstimmen. Zudem kann die PAI-Berichterstattung Einschränkungen aufweisen oder Bezugszeiträume vor dem Bezugszeitraum widerspiegeln, was in erster Linie durch Schwierigkeiten im Hinblick sowohl auf die Verfügbarkeit als auch auf die Zuverlässigkeit von Daten zurückzuführen ist. Die PAI-Definitionen und Berechnungsmethoden können sich in Zukunft in Abhängigkeit von zusätzlichen Rechtsvorschriften oder aufgrund von datenbezogenen Entwicklungen wie zum Beispiel methodologischen Änderungen seitens der Datenanbieter oder Veränderungen der Datensätze weiterentwickeln, die herangezogen werden, um unterschiedliche Berichtsrahmen so weitgehend wie möglich einander anzupassen.

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

Während des Bezugszeitraums wurde mit dem Finanzprodukt nicht in Unternehmen investiert, die wesentliche Verstöße gegen internationale Normen und Standards verursachen, dazu beitragen oder damit in Zusammenhang stehen. Diese Standards konzentrieren sich auf die Bereiche Menschenrechte, Gesellschaft, Arbeit und Umwelt. AXA IM schloss alle Unternehmen aus, die als „nicht konform“ mit den Grundsätzen des Global Compact der Vereinten Nationen, den Konventionen der Internationalen Arbeitsorganisation (ILO), den OECD-Leitlinien für multinationale Unternehmen und den UN-Leitprinzipien für Wirtschaft und Menschenrechte (UN Guiding Principles on Business and Human Rights, UNGPs) eingestuft wurden.

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

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

Auch andere nachhaltige Investitionen dürfen ökologische oder soziale Ziele ebenfalls nicht erheblich beeinträchtigen.



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

Bei dem Finanzprodukt wurden die folgenden Indikatoren für die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen berücksichtigt, wobei die folgenden Ausschlusserichtlinien und Stewardship-Richtlinien angewandt wurden:

Umwelt:

Relevante Richtlinien von AXA IM	PAI-Indikator	Anteile	Messung	Abdeckung in % basierend auf dem zu verwaltenden Gesamtvermögen	Abdeckung in % basierend auf den zulässigen Vermö- genswerten
Klimarisikopolitik Schutz der Öko- systeme und Ent- waldungspolitik	PAI 1: Treibhausgas- emissionen (THG) (Scope 1, 2 und 3 ab Januar 2023)	Metrische Tonnen Kohlendioxid- Äquivalente (tCO ₂ e)	Scope 1: 781,703 Scope 2: 422,29 Scope 3: 25317,262 Scope 1+2: 1203,994 Scope 1+2+3: 26521,867	Scope 1: 94 Scope 2: 94 Scope 3: 94 Scope 1+2: 94 Scope 1+2+3: 94	Scope 1: 96 Scope 2: 96 Scope 3: 96 Scope 1+2: 96 Scope 1+2+3: 96
	PAI 2: CO ₂ -Bilanz	Metrische Tonnen Kohlendioxid- Äquivalente pro investierte Million Euro oder Dollar (tCO ₂ e/€M)	Scope 1+2: 34,395 Scope 1+2+3: 836,431	Scope 1+2: 98 Scope 1+2+3: 94	Scope 1+2: 100 Scope 1+2+3: 96

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.

Relevante Richtlinien von AXA IM	PAI-Indikator	Anteile	Messung	Abdeckung in % basiert auf dem zu verwaltenden Gesamtvermögen	Abdeckung in % basiert auf den zulässigen Vermö- genswerten
	PAI 3: Treibhaus- gasintensität der Unternehmen, in die investiert wird	Metrische Tonnen Kohlendioxid- Äquivalente pro Million Euro Umsatz (tCO ₂ e/€M)	Scope 1+2+3: 1015,16	Scope 1+2+3: 98	Scope 1+2+3: 100
Klimarisikopolitik	PAI 4: Engagement in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind	Anteil der Investi- tionen in Unterneh- men, die im Bereich der fossilen Brenn- stoffe tätig sind (% des verwalteten Vermögens)	11,78	98	100
Klimarisikopolitik (nur Engagement)	PAI 5: Anteil des Energieverbrauchs und der Energie- erzeugung aus nicht erneuerbaren Energiequellen	Anteil des Ver- brauchs nicht- erneuerbarer Energie und der Erzeugung nicht- erneuerbarer Ener- gie in den investier- ten Unternehmen aus nicht-erneuer- baren Energiequel- len im Vergleich zu erneuerbaren Energiequellen, ausgedrückt als Prozentsatz der gesamten Energie- quellen (%)	Energieverbrauch: 52,35 Energieerzeugung: 54,2	Energieverbrauch: 95 Energieerzeugung: 2	Energieverbrauch: 97 Energieerzeugung: 2
Klimarisikopolitik (unter Berücksich- tigung einer erwar- teten Korrelation zwischen Treibhaus- gasemissionen und Energieverbrauch) ³⁾	PAI 6: Intensität des Energieverbrauchs nach klimaintensi- ven Sektoren	Energieverbrauch in GWh pro einer Million EUR Umsatz der Unternehmen, in die investiert wird, aufgeschlüs- selt nach klima- intensiven Sektoren (GWh/Mio. €)	Sektor NACE C: 0,16 Sektor NACE D: 1,808 Sektor NACE E: 2,832 Sektor NACE F: 0,133 Sektor NACE G: 0,34 Sektor NACE H: 0,083 Sektor NACE L: 0,204	Sektor NACE A: 0 Sektor NACE B: 0 Sektor NACE C: 48 Sektor NACE D: 7 Sektor NACE E: 0 Sektor NACE F: 0 Sektor NACE G: 6 Sektor NACE H: 0 Sektor NACE L: 0	Sektor NACE C: 84 Sektor NACE D: 77 Sektor NACE E: 50 Sektor NACE F: 25 Sektor NACE G: 77 Sektor NACE H: 10 Sektor NACE L: 50

³⁾ Der Ansatz zur Abschwächung der PAI-Indikatoren durch diese Ausschlusspolitik wird sich in dem Maße weiterentwickeln, wie die Verbesserung der Datenverfügbarkeit und -qualität es uns ermöglicht, die PAI effektiver zu nutzen. Nicht alle Sektoren mit hohen Auswirkungen sind derzeit von der Ausschlussrichtlinie betroffen.

Relevante Richtlinien von AXA IM	PAI-Indikator	Anteile	Messung	Abdeckung in % basierend auf dem zu verwaltenden Gesamtvermögen	Abdeckung in % basierend auf den zulässigen Vermö- genswerten
Schutz der Ökosys- teme und Ent- waldungspolitik	PAI 7: Tätigkeiten, die sich nachteilig auf Gebiete mit schutzbedürftiger Biodiversität aus- wirken	Anteil der In- vestitionen in Unternehmen, in die investiert wird, deren Standorte/ Betriebsstätten sich in oder in der Nähe von biodiver- sitätssensiblen Gebieten befinden und deren Aktivitä- ten sich nachteilig auf diese Gebiete auswirken (% des verwalteten Vermö- gens)	50,84	51	52
SDG keine erheblich negative Bewertung	PAI 8: Emissionen in Wasser	Tonnen von Emis- sionen in Wasser, die von den Un- ternehmen, in die investiert wird, pro investierter Million EUR verursacht werden, ausge- drückt als gewich- teter Durchschnitt (t/EUR Mio.)	0,002	39	39
SDG keine erheblich negative Bewertung	PAI 9: Anteil gefähr- licher und radioakti- ver Abfälle	Tonnen an ge- fährlichen und radioaktiven Ab- fällen, die von den Unternehmen, in die investiert wird, pro investierter Million EUR verursacht wer- den, ausgedrückt als gewichteter Durch- schnitt (t/Mio. €)	0,316	68	69

Soziales und Governance:

Relevante Richtlinien von AXA IM	PAI-Indikator	Anteile	Messung	Abdeckung in % basierend auf dem zu verwaltenden Gesamtvermögen	Abdeckung in % basierend auf den zulässigen Vermö- genswerten
Richtlinie über ESG-Standards: Verstoß gegen inter- nationale Normen und Standards	PAI 10: Verstoß gegen die UNGC- Grundsätze und gegen die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen	Anteil der Investi- tionen in Unter- nehmen, in die investiert wird, die in Verstöße gegen die UNGC-Grund- sätze oder gegen die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen ver- wickelt waren (in % der AuM)	0,0 %	98	100

Relevante Richtlinien von AXA IM	PAI-Indikator	Anteile	Messung	Abdeckung in % basierend auf dem zu verwaltenden Gesamtvermögen	Abdeckung in % basierend auf den zulässigen Vermö- genswerten
Richtlinie über ESG-Standards: Verstoß gegen internationale Normen und Standards (unter Berücksichtigung einer erwarteten Korrelation zwischen Unternehmen, die internationale Normen und Standards nicht einhalten, und der fehlenden Implementierung von Prozessen und Compliance-Mechanismen zur Überwachung der Einhaltung dieser Standards durch Unternehmen) ⁴⁾	PAI 11: Fehlende Prozesse und Compliance-Mechanismen zur Überwachung der Einhaltung der UNGC-Grundsätze und der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen	Anteil der Investitionen in Unternehmen, die investiert wird, ohne Richtlinien zur Überwachung der Einhaltung der UNGC-Prinzipien oder der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen oder Mechanismen zur Bearbeitung von Beschwerden, um gegen Verstöße gegen die UNGC-Prinzipien oder die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen vorzugehen (in % des verwalteten Vermögens)	11,24 %	98	100
SDG keine erheblich negative Bewertung	PAI 12: Unbereinigtes geschlechts-spezifisches Verdienstgefälle	Durchschnittliches unbereinigtes geschlechtsspezifisches Verdienstgefälle der Unternehmen, in die investiert wird (%)	9,79 %	91	93
Ausübung der Stimmrechte und Mitwirkungspolitik mit systematischen Abstimmungskriterien im Zusammenhang mit der Geschlechtervielfalt in den Leitungs- und Kontrollorganen	PAI 13: Geschlechtervielfalt in den Leitungs- und Kontrollorganen	Durchschnittlicher Anteil weiblicher Verwaltungsratsmitglieder in Unternehmen, in die investiert wird, ausgedrückt als Prozentsatz aller Mitglieder der Leitungs- und Kontrollorgane (%)	42,4	98	100
Richtlinie zum Engagement in umstrittenen Waffen	PAI 14: Engagement in umstrittenen Waffen	Anteil an Investitionen in Unternehmen, die investiert wird, die an der Herstellung oder dem Verkauf umstrittener Waffen beteiligt sind (% des verwalteten Vermögens)	0,0	98	100

⁴⁾ Der Ansatz zur Abschwächung der PAI-Indikatoren durch diese Ausschlusspolitik wird sich in dem Maße weiterentwickeln, wie die Verbesserung der Datenverfügbarkeit und -qualität es uns ermöglicht, die PAI effektiver zu nutzen.

Für staatliche und überstaatliche Unternehmen

Relevante Richtlinien von AXA IM	PAI-Indikator	Anteile	Messung	Abdeckung in % basierend auf dem zu verwaltenden Gesamtvermögen	Abdeckung in % basierend auf den zulässigen Vermö- genswerten
• Richtlinie über ESG-Standards von AXA IM, durch den Ausschluss von Ländern, in die das Unternehmen investiert, mit schwerwiegenden sozialen Verstößen	PAI 16: Souveräne Länder, in die investiert wird, die gegen sozialen Verstößen ausgesetzt sind	Anzahl der Länder, in die investiert wird, die gegen soziale Bestimmungen verstoßen (absolute Anzahl und relative Anzahl, geteilt durch alle Länder, in die investiert wird), wie in internationalen Verträgen und Konventionen, den Grundsätzen der Vereinten Nationen und, falls zutreffend, nationalem Recht festgelegt	Absolute Anzahl: 0 Relative Anzahl: 0,0	Absolute Anzahl: 0 Relative Anzahl: 0	Absolute Anzahl: 63 Relative Anzahl: 63
• Schwarze Liste auf der Grundlage von internationalen und EU-Sanktionen					

Quelle: S&P Trucost, 2024

Die Methoden zur Berechnung der PAI wurden so festgelegt, dass sie möglichst weitgehend mit den aktuellen Rechtsvorschriften übereinstimmen. Zudem kann die PAI-Berichterstattung Einschränkungen aufweisen oder Bezugszeiträume vor dem Bezugszeitraum widerspiegeln, was in erster Linie durch Schwierigkeiten im Hinblick sowohl auf die Verfügbarkeit als auch auf die Zuverlässigkeit von Daten zurückzuführen ist. Die PAI-Definitionen und Berechnungsmethoden können sich in Zukunft in Abhängigkeit von zusätzlichen Rechtsvorschriften oder aufgrund von datenbezogenen Entwicklungen wie zum Beispiel methodologischen Änderungen seitens der Datenanbieter oder Veränderungen der Datensätze weiterentwickeln, die herangezogen werden, um unterschiedliche Berichtsrahmen so weitgehend wie möglich einander anzupassen.

Hinweis: PAI werden auf der Grundlage eines Durchschnitts der Auswirkungen zu jedem Quartalsende des Bezugszeitraums gemeldet, soweit Daten verfügbar sind.

Die für PAI-Indikatoren offengelegten Zahlen können entweder auf dem „aktuellen Wert aller Investitionen“ gemäß der Definition in der Verordnung oder auf „in Frage kommende Vermögenswerte mit ausschließlich verfügbaren Daten“ basieren, sofern relevant. Für die Zwecke dieses Dokuments bezieht sich „in Frage kommende Vermögenswerte mit ausschließlich verfügbaren Daten“ auf alle Investitionen (d. h. Unternehmen, in die investiert wird oder staatliche und supranationale oder Immobilienvermögenswerte, je nach PAI), mit Ausnahme von Derivaten, Barmitteln und Barmitteläquivalenten und in Frage kommenden Vermögenswerten ohne verfügbare Daten. „In Frage kommende Vermögenswerte ohne verfügbare Daten“ bezieht sich auf Vermögenswerte, für die für eine bestimmte Investition nicht genügend Daten und/oder Daten von geringer Qualität vorliegen. Der Empfänger wird darauf hingewiesen, dass für einige spezifische PAIs (d. h. PAIs, die i) im Verhältnis zu den Einnahmen der Unternehmen, in die investiert wird oder ii) zu nicht-monetären Einheiten wie physischen Strömen stehen) die Berechnung nur aus Gründen der Datenqualität und Vergleichbarkeit auf in Frage kommende Vermögenswerte mit verfügbaren Daten umgestellt wird. Ein solcher Ausschluss im Nenner wird durch den Deckungsgrad für die relevanten Indikatoren widergespiegelt und offengelegt: Die offengelegte Deckung spiegelt den Anteil der in Frage kommenden Vermögenswerte wider, für die Daten verfügbar sind und in diesem Dokument bereitgestellt werden; um darüber hinaus vollständige Transparenz über den Umfang der Vermögenswerte zu gewährleisten, für die PAIs offengelegt werden, wird auch die Deckung auf der Grundlage des aktuellen Werts aller Investitionen offengelegt.

PAI-Indikatoren, über die auf der Grundlage des aktuellen Werts aller Investitionen berichtet wird

PAI-Indikatoren 2, 4, 7, 8, 9, 10, 11 und 14

PAI-Indikatoren, über die auf der Grundlage der zulässigen Vermögenswerte, ausgenommen in Frage kommende Vermögenswerte ohne verfügbare Daten berichtet wird

PAI-Indikatoren 3, 5, 6, 12 und 13

Hinweis: Die PAI-Indikatoren 1 und 16 basieren nicht auf einem dieser beiden Ansätze, da sie PAIs in absoluten Werten sind (wobei zu beachten ist, dass der PAI 16 neben dem absoluten Wert auch in Bezug auf die Anzahl der investierten Länder steht), d. h. sie haben keinen Nenner in ihrer Formel.

Weitere Einzelheiten zu unseren Methoden zur Erfassung und Offenlegung von PAIs finden Sie im ESG-Methodenhandbuch von AXA IM, das auf der Website von AXA IM erhältlich ist: <https://www.axa-im.com/our-policies-and-reports>



Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

Die wichtigsten Investitionen des Finanzprodukts (basierend auf den Abteilungen der NACE-Klassifikation: NACE-Ebene 2) werden nachstehend aufgeführt:

Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die **der größte Anteil** der im Bezugszeitraum getätigten **Investitionen** des Finanzprodukts entfiel: 01.01.2024 – 31.12.2024

Größte Investitionen	Sektor (NACE-Ebene 2)	% Vermögen	Land
ASML HOLDING NV XAMS EUR	Herstellung von Maschinen und Geräten n.e.c.	5,71 %	NL
ASTRAZENECA PLC XLON GBP	Herstellung von pharmazeutischen Grundstoffen und pharmazeutischen Zubereitungen	4,79 %	GB
ALLIANZ SE-REG XETR EUR	Versicherungen, Rückversicherungen und Pensionsfonds, außer der gesetzlichen Sozialversicherung	4,15 %	DE
NOVO NORDISK A/S-B XCSE DKK	Herstellung von pharmazeutischen Grundstoffen und pharmazeutischen Zubereitungen	3,36 %	DK
BNP PARIBAS XPAR EUR	Finanzdienstleistungsaktivitäten, ausgenommen Versicherungen und Pensionsfonds	3,09 %	FR
ASHTead GROUP PLC XLON GBP	Miet- und Leasingaktivitäten	2,91 %	GB
SCHNEIDER ELECTRIC SE XPAR EUR	Herstellung von elektrischen Geräten	2,82 %	FR
RELX PLC XAMS EUR	Rechts- und Buchhaltungsaktivitäten	2,7 %	GB
SSE PLC XLON GBP	Versorgung mit Strom, Gas, Dampf und Klimatisierung	2,63 %	GB
INTESA SANPAOLO MTAA EUR	Finanzdienstleistungsaktivitäten, ausgenommen Versicherungen und Pensionsfonds	2,55 %	IT
COMPASS GROUP PLC XLON GBP	Speisen- und Getränkeservice	2,48 %	GB
NATIONAL GRID PLC XLON GBP	Versorgung mit Strom, Gas, Dampf und Klimatisierung	2,38 %	GB
SANOFI XPAR EUR	Herstellung von pharmazeutischen Grundstoffen und pharmazeutischen Zubereitungen	2,35 %	FR
PUBLICIS GROUPE XPAR EUR	Werbung und Marktforschung	2,3 %	FR
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN XPAR EUR	Herstellung von anderen nichtmetallischen mineralischen Stoffen	2,28 %	FR

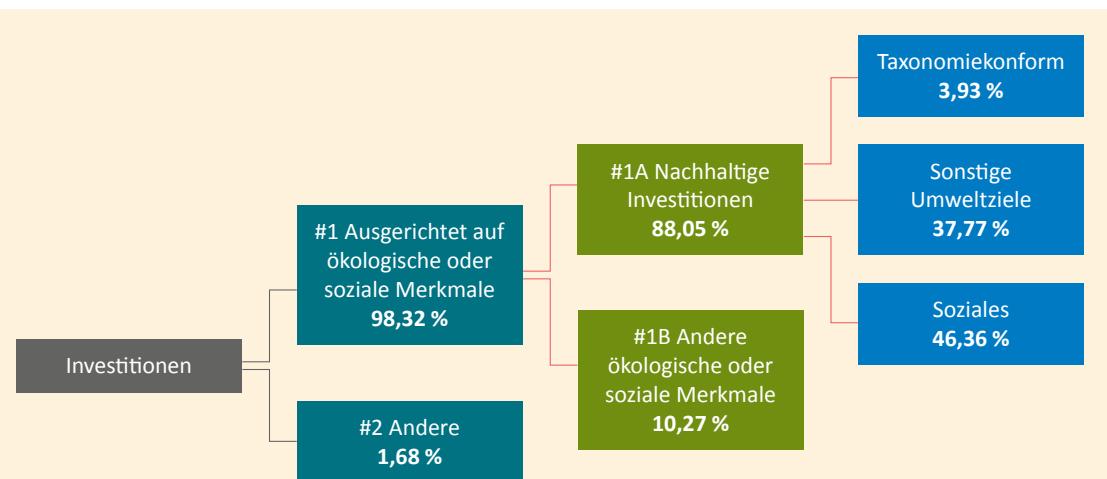
Bei den oben angegebenen Portfolioanteilen handelt es sich um einen Durchschnittswert für den Bezugszeitraum.



Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

Wie sah die Vermögensallokation aus?

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



#1 Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale umfasst Investitionen des Finanzprodukts, die zur Erreichung der vom Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale getätigten 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:

- 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.

Die tatsächliche Vermögensallokation wurde auf der Grundlage eines Durchschnitts der am Ende jedes Quartals des Bezugszeitraums verfügbaren Daten ausgewiesen.

Abhängig von der potenziellen Nutzung von Derivaten innerhalb der Anlagestrategie dieses Produkts kann das unten aufgeführte erwartete Engagement Schwankungen unterliegen, da der Nettoinventarwert des Portfolios von der Marktpreisbewertung von Derivaten beeinflusst werden kann. Nähere Informationen zur potenziellen Nutzung von Derivaten durch dieses Produkt finden Sie in den vorvertraglichen Dokumenten und der darin beschriebenen Anlagestrategie.

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

Die Investitionen des Finanzprodukts wurden in den nachstehend aufgeführten Wirtschaftssektoren (auf der Grundlage der NACE-Ebene 2) getätigt:

Top-Sektor (NACE-Ebene 2)	Anteil
Herstellung von pharmazeutischen Grundstoffen und pharmazeutischen Zubereitungen	12,74 %
Finanzdienstleistungsaktivitäten, ausgenommen Versicherungen und Pensionsfonds	10,31 %
Herstellung von Maschinen und Geräten n.e.c.	8,76 %
Versorgung mit Strom, Gas, Dampf und Klimatisierung	6,88 %
Versicherungen, Rückversicherungen und Pensionsfonds, außer der gesetzlichen Sozialversicherung	4,39 %
Herstellung von Chemikalien und chemischen Produkten	4,37 %
Verlegerische Tätigkeiten	3,84 %
Mit Finanz- und Versicherungsdienstleistungen verbundene Tätigkeiten	3,44 %
Rechts- und Buchhaltungsaktivitäten	3,3 %
Herstellung von Lebensmittelprodukten	2,99 %
Miet- und Leasingaktivitäten	2,91 %
Herstellung von elektrischen Geräten	2,82 %
Herstellung von Steinkohlenkoks und raffinierten Erdölprodukten	2,68 %
Speisen- und Getränkeservice	2,48 %
Werbung und Marktforschung	2,3 %
Herstellung von anderen nichtmetallischen mineralischen Stoffen	2,28 %
Herstellung von Papier und Papierprodukten	2,14 %
Telekommunikation	2,02 %
Herstellung von Kraftwagen, Anhängern und Sattelanhängern	2,01 %
Herstellung von Leder und verwandten Produkten	1,97 %
Herstellung von Metallwaren, außer Maschinen und Ausrüstung	1,97 %
Bauingenieurwesen	1,95 %
Aktivitäten im Bereich der menschlichen Gesundheit	1,9 %
Sonstige	1,66 %
Herstellung von Computer-, Elektronik- und Optikprodukten	1,41 %
Wissenschaftliche Forschung und Entwicklung	1,34 %
Reisebüro, Reiseveranstalter, Reservierungsservice und damit verbundene Tätigkeiten	1,27 %
Einzelhandel, ausgenommen der Handel mit Kraftfahrzeugen und Motorrädern	1,14 %
Herstellung von Getränken	1,07 %
Computerprogrammierung, Beratung und verwandte Aktivitäten	0,81 %
Sicherheits- und Untersuchungstätigkeiten	0,59 %
Herstellung von Gummi- und Kunststoffprodukten	0,25 %

Bei den oben angegebenen Portfolioanteilen handelt es sich um einen Durchschnittswert für den Bezugszeitraum.



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

Mit Blick auf die EU-Taxonomiekonformität umfassen die Kriterien für **fossiles Gas** die Begrenzung der Emissionen und die Umstellung auf voll erneuerbare Energie oder CO₂-arme Kraftstoffe bis Ende 2035. Die Kriterien für **Kernenergie** beinhalten umfassende Sicherheits- und Abfallsorgungs-vorschriften.

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

Übergangstätigkeiten sind Tätigkeiten, für die es noch keine CO₂-armen Alter-nativen gibt und die unter anderem Treibhausgasemis-sionswerte aufweisen, die den besten Leis-tungen entsprechen.

Das Finanzprodukt hat die Kriterien der Umweltziele der EU-Taxonomie und die Grundsätze „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ berücksichtigt. Es wird in Aktivitäten investiert, die mit den Zielen der EU-Taxonomie konform sind. Die Daten zur Taxonomiekonformität des Finanzprodukts wurden von einem externen Datenanbieter bereitgestellt und von AXA IM auf Portfolioebene konsolidiert. Sie wurden jedoch weder einer Revision noch einer Prüfung durch einen Dritten unterzogen.

Wurde mit dem Finanzprodukt in EU-taxonomiekonforme Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie investiert?⁵⁾

- Ja
 - In fossilem Gas
 - In Kernenergie
- Nein

⁵⁾ Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie sind nur dann EU-taxonomiekonform, wenn sie zur Eindämmung des Klimawandels („Klimaschutz“) beitragen und kein Ziel der EU-Taxonomie erheblich beeinträchtigen – siehe Erläuterung am linken Rand. Die vollständigen Kriterien für EU-taxonomiekonforme Wirtschaftstätigkeiten im Bereich fossiles Gas und Kernenergie sind in der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1214 der Kommission festgelegt.

Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

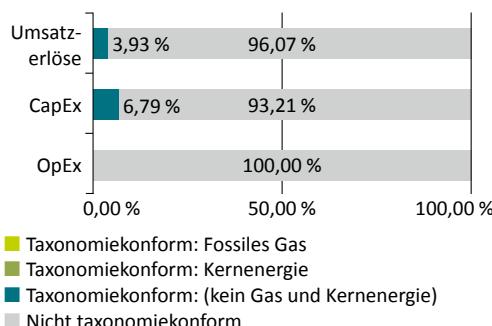
– **Umsatzerlöse**, die den Anteil der Einnahmen aus umweltfreundlichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln.

– **Investitionsausgaben** (CapEx), die die umweltfreundlichen Investitionen der Unternehmen, in die investiert wird, aufzeigen, z. B. für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft.

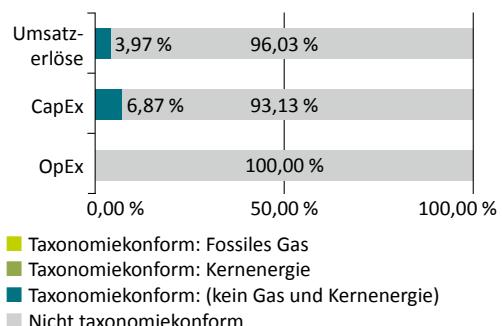
– **Betriebsausgaben** (OpEx), die die umweltfreundlichen betrieblichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln.

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

1. Taxonomiekonformität der Investitionen, einschließlich Staatsanleihen*



2. Taxonomiekonformität der Investitionen, ohne Staatsanleihen*



Diese Grafik gibt 100 % der Gesamtinvestitionen wieder.

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

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

Das Finanzprodukt hat 0 % seines Nettoinventarwerts in Übergangstätigkeiten und 0 % seines Nettoinventarwerts in ermögliche Tätigkeiten investiert.

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

Prozentsatz der auf die EU-Taxonomie ausgerichteten Investitionen

	2024	2023	2022
Umsatzbasiert	3,93 %	0,00 %	0,00 %
CapEx-basiert	6,79 %	0,00 %	0,00 %
OpEx-basiert	0,00 %	0,00 %	0,00 %

Quelle: AXA IM, basierend auf S&P Trucost, 2024



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

Der Anteil nachhaltiger Investitionen mit einem Umweltziel, die nicht mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht wurden, betrug für dieses Finanzprodukt im Bezugszeitraum 37,77 %.

Unternehmen, in die investiert wird und die ein ökologisch nachhaltiges Ziel im Rahmen der SFDR verfolgen, tragen zur Unterstützung der UN-SDGs oder zum Übergang zur Dekarbonisierung auf der Grundlage der oben beschriebenen Kriterien bei. Die auf Emittenten anwendbaren Kriterien weichen von den technischen Bewertungskriterien ab, die in der EU-Taxonomie für Wirtschaftstätigkeiten festgelegt sind.

 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 sozial nachhaltigen Investitionen?

Während des Bezugszeitraums wurde mit dem Finanzprodukt zu 46,36 % in nachhaltige Anlagen mit sozialem Ziel investiert.



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

Die verbleibenden „anderen“ Investitionen machten 1,68 % des Nettoinventarwerts des Finanzprodukts aus.

Die „anderen“ Vermögenswerte können aus den im vorvertraglichen Anhang definierten Vermögenswerten bestanden haben:

- Investitionen in Barmittel und Barmitteläquivalente und
- andere Instrumente, die für das Finanzprodukt in Frage kommen und die in diesem Anhang beschriebenen ökologischen und/oder sozialen Kriterien nicht erfüllen. Bei diesen Vermögenswerten kann es sich um übertragbare Wertpapiere wie Aktieninstrumente, Derivate und kollektive Kapitalanlagen handeln, die keine ökologischen oder sozialen Merkmale aufweisen und die zur Erreichung des finanziellen Ziels des Finanzprodukts und/oder zu Diversifizierungs- und/oder Absicherungszwecken eingesetzt werden.

Ökologische oder soziale Mindestschutzmaßnahmen wurden auf alle „anderen Investitionen“ angewandt und beurteilt. Hiervon ausgenommen sind (i) Derivate mit nicht nur einem Basiswert, (ii) OGAW und/oder OGA, die von einer anderen Gesellschaft verwaltet werden; und (iii) Barmittel oder Anlagen in Barmitteln gleichgestellte Mittel, wie oben beschrieben.



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

Während des Bezugszeitraums wandte das Finanzprodukt weiterhin alle Ausschlusspolicen von AXA IM an, deren Ausschlusskriterien – im Rahmen der letzten Updates – im Jahr 2023 aktualisiert wurden, deren Ausschlusslisten jedoch im Jahr 2024 aktualisiert wurden. Weitere Einzelheiten zu den Ausschlussrichtlinien von AXA IM finden Sie unter folgendem Link: [Nachhaltigkeitsrichtlinien und Berichte | AXA IM Corporate](#)

Frankfurt am Main, den 11. April 2025

AXA Investment Managers Deutschland GmbH

Die Geschäftsführung

Dr. Ulf Bachmann

Philippe Grasser

Markus Kämpfer

Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

An die AXA Investment Managers Deutschland GmbH, Frankfurt am Main

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens AXA Europa – bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2024, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024, sowie der vergleichenden Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre, der Aufstellung der während des Berichtszeitraums abgeschlossenen Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind, und dem Anhang – geprüft.

Die im Abschnitt „Sonstige Informationen“ unseres Vermerks genannten Bestandteile des Jahresberichts haben wir in Einklang mit den deutschen gesetzlichen Vorschriften bei der Bildung unseres Prüfungsurteils zum Jahresbericht nicht berücksichtigt.

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 ermöglicht es unter Beachtung dieser Vorschriften, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen. Unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht erstreckt sich nicht auf den Inhalt der im Abschnitt „Sonstige Informationen“ genannten Bestandteile des Jahresberichts.

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 AXA Investment Managers Deutschland 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 die folgenden Bestandteile des Jahresberichts:

- die im Jahresbericht enthaltenen und als nicht vom Prüfungsurteil zum Jahresbericht umfasst gekennzeichneten Angaben.

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

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

- wesentliche Unstimmigkeiten zu den vom Prüfungsurteil umfassten Bestandteilen des Jahresberichts oder zu unseren bei der Prüfung erlangten Kenntnissen aufweisen oder
- anderweitig wesentlich falsch dargestellt erscheinen.

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Jahresbericht

Die gesetzlichen Vertreter der AXA Investment Managers Deutschland GmbH sind verantwortlich für die Aufstellung des Jahresberichts, der den Vorschriften des deutschen KAGB 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 AXA Investment Managers Deutschland 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 Kontrollsysten, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit dieses Systems der AXA Investment Managers Deutschland GmbH abzugeben.
- beurteilen wir die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern der AXA Investment Managers Deutschland 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 AXA Investment Managers Deutschland 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 AXA Investment Managers Deutschland 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 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 Kontrollsysteem, die wir während unserer Prüfung feststellen.

Frankfurt am Main, den 11. April 2025

KPMG AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Kuppler
Wirtschaftsprüfer

Jahresbericht des AXA Welt

für den Berichtszeitraum vom 1. Januar bis 31. Dezember 2024

Tätigkeitsbericht

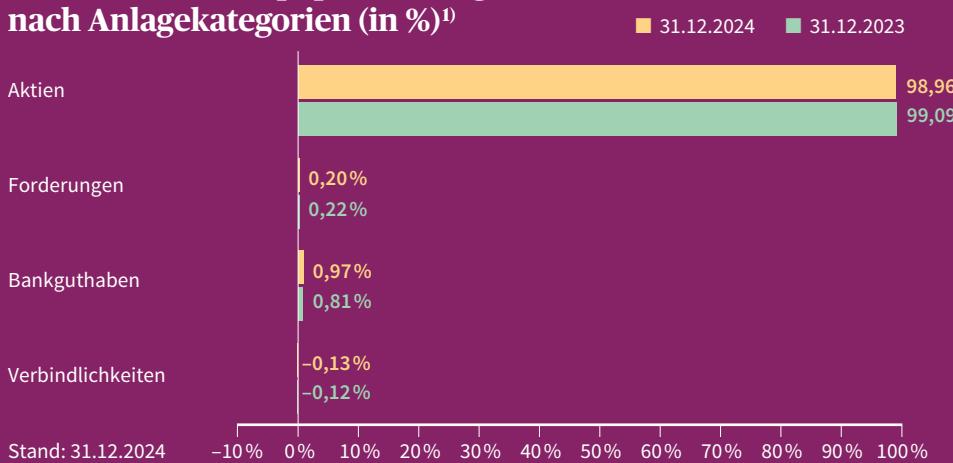
Wichtige Fondsdaten

31.12.2023	EUR
Fondsvermögen (Mio.)	45,0
Anteile im Umlauf (Stück)	255.145
Ausgabepreis (pro Anteil)	185,17
Rücknahmepreis (pro Anteil)	176,35

31.12.2024	EUR
Fondsvermögen (Mio.)	54,9
Anteile im Umlauf (Stück)	250.620
Ausgabepreis (pro Anteil)	230,04
Rücknahmepreis (pro Anteil)	219,09

ISIN	DE0008471376
------	--------------

Struktur des Wertpapiervermögens nach Anlagekategorien (in %)¹⁾



¹⁾ Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

	Veräußerungsgewinne	Veräußerungsverluste
Renten	456,03	—
Aktien	8.385.200,60	-1.877.095,69
Devisentermingeschäfte	4.739,97	-5.222,71
Devisenkassageschäfte	1.401,81	-13.719,12
Summe	8.391.798,41	-1.896.037,52

Anlagekonzept

Der AXA Welt wurde am 27. Januar 1989 aufgelegt. Das Anlageziel des Fonds ist langfristiger Wertzuwachs durch Investition des Fondsvermögens überwiegend in Aktien und aktienähnliche Wertpapiere weltweit. Aufgrund seiner Anlagestrategie ist bei diesem Fonds mit Ertragsschwankungen zu rechnen.

Anlagestrategie

2024 verzeichnete der Fonds 24,9 %²⁾ Ertrag (Nettowertentwicklung, nach Abzug von Gebühren). Damit blieb er leicht hinter seinem internen Vergleichsindex, dem MSCI World Total Return Gross, zurück, der um 27,2 % stieg. Ungünstig war der hohe Anteil an Substanzwerten (Value), während die Faktoren Qualität und Momentum für Mehrertrag sorgten.

Geschadet hat die Übergewichtung des Gesundheitssektors, auch wenn die Sektorgewichtung insgesamt erfolgreich war, vor allem die Übergewichtung von IT-Werten. In den Sektoren Industrie und Konsumgebrauchsgüter hat sich die Einzelwertauswahl gelohnt, bei Konsumverbrauchsgüter-, Gesundheits-, Kommunikationsdienstleistungs-, Finanz- und IT-Werten

²⁾ Quelle: AXA Investment Managers, (berechnet gemäß BVI-Methode), Stichtag 30.12.2024.

Als Basis für die Berechnung der Wertentwicklung werden die Anteilwerte (= Rücknahmepreise) herangezogen, unter Hinzurechnung zwischenzeitlicher Ausschüttungen, die kostenfrei reinvestiert werden. Ausgabeaufschläge finden hier keine Berücksichtigung. Die frühere Wertentwicklung ist kein Indikator für die Zukunft. Wert und Rendite einer Anlage in Fonds können steigen oder fallen und werden nicht garantiert.

Die fünf größten Einzelwerte im Fonds

Stand 30.12.2024	Branche	Anteil am Fondsvermögen
Apple Inc.	Informatik	5,55 %
NVIDIA Corp.	Informatik	5,06 %
Microsoft Corp.	Informatik	3,87 %
Amazon.com Inc.	Dauerh. Konsumgüter	2,54 %
Alphabet Inc.	Kommunikationsdienste	2,32 %

hingegen weniger. Insgesamt verursachte sie daher Minderertrag.

Ungünstig waren im Berichtszeitraum die Übergewichtungen der Gesundheitsdienstleister CVS und Ono Pharmaceutical sowie des Konsumverbrauchsgüterunternehmens Walgreens Boots Alliance. Die Übergewichtungen von Axon Enterprise, einem Hersteller von Selbstverteidigungstechnik, Deckers Outdoor (Konsumgebrauchsgüter) und NVIDIA (IT) lieferten hohe Erträge. Axon Enterprises beliefert Militär und Polizei unter anderem mit Bodycams, Elektroschockern sowie Dashcams und stellt eine Digitalplattform zur Verfügung. Der Aktienkurs ist das ganze Jahr über wegen guter Gewinnmitteilungen gestiegen und hat die Markterwartungen übertroffen. Der Kurs von NVIDIA hat sich 2024 mehr als verdoppelt, nicht zuletzt wegen der Marktführerschaft bei KI-Technik.

Risiken

AXA Welt investiert in internationale Aktien. Das wichtigste Risiko ist deshalb das Kursänderungsrisiko, das ähnlich hoch ist wie das seines Referenzindex, des MSCI World Total Return Gross Index. Denkbar sind auch Liquiditätsrisiken.

Gemessen wird das Risiko des AXA Welt anhand der Schwankungen des Anteilpreises (Volatilität) und des Value-at-Risk (VaR). Die 3-Jahres-Volatilität des Fonds betrug am 30. Dezember 2024 14,68 % die Volatilität des internen Vergleichsindexes 14,14 %. Damit waren die Anteilpreisschwankungen höher als die Schwankungen des Vergleichsindexes. Der VaR des Fonds betrug am 30. Dezember 2024 7,63 % (MC Simulation, 99 % Konfidenzintervall, 20 Tage Haltedauer). Demnach verliert der Fonds innerhalb von zwanzig Tagen mit einer Wahrscheinlichkeit von 99 % nicht mehr als 7,63 % an Wert.

Liquiditätsrisiken beschränken sich auf den Sonderfall einer (theoretisch möglichen) Aussetzung des Aktienhandels und fehlenden Verkaufsmöglichkeiten für einzelne Aktien aufgrund zu geringer Handelsvolumina. Im Berichtszeitraum war beides nicht der Fall.

Der Fonds investiert in Wertpapiere, deren Basiswert in einer anderen Währung als Euro notiert und die nicht währungsgesichert sind. Daher ist der Anleger Währungsrisiken ausgesetzt, die sich negativ auf den Anlageerfolg auswirken können.

Angaben nach Art. 11 Offenlegungsverordnung

Gemäß Art. 50 Abs. 2 Del. VO (EU) 2022/1288 (RTS SFDR) enthält der ESG Anhang Informationen über die ökologischen oder sozialen Merkmale.

Grundzüge der Stimmrechtsausübung

AXA Investment Managers Deutschland GmbH als Kapitalverwaltungsgesellschaft hat das Portfoliomanagement sowie die Ausübung der Stimmrechte an diverse Gesellschaften der AXA IM Gruppe delegiert mit der Vorgabe die mit der Gesellschaft abgestimmten Richtlinien einzuhalten. Die Richtlinien berücksichtigen jeweils die länderspezifische Regulierung sowie einschlägige Corporate Governance Vorgaben. AXA IM legt grundsätzlich für alle Investmentvermögen den gleichen Maßstab im Hinblick auf die Unternehmensführung der Portfoliounternehmen an. Daher erfolgt die Abstimmung auf Hauptversammlungen grundsätzlich für alle Investmentvermögen einheitlich, sofern AXA IM keine besonderen Interessen von Anteilinhabern bekannt sind, die eine unterschiedliche Ausübung erforderlich machen.

Umgang mit Interessenkonflikten

AXA IM ist u. a. nach den Vorschriften des KAGB verpflichtet, alle erforderlichen Maßnahmen im Hinblick auf die Organisation (Ressourcen und Verfahren) und die unternehmensinternen Überwachungsfunktionen zu treffen, die dazu dienen, Interessenkonflikte, die den Interessen ihrer Kunden abträglich sein könnten, zu regeln.

Die jeweiligen Verfahren hierzu sind in den entsprechenden Vorgaben zum Umgang mit Interessenkonflikten beschrieben. So weit im Einzelfall Interessenkonflikte nicht vermieden werden können, werden entsprechend der Vorgaben alle angemessenen Maßnahmen zur Ermittlung, Vorbeugung, Beilegung, Beobachtung und gegebenenfalls Offenlegung von Interessenkonflikten getroffen, um zu verhindern, dass sich etwaige Interessenkonflikte nachteilig auf die Interessen der Investmentvermögen und ihrer Anleger auswirken können. Darüber hinaus verfügen die von AXA IM beauftragten Fondsmanager bzw. Anlageberater über eigene Prozesse zum Umgang mit Interessenkonflikten gemäß den für sie geltenden gesetzlichen Regelungen.

Im Nachfolgenden erhalten Sie einen Überblick zu den Strategien für die Ausübung von Stimmrechten, diese beinhalten eine kurze Beschreibung der von der Gesellschaft entwickelten Maßnahmen, um sicherzustellen, dass die Stimmrechte in den von der Gesellschaft verwalteten Portfolios ausschließlich im Sinne der Anleger der Portfolios ausgeübt werden:

Ausübung von Aktionärsrechten

Die Administration der Verfolgung von Gesellschaftsereignissen, wie zum Beispiel Kapitalmaßnahmen, Übernahmaktivitäten, Sammelklagen oder sonstige Ereignisse, d. h. insbesondere

die Informationsbeschaffung, wird zentral für AXA Investment Managers in Paris vorgenommen. AXA IM DE erhält von dort die entsprechenden Informationen und holt die Entscheidung der jeweils betroffenen Fondsmanager ein. Somit wird sichergestellt, dass die Entscheidung jeweils im Sinne des einzelnen Investmentvermögens erfolgt. Danach wird diese Entscheidung durch die jeweiligen Middle Office Funktionen umgesetzt.

Ausübung der Stimmrechte im Einklang mit den Anlagezielen und der Anlagepolitik

AXA IM DE bedient sich bei der Administration für die Ausübung von Stimmrechten einer so genannten Voting Plattform, die zentral von AXA Investment Managers in Paris gesteuert wird. Diese Plattform informiert AXA IM DE und dort insbesondere das Fondsmanagement über alle relevanten Vorgänge in Bezug auf die Stimmrechtsausübung. Jeder Fondsmanager gibt dann seine Empfehlung an das zentrale AXA IM Governance Committee, somit wird sichergestellt, dass Anlagepolitik und Anlageziele Berücksichtigung finden.

Verhindern, Regeln von Interessenkonflikten bei der Ausübung von Stimmrechten

Die Ausübung der Stimmrechte erfolgt zentral durch das AXA IM Governance Committee, wobei dem jeweils betroffenen CIO ein Vetorecht zusteht. Die Entscheidungen werden in Berichten dokumentiert und durch die entsprechenden Einheiten in regelmäßigen Abständen überwacht.

Darüber hinaus unterstützt die Verwahrstelle des jeweiligen Investmentvermögens die Gesellschaft bei der Ausübung von Stimm- und Aktionärsrechten.

Vermögensübersicht zum 31.12.2024

	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens ¹⁾
I. Vermögensgegenstände	54.979.507,53	100,13
1. Aktien	54.336.905,19	98,96
Australien	544.436,63	0,99
Belgien	168.101,36	0,31
Dänemark	632.701,50	1,15
Deutschland	1.118.601,66	2,04
Finnland	161.665,62	0,29
Frankreich	1.345.061,00	2,45
Großbritannien (UK)	1.783.668,48	3,25
Hong Kong	387.056,82	0,70
Irland	639.626,37	1,16
Japan	4.393.166,44	8,00
Kaiman Inseln	293.164,81	0,53
Kanada	1.289.082,78	2,35
Niederlande	718.177,80	1,31
Norwegen	226.243,36	0,41
Schweden	168.337,61	0,31
Schweiz	1.539.294,03	2,80
Singapur	678.135,19	1,24
Spanien	454.818,78	0,83
Vereinigte Staaten von Amerika	37.795.564,95	68,83
2. Forderungen	108.163,26	0,20
3. Bankguthaben	534.439,08	0,97
II. Verbindlichkeiten	-70.457,11	-0,13
Sonstige Verbindlichkeiten	-70.457,11	-0,13
III. FONDSVERMÖGEN	54.909.050,42	100,00

¹⁾ Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Vermögensaufstellung zum 31.12.2024

Gattungsbezeichnung	Markt bzw. ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2024	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens ²⁾
Wertpapiervermögen							54.336.905,19	98,96
Börsengehandelte Wertpapiere							54.336.905,19	98,96
Aktien							54.128.682,80	98,58
A.P.Møller-Mærsk A/S Navne-Aktier B DK 1000	DK0010244508	STK 118	118	-	DKK 11.905,000	188.351,31	0,34	
ABB Ltd. Namens-Aktien SF 0,12	CH0012221716	STK 9.634	-	-	CHF 49,070	502.300,78	0,91	
AbbVie Inc. Registered Shares DL -,01	US00287Y1091	STK 2.478	702	1.124	USD 176,200	420.619,05	0,77	
Abercrombie & Fitch Co. Reg. Shares Class A DL -,01	US0028962076	STK 1.130	1.620	490	USD 154,650	168.348,83	0,31	
Accenture PLC Reg. Shares Class A DL-,0000225	IE00B4BNMY34	STK 419	419	-	USD 352,490	142.279,57	0,26	
Adobe Inc. Registered Shares o.N.	US00724F1012	STK 1.081	-	-	USD 445,800	464.245,27	0,85	
AGEAS SA/NV Actions Nominatives o.N.	BE0974264930	STK 3.626	7.417	3.791	EUR 46,360	168.101,36	0,31	
AIA Group Ltd Registerd Shares o.N.	HK0000069689	STK 55.400	55.400	-	HKD 56,300	387.056,82	0,70	
Alphabet Inc. Reg. Shs Cl. A DL-,001	US02079K3059	STK 6.916	1.229	1.752	USD 191,240	1.274.135,00	2,32	
Amazon.com Inc. Registered Shares DL -,01	US0231351067	STK 6.535	624	489	USD 221,300	1.393.184,82	2,54	
AppFolio Inc. Reg. Shares Class A DL -,0001	US03783C1009	STK 1.112	1.112	-	USD 247,230	264.842,50	0,48	
Apple Inc. Registered Shares o.N.	US0378331005	STK 12.532	-	668	USD 252,200	3.044.718,85	5,55	
Applied Materials Inc. Registered Shares o.N.	US0382221051	STK 672	-	1.109	USD 163,640	105.935,24	0,19	
Arista Networks Inc. Registered Shares New o.N.	US0404132054	STK 5.332	5.968	636	USD 111,450	572.468,96	1,04	
Aristocrat Leisure Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000ALL7	STK 9.870	13.693	3.823	AUD 69,130	408.607,42	0,74	
ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09	NL0010273215	STK 451	-	408	EUR 671,900	303.026,90	0,55	
Automatic Data Processing Inc. Registered Shares DL -,10	US0530151036	STK 1.877	-	-	USD 292,970	529.747,79	0,96	
AXA S.A. Actions Port. EO 2,29	FR0000120628	STK 8.289	-	-	EUR 34,120	282.820,68	0,52	
Banco Bilbao Vizcaya Argent. Acciones Nom. EO 0,49	ES0113211835	STK 22.588	22.588	36.058	EUR 9,370	211.649,56	0,39	
Baxter International Inc. Registered Shares DL 1	US0718131099	STK 10.285	7.217	-	USD 28,630	283.666,06	0,52	
Biogen Inc. Registered Shares DL-,0005	US09062X1037	STK 1.186	1.186	-	USD 150,190	171.596,11	0,31	
Booking Holdings Inc. Registered Shares DL-,008	US09857L1089	STK 48	48	-	USD 4.990,870	230.780,56	0,42	
BorgWarner Inc. Registered Shares DL -,01	US0997241064	STK 7.568	11.798	4.230	USD 31,640	230.674,36	0,42	
Bristol-Myers Squibb Co. Registered Shares DL -,10	US1101221083	STK 8.547	3.578	2.831	USD 56,060	461.581,64	0,84	
Broadcom Inc. Registered Shares DL -,001	US11135F1012	STK 1.803	2.243	1.025	USD 235,580	409.181,39	0,75	

²⁾ Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Vermögensaufstellung zum 31.12.2024

Gattungsbezeichnung	Markt bzw. ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2024	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens ²⁾
Brother Industries Ltd. Registered Shares o.N.	JP3830000000	STK	6.600	29.100	22.500	JPY 2.697,500	109.102,47	0,20
Cadence Design Systems Inc. Registered Shares DL 0,01	US1273871087	STK	711	711	1.748	USD 301,860	206.755,42	0,38
Canadian Tire Corp. Ltd. Registered Shares Class A o.N.	CA1366812024	STK	1.054	1.054	–	CAD 151,900	107.206,78	0,20
Caterpillar Inc. Registered Shares DL 1	US1491231015	STK	1.539	–	361	USD 363,010	538.194,10	0,98
Centrica PLC Reg. Shares LS -061728395	GB00B033F229	STK	103.461	77.264	39.543	GBP 1,325	165.213,41	0,30
Cheesecake Factory Inc. Registered Shares DL -01	US1630721017	STK	2.267	2.267	–	USD 47,370	103.451,46	0,19
Christian Dior SE Actions Port. EO 2	FR0000130403	STK	229	229	–	EUR 597,000	136.713,00	0,25
Cigna Group, The Registered Shares DL 1	US1255231003	STK	1.409	809	–	USD 275,140	373.462,03	0,68
Cisco Systems Inc. Registered Shares DL-,001	US17275R1023	STK	11.373	1.473	–	USD 59,190	648.492,72	1,18
CME Group Inc. Registered Shares DL-,01	US12572Q1058	STK	2.109	4.507	2.398	USD 231,530	470.398,12	0,86
CNA Financial Corp. Registered Shares DL 2,50	US1261171003	STK	9.073	9.073	–	USD 48,280	421.987,80	0,77
Cognizant Technology Sol.Corp. Reg. Shs Class A DL -,01	US1924461023	STK	6.378	2.407	796	USD 76,750	471.568,33	0,86
Comcast Corp. Reg. Shares Class A DL -,01	US20030N1019	STK	13.743	1.770	–	USD 37,390	495.015,43	0,90
Comfort Systems USA Inc. Registered Shares DL -,01	US1999081045	STK	893	750	446	USD 429,290	369.303,95	0,67
Computershare Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000CPU5	STK	6.632	6.632	–	AUD 34,200	135.829,21	0,25
CVS Health Corp. Registered Shares DL-,01	US1266501006	STK	10.921	5.521	–	USD 43,940	462.279,02	0,84
DBS Group Holdings Ltd. Registered Shares SD 1	SG1L01001701	STK	16.800	23.700	16.600	SGD 43,850	521.949,84	0,95
Deckers Outdoor Corp. Registered Shares DL -,01	US2435371073	STK	2.904	2.704	–	USD 205,760	575.624,53	1,05
Dillards Inc. Registered Shares Cl.A DL -,01	US2540671011	STK	307	307	–	USD 440,070	130.149,31	0,24
DocuSign Inc. Registered Shares DL-,0001	US2561631068	STK	2.647	–	–	USD 91,700	233.832,57	0,43
Dollarama Inc. Registered Shares o.N.	CA25675T1075	STK	3.955	1.916	3.561	CAD 139,820	370.288,00	0,67
Dropbox Inc. Registered Shares Cl.A o.N.	US26210C1045	STK	15.996	15.996	5.060	USD 30,250	466.142,29	0,85
eBay Inc. Registered Shares DL -,001	US2786421030	STK	8.476	8.476	–	USD 62,060	506.739,14	0,92
Elevance Health Inc. Registered Shares DL -,01	US0367521038	STK	320	320	–	USD 368,800	113.690,09	0,21

²⁾ Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Vermögensaufstellung zum 31.12.2024

Gattungsbezeichnung	Markt bzw. ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2024	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens ²⁾
Emcor Group Inc. Registered Shares DL -,01	US29084Q1004	STK	837	1.174	337	USD 457,250	368.689,61	0,67
Engie S.A. Actions Port. EO 1	FR0010208488	STK	27.684	39.803	12.119	EUR 15,235	421.765,74	0,77
Equinor ASA Navne-Aksjer NK 2,50	NO0010096985	STK	10.068	3.450	4.364	NOK 265,400	226.243,36	0,41
Essity AB Namn-Aktier B	SE0009922164	STK	6.526	6.526	–	SEK 295,700	168.337,61	0,31
Evonik Industries AG Namens-Aktien o.N.	DE000EVNK013	STK	8.346	8.346	–	EUR 16,730	139.628,58	0,25
EXOR N.V. Aandelen aan toonder o.N.	NL0012059018	STK	1.639	1.639	1.043	EUR 88,300	144.723,70	0,26
Expedia Group Inc. Registered Shares DL-,0001	US30212P3038	STK	836	1.364	1.336	USD 186,490	150.190,88	0,27
Gap Inc. Registered Shares DL -,05	US3647601083	STK	9.347	9.347	–	USD 23,550	212.053,22	0,39
GEA Group AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006602006	STK	2.379	4.837	4.137	EUR 47,820	113.763,78	0,21
Gen Digital Inc. Registered Shares DL -,01	US6687711084	STK	6.580	10.170	19.011	USD 27,380	173.556,57	0,32
Gilead Sciences Inc. Registered Shares DL -,001	US3755581036	STK	5.266	1.020	1.458	USD 92,010	466.764,28	0,85
Globe Life Inc. Registered Shares DL 1	US37959E1029	STK	637	637	–	USD 109,950	67.470,88	0,12
HCA Healthcare Inc. Registered Shares DL -,01	US40412C1018	STK	309	309	–	USD 298,420	88.831,73	0,16
Henkel AG & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N	DE0006048432	STK	4.678	5.409	2.088	EUR 84,700	396.226,60	0,72
Hewlett Packard Enterprise Co. Registered Shares DL -,01	US42824C1099	STK	26.038	5.138	–	USD 21,400	536.788,40	0,98
Honda Motor Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3854600008	STK	43.000	43.000	37.500	JPY 1.535,000	404.488,38	0,74
HSBC Holdings PLC Registered Shares DL -,50	GB0005405286	STK	27.560	27.560	–	GBP 7,817	259.640,28	0,47
IA Financial Corporation Inc. Registered Shares o.N.	CA45075E1043	STK	3.045	4.523	1.478	CAD 133,430	272.059,96	0,50
Iberdrola S.A. Acciones Port. EO -,75	ES0144580Y14	STK	18.401	22.730	4.329	EUR 13,215	243.169,22	0,44
IGM Financial Inc. Registered Shares o.N.	CA4495861060	STK	5.535	13.726	8.191	CAD 46,250	171.416,73	0,31
Inpex Corp. Registered Shares o.N.	JP3294460005	STK	29.300	21.600	16.000	JPY 1.970,500	353.812,58	0,64
Installed Building Prod.Inc. Registered Shares DL -,01	US45780R1014	STK	248	248	–	USD 174,480	41.684,93	0,08
Intl Business Machines Corp. Registered Shares DL -,20	US4592001014	STK	2.421	2.794	373	USD 220,250	513.679,74	0,94
Ipsen S.A. Actions au Porteur EO 1	FR0010259150	STK	1.547	1.547	–	EUR 110,200	170.479,40	0,31
JACOBS SOLUTIONS INC. Registered Shares DL 1	US46982L1089	STK	919	919	–	USD 133,500	118.189,39	0,22
Janus Henderson Group PLC Registered Shares DL 1,50	JE00BYPZJM29	STK	5.717	5.717	–	USD 42,660	234.947,47	0,43
Japan Post Holdings Co.Ltd Registered Shares o.N.	JP3752900005	STK	41.400	82.900	41.500	JPY 1.490,500	378.147,76	0,69
JFE Holdings Inc. Registered Shares o.N.	JP3386030005	STK	13.100	13.100	–	JPY 1.779,500	142.856,00	0,26

²⁾ Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Vermögensaufstellung zum 31.12.2024

Gattungsbezeichnung	Markt bzw. ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2024	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens ²⁾	
Johnson & Johnson Registered Shares DL 1	US4781601046	STK	4.720	4.720	4.100	USD	143,340	651.765,14	1,19
Kimberly-Clark Corp. Registered Shares DL 1,25	US4943681035	STK	667	667	–	USD	130,620	83.930,00	0,15
Kinsale Capital Group Inc. Registered Shares DL -,01	US49714P1084	STK	136	544	408	USD	465,560	60.995,29	0,11
KLA Corp. Registered Shares DL 0,001	US4824801009	STK	562	562	826	USD	633,640	343.052,53	0,62
Kyowa Kirin Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3256000005	STK	6.400	6.400	–	JPY	2.375,500	93.167,45	0,17
LA FRANCAISE DES JEUX Actions Port. (Prom.) EO -,40	FR0013451333	STK	4.547	4.547	–	EUR	36,540	166.147,38	0,30
Lam Research Corp. Registered Shares New o.N.	US5128073062	STK	5.243	5.243	–	USD	72,150	364.416,41	0,66
Lennox International Inc. Registered Shares DL -,01	US5261071071	STK	631	631	–	USD	613,990	373.226,42	0,68
Logitech International S.A. Namens-Aktien SF -,25	CH0025751329	STK	2.240	2.240	–	CHF	75,040	178.600,22	0,33
Manhattan Associates Inc. Registered Shares DL -,01	US5627501092	STK	1.700	–	–	USD	271,140	444.042,19	0,81
Marks & Spencer Group PLC Registered Shares LS -,01	GB0031274896	STK	38.034	38.034	–	GBP	3,774	172.992,25	0,32
Matsukiyococokara & Co. Registered Shares o.N.	JP3869010003	STK	8.400	8.400	–	JPY	2.305,000	118.653,19	0,22
Mazda Motor Corp. Registered Shares o.N.	JP3868400007	STK	33.700	–	–	JPY	1.083,500	223.762,87	0,41
Medtronic PLC Registered Shares DL -,0001	IE00BTN1Y115	STK	6.485	868	–	USD	79,610	497.346,80	0,91
Merck & Co. Inc. Registered Shares DL -,01	US58933Y1055	STK	6.414	6.414	–	USD	98,370	607.817,72	1,11
Meta Platforms Inc. Reg.Shares Cl.A DL -,000006	US30303M1027	STK	1.815	2.265	450	USD	591,240	1.033.765,81	1,88
Microsoft Corp. Registered Shares DL -,00000625	US5949181045	STK	5.192	290	1.445	USD	424,830	2.124.866,20	3,87
Mitsubishi Motors Corp. Registered Shares o.N.	JP3899800001	STK	33.200	33.200	–	JPY	532,600	108.359,87	0,20
Molson Coors Beverage Co. Registered Shares B DL 0,01	US60871R2094	STK	5.342	3.601	–	USD	56,880	292.715,15	0,53
MS&AD Insurance Grp Hldgs Inc. Registered Shares o.N.	JP3890310000	STK	19.300	19.300	–	JPY	3.449,000	407.924,43	0,74
National Bank of Canada Registered Shares o.N.	CA6330671034	STK	702	702	–	CAD	130,890	61.527,24	0,11
NetApp Inc. Registered Shares o. N.	US64110D1046	STK	3.909	1.129	1.920	USD	116,490	438.668,09	0,80
Netflix Inc. Registered Shares DL -,001	US64110L1061	STK	510	867	357	USD	900,430	442.386,49	0,81
NEXT PLC Registered Shares LS 0,10	GB0032089863	STK	972	972	1.171	GBP	95,000	111.286,53	0,20
Nippon Steel Corp. Registered Shares o.N.	JP3381000003	STK	16.800	7.500	–	JPY	3.182,000	327.596,06	0,60

²⁾ Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Vermögensaufstellung zum 31.12.2024

Gattungsbezeichnung	Markt bzw. ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2024	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens ²⁾	
Northern Trust Corp. Registered Shares DL 1,666	US6658591044	STK	1.867	3.272	1.405	USD	102,740	184.784,53	0,34
Novartis AG Namens-Aktien SF 0,49	CH0012005267	STK	5.623	–	–	CHF	88,700	529.947,51	0,97
Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK 0,1	DK0062498333	STK	3.396	–	2.548	DKK	624,200	284.216,11	0,52
NVIDIA Corp. Registered Shares DL-,001	US67066G1040	STK	20.964	20.678	1.881	USD	137,490	2.776.687,40	5,06
Ono Pharmaceutical Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3197600004	STK	12.900	24.100	16.800	JPY	1.634,500	129.212,30	0,24
Open Text Corp. Registered Shares o.N.	CA6837151068	STK	6.386	6.386	–	CAD	40,780	174.381,33	0,32
Oracle Corp. Registered Shares DL -,01	US68389X1054	STK	2.684	2.791	1.607	USD	166,910	431.565,38	0,79
Orion Corp. Registered Shares Cl.B o.N.	FI0009014377	STK	3.779	3.779	–	EUR	42,780	161.665,62	0,29
Otsuka Holdings Company Ltd. Registered Shares o.N.	JP3188220002	STK	2.300	6.900	6.700	JPY	8.600,000	121.214,76	0,22
Oversea-Chinese Bnkg Corp.Ltd. Registered Shares SD -,50	SG1S04926220	STK	13.200	13.200	–	SGD	16,700	156.185,35	0,28
Palantir Technologies Inc. Registered Shares o.N.	US69608A1088	STK	3.710	3.710	–	USD	77,180	275.842,01	0,50
Palo Alto Networks Inc. Registered Shares DL -,0001	US6974351057	STK	2.109	2.109	–	USD	184,200	374.238,04	0,68
Panasonic Holdings Corp. Registered Shares o.N.	JP3866800000	STK	39.400	59.700	20.300	JPY	1.643,000	396.700,73	0,72
Parsons Corp. Registered Shares DL1	US70202L1026	STK	938	1.842	904	USD	92,690	83.756,29	0,15
Pfizer Inc. Registered Shares DL -,05	US7170811035	STK	20.301	11.101	–	USD	26,420	516.692,28	0,94
Procter & Gamble Co., The Registered Shares o.N.	US7427181091	STK	4.389	–	–	USD	167,090	706.476,58	1,29
Progressive Corp. Registered Shares DL 1	US7433151039	STK	926	926	–	USD	239,600	213.736,91	0,39
QUALCOMM Inc. Registered Shares DL -,0001	US7475251036	STK	3.516	6.378	2.862	USD	154,580	523.581,02	0,95
Robinhood Markets Inc. Reg.Shares Cl.A DL-,0001	US7707001027	STK	3.801	9.349	5.548	USD	38,280	140.168,86	0,26
Rockwool A/S Navne-Aktier B DK 10	DK0010219153	STK	468	468	–	DKK	2.552,000	160.134,08	0,29
ROYALTY PHARMA PLC Reg.Ord.Cl.A Shares DL-,0001	GB00BMVP7Y09	STK	9.026	9.026	–	USD	25,320	220.161,19	0,40
Salesforce Inc. Registered Shares DL -,001	US79466L3024	STK	513	1.073	2.149	USD	335,740	165.921,31	0,30
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007164600	STK	1.199	1.199	–	EUR	236,300	283.323,70	0,52
ServiceNow Inc. Registered Shares DL-,001	US81762P1021	STK	562	562	128	USD	1.067,700	578.052,50	1,05
Shell PLC Reg. Shares Class EO -,07	GB00BP6MxD84	STK	5.637	5.637	–	GBP	24,420	165.900,02	0,30
Shionogi & Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3347200002	STK	27.000	27.000	–	JPY	2.219,000	367.155,70	0,67

²⁾ Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Vermögensaufstellung zum 31.12.2024

Gattungsbezeichnung	Markt bzw. ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2024	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens ²⁾	
SITC International Hldg.Co.Ltd Registered Shs REG S HD -,10	KYG8187G1055	STK	70.000	70.000	–	HKD	20,700	179.814,60	0,33
Skyworks Solutions Inc. Registered Shares DL -,25	US83088M1027	STK	1.814	1.814	–	USD	88,420	154.514,60	0,28
Sodexo S.A. Actions Port. EO 4	FR0000121220	STK	2.121	2.121	–	EUR	78,800	167.134,80	0,30
State Street Corp. Registered Shares DL 1	US8574771031	STK	2.806	2.806	–	USD	98,280	265.665,12	0,48
Subaru Corp. Registered Shares o.N.	JP3814800003	STK	23.500	3.900	–	JPY	2.821,000	406.256,35	0,74
Sumitomo Forestry Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3409800004	STK	3.000	3.000	–	JPY	5.294,000	97.327,24	0,18
Sun Life Financial Inc. Registered Shares o.N.	CA8667961053	STK	2.317	2.317	–	CAD	85,210	132.202,74	0,24
Synopsys Inc. Registered Shares DL -,01	US8716071076	STK	273	–	625	USD	486,740	128.009,27	0,23
T. Rowe Price Group Inc. Registered Shares DL -,20	US74144T1088	STK	3.930	3.930	–	USD	113,860	431.067,67	0,79
Talanx AG Namens-Aktien o.N.	DE000TLX1005	STK	2.260	836	2.192	EUR	82,150	185.659,00	0,34
TEGNA Inc. Registered Shares DL 1	US87901J1051	STK	12.152	12.152	–	USD	18,340	214.698,41	0,39
Teradata Corp. Registered Shares DL -,01	US88076W1036	STK	2.853	2.853	–	USD	31,020	85.256,07	0,16
Tesla Inc. Registered Shares DL-,001	US88160R1014	STK	2.279	1.291	827	USD	417,410	916.408,06	1,67
Texas Pacific Land Corp. Registered Shares DL-,01	US88262P1021	STK	240	418	178	USD	1.107,430	256.040,85	0,47
TJX Companies Inc. Registered Shares DL 1	US8725401090	STK	4.478	4.478	1.870	USD	121,090	522.365,03	0,95
Uber Technologies Inc. Registered Shares DL-,00001	US90353T1007	STK	1.360	4.701	3.341	USD	60,770	79.617,74	0,14
Unilever PLC Registered Shares LS -,031111	GB00B10RZP78	STK	8.298	5.789	1.285	GBP	45,350	453.527,33	0,83
United Parcel Service Inc. Reg. Shares Class B DL -,01	US9113121068	STK	3.055	3.049	994	USD	125,320	368.819,04	0,67
Unum Group Registered Shares DL -,10	US91529Y1064	STK	3.108	1.868	3.260	USD	73,050	218.717,21	0,40
Verizon Communications Inc. Registered Shares DL -,10	US92343V1044	STK	11.025	5.232	6.207	USD	39,600	420.586,68	0,77
Viatris Inc. Registered Shares o.N.	US92556V1061	STK	12.572	11.247	20.519	USD	12,380	149.936,28	0,27
WH Group Ltd Registered Shares DL -,0001	KYG960071028	STK	153.000	153.000	–	HKD	5,970	113.350,21	0,21
Wolters Kluwer N.V. Aandelen op naam EO -,12	NL0000395903	STK	1.696	1.696	–	EUR	159,450	270.427,20	0,49
Yamaha Motor Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3942800008	STK	24.100	7.000	20.100	JPY	1.404,500	207.428,30	0,38
Zurich Insurance Group AG Nam.-Aktien SF 0,10	CH0011075394	STK	210	874	664	CHF	538,800	120.223,13	0,22

²⁾ Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Vermögensaufstellung zum 31.12.2024

Gattungsbezeichnung	Markt bzw. ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2024	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens ²⁾
Sonstige Beteiligungswertpapiere							208.222,39	0,38
Roche Holding AG Inhaber-Genußscheine o.N.	CH0012032048	STK	767	767	-	CHF 255,500	208.222,39	0,38
Bankguthaben, nicht verbrieft Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							534.439,08	0,97
Bankguthaben							534.439,08	0,97
EUR-Guthaben							497.508,89	0,91
Verwahrstelle: State Street Bank International GmbH		EUR	497.508,89		%	100,000	497.508,89	0,91
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen							3.059,81	0,01
Verwahrstelle: State Street Bank International GmbH	DKK	10.000,00		%	100,000	1.340,78	0,00	
	NOK	10.000,00		%	100,000	846,70	0,00	
	SEK	10.000,00		%	100,000	872,33	0,00	
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen							33.870,38	0,06
Verwahrstelle: State Street Bank International GmbH	AUD	2.269,53		%	100,000	1.359,12	0,00	
	CAD	3.234,13		%	100,000	2.165,62	0,00	
	CHF	1.000,39		%	100,000	1.062,94	0,00	
	GBP	4.681,22		%	100,000	5.641,72	0,01	
	HKD	10.000,00		%	100,000	1.240,96	0,00	
	ILS	5.052,70		%	100,000	1.332,62	0,00	
	JPY	100.000,00		%	100,000	612,81	0,00	
	NZD	3.743,83		%	100,000	2.033,25	0,00	
	SGD	2.000,00		%	100,000	1.417,03	0,00	
	USD	17.651,32		%	100,000	17.004,31	0,03	
Sonstige Vermögensgegenstände							108.163,26	0,20
Dividendenansprüche	CAD	2.334,58					1.563,27	0,00
	GBP	4.307,85					5.191,74	0,01
	JPY	2.062.100,00					12.636,85	0,02
	USD	40.061,67					38.593,20	0,07
Zinsansprüche	EUR	1.059,56					1.059,56	0,00
Quellensteuerrückerstattungsansprüche	CHF	27.995,07					29.745,60	0,05
	DKK	4.160,26					557,80	0,00
	EUR	10.938,39					10.938,39	0,02
	JPY	378,00					2,32	0,00
	USD	397,90					383,31	0,00
Forderungen aus Anteilscheingeschäften	EUR	7.491,22					7.491,22	0,01

²⁾ Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Vermögensaufstellung zum 31.12.2024

Gattungsbezeichnung	Markt bzw. ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2024	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens ²⁾
Sonstige Verbindlichkeiten							-70.457,11	-0,13
Verwaltungsvergütung		EUR	-59.785,27				-59.785,27	-0,11
Verwahrstellenvergütung		EUR	-9.505,64				-9.505,64	-0,02
Sonstige Verbindlichkeiten		EUR	-1.166,20				-1.166,20	-0,00
FONDSVERMÖGEN						EUR	54.909.050,42	100,00
Anteilwert						EUR	219,09	
Umlaufende Anteile						STK	250.620	

²⁾ Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

**Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte,
soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:**

Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen
(Marktzuordnung zum Berichtsstichtag)

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Wertpapiere				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Aktien				
3i Group PLC Registered Shares LS -,738636	GB00B1YW4409	STK	3.754	3.754
ABN AMRO Bank N.V. Cert.v.Aand.op Naam EO 1	NL0011540547	STK	10.318	10.318
Adecco Group AG Namens-Aktien SF 0,1	CH0012138605	STK	2.888	6.255
AGCO Corp. Registered Shares DL -,01	US0010841023	STK	–	2.400
Agilysys Inc. Registered Shares o.N.	US00847J1051	STK	1.025	1.025
Airbnb Inc. Registered Shares DL -,01	US0090661010	STK	435	935
Aisin Corp. Registered Shares o.N.	JP3102000001	STK	–	2.800
Alimentation Couche-Tard Inc. Registered Shares o.N.	CA01626P1484	STK	–	5.147
American Express Co. Registered Shares DL -,20	US0258161092	STK	–	1.000
American Financial Group Inc. Registered Shares o.N.	US0259321042	STK	1.362	2.779
Amgen Inc. Registered Shares DL -,0001	US0311621009	STK	495	1.395
APA Corp. Registered Shares DL -,625	US03743Q1085	STK	11.601	11.601
Applovin Corp. Reg.Shares Cl.A DL -,00003	US03831W1080	STK	2.980	2.980
Artisan Partners Ass.Manag.Inc Registered Shares A DL -,01	US04316A1088	STK	–	1.500
ASML Holding N.V. Aand.aan toon.(N.Y.Reg.)EO-,09	USN070592100	STK	90	90
Associated British Foods PLC Registered Shares LS -,0568	GB0006731235	STK	9.737	9.737
AT & T Inc. Registered Shares DL 1	US00206R1023	STK	22.170	26.070
AtkinsRealis Group Inc. Registered Shares o.N.	CA04764T1049	STK	1.573	1.573
Atlas Copco AB Namn-Aktier A SK-,052125	SE0017486889	STK	3.408	22.467
Autodesk Inc. Registered Shares o.N.	US0527691069	STK	759	759
Axcelis Technologies Inc. Registered Shares DL -,001	US0545402085	STK	–	400
Axon Enterprise Inc. Registered Shares DL -,00001	US05464C1018	STK	1.121	1.590
Badger Meter Inc. Registered Shares DL 1	US0565251081	STK	777	777
Banco BPM S.p.A. Azioni o.N.	IT0005218380	STK	–	18.225
Bank of Ireland Group PLC Registered Shares EO 1	IE00BD1RP616	STK	11.138	11.138
Bayerische Motoren Werke AG Stammaktien EO 1	DE0005190003	STK	1.223	3.117
Bk of New York MellonCorp.,The Registered Shares DL -,01	US0640581007	STK	3.497	3.497
BKW AG Namens-Aktien SF 2,50	CH0130293662	STK	967	967
BNP Paribas S.A. Actions Port. EO 2	FR0000131104	STK	6.018	6.018
Boeing Co. Registered Shares DL 5	US0970231058	STK	273	273
BP PLC Registered Shares DL -,25	GB0007980591	STK	–	13.416
Brambles Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000BXB1	STK	28.120	28.120
Brown-Forman Corp. Reg. Shares Class B DL -,15	US1156372096	STK	1.065	1.065
BRP Inc. Reg.Subordinate Voting Shs oN	CA05577W2004	STK	–	1.300
Builders Firstsource Inc. Registered Shares DL -,01	US12008R1077	STK	628	628
Bureau Veritas SA Actions au Porteur EO -,12	FR0006174348	STK	5.593	5.593
Burlington Stores Inc. Registered Shares DL -,0001	US1220171060	STK	483	483
Canadian Imperial Bk of Comm. Registered Shares o.N.	CA1360691010	STK	5.491	5.491
Cardinal Health Inc. Registered Shares o.N.	US14149Y1082	STK	559	1.662
Casey's General Stores Inc. Registered Shares o.N.	US1475281036	STK	–	900

**Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte,
soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:**

Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen
(Marktzuordnung zum Berichtsstichtag)

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
CCL Industries Inc. Registered Shares Class B o.N.	CA1249003098	STK	2.256	2.256
Cellnex Telecom S.A. Acciones Port. EO -,25	ES0105066007	STK	1.515	1.515
Celsius Holdings Inc. Registered Shares o.N.	US15118V2079	STK	1.948	1.948
CGI Inc. Reg.Shs Class A (Sub.Vtg) o.N.	CA12532H1047	STK	–	3.700
Chipotle Mexican Grill Inc. Registered Shares DL -,01	US1696561059	STK	6.950	6.950
Cintas Corp. Registered Shares o.N.	US1729081059	STK	–	577
Citigroup Inc. Registered Shares DL -,01	US1729674242	STK	–	9.200
CK Hutchison Holdings Ltd. Registered Shares o.N.	KYG217651051	STK	11.500	32.500
Clariant AG Namens-Aktien SF 1,76	CH0012142631	STK	6.966	6.966
Coca-Cola HBC AG Nam.-Aktien SF 6,70	CH0198251305	STK	–	5.410
Colgate-Palmolive Co. Registered Shares DL 1	US1941621039	STK	1.391	6.291
ComfortDelGro Corp. Registered Shares o.N.	SG1N31909426	STK	69.400	69.400
ConAgra Brands Inc. Registered Shares DL 5	US2058871029	STK	5.990	5.990
CTS Eventim AG & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0005470306	STK	2.481	2.481
D'leteren Group S.A. Parts Sociales au Port. o.N.	BE0974259880	STK	–	897
Daimler Truck Holding AG Namens-Aktien o.N.	DE000DTR0CK8	STK	3.916	3.916
Darden Restaurants Inc. Registered Shares o.N.	US2371941053	STK	767	767
DCC PLC Registered Shares EO -,25	IE0002424939	STK	2.374	2.374
Dell Technologies Inc. Registered Shares C DL -,01	US24703L2025	STK	–	1.620
Dentsu Group Inc. Registered Shares o.N.	JP3551520004	STK	2.200	6.000
Deutsche Bank AG Namens-Aktien o.N.	DE0005140008	STK	9.300	9.300
Devon Energy Corp. Registered Shares DL -,10	US25179M1036	STK	4.937	4.937
DXC Technology Co. Registered Shares DL -,01	US23355L1061	STK	3.200	3.200
Dynatrace Inc. Registered Shares DL -,001	US2681501092	STK	1.288	3.788
E.L.F. Beauty Inc. Registered Shares DL -,01	US26856L1035	STK	352	352
E.ON SE Namens-Aktien o.N.	DE000ENAG999	STK	9.673	9.673
EBOS Group Ltd. Registered Shares o.N.	NZEBOE0001S6	STK	5.037	5.037
Eiffage S.A. Actions Port. EO 4	FR0000130452	STK	1.941	1.941
Element Fleet Management Corp. Registered Shares o.N.	CA2861812014	STK	5.955	12.160
Endesa S.A. Acciones Port. EO 1,20	ES0130670112	STK	–	4.661
EOG Resources Inc. Registered Shares DL -,01	US26875P1012	STK	1.060	1.537
Erste Group Bank AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000652011	STK	–	2.685
Everest Group Ltd. Registered Shares DL -,01	BMG3223R1088	STK	–	419
Federated Hermes Inc. Reg. Shares Class B o.N.	US3142111034	STK	4.752	4.752
Fedex Corp. Registered Shares DL -,10	US31428X1063	STK	721	721
Ford Motor Co. Registered Shares DL -,01	US3453708600	STK	38.863	65.124
Fortescue Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000FMG4	STK	21.638	21.638
Franklin Resources Inc. Registered Shares DL -,10	US3546131018	STK	16.573	16.573
Fuyo General Lease Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3826270005	STK	–	400
Genting Singapore Registered Shares DL -,10	SGXE21576413	STK	296.100	296.100
Goldman Sachs Group Inc., The Registered Shares DL -,01	US38141G1040	STK	920	920
Great-West Lifeco Inc. Registered Shares o.N.	CA39138C1068	STK	9.419	12.614
GSK PLC Registered Shares LS-,3125	GB00BN7SWP63	STK	23.859	23.859

**Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte,
soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:**

Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen
(Marktzuordnung zum Berichtsstichtag)

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Hannover Rück SE Namens-Aktien o.N.	DE0008402215	STK	710	710
Heidelberg Materials AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006047004	STK	–	1.330
Hermes International S.C.A. Actions au Porteur o.N.	FR0000052292	STK	91	91
HF Sinclair Corp. Registered Shares DL -,01	US4039491000	STK	–	2.962
Hitachi Constr. Mach. Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3787000003	STK	9.100	9.100
HP Inc. Registered Shares DL -,01	US40434L1052	STK	7.915	14.226
Humana Inc. Registered Shares DL -,166	US4448591028	STK	135	135
IDEXX Laboratories Inc. Registered Shares DL -,10	US45168D1046	STK	–	248
Incyte Corp. Registered Shares DL -,001	US45337C1027	STK	2.111	2.111
Industria de Diseño Textil SA Acciones Port. EO 0,03	ES0148396007	STK	–	10.580
ING Groep N.V. Aandelen op naam EO -,01	NL0011821202	STK	8.720	18.385
Insulet Corporation Registered Shares DL -,001	US45784P1012	STK	679	679
Intel Corp. Registered Shares DL -,001	US4581401001	STK	9.698	9.698
International Paper Co. Registered Shares DL 1	US4601461035	STK	3.343	3.343
Interpublic Group of Comp.Inc. Registered Shares DL -,10	US4606901001	STK	1.972	5.391
Intesa Sanpaolo S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0000072618	STK	134.141	134.141
Isuzu Motors Ltd. Registered Shares o.N.	JP3137200006	STK	17.900	25.700
Ito En Ltd. Registered Shares o.N.	JP3143000002	STK	2.000	2.000
Jackson Financial Inc. Registered Shares Cl.A DL -,10	US46817M1071	STK	5.023	5.023
Japan Post Bank Co.Ltd Registered Shares o.N.	JP3946750001	STK	17.500	17.500
Japan Post Insurance Co.Ltd Registered Shares o.N.	JP3233250004	STK	9.100	9.100
JD Sports Fashion PLC Registered Shares LS -,0005	GB00BM8Q5M07	STK	64.962	64.962
Johnson Controls Internat. PLC Registered Shares DL -,01	IE00BY7QL619	STK	–	800
Juniper Networks Inc. Registered Shares DL -,01	US48203R1041	STK	–	3.900
Kemper Corp. Registered Shares DL -,10	US4884011002	STK	1.110	1.110
Kinross Gold Corp. Registered Shares o.N.	CA4969024047	STK	13.657	13.657
Kobe Bussan Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3291200008	STK	2.100	2.100
Kohl's Corp. Registered Shares DL -,01	US5002551043	STK	2.279	2.279
Kongsberg Gruppen AS Navne-Aksjer NK 1,25	NO0003043309	STK	2.016	5.540
Kraft Heinz Co., The Registered Shares DL -,01	US5007541064	STK	3.642	10.967
L'Oréal S.A. Actions Port. EO 0,2	FR0000120321	STK	283	1.398
Lantheus Holdings Inc. Registered Shares DL -,01	US5165441032	STK	827	827
Laureate Education Inc. Registered Shares DL-,004	US5186132032	STK	11.079	11.079
Liberty Media Corp. Reg. Shares C Formula One	US5312297550	STK	1.664	1.664
Lincoln National Corp. Registered Shares o.N.	US5341871094	STK	2.146	2.146
Loblaw Companies Ltd. Registered Shares o.N.	CA5394811015	STK	2.077	2.077
Lotus Bakeries S.A. Actions Nom. o.N.	BE0003604155	STK	12	12
Lululemon Athletica Inc. Registered Shares o.N.	US5500211090	STK	–	468
M&G PLC Registered Shares LS -,05	GB00BKFB1C65	STK	41.721	41.721
Manulife Financial Corp. Registered Shares o.N.	CA56501R1064	STK	2.784	9.116
Marathon Petroleum Corp. Registered Shares DL -,01	US56585A1025	STK	999	2.599
Mastercard Inc. Registered Shares A DL -,0001	US57636Q1040	STK	–	1.100
Medpace Holdings Inc. Registered Shares DL -,01	US58506Q1094	STK	157	1.067

**Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte,
soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:**

Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen
(Marktzuordnung zum Berichtsstichtag)

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Mercadolibre Inc. Registered Shares DL-,001	US58733R1023	STK	80	230
Mercedes-Benz Group AG Namens-Aktien o.N.	DE0007100000	STK	–	4.836
Metro Inc. Registered Shares o.N.	CA59162N1096	STK	–	6.700
Microchip Technology Inc. Registered Shares DL -,001	US5950171042	STK	2.354	2.354
Micron Technology Inc. Registered Shares DL -,10	US5951121038	STK	965	965
Morgan Stanley Registered Shares DL -,01	US6174464486	STK	1.219	1.219
Murphy USA Inc. Registered Shares DL -,01	US6267551025	STK	150	150
Münchener Rückvers.-Ges. AG vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008430026	STK	872	1.934
Nemetschek SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0006452907	STK	–	1.201
NexGen Energy Ltd. Registered Shares o.N.	CA65340P1062	STK	8.161	8.161
Nippon Yusen K.K. (NYK Line) Registered Shares o.N.	JP3753000003	STK	–	4.300
Nissan Motor Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3672400003	STK	37.600	80.500
Nordstrom Inc. Registered Shares o.N.	US6556641008	STK	4.399	4.399
Nuvalent Inc. Reg.Shares Cl.A DL -,0001	US6707031075	STK	795	795
NVR Inc. Registered Shares DL -,01	US62944T1051	STK	–	50
Omnicom Group Inc. Registered Shares DL -,15	US6819191064	STK	–	1.355
Open House Group Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3173540000	STK	2.100	5.500
Organon & Co. Registered Shares DL -,01	US68622V1061	STK	–	3.200
Owens Corning (New) Registered Shares DL -,01	US6907421019	STK	741	1.541
Paccar Inc. Registered Shares DL 1	US6937181088	STK	2.098	6.630
Pandora A/S Navne-Aktier DK 1	DK0060252690	STK	1.521	1.521
Par Pacific Holdings Inc. Registered Shares New DL -,01	US69888T2078	STK	–	1.700
PBF Energy Inc. Registered Shs Class A o.N.	US69318G1067	STK	–	1.200
Poste Italiane S.p.A. Azioni nom. EO -,51	IT0003796171	STK	8.694	8.694
Power Corporation of Canada Reg. Shares (Sub. Vtg) o.N.	CA7392391016	STK	3.882	3.882
Prysmian S.p.A. Azioni nom. EO 0,10	IT0004176001	STK	1.849	1.849
Publicis Groupe S.A. Actions Port. EO 0,40	FR0000130577	STK	2.289	3.645
Pulte Group Inc. Registered Shares DL -,01	US7458671010	STK	–	1.639
Pure Storage Inc. Reg.Shares Cl.A DL -,0001	US74624M1027	STK	3.102	3.102
Rambus Inc. (Del.) Registered Shares DL -,001	US7509171069	STK	1.105	5.005
RATIONAL AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007010803	STK	116	116
Revolution Medicines Inc. Registered Shares DL -,0001	US76155X1000	STK	2.085	2.085
Rexel S.A. Actions au Porteur EO 5	FR0010451203	STK	6.179	6.179
Ricoh Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3973400009	STK	7.400	19.700
Saab AB Namn-Aktier B o.N.	SE0021921269	STK	4.932	4.932
Safran Actions Port. EO -,20	FR0000073272	STK	1.137	1.137
Sankyo Co. Ltd. (6417) Registered Shares o.N.	JP3326410002	STK	13.600	22.200
Scout24 SE Namens-Aktien o.N.	DE000A12DM80	STK	851	3.116
Sekisui House Ltd. Registered Shares o.N.	JP3420600003	STK	–	9.000
SembCorp Industries Ltd. Reg. Shares New SD -,25	SG1R50925390	STK	43.400	43.400
Seven Group Holdings Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000SVW5	STK	4.142	4.142
Siemens AG Namens-Aktien o.N.	DE0007236101	STK	1.404	1.404
Singapore Exchange Ltd. Registered Shares SD -,01	SG1J26887955	STK	21.400	43.400

**Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte,
soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:**

Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen
(Marktzuordnung zum Berichtsstichtag)

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Smurfit Kappa Group PLC Registered Shares EO -,001	IE00B1RR8406	STK	1.686	4.615
SNC - Lavalin Group Inc. Registered Shares o.N.	CA78460T1057	STK	1.573	1.573
Sprouts Farmers Market Inc. Registered Shares DL -,001	US85208M1027	STK	831	831
SSAB AB Namn-Aktier A (fria) o.N.	SE0000171100	STK	–	14.401
St. James's Place PLC Registered Shares LS -,15	GB0007669376	STK	17.292	17.292
Standard Chartered PLC Registered Shares DL -,50	GB0004082847	STK	20.916	20.916
Stantec Inc. Registered Shares o.N.	CA85472N1096	STK	1.366	1.366
Steel Dynamics Inc. Registered Shares DL-,0025	US8581191009	STK	1.335	2.435
Stellantis N.V. Aandelen op naam EO -,01	NL00150001Q9	STK	–	15.766
Sumco Corp. Registered Shares o.N.	JP3322930003	STK	–	7.100
Sumitomo Electric Ind. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3407400005	STK	–	8.300
Swire Pacific Ltd. Registered Shares Cl.A o.N.	HK0019000162	STK	–	21.500
Swiss Re AG Namens-Aktien SF -,10	CH0126881561	STK	2.781	2.781
Synchrony Financial Registered Shares DL -,001	US87165B1035	STK	2.737	13.137
Take-Two Interactive Softw.Inc Registered Shares DL -,01	US8740541094	STK	368	368
TE Connectivity PLC Registered Shares DL -,01	IE000IVNQZ81	STK	2.027	2.027
Tesco PLC Registered Shs LS -,0633333	GB00BLGZ9862	STK	68.788	102.046
Texas Instruments Inc. Registered Shares DL 1	US8825081040	STK	2.460	3.160
Thomson Reuters Corp. Registered Shares o.N.	CA8849038085	STK	2.134	2.134
Tokyo Electron Ltd. Registered Shares o.N.	JP3571400005	STK	600	600
Toll Brothers Inc. Registered Shares DL -,01	US8894781033	STK	1.834	6.434
TopBuild Corp. Registered Shares DL -,01	US89055F1030	STK	646	646
Toromont Industries Ltd. Registered Shares o.N.	CA8911021050	STK	1.211	1.953
Toronto-Dominion Bank, The Registered Shares o.N.	CA8911605092	STK	6.371	6.371
TotalEnergies SE Actions au Porteur EO 2,50	FR0000120271	STK	927	927
Toyo Tire Corp. Registered Shares o.N.	JP3610600003	STK	4.400	4.400
Toyota Tsusho Corp. Registered Shares o.N.	JP3635000007	STK	18.300	18.300
Trane Technologies PLC Registered Shares DL 1	IE00BK9ZQ967	STK	770	770
Trinet Group Inc. Registered Shares DL -,0001	US8962881079	STK	–	657
Tryg AS Navne-Aktier DK 5	DK0060636678	STK	2.776	2.776
Tyler Technologies Inc. Registered Shares DL -,01	US9022521051	STK	173	173
UiPath Inc. Reg.Shares Cl.A DL-,00001	US90364P1057	STK	5.193	5.193
Ulta Beauty Inc. Registered Shares DL -,01	US90384S3031	STK	–	800
United Therapeutics Corp.(Del. Registered Shares DL -,01	US91307C1027	STK	788	788
V.F. Corp. Registered Shares o.N.	US9182041080	STK	–	5.498
Veeva System Inc. Registered Shares A DL -,00001	US9224751084	STK	459	459
Vertex Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,01	US92532F1003	STK	–	995
Vertiv Holdings Co. Registered Shares A DL -,00001	US92537N1081	STK	1.872	1.872
Vestas Wind Systems A/S Navne-Aktier DK -,20	DK0061539921	STK	2.024	2.024
VISA Inc. Reg. Shares Class A DL -,0001	US92826C8394	STK	–	2.555
Vodafone Group PLC Registered Shares DL 0,2095238	GB00BH4HKS39	STK	214.287	338.305
Volkswagen AG Vorzugsaktien o.St. o.N.	DE0007664039	STK	939	939
Volvo (publ), AB Namn-Aktier B (fria) o.N.	SE0000115446	STK	8.677	16.971

**Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte,
soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:**

Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen
(Marktzuordnung zum Berichtsstichtag)

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Walgreens Boots Alliance Inc. Reg. Shares DL -,01	US9314271084	STK	7.613	24.176
Workday Inc. Registered Shares A DL -,001	US98138H1014	STK	3.236	3.768
WSP Global Inc. Registered Shares o.N.	CA92938W2022	STK	809	809
Xerox Holdings Corp. Registered Shares DL 1	US98421M1062	STK	10.262	10.262
Zimmer Biomet Holdings Inc. Registered Shares DL -,01	US98956P1021	STK	3.947	3.947
Zoom Communications Inc. Registered Shs Cl.A DL -,001	US98980L1017	STK	4.340	5.879

Andere Wertpapiere

Iberdrola S.A. Anrechte	ES06445809S7	STK	22.730	22.730
-------------------------	--------------	-----	--------	--------

Nichtnotierte Wertpapiere

Aktien

Arista Networks Inc. Registered Shares DL -,0001	US0404131064	STK	1.492	1.492
Blackrock Inc. Reg. Shares Class A DL -,01	US09247X1019	STK	244	244
Saab AB Namn-Aktier B SK 25	SE0000112385	STK	1.620	1.620
Shockwave Medical Inc. Registered Shares DL-,001	US82489T1043	STK	242	242
Super Micro Computer Inc. Registered Shares DL -,01	US86800U1043	STK	–	590

Gattungsbezeichnung	Volumen in 1.000
---------------------	---------------------

Derivate

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

Terminkontrakte

Devisenterminkontrakte (Verkauf)

Verkauf von Devisen auf Termin:	1.622
EUR/HKD	218
EUR/JPY	652
EUR/SGD	468
EUR/USD	284

Devisenterminkontrakte (Kauf)

Kauf von Devisen auf Termin:

EUR/HKD	402
EUR/JPY	748
EUR/NZD	79

**Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 01.01.2024 bis 31.12.2024**

I. Erträge		
1. Dividenden inländischer Aussteller	EUR	62.432,35
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR	1.126.615,53
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	15.465,16
4. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-127.793,34
5. Sonstige Erträge	EUR	158,47
Summe der Erträge	EUR	1.076.878,17
II. Aufwendungen		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-33,04
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-672.071,47
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-37.026,75
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-25.397,49
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-43.044,92
Summe der Aufwendungen	EUR	-777.573,67
III. Ordentlicher Nettoertrag	EUR	299.304,50
IV. Veräußerungsgeschäfte		
1. Realisierte Gewinne	EUR	8.391.798,41
2. Realisierte Verluste	EUR	-1.896.037,52
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	6.495.760,89
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	6.795.065,39
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	4.722.630,56
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-570.495,47
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	4.152.135,09
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	10.947.200,48

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

			insgesamt	je Anteil
Berechnung der Ausschüttung (insgesamt und je Anteil)				
I. Für die Ausschüttung verfügbar		EUR	13.329.722,99	53,19
1. Vortrag aus dem Vorjahr ¹⁾		EUR	6.534.657,60	26,07
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	6.795.065,39	27,12
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet		EUR	13.079.102,99	52,19
1. Der Wiederanlage zugeführt		EUR	4.842.745,43	19,33
2. Vortrag auf neue Rechnung		EUR	8.236.357,56	32,86
III. Gesamtausschüttung		EUR	250.620,00	1,00
1. Endausschüttung		EUR	250.620,00	1,00
a) Barausschüttung		EUR	250.620,00	1,00

¹⁾ Im Jahresbericht des Sondervermögens zum 31. Dezember 2023 wurde ein Betrag in Höhe von EUR 26,07 pro Anteil bzw. EUR 6.652.643,30 als „Der Wiederanlage zugeführt“ anstatt als „Vortrag auf neue Rechnung“ ausgewiesen. Dieses redaktionelle Versehen wird an dieser Stelle in laufender Rechnung korrigiert.

Entwicklung des Sondervermögens

			2024
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		EUR	44.994.529,29
1. Ausschüttung für das Vorjahr		EUR	-256.750,36
2. Mittelzufluss/Mittelabfluss (netto)		EUR	-736.377,48
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	3.942.220,29	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-4.678.597,77	
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR	-39.551,51
4. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	10.947.200,48
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	4.722.630,56	
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-570.495,47	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		EUR	54.909.050,42

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert
2024		EUR 54.909.050,42	219,09
2023		EUR 44.994.529,29	176,35
2022		EUR 38.783.214,99	150,44
2021		EUR 45.184.563,42	172,65

Anhang

Angaben nach der Derivateverordnung

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

Angaben nach dem qualifizierten Ansatz

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

Geschäftsjahresanfang	01.01.2024
Geschäftsjahresende	31.12.2024
Beginn der Risikomessung	01.07.2006
kleinster potenzieller Risikobetrag	0,88 %
größter potenzieller Risikobetrag	1,08 %
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	1,00 %

Risikomodell, das gem. § 10 DerivateV verwendet wurde:

Monte Carlo Simulation

Parameter, die gem. § 11 DerivateV verwendet wurden:

	Quantile
Konfidenzniveau	99,00 %
Haltestdauer	20 Tage
Beobachtungszeitraum	1 Jahr

Im Geschäftsjahr erreichter durchschnittlicher Umfang des Leverage durch Derivategeschäfte gem. § 37 Abs. 4 DerivateV:

Durchschnittliche Leverage	100,03 %
----------------------------	----------

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens gem. § 37 Abs. 5 DerivateV:

MSCI World	100,00 %
------------	----------

Sonstige Angaben

Anzahl umlaufende Anteile und Wert eines Anteils am Berichtsstichtag gem. § 16 Abs. 1 Nr. 1 KARBV

Anteilwert	EUR	219,09
Umlaufende Anteile	STK	250.620

Angaben zum Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände gem. § 16 Abs. 1 Nr. 2 KARBV

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Inländische Aktien:	per 30.12.2024
Ausländische Aktien:	per 30.12.2024
Alle anderen Vermögenswerte:	per 30.12.2024

Devisenkurs(e) bzw. Konversionsfaktor(en) (in Mengennotiz) per 30.12.2024

Australische Dollar	(AUD)	1,66985 = 1 Euro (EUR)
Britische Pfund	(GBP)	0,82975 = 1 Euro (EUR)
Dänische Kronen	(DKK)	7,45835 = 1 Euro (EUR)
Hongkong Dollar	(HKD)	8,05830 = 1 Euro (EUR)
Israelische Schekel	(ILS)	3,79155 = 1 Euro (EUR)
Japanische Yen	(JPY)	163,18145 = 1 Euro (EUR)
Kanadische Dollar	(CAD)	1,49340 = 1 Euro (EUR)
Neuseeland-Dollar	(NZD)	1,84130 = 1 Euro (EUR)
Norwegische Kronen	(NOK)	11,81050 = 1 Euro (EUR)
Schwedische Kronen	(SEK)	11,46350 = 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	(CHF)	0,94115 = 1 Euro (EUR)
Singapur-Dollar	(SGD)	1,41140 = 1 Euro (EUR)
US-Dollar	(USD)	1,03805 = 1 Euro (EUR)

Die Anteilpreisermittlung erfolgt auf Grundlage der gesetzlichen Regelungen im Kapitalanlagegesetzbuch (§ 168) und der Kapitalanlage-Rechnungslegungs- und Bewertungsverordnung.

Die Bewertung der Vermögensgegenstände, die zum Handel an einer Börse oder an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind, erfolgt grundsätzlich zu dem zuletzt verfügbaren handelbaren Kurs.

Börsenkurse oder notierte Preise an anderen organisierten Märkten werden grundsätzlich als handelbare Kurse eingestuft.

Für Wertpapiere, die weder zum Handel an einer Börse noch an einem organisierten Markt zugelassen sind oder für die kein handelbarer Kurs verfügbar ist oder deren Börsenkurs

den tatsächlichen Marktwert nicht angemessen widerspiegelt, werden die auf der Grundlage von durch Dritte ermittelten und mitgeteilten Verkehrswerte (z. B. auf Basis externer Bewertungsmodelle) zugrunde gelegt.

Der Wert der Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, welche nicht in der Währung des Fonds geführt werden, wird in diese Währung zu den jeweiligen Devisenkursen umgerechnet.

Die Bewertung von Devisentermingeschäften und OTC Derivaten erfolgt grundsätzlich auf Basis von Bewertungsmodellen.

Der Wert von Bankguthaben, Steuerverbindlichkeiten und ausstehenden Forderungen, Barden und Zinsansprüchen entspricht dem jeweiligen Nominalbetrag.

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote gem. § 16 Abs. 1 Nr. 3 KARBV

Gesamtkostenquote gemäß § 101 Abs. 2 KAGB: 1,50 %.

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

Geleistete Vergütungen und erhaltene Rückvergütungen gem. § 16 Abs. 1 Nr. 3 c) KARBV

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

Die Gesellschaft erhält aus dem Sondervermögen die ihr zustehende Verwaltungsvergütung. Es wird ein wesentlicher Teil der aus dem Sondervermögen an die Kapitalverwaltungsgesellschaft geleisteten Vergütungen für Vergütungen an Vermittler von Anteilen des Sondervermögens auf den Bestand von vermittelten Anteilen verwendet.

Angaben zu den sonstigen Erträgen und sonstigen Aufwendungen gem. § 16 Abs. 1 Nr. 3 e) KARBV

Die sonstigen Erträge in Höhe von EUR 158,47 setzen sich wie folgt zusammen:

a) Erträge aus Quellensteuererstattungen/-ansprüchen:	EUR	0,03
b) Übrige Erträge:	EUR	81,88
c) Zinsgutschriften Fokusbank Erstattungsverfahren:	EUR	76,56

Die sonstigen Aufwendungen in Höhe von EUR 43.044,92 setzen sich wie folgt zusammen:

a) Depotgebühren:	EUR	6.944,47
b) Abzug inländische Kapitalertragsteuer:	EUR	9.364,96
c) Übriger Aufwand:	EUR	2.733,91
d) Transaktionsgebühren Verwahrstelle:	EUR	24.001,58

Angaben zu den Transaktionskosten gem. § 16 Abs. 1 Nr. 3 f) KARBV

Die im Berichtszeitraum gezahlten **Transaktionskosten** gemäß § 16 Abs. 1 Nr. 3 f) KARBV beliefen sich auf EUR 73.801,75.

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

Der Anteil der Transaktionen, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Sondervermögens über Broker ausgeführt wurden, die eng verbundene Unternehmen und Personen sind, betrug 0,00 %. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt EUR 0,00.

Angaben zur Mitarbeitervergütung gem. § 101 Abs. 4 KAGB

Gesamtsumme der im abgelaufenen Kalenderjahr gezahlten Mitarbeitervergütungen gem. § 101 Abs. 4 Nr. 1 KAGB	EUR	18.736.936,61
– davon feste Vergütung	EUR	14.177.796,61
– davon variable Vergütung	EUR	4.559.140,00
Zahl der Mitarbeiter der KVG		111
Höhe des gezahlten Carried Interest	EUR	0,00

Ergebnisse der jährlichen Überprüfung der Vergütungspolitik gem. § 101 Abs. 4 Nr. 4 KAGB

Die hier dargestellten Zahlen geben die im abgelaufenen Geschäftsjahr der Gesellschaft ausgezahlten Vergütungen an. Diese setzen sich insbesondere Mitarbeitern in der abgelaufenen Berichtsperiode gewährt wurden. Darüber hinaus bezahlte die Gesellschaft variable Vergütungen an ihre Mitarbeiter, welche sich aus Einmalzahlungen bzw. entsprechenden Rückstellungen zusammensetzte. Die Höhe der variabel vergüteten Gehaltsbestandteile ist abhängig vom Konzernergebnis im abgelaufenen Geschäftsjahr, der Entwicklung des individuellen Funktionsbereichs in der Gesellschaft wurde im Laufe des Jahres 2024 im Rahmen der jährlichen Überprüfung durch das Vergütungsgremium verabschiedet.

Gesamtsumme der im abgelaufenen Kalenderjahr gezahlten Vergütungen der KVG an Risktaker gem. § 101 Abs. 4 Nr. 2 KAGB	EUR	5.355.433,00
– davon Geschäftsleiter	EUR	2.020.082,00
– davon andere Risktaker	EUR	2.485.498,00
– davon Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen	EUR	849.853,00

Angaben zu wesentlichen Änderungen der festgelegten Vergütungspolitik gem. § 101 Abs. 4 Nr. 5 KAGB

Wesentliche Änderungen an dem Vergütungssystem oder der Vergütungspolitik der Gesellschaft wurden im Geschäftsjahr 2024 nicht vorgenommen.

Angaben zur Mitarbeitervergütung im Auslagerungsfall

Bei den nachstehenden Angaben zur Mitarbeitervergütung handelt es sich um vom Auslagerungsunternehmen bereitgestellte Angaben per 31.12.2023.

Vergütung der Mitarbeiter der AXA Investment Managers UK Limited, London:

Gezahlte oder vorgesehene Gesamtvergütung von Mitarbeitern der britischen Managementgesellschaft, die Risiken eingehen oder der Leitungsebene angehören und deren Entscheidungen erhebliche Auswirkungen auf das Risikoprofil der Anlagevehikel haben:

	Mitarbeiter, die Risiken eingehen	Mitarbeiter, die der Leitungsebene angehören	Gesamt
Festgehalt und variable Vergütung (in 1.000 Pfund)	3.764,00	1.683,00	5.447,00
Anzahl der Mitarbeiter	64	15	79

Angaben gemäß § 101 Abs. 2 Nr. 5 KAGB

Die Angaben gem. § 134c Abs. 4 AktG sind im Tätigkeitsbericht enthalten.

Angaben zu wesentlichen Änderungen gem. § 101 Abs. 3 Nr. 3 KAGB

Im Verlauf des Geschäftsjahres sind keine wesentlichen Änderungen im Sondervermögen zu vermelden.

Weitere zum Verständnis des Berichts erforderliche Angaben gem. § 7 Nr. 9 d) KARBV

Erläuterung zur Berechnung der Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste

Die Ermittlung der Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste erfolgt dadurch, dass in jedem Geschäftsjahr die in den Anteilspreis einfließenden Wertansätze der Vermögensgegenstände mit den jeweiligen historischen Anschaffungskosten verglichen werden, die Höhe der positiven Differenzen in die Summe der nicht realisierten Gewinne ein-

fließen, die Höhe der negativen Differenzen in die Summe der nicht realisierten Verluste einfließen und aus dem Vergleich der Summenpositionen zum Ende des Geschäftsjahres mit den Summenpositionen zum Anfang des Geschäftsjahres die Nettoveränderungen ermittelt werden.

Sonstige Information – nicht vom Prüfungsurteil zum Jahresbericht umfasst

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

Im Berichtszeitraum wurden keine Geschäfte i.S.d. Artikel 3 Nr. 11 bzw. Nr. 18 der Verordnung (EU) 2015/2365 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der

Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012, d.h. Wertpapierfinanzierungsgeschäfte oder Gesamtrendite-Swaps, abgeschlossen.

Sonstige Informationen – Nicht vom Prüfungsurteil umfasst

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

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

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



Name des Produkts:
AXA Welt (das „Finanzprodukt“)

Unternehmenskennung (LEI-Code):
213800URU9D12IGDB706

Ökologische und/oder soziale Merkmale

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 **ökologische/soziale Merkmale beworben** und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt wurden, enthielt es 65,39 % 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 **nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel** getätigt:
_____ %

- 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?

Das Finanzprodukt hat die für den Bezugszeitraum geförderten ökologischen und sozialen Merkmale erfüllt, indem es in Unternehmen unter Berücksichtigung ihrer:

- Kohlenstoffintensität
- Wasserintensität

Das Finanzprodukt hat auch andere spezifische ökologische und soziale Merkmale beworben, hauptsächlich:

- Schutz des Klimas durch Ausschluss von Kohle-, Öl- und Gasaktivitäten
- Schutz des Ökosystems und Verhinderung der Entwaldung
- Bessere Gesundheit über den Ausschluss von Tabak
- Arbeitsrechte, Gesellschaft und Menschenrechte, Unternehmensethik, Korruptionsbekämpfung mit Ausschluss von Unternehmen, die gegen internationale Normen und Standards wie die Grundsätze des Global Compact der Vereinten Nationen, die Konventionen der Internationalen Arbeitsorganisation (ILO) oder die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen verstößen. Die sektoralen Ausschlüsse und ESG-Standards von AXA IM wurden während des gesamten Referenzzeitraums verbindlich angewandt
- Schutz der Menschenrechte durch Vermeidung von Investitionen in Schuldinstrumente von Ländern, in denen die schlimmsten Formen von Menschenrechtsverletzungen zu beobachten sind.

Das Finanzprodukt hat keine ESG-Benchmark zur Förderung ökologischer oder sozialer Merkmale benannt.

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

Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?

Während des Bezugszeitraums wurde die Erreichung der durch das Finanzprodukt beworbenen ökologischen und sozialen Merkmale mit dem oben aufgeführten Nachhaltigkeitsindikator gemessen:

Nachhaltigkeit KPI-Name	Wert	Abdeckung
Kohlenstoffintensität	78,91 Metrische Tonnen Kohlendioxidäquivalente pro Million USD Umsatz (nur für Unternehmen) – Scope 1+2	99,98 %
Wasserintensität	1318,49 Tausend Kubikmeter pro Million USD Umsatz (nur für Unternehmen)	99,98 %

Hinweis: KPIs und Benchmarks werden auf der Grundlage eines Durchschnitts der an jedem Monatsende des Bezugszeitraums verfügbaren Daten ausgewiesen.

... und im Vergleich zu vorangegangenen Zeiträumen?

Nachhaltigkeit KPI-Name	Jahr	Wert	Abdeckung
Kohlenstoffintensität (Scope 1+2)	2023	69,33 CO ₂ -Tonnen pro Million USD Umsatz für Unternehmen und in CO ₂ kg pro PPP USD des BIP für Staaten	
Wasserintensität	2023	1948,74 Tausend Kubikmeter für Unternehmen	99,87 %
Kohlenstoffintensität	2022	184,74 CO ₂ -Tonnen pro Million USD Umsatz für Unternehmen und in CO ₂ kg pro PPP USD des BIP für Staaten	99,33 %
Wasserintensität	2022	2564,97 Tausend Kubikmeter für Unternehmen	99,33 %

Hinweis: Während Nachhaltigkeits-KPI auf der Grundlage eines Durchschnitts der am jeweiligen Quartalsende des Bezugszeitraums verfügbaren Daten gemeldet werden, basiert die Berichterstattung zu Referenzwerten technisch bedingt nur auf Jahresenddaten. Somit darf der Vergleich nicht als direkte Gegenüberstellung aufgefasst und nicht als Verstoß gegen die verbindlichen Elemente gewertet werden, die in der gesetzlich vorgeschriebenen Dokumentation zum Finanzprodukt dargelegt sind, da die für den Referenzwert offengelegten Zahlen nicht auf demselben Rechnungslegungsansatz beruhen wie jene, die für das Finanzprodukt ausgewiesen werden.

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

Während des Bezugszeitraums wurde mit dem Finanzprodukt teilweise in Instrumente investiert, die als nachhaltige Investitionen mit verschiedenen sozialen und ökologischen Zielen (ohne Einschränkung) gelten. Dabei wurde der positive Beitrag der Unternehmen, in die investiert wird, anhand von mindestens einer der folgenden Dimensionen bewertet:

1. **Ausrichtung der Unternehmen, in die investiert wird, an den Zielen für nachhaltige Entwicklung (SDG) der Vereinten Nationen** als Bezugsrahmen, wobei Unternehmen berücksichtigt werden, die entweder durch die von ihnen angebotenen Produkte und Dienstleistungen oder durch die Art und Weise, wie sie ihre Tätigkeiten ausüben („Geschäftstätigkeit“), einen positiven Beitrag zu mindestens einem SDG leisten. Um als nachhaltiger Vermögenswert angesehen zu werden, muss ein Unternehmen die folgenden Kriterien erfüllen:
 - a) die SDG-Bewertung in Bezug auf die vom Emittenten angebotenen „Produkte und Dienstleistungen“ ist gleich oder höher als 2, was bedeutet, dass mindestens 20 % der Einnahmen aus einer nachhaltigen Tätigkeit stammen, oder
 - b) bei Anwendung eines Best-in-Universe-Ansatzes, der darin besteht, Emittenten den Vorrang zu geben, die ungeachtet ihres Tätigkeitsbereichs aus nichtfinanzieller Sicht am besten eingestuft sind, liegt die SDG-Bewertung der Geschäftstätigkeit des Emittenten unter den besten 2,5 %, mit Ausnahme der SDG-5 (Geschlechtergleichheit), SDG 8 (menschenwürdige Arbeit), SDG 10 (weniger Ungleichheiten), SDG 12 (nachhaltiger Konsum und nachhaltige Produktion) und SDG 16 (Frieden und Gerechtigkeit), für die die SDG-Bewertung der Geschäftstätigkeit des Emittenten unter den besten 5 % liegt. Für die SDG 5, 8, 10 und 16 sind die Auswahlkriterien für die „Geschäftstätigkeit“ des Emittenten weniger restriktiv, da diese SDG besser berücksichtigt werden, indem man erwägt, wie der Emittent seine Tätigkeit ausübt, anstatt die Produkte und Dienstleistungen des Unternehmens zu betrachten, in das investiert wird. Sie sind auch für das SDG 12 weniger restriktiv, das durch die Produkte und Dienstleistungen oder die Art und Weise, wie das Unternehmen, in das investiert wird, seine Tätigkeiten ausübt, erfüllt werden kann.

Die quantitativen SDG-Ergebnisse stammen von externen Datenanbietern. Der Anlageverwalter kann sich aufgrund einer sachgemäß ausgeführten qualitativen Analyse darüber hinwegsetzen.

2. **Berücksichtigung von Emittenten, die sich in einem soliden Übergang befinden**, im Einklang mit dem Ziel der Europäischen Kommission, den Übergang zu einer Welt mit einem Temperaturanstieg von 2 °C zu finanzieren, basierend auf dem von der Science Based Targets Initiative entwickelten Rahmen und unter Berücksichtigung von Unternehmen, die wissenschaftliche Ziele bestätigt haben.

Das Finanzprodukt hat die Kriterien der Umweltziele der EU-Taxonomie und die Grundsätze „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ berücksichtigt. Es wird in Aktivitäten investiert, die mit den Zielen der EU-Taxonomie konform sind. Die Daten zur Taxonomiekonformität des Finanzprodukts wurden von einem externen Datenanbieter bereitgestellt und von AXA IM auf Portfolioebene konsolidiert. Sie wurden jedoch weder einer Revision noch einer Prüfung durch einen Dritten unterzogen.

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

Während des Bezugszeitraums wurde der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ für die nachhaltigen Investitionen des Finanzprodukts erreicht, indem nicht in Unternehmen investiert wurde, die eines der folgenden Kriterien erfüllen:

- Der Emittent hat einen erheblichen Schaden in Bezug auf eines der SDGs verursacht, wenn einer seiner SDG-Scores unter –5 liegt und diese Bewertung auf einer quantitativen Datenbank eines externen Anbieters beruht, die eine Skala von +10 („wesentlicher Beitrag“) bis –10 („wesentliche Behinderung“) vorsieht, es sei denn, die quantitative Bewertung wurde durch eine qualitative außer Kraft gesetzt.
- Der Emittent ist in den Verbotslisten für sektorale und ESG-Standards von AXA IM, die unter anderem die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen und die UN-Leitprinzipien für Wirtschaft und Menschenrechte berücksichtigen, durchgefallen.
- Der Emittent hatte ein CCC- (oder 1,43) oder ein niedrigeres ESG-Rating gemäß der ESG-Bewertungsmethode von AXA IM (wie im vorvertraglichen Anhang der SFDR definiert).

Wie wurden die Indikatoren für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Das Finanzprodukt hat Indikatoren für die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen („PAI“) berücksichtigt, um sicherzustellen, dass die nachhaltigen Investitionen keine anderen Nachhaltigkeitsziele im Sinne der SFDR wesentlich beeinträchtigt haben.

Die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen wurden durch (i) die sektoralen Ausschlussrichtlinien von AXA IM und die ESG-Standards von AXA IM gemindert, die vom Finanzprodukt jederzeit verbindlich angewandt wurden, sowie durch die Filter, die auf der Bewertung der UN-Ziele für nachhaltige Entwicklung basieren.

Gegebenenfalls ermöglichten die Stewardship-Richtlinien eine zusätzliche Risikominderung für wichtige nachteilige Auswirkungen durch den direkten Dialog mit Unternehmen über Aspekte der Nachhaltigkeit und der Unternehmensführung. Über die Mitwirkungspolitik hat das Finanzprodukt seinen Einfluss als Anleger genutzt, um Unternehmen zu ermutigen, ökologische und soziale Risiken zu mindern, die für ihre Sektoren relevant sind, wie unten beschrieben.

Die Ausübung der Stimmrechte an den Hauptversammlungen war auch ein wichtiges Element des Dialogs mit den Unternehmen, in die investiert wird, um den langfristigen Wert der Unternehmen, in die das Finanzprodukt investiert, zu fördern und nachteilige Auswirkungen zu mindern, wie unten beschrieben.

AXA IM stützt sich auch auf die SDG-Säule ihres nachhaltigen Investmentansatzes, um nachteilige Auswirkungen auf diese Nachhaltigkeitsfaktoren zu überwachen und zu berücksichtigen, indem Unternehmen, in die investiert wird, mit einem SDG-Score unter –5 bei einem beliebigen SDG (auf einer Skala von +10 „erhebliche positive Auswirkung“ bis –10 „erhebliche negative Auswirkung“) ausgeschlossen werden, es sei denn quantitative Score wurde nach einer ordnungsgemäß dokumentierten Analyse durch ESG & Impact Research von AXA IM Core qualitativ aufgehoben. Durch diesen Ansatz können wir sicherstellen, dass Unternehmen, in die investiert wird, mit den stärksten nachteiligen Auswirkungen auf SDGs nicht als nachhaltige Anlagen angesehen werden.

Umwelt:

Relevante Richtlinien von AXA IM	PAI-Indikator	Anteile	Messung	Abdeckung in % basierend auf dem zu verwaltenden Gesamtvermögen	Abdeckung in % basierend auf den zulässigen Vermö- genswerten
Klimarisikopolitik Schutz der Öko- systeme und Ent- waldungspolitik	PAI 1: Treibhaus- gasemissionen (THG) (Scope 1, 2 und 3 ab Januar 2023)	Metrische Tonnen Kohlendioxid- Äquivalente (tCO ₂ e)	Scope 1: 1846,747 Scope 2: 461,877 Scope 3: 23294,402 Scope 1+2: 2308,623 Scope 1+2+3: 25601,309	Scope 1: 89 Scope 2: 89 Scope 3: 88 Scope 1+2: 89 Scope 1+2+3: 88	Scope 1: 90 Scope 2: 90 Scope 3: 89 Scope 1+2: 90 Scope 1+2+3: 89
	PAI 2: CO ₂ -Bilanz	Metrische Tonnen Kohlendioxid- äquivalente je investierter Million Euro oder Dollar (tCO ₂ e/Mio. €)	Scope 1+2: 44,114 Scope 1+2+3: 498,664	Scope 1+2: 99 Scope 1+2+3: 88	Scope 1+2: 100 Scope 1+2+3: 89
	PAI 3: Treibhaus- gasintensität der Unternehmen, in die investiert wird	Metrische Tonnen Kohlendioxid- Äquivalente pro Million Euro Umsatz (tCO ₂ e/€M)	Scope 1+2+3: 979,988	Scope 1+2+3: 97	Scope 1+2+3: 98
Klimarisikopolitik	PAI 4: Engagement in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brenn- stoffe tätig sind	Anteil der In- vestitionen in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind (% des verwalteten Ver- mögens)	4,04	99	100
Klimarisikopolitik (nur Engagement)	PAI 5: Anteil des Energieverbrauchs und der Energie- erzeugung aus nicht erneuerbaren Energiequellen	Anteil des Ver- brauchs nicht- erneuerbarer Energie und der Erzeugung nicht- erneuerbarer Ener- gie in den investier- ten Unternehmen aus nicht-erneuer- baren Energiequel- len im Vergleich zu erneuerbaren Energiequellen, ausgedrückt als Prozentsatz der gesamten Energie- quellen (%)	Energieverbrauch: 57,27 Energieerzeugung: 58,72	Energieverbrauch: 97 Energieerzeugung: 1	Energieverbrauch: 98 Energieerzeugung: 1

Relevante Richtlinien von AXA IM	PAI-Indikator	Anteile	Messung	Abdeckung in % basierend auf dem zu verwaltenden Gesamtvermögen	Abdeckung in % basierend auf den zulässigen Vermö- genswerten
Klimarisikopolitik (unter Berück- sichtigung einer erwarteten Korrela- tion zwischen Treib- hausgasemissionen und Energiever- brauch) ¹⁾	PAI 6: Intensität des Energieverbrauchs nach klimaintensi- ven Sektoren	Energieverbrauch in GWh pro Million EUR Umsatz der Unternehmen, in die investiert wird, pro Sektor mit ho- her Auswirkung auf den Klimawandel (GWh/Mio. EUR)	Sektor NACE B: 0,914 Sektor NACE C: 0,222 Sektor NACE D: 1,695 Sektor NACE F: 0,101 Sektor NACE G: 0,318 Sektor NACE H: 0,746 Sektor NACE L: 0,018	Sektor NACE A: 0 Sektor NACE B: 1 Sektor NACE C: 33 Sektor NACE D: 1 Sektor NACE E: 0 Sektor NACE F: 2 Sektor NACE G: 8 Sektor NACE H: 1 Sektor NACE L: 0	Sektor NACE B: 75 Sektor NACE C: 81 Sektor NACE D: 75 Sektor NACE F: 75 Sektor NACE G: 76 Sektor NACE H: 75 Sektor NACE L: 25
Schutz der Öko- systeme und Ent- waldungspolitik	PAI 7: Tätigkeiten, die sich nachteilig auf Gebiete mit schutzbedürftiger Biodiversität aus- wirken	Anteil der Investitionen in Unternehmen, in die investiert wird, deren Standorte/ Betriebsstätten sich in oder in der Nähe von biodiversitäts- sensiblen Gebieten befinden und deren Aktivitäten sich nachteilig auf diese Gebiete auswirken (% des verwalteten Vermögens)	36,68	37	37
SDG keine er- heblich negative Bewertung	PAI 8: Emissionen in Wasser	Tonnen von Emis- sionen in Was- ser, die von den Unternehmen, in die investiert wird, pro investierter Mil- lion EUR verursacht werden, ausge- drückt als gewichte- ter Durchschnitt (t/EUR Mio.)	0,003	34	34
SDG keine er- heblich negative Bewertung	PAI 9: Anteil gefährlicher und radioaktiver Abfälle	Tonnen an ge- fährlichen und radioaktiven Abfällen, die von den Unternehmen, in die investiert wird, pro inves- tierter Million EUR verursacht werden, ausgedrückt als gewichteter Durch- schnitt (t/Mio. €)	1,174	44	45

¹⁾ Der Ansatz zur Abschwächung der PAI-Indikatoren durch diese Ausschlusspolitik wird sich in dem Maße weiterentwickeln, wie die Verbesserung der Datenverfügbarkeit und -qualität es uns ermöglicht, die PAI effektiver zu nutzen. Nicht alle Sektoren mit hohen Auswirkungen sind derzeit von der Ausschlussrichtlinie betroffen.

Soziales und Governance:

Relevante Richtlinien von AXA IM	PAI-Indikator	Anteile	Messung	Abdeckung in % basierend auf dem zu verwaltenden Gesamtvermö- gen	Abdeckung in % basierend auf den zulässigen Vermö- genswerten
Richtlinie über ESG-Standards: Verstoß gegen internationale Normen und Standards	PAI 10: Ver- stoß gegen die UNGC-Grundsätze und gegen die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen	Anteil der Investi- tionen in Unter- nehmen, in die investiert wird, die in Verstöße gegen die UNGC-Grund- sätze oder gegen die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen ver- wickelt waren (in % der AuM)	0,0 %	99	100
Richtlinie über ESG-Standards: Verstoß gegen internationale Normen und Standards (unter Berück- sichtigung einer erwarteten Kor- relation zwischen Unternehmen, die internationale Nor- men und Standards nicht einhalten, und der fehlenden Implementierung von Prozessen und Compliance-Me- chanismen zur Überwachung der Einhaltung dieser Standards durch Unternehmen) ²⁾	PAI 11: Fehlende Prozesse und Compliance- Mechanismen zur Überwachung der Einhaltung der UNGC-Grund- sätze und der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen	Anteil der Investitionen in Unternehmen, in die investiert wird, ohne Richtlinien zur Überwachung der Einhaltung der UNGC-Prin- zipien oder der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen oder Mechanismen zur Bearbeitung von Be- schwerden, um ge- gen Verstöße gegen die UNGC-Prinzipien oder die OECD-Leit- sätze für multinati- onale Unternehmen vorzugehen (in % des verwalteten Vermögens)	46,47 %	99	100
SDG keine er- heblich negative Bewertung	PAI 12: Unbe- reinigtes geschlechts- spezifisches Verdienstgefälle	Durchschnittliches unbereinigtes geschlechtsspezi- fisches Verdienst- gefälle der Unter- nehmen, in die investiert wird (%)	15,49 %	98	99
Ausübung der Stimmrechte und Mitwirkungspo- litik mit systema- tischen Abstim- mungskriterien im Zusammenhang mit der Geschlech- tervielfalt in den Leitungs- und Kontrollorganen	PAI 13: Geschlech- tervielfalt in den Leitungs- und Kontrollorganen	Durchschnittlicher Anteil weiblicher Verwaltungs- ratsmitglieder in Unternehmen, in die investiert wird, ausgedrückt als Prozentsatz aller Mitglieder der Leitungs- und Kon- trollorgane (%)	33,73	99	100

²⁾ Der Ansatz zur Abschwächung der PAI-Indikatoren durch diese Ausschlusspolitik wird sich in dem Maße weiterentwickeln, wie die Verbesserung der Datenverfügbarkeit und -qualität es uns ermöglicht, die PAI effektiver zu nutzen.

Relevante Richtlinien von AXA IM	PAI-Indikator	Anteile	Messung	Abdeckung in % basierend auf dem zu verwaltenden Gesamtvermö- gens	Abdeckung in % basierend auf den zulässigen Vermö- genswerten
Richtlinie zum Engagement in umstrittenen Waffen	PAI 14: Engagement in umstrittenen Waffen	Anteil an Investitionen in Unternehmen, in die investiert wird, die an der Herstellung oder dem Verkauf umstrittener Waffen beteiligt sind (% des verwalteten Vermögens)	0,0	99	100

Für staatliche und überstaatliche Unternehmen

Relevante Richtlinien von AXA IM	PAI-Indikator	Anteile	Messung	Abdeckung in % basierend auf dem zu verwaltenden Gesamtvermö- gens	Abdeckung in % basierend auf den zulässigen Vermö- genswerten
<ul style="list-style-type: none"> • Richtlinie über ESG-Standards von AXA IM, durch den Ausschluss von Ländern, in die das Unternehmen investiert, mit schwerwiegenden sozialen Verstößen • Schwarze Liste auf der Grundlage von internationalen und EU-Sanktionen 	PAI 16: Souveräne Länder, in die investiert wird, die gegen sozialen Verstößen ausgesetzt sind	Anzahl der Länder, in die investiert wird, die gegen soziale Bestimmungen verstoßen (absolute Anzahl und relative Anzahl, geteilt durch alle Länder, in die investiert wird), wie in internationalen Verträgen und Konventionen, den Grundsätzen der Vereinten Nationen und, falls zutreffend, nationalem Recht festgelegt	N. z.	Absolute Anzahl: 0 Relative Anzahl: 0	N. z.

Das Finanzprodukt berücksichtigt außerdem den optionalen Umweltindikator PAI 6 „Wasserverbrauch und -recycling“ und den optionalen sozialen Indikator PAI 15 „Fehlende Maßnahmen zur Korruptions- und Bestechungsbekämpfung“.

Die Methoden zur Berechnung der PAI wurden so festgelegt, dass sie möglichst weitgehend mit den aktuellen Rechtsvorschriften übereinstimmen. Zudem kann die PAI-Berichterstattung Einschränkungen aufweisen oder Bezugszeiträume vor dem Bezugszeitraum widerspiegeln, was in erster Linie durch Schwierigkeiten im Hinblick sowohl auf die Verfügbarkeit als auch auf die Zuverlässigkeit von Daten zurückzuführen ist. Die PAI-Definitionen und Berechnungsmethoden können sich in Zukunft in Abhängigkeit von zusätzlichen Rechtsvorschriften oder aufgrund von datenbezogenen Entwicklungen wie zum Beispiel methodologischen Änderungen seitens der Datenanbieter oder Veränderungen der Datensätze weiterentwickeln, die herangezogen werden, um unterschiedliche Berichtsrahmen so weitgehend wie möglich einander anzupassen.

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

Während des Bezugszeitraums wurde mit dem Finanzprodukt nicht in Unternehmen investiert, die wesentliche Verstöße gegen internationale Normen und Standards verursachen, dazu beitragen oder damit in Zusammenhang stehen. Diese Standards konzentrieren sich auf die Bereiche Menschenrechte, Gesellschaft, Arbeit und Umwelt. AXA IM schloss alle Unternehmen aus, die als „nicht konform“ mit den Grundsätzen des Global Compact der Vereinten Nationen, den Konventionen der Internationalen Arbeitsorganisation (ILO), den OECD-Leitlinien für multinationale Unternehmen und den UN-Leitprinzipien für Wirtschaft und Menschenrechte (UN Guiding Principles on Business and Human Rights, UNGPs) eingestuft wurden.

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

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

Auch andere nachhaltige Investitionen dürfen ökologische oder soziale Ziele ebenfalls nicht erheblich beeinträchtigen.



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

Bei dem Finanzprodukt wurden die folgenden Indikatoren für die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen berücksichtigt, wobei die folgenden Ausschlusserichtlinien und Stewardship-Richtlinien angewandt wurden:

Umwelt:

Relevante Richtlinien von AXA IM	PAI-Indikator	Anteile	Messung	Abdeckung in % basierend auf dem zu verwaltenden Gesamtvermögen	Abdeckung in % basierend auf den zulässigen Vermö- genswerten
Klimarisikopolitik Schutz der Öko- systeme und Ent- waldungspolitik	PAI 1: Treibhausgas- emissionen (THG) (Scope 1, 2 und 3 ab Januar 2023)	Metrische Tonnen Kohlendioxid- Äquivalente (tCO ₂ e)	Scope 1: 1846,747 Scope 2: 461,877 Scope 3: 23294,402 Scope 1+2: 2308,623 Scope 1+2+3: 25601,309	Scope 1: 89 Scope 2: 89 Scope 3: 88 Scope 1+2: 89 Scope 1+2+3: 88	Scope 1: 90 Scope 2: 90 Scope 3: 89 Scope 1+2: 90 Scope 1+2+3: 89
	PAI 2: CO ₂ -Bilanz	Metrische Tonnen Kohlendioxid- äquivalente je investierter Million Euro oder Dollar (tCO ₂ e/Mio. €)	Scope 1+2: 44,114 Scope 1+2+3: 498,664	Scope 1+2: 99 Scope 1+2+3: 88	Scope 1+2: 100 Scope 1+2+3: 89

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.

Relevante Richtlinien von AXA IM	PAI-Indikator	Anteile	Messung	Abdeckung in % basierend auf dem zu verwaltenden Gesamtvermögen	Abdeckung in % basierend auf den zulässigen Vermö- genswerten
	PAI 3: Treibhaus- gasintensität der Unternehmen, in die investiert wird	Metrische Tonnen Kohlendioxid- Äquivalente pro Million Euro Umsatz (tCO ₂ e/€M)	Scope 1+2+3: 979,988	Scope 1+2+3: 97	Scope 1+2+3: 98
Klimarisikopolitik	PAI 4: Engagement in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind	Anteil der Investi- tionen in Unterneh- men, die im Bereich der fossilen Brenn- stoffe tätig sind (% des verwalteten Vermögens)	4,04	99	100
Klimarisikopolitik (nur Engagement)	PAI 5: Anteil des Energieverbrauchs und der Energie- erzeugung aus nicht erneuerbaren Energiequellen	Anteil des Ver- brauchs nicht- erneuerbarer Energie und der Erzeugung nicht- erneuerbarer Ener- gie in den investier- ten Unternehmen aus nicht-erneuer- baren Energiequel- len im Vergleich zu erneuerbaren Energiequellen, ausgedrückt als Prozentsatz der gesamten Energie- quellen (%)	Energieverbrauch: 57,27 Energieerzeugung: 58,72	Energieverbrauch: 97 Energieerzeugung: 1	Energieverbrauch: 98 Energieerzeugung: 1
Klimarisikopolitik (unter Berücksich- tigung einer erwar- teten Korrelation zwischen Treibhaus- gasemissionen und Energieverbrauch) ³⁾	PAI 6: Intensität des Energieverbrauchs nach klimaintensi- ven Sektoren	Energieverbrauch in GWh pro Million EUR Umsatz der Unternehmen, in die investiert wird, pro Sektor mit ho- her Auswirkung auf den Klimawandel (GWh/Mio. EUR)	Sektor NACE B: 0,914 Sektor NACE C: 0,222 Sektor NACE D: 1,695 Sektor NACE F: 0,101 Sektor NACE G: 0,318 Sektor NACE H: 0,746 Sektor NACE L: 0,018	Sektor NACE A: 0 Sektor NACE B: 1 Sektor NACE C: 33 Sektor NACE D: 1 Sektor NACE E: 0 Sektor NACE F: 2 Sektor NACE G: 8 Sektor NACE H: 1 Sektor NACE L: 0	Sektor NACE B: 75 Sektor NACE C: 81 Sektor NACE D: 75 Sektor NACE F: 75 Sektor NACE G: 76 Sektor NACE H: 75 Sektor NACE L: 25

³⁾ Der Ansatz zur Abschwächung der PAI-Indikatoren durch diese Ausschlusspolitik wird sich in dem Maße weiterentwickeln, wie die Verbesserung der Datenverfügbarkeit und -qualität es uns ermöglicht, die PAI effektiver zu nutzen. Nicht alle Sektoren mit hohen Auswirkungen sind derzeit von der Ausschlussrichtlinie betroffen.

Relevante Richtlinien von AXA IM	PAI-Indikator	Anteile	Messung	Abdeckung in % basierend auf dem zu verwaltenden Gesamtvermögen	Abdeckung in % basierend auf den zulässigen Vermö- genswerten
Schutz der Ökosys- teme und Ent- waldungspolitik	PAI 7: Tätigkeiten, die sich nachteilig auf Gebiete mit schutzbedürftiger Biodiversität aus- wirken	Anteil der In- vestitionen in Unternehmen, in die investiert wird, deren Standorte/ Betriebsstätten sich in oder in der Nähe von biodiver- sitätssensiblen Gebieten befinden und deren Aktivitä- ten sich nachteilig auf diese Gebiete auswirken (% des verwalteten Vermö- gens)	36,68	37	37
SDG keine erheblich negative Bewertung	PAI 8: Emissionen in Wasser	Tonnen von Emis- sionen in Wasser, die von den Un- ternehmen, in die investiert wird, pro investierter Million EUR verursacht werden, ausge- drückt als gewich- teter Durchschnitt (t/EUR Mio.)	0,003	34	34
SDG keine erheblich negative Bewertung	PAI 9: Anteil gefähr- licher und radioak- tiver Abfälle	Tonnen an ge- fährlichen und radioaktiven Ab- fällen, die von den Unternehmen, in die investiert wird, pro investierter Million EUR verursacht wer- den, ausgedrückt als gewichteter Durch- schnitt (t/Mio. €)	1,174	44	45

Soziales und Governance:

Relevante Richtlinien von AXA IM	PAI-Indikator	Anteile	Messung	Abdeckung in % basierend auf dem zu verwaltenden Gesamtvermögen	Abdeckung in % basierend auf den zulässigen Vermö- genswerten
Richtlinie über ESG-Standards: Verstoß gegen inter- nationale Normen und Standards	PAI 10: Verstoß gegen die UNGC- Grundsätze und gegen die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen	Anteil der Investi- tionen in Unter- nehmen, in die investiert wird, die in Verstöße gegen die UNGC-Grund- sätze oder gegen die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen ver- wickelt waren (in % der AuM)	0,0 %	99	100

Relevante Richtlinien von AXA IM	PAI-Indikator	Anteile	Messung	Abdeckung in % basierend auf dem zu verwaltenden Gesamtvermögen	Abdeckung in % basierend auf den zulässigen Vermö- genswerten
Richtlinie über ESG-Standards: Verstoß gegen internationale Normen und Standards (unter Berücksichtigung einer erwarteten Korrelation zwischen Unternehmen, die internationale Normen und Standards nicht einhalten, und der fehlenden Implementierung von Prozessen und Compliance-Mechanismen zur Überwachung der Einhaltung dieser Standards durch Unternehmen) ⁴⁾	PAI 11: Fehlende Prozesse und Compliance-Mechanismen zur Überwachung der Einhaltung der UNGC-Grundsätze und der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen	Anteil der Investitionen in Unternehmen, die investiert wird, ohne Richtlinien zur Überwachung der Einhaltung der UNGC-Prinzipien oder der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen oder Mechanismen zur Bearbeitung von Beschwerden, um gegen Verstöße gegen die UNGC-Prinzipien oder die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen vorzugehen (in % des verwalteten Vermögens)	46,47 %	99	100
SDG keine erheblich negative Bewertung	PAI 12: Unbereinigtes geschlechts-spezifisches Verdienstgefälle	Durchschnittliches unbereinigtes geschlechtsspezifisches Verdienstgefälle der Unternehmen, in die investiert wird (%)	15,49 %	98	99
Ausübung der Stimmrechte und Mitwirkungspolitik mit systematischen Abstimmungskriterien im Zusammenhang mit der Geschlechtervielfalt in den Leitungs- und Kontrollorganen	PAI 13: Geschlechtervielfalt in den Leitungs- und Kontrollorganen	Durchschnittlicher Anteil weiblicher Verwaltungsratsmitglieder in Unternehmen, in die investiert wird, ausgedrückt als Prozentsatz aller Mitglieder der Leitungs- und Kontrollorgane (%)	33,73	99	100
Richtlinie zum Engagement in umstrittenen Waffen	PAI 14: Engagement in umstrittenen Waffen	Anteil an Investitionen in Unternehmen, die investiert wird, die an der Herstellung oder dem Verkauf umstrittener Waffen beteiligt sind (% des verwalteten Vermögens)	0,0	99	100

⁴⁾ Der Ansatz zur Abschwächung der PAI-Indikatoren durch diese Ausschlusspolitik wird sich in dem Maße weiterentwickeln, wie die Verbesserung der Datenverfügbarkeit und -qualität es uns ermöglicht, die PAI effektiver zu nutzen.

Für staatliche und überstaatliche Unternehmen

Relevante Richtlinien von AXA IM	PAI-Indikator	Anteile	Messung	Abdeckung in % basierend auf dem zu verwaltenden Gesamtvermö- gen	Abdeckung in % basierend auf den zulässigen Vermö- genswerten
• Richtlinie über ESG-Standards von AXA IM, durch den Ausschluss von Ländern, in die das Unternehmen investiert, mit schwerwiegenden sozialen Verstößen	PAI 16: Souveräne Länder, in die investiert wird, die gegen sozialen Verstößen ausgesetzt sind	Anzahl der Länder, in die investiert wird, die gegen soziale Bestimmungen verstößen (absolute Anzahl und relative Anzahl, geteilt durch alle Länder, in die investiert wird), wie in internationalen Verträgen und Konventionen, den Grundsätzen der Vereinten Nationen und, falls zutreffend, nationalem Recht festgelegt	N. z.	Absolute Anzahl: 0 Relative Anzahl: 0	N. z.
• Schwarze Liste auf der Grundlage von internationalen und EU-Sanktionen					

Quelle: S&P Trucost, 2024

Die Methoden zur Berechnung der PAI wurden so festgelegt, dass sie möglichst weitgehend mit den aktuellen Rechtsvorschriften übereinstimmen. Zudem kann die PAI-Berichterstattung Einschränkungen aufweisen oder Bezugszeiträume vor dem Bezugszeitraum widerspiegeln, was in erster Linie durch Schwierigkeiten im Hinblick sowohl auf die Verfügbarkeit als auch auf die Zuverlässigkeit von Daten zurückzuführen ist. Die PAI-Definitionen und Berechnungsmethoden können sich in Zukunft in Abhängigkeit von zusätzlichen Rechtsvorschriften oder aufgrund von datenbezogenen Entwicklungen wie zum Beispiel methodologischen Änderungen seitens der Datenanbieter oder Veränderungen der Datensätze weiterentwickeln, die herangezogen werden, um unterschiedliche Berichtsrahmen so weitgehend wie möglich einander anzupassen.

Hinweis: PAI werden auf der Grundlage eines Durchschnitts der Auswirkungen zu jedem Quartalsende des Bezugszeitraums gemeldet, soweit Daten verfügbar sind.

Die für PAI-Indikatoren offengelegten Zahlen können entweder auf dem „aktuellen Wert aller Investitionen“ gemäß der Definition in der Verordnung oder auf „in Frage kommende Vermögenswerte mit ausschließlich verfügbaren Daten“ basieren, sofern relevant. Für die Zwecke dieses Dokuments bezieht sich „in Frage kommende Vermögenswerte mit ausschließlich verfügbaren Daten“ auf alle Investitionen (d. h. Unternehmen, in die investiert wird oder staatliche und supranationale oder Immobilienvermögenswerte, je nach PAI), mit Ausnahme von Derivaten, Barmitteln und Barmitteläquivalenten und in Frage kommenden Vermögenswerten ohne verfügbare Daten. „In Frage kommende Vermögenswerte ohne verfügbare Daten“ bezieht sich auf Vermögenswerte, für die für eine bestimmte Investition nicht genügend Daten und/oder Daten von geringer Qualität vorliegen. Der Empfänger wird darauf hingewiesen, dass für einige spezifische PAIs (d. h. PAIs, die i) im Verhältnis zu den Einnahmen der Unternehmen, in die investiert wird oder ii) zu nicht-monetären Einheiten wie physischen Strömen stehen) die Berechnung nur aus Gründen der Datenqualität und Vergleichbarkeit auf in Frage kommende Vermögenswerte mit verfügbaren Daten umgestellt wird. Ein solcher Ausschluss im Nenner wird durch den Deckungsgrad für die relevanten Indikatoren widergespiegelt und offengelegt: Die offengelegte Deckung spiegelt den Anteil der in Frage kommenden Vermögenswerte wider, für die Daten verfügbar sind und in diesem Dokument bereitgestellt werden; um darüber hinaus vollständige Transparenz über den Umfang der Vermögenswerte zu gewährleisten, für die PAIs offengelegt werden, wird auch die Deckung auf der Grundlage des aktuellen Werts aller Investitionen offengelegt.

PAI-Indikatoren, über die auf der Grundlage des aktuellen Werts aller Investitionen berichtet wird

PAI-Indikatoren 2, 4, 7, 8, 9, 10, 11 und 14

PAI-Indikatoren, über die auf der Grundlage der zulässigen Vermögenswerte, ausgenommen in Frage kommende Vermögenswerte ohne verfügbare Daten berichtet wird

PAI-Indikatoren 3, 5, 6, 12 und 13

Hinweis: Die PAI-Indikatoren 1 und 16 basieren nicht auf einem dieser beiden Ansätze, da sie PAIs in absoluten Werten sind (wobei zu beachten ist, dass der PAI 16 neben dem absoluten Wert auch in Bezug auf die Anzahl der investierten Länder steht), d. h. sie haben keinen Nenner in ihrer Formel.

Weitere Einzelheiten zu unseren Methoden zur Erfassung und Offenlegung von PAIs finden Sie im ESG-Methodenhandbuch von AXA IM, das auf der Website von AXA IM erhältlich ist: <https://www.axa-im.com/our-policies-and-reports>



Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

Die wichtigsten Investitionen des Finanzprodukts (basierend auf den Abteilungen der NACE-Klassifikation: NACE-Ebene 2) werden nachstehend aufgeführt:

Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die **der größte Anteil der** im Bezugszeitraum getätigten **Investitionen** des Finanzprodukts entfiel: 01.01.2024 – 31.12.2024

Größte Investitionen	Sektor (NACE-Ebene 2)	% Vermögen	Land
APPLE INC XNGS USD	Herstellung von Computer-, Elektronik- und Optikprodukten	5,05 %	USA
NVIDIA CORP XNGS USD	Herstellung von Computer-, Elektronik- und Optikprodukten	4,71 %	USA
MICROSOFT CORP XNGS USD	Verlegerische Tätigkeiten	4,42 %	USA
ALPHABET INC-CL A XNGS USD	Informationsdienstaktivitäten	2,36 %	USA
AMAZON.COM INC XNGS USD	Einzelhandel, ausgenommen der Handel mit Kraftfahrzeugen und Motorrädern	2,27 %	USA
META PLATFORMS INC-CLASS A XNGS USD	Informationsdienstaktivitäten	1,61 %	USA
PROCTER & GAMBLE CO/THE XNYS USD	Herstellung von Papier und Papierprodukten	1,32 %	USA
CATERPILLAR INC XNYS USD	Herstellung von Maschinen und Geräten n.e.c.	1,09 %	USA
CISCO SYSTEMS INC XNGS USD	Herstellung von Computer-, Elektronik- und Optikprodukten	1,08 %	USA
ASML HOLDING NV XAMS EUR	Herstellung von Maschinen und Geräten n.e.c.	1,07 %	NL
NOVARTIS AG-REG XSWX CHF	Herstellung von pharmazeutischen Grundstoffen und pharmazeutischen Zubereitungen	1,06 %	CH
ABBVIE INC XNYS USD	Herstellung von pharmazeutischen Grundstoffen und pharmazeutischen Zubereitungen	0,99 %	USA
ADOBE INC XNGS USD	Verlegerische Tätigkeiten	0,99 %	USA
NOVO NORDISK A/S-B XCSE DKK	Herstellung von pharmazeutischen Grundstoffen und pharmazeutischen Zubereitungen	0,98 %	DK
INTL BUSINESS MACHINES CORP XNYS USD	Computerprogrammierung, Beratung und verwandte Aktivitäten	0,98 %	USA

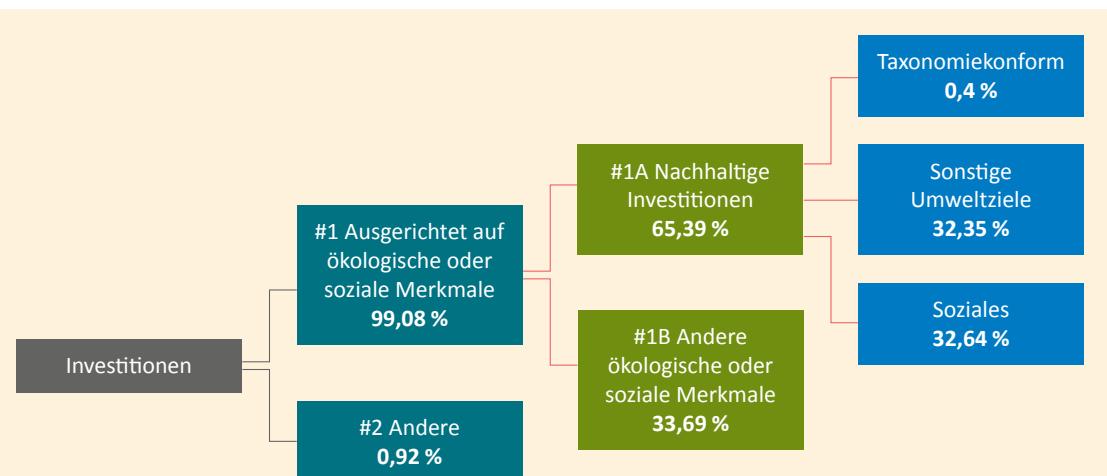
Bei den oben angegebenen Portfolioanteilen handelt es sich um einen Durchschnittswert für den Bezugszeitraum.



Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

Wie sah die Vermögensallokation aus?

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



#1 Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale umfasst Investitionen des Finanzprodukts, die zur Erreichung der vom Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale getätigten 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:

- 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.

Die tatsächliche Vermögensallokation wurde auf der Grundlage eines Durchschnitts der am Ende jedes Quartals des Referenzzeitraums verfügbaren Daten gemeldet.

Abhängig von der potenziellen Nutzung von Derivaten innerhalb der Anlagestrategie dieses Produkts kann das unten aufgeführte erwartete Engagement Schwankungen unterliegen, da der Nettoinventarwert des Portfolios von der Marktpreisbewertung von Derivaten beeinflusst werden kann. Nähere Informationen zur potenziellen Nutzung von Derivaten durch dieses Produkt finden Sie in den vorvertraglichen Dokumenten und der darin beschriebenen Anlagestrategie.

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

Die Investitionen des Finanzprodukts wurden in den nachstehend aufgeführten Wirtschaftssektoren (auf der Grundlage der NACE-Ebene 2) getätigt:

Top-Sektor (NACE-Ebene 2)	Anteil
Herstellung von Computer-, Elektronik- und Optikprodukten	18,9 %
Verlegerische Tätigkeiten	11,84 %
Herstellung von pharmazeutischen Grundstoffen und pharmazeutischen Zubereitungen	8,39 %
Versicherungen, Rückversicherungen und Pensionsfonds, außer der gesetzlichen Sozialversicherung	6,79 %
Einzelhandel, ausgenommen der Handel mit Kraftfahrzeugen und Motorrädern	6,68 %
Herstellung von Kraftwagen, Anhängern und Sattelanhängern	5,02 %
Informationsdienstaktivitäten	4,64 %
Herstellung von Maschinen und Geräten n.e.c.	4,2 %
Finanzdienstleistungsaktivitäten, ausgenommen Versicherungen und Pensionsfonds	3,23 %
Mit Finanz- und Versicherungsdienstleistungen verbundene Tätigkeiten	2,81 %
Herstellung von Papier und Papierprodukten	2,27 %
Telekommunikation	2,24 %
Bau von Gebäuden	2,08 %
Computerprogrammierung, Beratung und verwandte Aktivitäten	1,9 %
Wissenschaftliche Forschung und Entwicklung	1,62 %
Gewinnung von Rohöl und Erdgas	1,29 %
Großhandel, ausgenommen der Handel mit Kraftfahrzeugen und Motorrädern	1,29 %
Rechts- und Buchhaltungsaktivitäten	1,24 %
Herstellung von Grundmetallen	1,22 %
Versorgung mit Strom, Gas, Dampf und Klimatisierung	1,05 %
Herstellung von Bekleidung	0,99 %
Sonstige	0,93 %
Herstellung von Steinkohlenkoks und raffinierten Erdölprodukten	0,91 %
Herstellung von anderen Transportmitteln	0,89 %
Andere Herstellung	0,82 %
Film-, Video- und Fernsehproduktion, Tonaufnahmen und Musikverlagsaktivitäten	0,78 %
Herstellung von Chemikalien und chemischen Produkten	0,67 %
Glücksspiel und Wetten	0,65 %
Post- und Kurierdienste	0,65 %
Herstellung von Getränken	0,6 %
Herstellung von Lebensmittelprodukten	0,42 %
Werbung und Marktforschung	0,39 %
Herstellung von Metallwaren, außer Maschinen und Ausrüstung	0,37 %
Speisen- und Getränkeservice	0,33 %
Herstellung von elektrischen Geräten	0,32 %
Wassertransport	0,32 %
Herstellung von anderen nichtmetallischen mineralischen Stoffen	0,25 %
Bildung	0,23 %
Aktivitäten im Bereich der menschlichen Gesundheit	0,21 %

Top-Sektor (NACE-Ebene 2)	Anteil
Büroverwaltung, Büroassistenz und andere unternehmensfördernde Tätigkeiten	0,17 %
Metallerzabbau	0,16 %
Architektur- und Ingenieurtätigkeiten, technische Tests und Analysen	0,11 %
Herstellung von Leder und verwandten Produkten	0,07 %
Herstellung von Gummi- und Kunststoffprodukten	0,03 %
Bauingenieurwesen	0,02 %

Bei den oben angegebenen Portfolioanteilen handelt es sich um einen Durchschnittswert für den Bezugszeitraum.



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

Das Finanzprodukt hat die Kriterien der Umweltziele der EU-Taxonomie und die Grundsätze „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ berücksichtigt. Es wird in Aktivitäten investiert, die mit den Zielen der EU-Taxonomie konform sind. Die Daten zur Taxonomiekonformität des Finanzprodukts wurden von einem externen Datenanbieter bereitgestellt und von AXA IM auf Portfolioebene konsolidiert. Sie wurden jedoch weder einer Revision noch einer Prüfung durch einen Dritten unterzogen.

Wurde mit dem Finanzprodukt in EU-taxonomiekonforme Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie investiert?⁵⁾

- Ja
 In fossilem Gas In Kernenergie
 Nein

Mit Blick auf die EU-Taxonomiekonformität umfassen die Kriterien für **fossiles Gas** die Begrenzung der Emissionen und die Umstellung auf voll erneuerbare Energie oder CO₂-arme Kraftstoffe bis Ende 2035. Die Kriterien für **Kernenergie** beinhalten umfassende Sicherheits- und Abfallentsorgungs-vorschriften.

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

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

⁵⁾ Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie sind nur dann EU-taxonomiekonform, wenn sie zur Eindämmung des Klimawandels („Klimaschutz“) beitragen und kein Ziel der EU-Taxonomie erheblich beeinträchtigen – siehe Erläuterung am linken Rand. Die vollständigen Kriterien für EU-taxonomiekonforme Wirtschaftstätigkeiten im Bereich fossiles Gas und Kernenergie sind in der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1214 der Kommission festgelegt.

Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

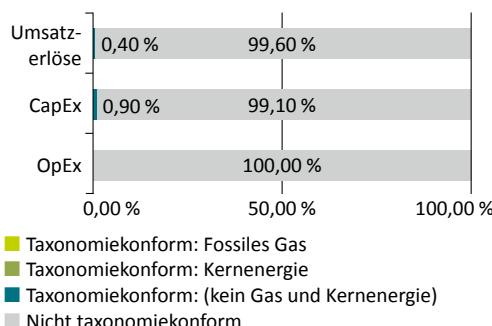
– **Umsatzerlöse**, die den Anteil der Einnahmen aus umweltfreundlichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln.

– **Investitionsausgaben** (CapEx), die die umweltfreundlichen Investitionen der Unternehmen, in die investiert wird, aufzeigen, z. B. für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft.

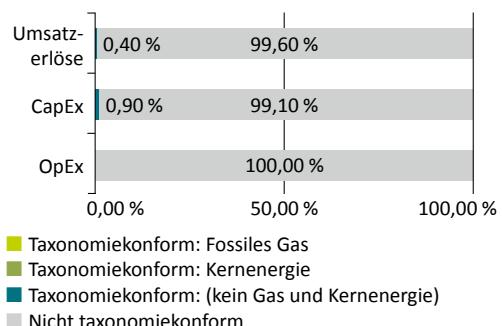
– **Betriebsausgaben** (OpEx), die die umweltfreundlichen betrieblichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln.

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

1. Taxonomiekonformität der Investitionen, einschließlich Staatsanleihen*



2. Taxonomiekonformität der Investitionen, ohne Staatsanleihen*



Diese Grafik gibt 100 % der Gesamtinvestitionen wieder.

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

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

Das Finanzprodukt hat 0 % seines Nettoinventarwerts in Übergangstätigkeiten und 0 % seines Nettoinventarwerts in ermögliche Tätigkeiten investiert.

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

Prozentsatz der auf die EU-Taxonomie ausgerichteten Investitionen

	2024	2023	2022
Umsatzbasiert	0,40 %	0,00 %	0,00 %
CapEx-basiert	0,90 %	0,00 %	0,00 %
OpEx-basiert	0,00 %	0,00 %	0,00 %

Quelle: AXA IM, basierend auf S&P Trucost, 2024



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

Der Anteil nachhaltiger Investitionen mit einem Umweltziel, die nicht mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht wurden, betrug für dieses Finanzprodukt im Bezugszeitraum 32,35 %.

Unternehmen, in die investiert wird und die ein ökologisch nachhaltiges Ziel im Rahmen der SFDR verfolgen, tragen zur Unterstützung der UN-SDGs oder zum Übergang zur Dekarbonisierung auf der Grundlage der oben beschriebenen Kriterien bei. Die auf Emittenten anwendbaren Kriterien weichen von den technischen Bewertungskriterien ab, die in der EU-Taxonomie für Wirtschaftstätigkeiten festgelegt sind.

 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 sozial nachhaltigen Investitionen?

Während des Bezugszeitraums wurde mit dem Finanzprodukt zu 32,64 % in nachhaltige Anlagen mit sozialem Ziel investiert.



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

Die verbleibenden „anderen“ Investitionen machten 0,92 % des Nettoinventarwerts des Finanzprodukts aus.

Die „anderen“ Vermögenswerte können aus den im vorvertraglichen Anhang definierten Vermögenswerten bestanden haben:

- Investitionen in Barmittel und Barmitteläquivalente und;
- andere Instrumente, die für das Finanzprodukt in Frage kommen und die in diesem Anhang beschriebenen ökologischen und/oder sozialen Kriterien nicht erfüllen. Bei diesen Vermögenswerten kann es sich um übertragbare Wertpapiere wie Aktieninstrumente, Derivate und kollektive Kapitalanlagen handeln, die keine ökologischen oder sozialen Merkmale aufweisen und die zur Erreichung des finanziellen Ziels des Finanzprodukts und/oder zu Diversifizierungs- und/oder Absicherungszwecken eingesetzt werden.

Ökologische oder soziale Mindestschutzmaßnahmen wurden auf alle „anderen Investitionen“ angewandt und beurteilt. Hiervon ausgenommen sind (i) Derivate mit nicht nur einem Basiswert, (ii) OGAW und/oder OGA, die von einer anderen Gesellschaft verwaltet werden; und (iii) Barmittel oder Anlagen in Barmitteln gleichgestellte Mittel, wie oben beschrieben.



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

Während des Bezugszeitraums wandte das Finanzprodukt weiterhin alle Ausschlusspolicen von AXA IM an, deren Ausschlusskriterien – im Rahmen der letzten Updates – im Jahr 2023 aktualisiert wurden, deren Ausschlusslisten jedoch im Jahr 2024 aktualisiert wurden. Weitere Einzelheiten zu den Ausschlussrichtlinien von AXA IM finden Sie unter folgendem Link: [Nachhaltigkeitsrichtlinien und Berichte | AXA IM Corporate](#)

Frankfurt am Main, den 11. April 2025

AXA Investment Managers Deutschland GmbH

Die Geschäftsführung

Dr. Ulf Bachmann

Philippe Grasser

Markus Kämpfer

Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

**An die AXA Investment Managers
Deutschland GmbH, Frankfurt am Main**

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens AXA Welt – bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2024, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024, sowie der vergleichenden Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre, der Aufstellung der während des Berichtszeitraums abgeschlossenen Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind, und dem Anhang – geprüft.

Die im Abschnitt „Sonstige Informationen“ unseres Vermerks genannten Bestandteile des Jahresberichts haben wir in Einklang mit den deutschen gesetzlichen Vorschriften bei der Bildung unseres Prüfungsurteils zum Jahresbericht nicht berücksichtigt.

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 ermöglicht es unter Beachtung dieser Vorschriften, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen. Unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht erstreckt sich nicht auf den Inhalt der im Abschnitt „Sonstige Informationen“ genannten Bestandteile des Jahresberichts.

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 AXA Investment Managers Deutschland 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 die folgenden Bestandteile des Jahresberichts:

- die im Jahresbericht enthaltenen und als nicht vom Prüfungsurteil zum Jahresbericht umfasst gekennzeichneten Angaben.

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

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

- wesentliche Unstimmigkeiten zu den vom Prüfungsurteil umfassten Bestandteilen des Jahresberichts oder zu unseren bei der Prüfung erlangten Kenntnissen aufweisen oder
- anderweitig wesentlich falsch dargestellt erscheinen.

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Jahresbericht

Die gesetzlichen Vertreter der AXA Investment Managers Deutschland GmbH sind verantwortlich für die Aufstellung des Jahresberichts, der den Vorschriften des deutschen KAGB 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 AXA Investment Managers Deutschland 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 Kontrollsystern, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit dieses Systems der AXA Investment Managers Deutschland GmbH abzugeben.
- beurteilen wir die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern der AXA Investment Managers Deutschland 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 AXA Investment Managers Deutschland 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 AXA Investment Managers Deutschland 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 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 11. April 2025

KPMG AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Kuppler
Wirtschaftsprüfer

Firmenspiegel

Stand Januar 2025

Kapitalverwaltungsgesellschaft

AXA Investment Managers Deutschland GmbH
Thurn-und-Taxis-Platz 6, 60313 Frankfurt am Main
Telefon: (0 69) 9 00 25 20 00
Telefax: (0 69) 9 00 25 30 00

Handelsregister Frankfurt am Main (HRB 116121)

Gezeichnetes und eingezahltes Kapital:
EUR 5,14 Mio.
(Stand 31. Dezember 2023)

Gesellschafter

AXA Investment Managers S.A., Paris, Frankreich
AXA Assurances IARD Mutuelle, Paris, Frankreich

Aufsichtsrat

Jean-Christophe Ménoux
Aufsichtsratsvorsitzender
Secrétaire Général, General Management Finance
AXA Investment Managers S.A., Paris, Frankreich

Dr. Christian Wrede
Unabhängiges Mitglied des Aufsichtsrates
gemäß § 18 Absatz 3 KAGB
Geschäftsführender Gesellschafter der
Taunus Capital Advisory GmbH, Frankfurt am Main
Vorsitzender der Geschäftsführung der
Frankfurter Leben Holding GmbH & Co. KG,
Bad Homburg v. d. Höhe

Isabelle Scemama
Global Head of AXA IM Alts, General Management
AXA Real Estate Investment Managers S.A., Paris, Frankreich

Geschäftsleitung

Dr. Ulf Bachmann
Philippe Grasser
Markus Kämpfer

Verwahrstelle

State Street Bank International GmbH
Briener Straße 59, 80333 München

Gezeichnetes und eingezahltes Eigenkapital:
EUR 109,4 Mio.
Eigenmittel:
EUR 3.841,5 Mio.
(Stand: 31. Dezember 2023)

Abschlussprüfer der Fonds

KPMG AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
THE SQUAIRE / Am Flughafen
60549 Frankfurt am Main

Zuständige Aufsichtsbehörde

Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht
Marie-Curie-Straße 24–28
60439 Frankfurt am Main



AXA Investment Managers Deutschland GmbH

Thurn-und-Taxis-Platz 6, 60313 Frankfurt am Main

www.axa-im.de