



Investment  
Managers

PART OF  
**BNP PARIBAS**  
GROUP

# AXA Investmentfonds Halbjahresberichte

zum 30. Juni 2025

# Inhalt

---

## Halbjahresberichte

---

Grußwort	4
Wertentwicklung/Vergütungssätze	6
<b>AXA Renten Euro</b>	7
<b>AXA Europa</b>	19
<b>AXA Welt</b>	29
Firmenspiegel	47

# AXA Investmentfonds Halbjahresberichte

zum 30. Juni 2025

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 August 2025

**Sehr geehrte Anlegerin,  
sehr geehrter Anleger,**

sehr gute Nerven waren im ersten Halbjahr 2025 dringend von Nöten und dürften wohl auch in der näheren Zukunft nicht schaden.

Die vergangenen sechs Monate lassen sich aus Sicht der Finanzmärkte zusammenfassend als sehr dynamisch, wenn nicht gar erratisch, geprägt von dem Handeln einer einzigen Person bezeichnen. Der 20. Januar 2025 war der Startschuss für die zweite Amtszeit von Donald Trump als Präsident der Vereinigten Staaten von Amerika. Donald Trump ließ es alles andere als ruhig angehen und ging stattdessen sofort in die Vollen. Insbesondere das vollständige Umkrempeln der Rahmenbedingungen für den globalen Handel, das am 2. April dann im Rahmen eines von Donald Trump ins Leben gerufenen „Liberation Day“ zu einem drohenden Handelskrieg um Tarife und Zölle eskalierte, traf die Finanzmärkte dann doch in der Härte und Konsequenz unvorhergesehen. Inzwischen arbeiten alle betroffenen Länder mit den USA an einer Verbesserung der Rahmenbedingungen und der Vermeidung der Einführung von Strafzöllen in den ehemals angedrohten Ausmaßen.

Das Jahr startete solide und die internationalen Aktienmärkte schafften es trotzdem im ersten Quartal historische Höchststände zu verbuchen. Spätestens der „Liberation Day“ versetzte Aktieninvestoren dann aber doch in einen kurzfristigen Angstmodus und führte zwischenzeitlich zu scharfen Kursrückgängen auf breiter Basis. Die Härte der angekündigten Strafzölle und die Unvorhersehbarkeit der Zoll- und Tarifpolitik des amerikanischen Präsidenten hinterließ bei Anlegern und Firmenchefs deutliche Schweißperlen. Mangelnde Planbarkeit etablierter Geschäftsmodelle von Unternehmen und die unklare Strategie eines ehemals als „marktfreundlich“ eingeschätzten Präsidenten führte auf breiter Basis zu großen Fragezeichen und Unsicherheit.

Der in der Vergangenheit als sicherer Hafen angesehene amerikanische Aktienmarkt war zwischenzeitlich einer der Leidtragenden. Eine aus historischer Sicht bereits ambitionierte Bewertung amerikanischer Werte relativ zu den europäischen Märkten führte zu einer deutlichen relativen Outperformance europäischer Aktien im weiteren Verlauf des ersten Halbjahrs. Dies führte im DAX zu einer Reihe von Rekordhöchs bis zum heutigen Tage, während amerikanische Aktien nur langsam wieder in Tritt kamen und den Weg zu historischen Hochs erst wieder in den letzten Wochen fand. Der Abschluss zahlreicher Handelsabkommen und ein zumindest gewisser Grad an Transparenz hinsichtlich der Auswirkungen der veränderten Tariflandschaft auf die amerikanischen Unternehmen, führte dann aber zu einer deutlichen Erholung von US-Aktien in den letzten Wochen.

Die Entwicklung an den Rentenmärkten war geprägt von leicht steigenden Renditen in Deutschland, einem Rückgang in den europäischen Peripherieländern und relativ stabilen Staatsanleiherenditen in den USA. Nennenswert war hier eine Verengung der Credit Spreads.

Auffallend hingegen waren starke Bewegungen an den Währungs- und Rohstoffmärkten. Allen voran der US-Dollar litt massiv unter der Zollpolitik des US-Präsidenten und wertete im ersten Halbjahr gut 9 % gegenüber dem Euro ab. Eine für dieses Währungspaar auffallend starke Bewegung innerhalb eines relativ kurzen Zeitraumes.

Noch stärker entwickelte sich der Goldpreis, der sich weiterhin im Haussemodus befindet und insbesondere im ersten Quartal eine fulminante Rallye hinlegte und jetzt auf neuen Höchstständen eine kleine Atempause zu nehmen scheint. Entgegengesetzt entwickelte sich der Ölpreis, der nach einem starken Jahresbeginn deutlich Federn lassen musste.

“ Das Jahr startete solide und die internationalen Aktienmärkte schafften es trotzdem im ersten Quartal historische Höchststände zu verbuchen. ”

Eine Bemerkung noch zur aktuellen politischen Lage, die wir an dieser Stelle in der Vergangenheit ebenfalls diskutiert hatten. Zum aktuellen Zeitpunkt ringen die führenden Politiker großer Nationen weiterhin um eine Beilegung des Ukrainekonfliktes. Donald Trump hat hier die Rolle eines Moderators übernommen und versucht die Kriegsparteien auf einen Friedenspfad zu führen. Offen ist allerdings der Ausgang dieser Konsultationen. Stark verhärtete Fronten lassen leider befürchten, dass das Kriegstreiben kurzfristig kein Ende haben wird.

Und dann hatten wir doch noch die vorgezogenen Bundestagswahlen im Februar diesen Jahres, als dessen Folge es erwartungsgemäß zu einem Regierungswechsel kam. Friedrich Merz versucht mit einer großen Koalition die drängenden wirtschaftspolitischen und sozialen Probleme in Deutschland anzugehen. Drücken wir die Daumen, dass wir hier Fortschritte zum Status Quo sehen, um dem rechten Flügel im Bundestag Einhalt bieten zu können.

Das zweite Halbjahr dürfte spannend bleiben. Aktien haben bereits einen deutlichen Aufschwung im ersten Halbjahr erlebt. Die Bewertungen haben ein Niveau erreicht, das in den nächsten Monaten durch eine solide Gewinnentwicklung der Unternehmen untermauert werden muss. Unsere Fondsma-

ger stellen sich der aktuellen Situation und allen anstehenden Herausforderungen durch aktives Handeln und Anpassen der Portfolios, um für unsere Anleger in allen Lagen eine optimale Rendite erzielen zu können. Auf den nächsten Seiten haben Sie die Möglichkeit nachzulesen, wie sich das von Ihnen uns anvertraute Vermögen in den letzten sechs Monaten entwickelte.

Letztlich möchten wir auch an dieser Stelle darüber informieren, dass AXA Investment Managers (AXA IM) seit dem 1. Juli 2025 nach Abschluss der Übernahme zur BNP Paribas Gruppe gehört. Weiterhin agieren wir als ein wichtiger Akteur in der globalen Vermögensverwaltungsbranche mit über 3.000 Fachleuten und 24 Niederlassungen in 19 Ländern weltweit. Durch die Integration in die BNP Paribas Gruppe werden unsere Kunden nicht nur von unserem bereits bestehenden Netzwerk profitieren, sondern zukünftig von einem noch umfangreicheren Pool an Analysten und Portfoliomanagern innerhalb der BNP Paribas Gruppe.

AXA Investment Managers Deutschland GmbH  
Geschäftsführung



Dr. Ulf Bachmann



Philippe Grasser



Markus Kämpfer

# Wertentwicklung/Vergütungssätze

## Wertentwicklung in %<sup>1)</sup>

Fondsname	WKN	ISIN Code	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	Seit Auflage
<b>Rentenfonds<sup>2)</sup></b>						
AXA Renten Euro	847132	DE0008471327	4,57 %	6,05 %	-7,68 %	265,61 %
<b>Aktienfonds<sup>3)</sup></b>						
AXA Europa	977 564	DE0009775643	1,08 %	29,56 %	49,19 %	127,10 %
AXA Welt	847 137	DE0008471376	4,26 %	43,97 %	80,73 %	709,84 %

<sup>1)</sup> Quelle: AXA Investment Managers (berechnet gemäß BVI-Methode), Stichtag 30.06.2025.

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

<sup>2)</sup> wachstumsorientiert: Höheren Ertragserwartungen stehen entsprechende Risiken gegenüber

<sup>3)</sup> 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	1,19 %
AXA Europa	1,56 %
AXA Welt	1,51 %

\* 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: Juni 2025

# Halbjahresbericht des AXA Renten Euro für den Berichtszeitraum vom 1. Januar bis 30. Juni 2025

## Tätigkeitsbericht

### Wichtige Fondsdaten

31.12.2024	EUR
Fondsvermögen (Mio.)	11,5
Anteile im Umlauf (Stück)	434.065
Ausgabepreis (pro Anteil)	27,26
Rücknahmepreis (pro Anteil)	26,47

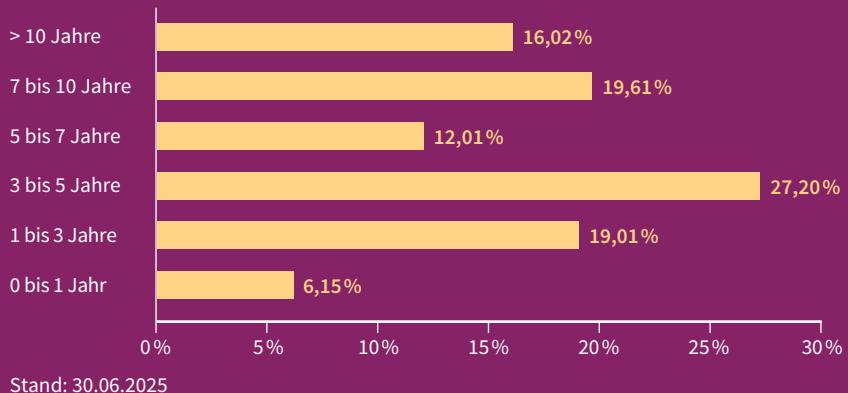
  

30.06.2025	EUR
Fondsvermögen (Mio.)	11,2
Anteile im Umlauf (Stück)	424.433
Ausgabepreis (pro Anteil)	27,16
Rücknahmepreis (pro Anteil)	26,37

ISIN	DE0008471327
------	--------------

### Struktur des Wertpapiervermögens nach Laufzeiten (in %)<sup>1)</sup>



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

### Rendite und Restlaufzeit

	Restlaufzeit	Rendite
Gesamtfonds (inkl. Kasse)	7,05	2,17
Rentenanteil	7,23	2,22

### 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.

### Marktentwicklung

Zum Jahreswechsel schien vieles nahezu sicher: Die US-Wirtschaft würde weiter dynamisch wachsen, die europäische Wirtschaft dahinter zurückbleiben, die Inflation würde weiter fallen. Aber es kam anders. Trumps Unberechenbarkeit sorgte für Unsicherheit und dämpfte schon bald die Konjunkturerwartungen

für die USA. Wegen seines Hin und Her in der Ukrainepolitik beschlossen die Europäer, ihre Verteidigungsausgaben zu erhöhen. Nach dem Wahlsieg von Friedrich Merz legte Deutschland dafür ein 500 Milliarden Euro schweres Sondervermögen auf. Für weitere Irritationen sorgte Trumps Zollpolitik. Erst gab er am sogenannten Liberation Day Zölle in noch nie dagewesener Höhe bekannt, um dann schnell ein 90-tägiges Moratorium zu verkünden. In dieser Zeit sollte verhandelt werden, sodass das Problem erst einmal vertagt wurde. Für neue Spannungen sorgte Israels Angriff auf den Iran, der schließlich auch zu US-Angriffen auf iranische Nuklearanlagen führte.

Vor diesem Hintergrund blieben die Zinsen äußerst volatil. Die deutsche Zehnjahresrendite stieg im Berichtszeitraum um insgesamt 24 Basispunkte auf zuletzt 2,60%. Im März hatte sie zwischenzeitlich 2,90% betragen. Zwischen zwei und zehn Jahren wurde die Zinsstrukturkurve um 46 Basispunkte steiler; Ende Juni betrug die Zinsdifferenz hier 75 Basispunkte. Trotz der unsicheren Weltlage, des Handelskriegs und Haushaltsrisiken in den USA entwickeln sich Unternehmensanleihen weiterhin gut. Der Spread des ICE Euro Corporate Index verengte sich um 10 auf 91 Basispunkte.

## Anlagestrategie

Im ersten Halbjahr 2025 legte das Portfolio 0,87%<sup>2)</sup> (netto) zu. Der interne Vergleichsindex (60% ICE EMU Direct Government + 40% ICE EMU Corporate) stieg um 1,05%.

Zu Jahresbeginn entsprach die Fondsduration weitgehend der Indexduration. Dann hoben wir die Duration allmählich an, um sie im Februar fast wieder auf neutral zu senken. Nach dem starken Zinsanstieg aufgrund der deutschen Ausgabenpläne wechselten wir dann wieder zu einer überdurchschnittlichen Duration. Dabei blieb es bis Juni, als wir sie fast wieder auf neutral senkten.

In der Länderallokation setzten wir zu Jahresbeginn auf Peripherieländer, vor allem auf Spanien. Daran änderte sich wenig. Später erhöhten wir auch die Gewichtung Portugals.

Außerdem bevorzugten wir Unternehmensanleihen (sowohl Finanz- als auch Industriewerte) gegenüber Staatsanleihen, mit einem gewissen Schwerpunkt auf kurzlaufenden Nachrangtiteln.

## Risiken

**AXA Renten Euro** investiert in euro-denominierte Staats- und Unternehmensanleihen. Eines der wichtigsten Risiken ist das Kursänderungsrisiko. 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. Juni 2025 6,74%. Der VaR des Fonds betrug am 30. Juni 2025 2,37% (MC Simulation, 99% Konfidenzintervall, 20 Tage Halte- dauer). Demnach verliert der Fonds innerhalb von zwanzig Tagen mit einer Wahrscheinlichkeit von 99% nicht mehr als 2,37% 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.

## Ausblick

Bei Anleihen kehrte in den letzten Wochen die Laufzeitprämie zurück, und zwar mit Macht. An wichtigen Märkten stiegen die Langfristrenditen. Staatliche Emittenten müssen Anlegern jetzt also einen höheren Ausgleich zahlen, wenn sie ihre wachsenden Haushaltsdefizite langfristig finanzieren wollen. Politische Unsicherheit, eine unsichere Weltlage und die geringere Interventionsbereitschaft der Notenbanken machen es nicht besser, sodass die Langfristrenditen jetzt stärker auf Marktentwicklungen reagieren dürften. Den Notenbanken scheinen die Anleger hingegen weiter zu vertrauen und den derzeitigen Inflationsanstieg nur für vorübergehend zu halten. Das könnte tendenziell für Kurzläufer sprechen.

<sup>2)</sup> Quelle: AXA Investment Managers, (berechnet gemäß BVI-Methode), Stichtag 30.06.2025.

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.

## Vermögensübersicht zum 30.06.2025

	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens <sup>1)</sup>
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	<b>11.213.740,87</b>	<b>100,19</b>
<b>1. Anleihen</b>	<b>10.821.365,34</b>	<b>96,68</b>
Australien	102.041,00	0,91
Belgien	332.094,92	2,97
Dänemark	194.583,00	1,74
Deutschland	451.206,06	4,03
Finnland	301.830,00	2,70
Frankreich	2.806.177,04	25,07
Großbritannien (UK)	289.638,00	2,59
Irland	149.707,42	1,34
Italien	2.051.814,75	18,33
Niederlande	1.003.338,45	8,96
Österreich	428.661,41	3,83
Portugal	257.217,10	2,30
Schweden	300.241,00	2,68
Spanien	1.812.223,19	16,19
Vereinigte Staaten von Amerika	340.592,00	3,04
<b>2. Derivate</b>	<b>-4.675,00</b>	<b>-0,04</b>
Finanzterminkontrakte	-4.675,00	-0,04
<b>3. Forderungen</b>	<b>131.787,94</b>	<b>1,18</b>
<b>4. Kurzfristig liquidierbare Anlagen</b>	<b>100.784,54</b>	<b>0,90</b>
<b>5. Bankguthaben</b>	<b>148.585,65</b>	<b>1,33</b>
<b>6. Sonstige Vermögensgegenstände</b>	<b>15.892,40</b>	<b>0,14</b>
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-21.036,63</b>	<b>-0,19</b>
Sonstige Verbindlichkeiten	-21.036,63	-0,19
<b>III. FONDSVERMÖGEN</b>	<b>11.192.704,24</b>	<b>100,00</b>

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

**Vermögensaufstellung zum 30.06.2025**

Gattungsbezeichnung	Markt bzw. ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2025	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens <sup>2)</sup>
<b>Wertpapiervermögen</b>							<b>10.821.365,34</b>	<b>96,68</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>10.329.227,34</b>	<b>92,29</b>
<b>Anleihen</b>							<b>10.329.227,34</b>	<b>92,29</b>
0,000 % Frankreich EO-OAT 2020(30)	FR0013516549	EUR	70	–	–	% 86,923	60.846,10	0,54
0,375 % De Volksbank N.V. EO-Preferred MTN 2021(27/28)	XS2308298962	EUR	100	–	–	% 94,678	94.678,00	0,85
0,375 % EDP Finance B.V. EO-Medium-Term Notes 19(19/26)	XS2053052895	EUR	123	–	–	% 97,615	120.066,45	1,07
0,500 % AIB Group PLC EO-FLR Med.-T.Nts 2021(26/27)	XS2343340852	EUR	100	–	–	% 97,352	97.352,00	0,87
0,500 % Frankreich EO-OAT 2021(44)	FR0014002JM6	EUR	113	–	–	% 56,315	63.669,74	0,57
0,625 % Holding d'Infrastr. de Transp. EO-Med.-Term Notes 2021(21/28)	XS2342058117	EUR	100	–	–	% 93,224	93.224,00	0,83
0,750 % Inmobiliaria Colonial SOCIMI EO-Medium-Term Nts 2021(21/29)	ES0239140025	EUR	100	100	–	% 92,315	92.315,00	0,82
0,780 % NatWest Group PLC EO-FLR Med.-T.Nts 2021(29/30)	XS2307853098	EUR	100	–	–	% 92,302	92.302,00	0,82
0,800 % UniCredit S.p.A. EO-FLR Preferred MTN 21(28/29)	XS2360310044	EUR	100	–	–	% 94,673	94.673,00	0,85
0,875 % Bankinter S.A. EO-Non-Pref. Obl. 2019(26)	ES0213679HN2	EUR	100	–	–	% 98,639	98.639,00	0,88
0,875 % Kojamo Oyj EO-Medium-Term Notes 21(21/29)	XS2345877497	EUR	100	–	–	% 91,193	91.193,00	0,81
0,875 % La Banque Postale EO-FLR Med.-T. Nts 2020(25/31)	FR00140009W6	EUR	100	–	–	% 99,285	99.285,00	0,89
0,875 % Verizon Communications Inc. EO-Notes 2019(19/32)	XS2052320954	EUR	100	–	–	% 85,730	85.730,00	0,77
0,900 % Standard Chartered PLC EO-FLR Med.-T. Nts 2019(26/27)	XS2021467753	EUR	100	–	–	% 98,447	98.447,00	0,88
0,950 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2020(27)	IT0005416570	EUR	50	–	–	% 97,659	48.829,50	0,44
1,000 % Société Générale S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 2020(25/30)	FR00140000Z2	EUR	100	–	–	% 99,200	99.200,00	0,89
1,000 % Terna Rete Elettrica Nazio.Spa EO-Medium-Term Notes 2019(26)	XS1980270810	EUR	100	–	–	% 98,993	98.993,00	0,88
1,200 % Spanien EO-Obligaciones 2020(40)	ES0000012G42	EUR	100	–	–	% 71,704	71.704,00	0,64
1,250 % Caixabank S.A. EO-FLR Med.-T.Nts 2021(26/31)	XS2310118976	EUR	100	–	–	% 98,628	98.628,00	0,88
1,250 % Crédit Mutuel Arkéa EO-FLR Non-Pref. MTN 20(28/29)	FR0013517307	EUR	100	–	–	% 95,605	95.605,00	0,85
1,250 % Spanien EO-Obligaciones 2020(30)	ES0000012G34	EUR	120	–	–	% 93,537	112.244,40	1,00
1,350 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2019(30)	IT0005383309	EUR	400	–	–	% 94,722	378.888,00	3,39
1,375 % Praemia Healthcare SAS EO-Obl. 2020(20/30)	FR0013535150	EUR	100	–	–	% 89,836	89.836,00	0,80

<sup>2)</sup> Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

## Vermögensaufstellung zum 30.06.2025

Gattungsbezeichnung	Markt bzw. ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2025	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens <sup>2)</sup>	
1,400 % Belgien, Königreich EO-Obl. Lin. 2022(53)	BE0000355645	EUR	120	–	–	%	57,619	69.142,80	0,62
1,400 % Spanien EO-Bonos 2018(28)	ES0000012B88	EUR	200	–	150	%	97,719	195.438,00	1,75
1,400 % Spanien EO-Bonos 2018(28)	ES0000012B39	EUR	80	80	–	%	98,101	78.480,80	0,70
1,475 % Holding d'Infrastr. de Transp. EO-Med.-Term Notes 2022(22/31)	XS2433135543	EUR	100	–	–	%	90,502	90.502,00	0,81
1,500 % Frankreich EO-OAT 2019(50)	FR0013404969	EUR	260	–	–	%	61,817	160.724,20	1,44
1,500 % Österreich, Republik EO-Bundesanl. 2016(47)	AT0000A1K9F1	EUR	102	–	–	%	70,061	71.462,02	0,64
1,700 % EDP S.A. EO-FLR Securities 2020(25/80)	PTEDPLOM0017	EUR	100	–	–	%	99,842	99.842,00	0,89
1,750 % Frankreich EO-OAT 2017(39)	FR0013234333	EUR	290	70	100	%	80,322	232.933,80	2,08
1,750 % ING Groep N.V. EO-FLR Med.-T. Nts 2022(30/31)	XS2443920751	EUR	100	–	–	%	94,026	94.026,00	0,84
1,750 % Orsted A/S EO-FLR Cap.Secs 2019(27/3019)	XS2010036874	EUR	100	–	–	%	94,052	94.052,00	0,84
1,750 % REN Finance B.V. EO-Medium-Term Nts 2018(18/28)	XS1753814737	EUR	100	–	–	%	97,317	97.317,00	0,87
1,850 % Österreich, Republik EO-Medium-Term Notes 2022(49)	AT0000A2Y8G4	EUR	19	–	30	%	73,548	13.974,05	0,12
2,100 % BNP Paribas S.A. EO-Non-Preferred MTN 2022(32)	FR0014009LQ8	EUR	100	–	–	%	91,929	91.929,00	0,82
2,375 % UNIQA Insurance Group AG EO-FLR Bonds 2021(31/41)	XS2418392143	EUR	100	–	–	%	87,938	87.938,00	0,79
2,400 % Österreich, Republik EO-Bundesanl. 2013(34)	AT0000A10683	EUR	50	–	–	%	96,219	48.109,34	0,43
2,750 % Frankreich EO-OAT 2024(30)	FR001400PM68	EUR	200	200	–	%	100,967	201.934,00	1,80
2,900 % Spanien EO-Obligaciones 2016(46)	ES00000128C6	EUR	50	50	–	%	87,041	43.520,50	0,39
3,000 % Belgien, Königreich EO-Obl. Lin. 2014(34) Ser. 73	BE0000333428	EUR	110	–	–	%	99,929	109.558,51	0,98
3,000 % Carlsberg Breweries A/S EO-Medium-Term Nts 2025(25/29)	XS3002418914	EUR	100	100	–	%	100,531	100.531,00	0,90
3,000 % Deutsche Bank AG FLR-MTN v.25(28/29)	DE000A4DFH60	EUR	100	100	–	%	99,999	99.999,00	0,89
3,000 % Irland EO-Treasury Bonds 2023(43)	IE000GVLBXU6	EUR	55	25	–	%	95,192	52.355,42	0,47
3,000 % Prologis L.P. EO-Notes 2014(14/26)	XS1072516690	EUR	50	–	–	%	100,382	50.191,00	0,45
3,125 % Alfa Laval Treasury Intl. AB EO-Medium-Term Nts 2025(25/31)	XS3096165025	EUR	100	100	–	%	99,285	99.285,00	0,89
3,125 % Banco Com. Portugués SA (BCP) EO-FLR Preferred MTN 25(30/31)	PTBCP7OM0004	EUR	100	100	–	%	99,602	99.602,00	0,89
3,125 % Volvo Treasury AB EO-Med.-T.Notes 2024(24/29)	XS2760217880	EUR	100	–	–	%	101,271	101.271,00	0,90
3,150 % Spanien EO-Bonos 2025(35)	ES0000012067	EUR	100	100	–	%	99,845	99.845,00	0,89

<sup>2)</sup> Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

## Vermögensaufstellung zum 30.06.2025

Gattungsbezeichnung	Markt bzw. ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2025	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens <sup>2)</sup>	
3,250 % Cassa Depositi e Prestiti SpA EO-Medium-Term Notes 2025(33)	IT0005655136	EUR	100	100	–	%	98,961	98.961,00	0,88
3,250 % Evonik Industries AG Medium Term Notes v.25(25/30)	DE000A4DFCB7	EUR	26	26	–	%	101,781	26.463,06	0,24
3,375 % Compagnie de Saint-Gobain S.A. EO-Medium-Term Notes 24(24/30)	XS2796609787	EUR	100	–	–	%	101,641	101.641,00	0,91
3,375 % RCI Banque S.A. EO-Medium-Term Nts 2025(30/30)	FR00140106Z3	EUR	120	120	–	%	99,784	119.740,80	1,07
3,400 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2022(28)	IT0005521981	EUR	110	110	–	%	103,236	113.560,07	1,01
3,500 % Arkema S.A. EO-Medium-Term Nts 2024(24/34)	FR001400SJS4	EUR	100	–	–	%	98,289	98.289,00	0,88
3,500 % Banco de Sabadell S.A. EO-FLR Non-Pref. MTN 24(30/31)	XS2947089012	EUR	100	–	–	%	100,900	100.900,00	0,90
3,500 % Frankreich EO-OAT 2023(33)	FR001400L834	EUR	280	–	–	%	102,983	288.352,40	2,58
3,500 % United Utilities Water Fin.PLC EO-Med.-Term Nts 2025(32/33)	XS3011736108	EUR	100	100	–	%	98,889	98.889,00	0,88
3,625 % Portugal, Republik EO-Obr. 2024(54)	PTOTE3OE0025	EUR	60	–	–	%	96,288	57.773,10	0,52
3,625 % Société Générale S.A. EO-FLR N-Pf.MTN 2024(29/30)	FR001400U1Q3	EUR	100	100	–	%	101,625	101.625,00	0,91
3,698 % Telefónica Emisiones S.A.U. EO-Medium-Term Nts 2024(24/32)	XS2753310825	EUR	100	–	–	%	100,931	100.931,00	0,90
3,750 % Belgien, Koenigreich EO-Obl. Lin. 2013(45) Ser. 71	BE0000331406	EUR	44	–	–	%	100,259	43.655,61	0,39
3,750 % Kellanova Co. EO-Notes 2024(24/34)	XS2811886584	EUR	100	–	–	%	100,750	100.750,00	0,90
3,750 % Société Générale S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 2025(30/35)	FR001400XFK9	EUR	100	100	–	%	99,310	99.310,00	0,89
3,850 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2024(34)	IT0005584856	EUR	114	–	–	%	104,253	118.848,42	1,06
3,875 % Engie S.A. EO-Medium-Term Nts 2023(23/33)	FR001400MF86	EUR	100	–	–	%	102,528	102.528,00	0,92
3,875 % Unibail-Rodamco-Westfield SE EO-Medium-Term Nts 2024(24/34)	FR001400SIL1	EUR	100	–	–	%	99,508	99.508,00	0,89
4,000 % Commerzbank AG FLR-MTN Serie 1050 v.24(31/32)	DE000CZ45YV9	EUR	100	–	–	%	102,452	102.452,00	0,92
4,000 % Fastighets AB Balder EO-Medium-Term Notes 25(25/32)	XS3003232272	EUR	100	100	–	%	99,685	99.685,00	0,89
4,000 % Spanien EO-Obligaciones 2024(54)	ES0000012M93	EUR	87	–	–	%	99,781	86.809,09	0,78
4,125 % Covivio Hotels S.C.A. EO-Medium-Term Nts 2024(24/33)	FR001400Q7X2	EUR	100	–	–	%	101,154	101.154,00	0,90
4,125 % Nordea Bank Abp EO-Non-Preferred MTN 2023(28)	XS2618906585	EUR	100	–	–	%	104,352	104.352,00	0,93

<sup>2)</sup> Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

## Vermögensaufstellung zum 30.06.2025

Gattungsbezeichnung	Markt bzw. ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2025	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens <sup>2)</sup>	
4,125 % Sydney Airport Fin.Co.Pty Ltd. EO-Medium-Term Nts 2024(24/36)	XS2809670099	EUR	100	–	–	%	102,041	102.041,00	0,91
4,220 % Sandoz Finance B.V. EO-Notes 2023(23/30)	XS2715940891	EUR	100	–	–	%	105,113	105.113,00	0,94
4,250 % BPCE S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 2025(30/35)	FR001400WKPO	EUR	100	100	–	%	102,120	102.120,00	0,91
4,250 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2007(2039) I.Ausgabe	DE0001135325	EUR	100	–	180	%	115,867	115.867,00	1,04
4,250 % Crédit Mutuel Arkéa EO-Non-Preferred MTN 2022(32)	FR001400E946	EUR	100	–	–	%	105,680	105.680,00	0,94
4,250 % ENEL S.p.A. EO-FLR Secs 2025(25/Und.)	XS2975137618	EUR	100	100	–	%	101,000	101.000,00	0,90
4,375 % Banco Bilbao Vizcaya Argent. EO-FLR Med.-T.Nts 2024(31/36)	XS2889406497	EUR	100	–	–	%	102,072	102.072,00	0,91
4,500 % Fortum Oyj EO-Medium-Term Nts 2023(23/33)	XS2606261597	EUR	100	–	–	%	106,285	106.285,00	0,95
4,500 % General Motors Financial Co. EO-Medium-Term Nts 2023(23/27)	XS2625985945	EUR	100	–	–	%	103,921	103.921,00	0,93
4,500 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2023(53)	IT0005534141	EUR	172	21	–	%	103,925	178.751,00	1,60
4,625 % Banco Santander S.A. EO-FLR Non-Pref. MTN 23(26/27)	XS2705604077	EUR	100	–	–	%	102,588	102.588,00	0,92
4,625 % Raiffeisen Bank Intl AG EO-FLR Non.Pref.MTN2024(28/29)	XS2765027193	EUR	100	–	–	%	103,548	103.548,00	0,93
4,750 % Intesa Sanpaolo S.p.A. EO-Non-Preferred MTN 2022(27)	XS2529233814	EUR	150	–	–	%	104,620	156.930,00	1,40
4,750 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2013(44)	IT0004923998	EUR	175	–	–	%	110,247	192.932,25	1,72
4,750 % Terna Rete Elettrica Nazio.Spa EO-FLR Notes 2024(24/Und.)	XS2798269069	EUR	100	–	–	%	103,047	103.047,00	0,92
5,000 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2003(34)	IT0003535157	EUR	323	–	–	%	113,437	366.401,51	3,27
5,150 % Spanien EO-Bonos 2013(44)	ES00000124H4	EUR	180	–	–	%	118,982	214.167,60	1,91
5,250 % Commerzbank AG FLR-MTN Serie 1018 v.23(28/29)	DE000CZ439B6	EUR	100	–	–	%	106,425	106.425,00	0,95
5,250 % Raiffeisen Bank Intl AG EO-FLR Med.-T. Nts 2024(29/35)	XS2904849879	EUR	100	–	–	%	103,630	103.630,00	0,93
5,375 % Orange S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 23(23/Und.)	FR001400GDJ1	EUR	100	–	–	%	106,540	106.540,00	0,95
5,750 % Spanien EO-Obl. 2001(32)	ES0000012411	EUR	180	–	–	%	118,856	213.940,80	1,91
6,000 % Crelan S.A. EO-FLR Non-Pref. MTN 23(29/30)	BE0002936178	EUR	100	–	–	%	109,738	109.738,00	0,98

<sup>2)</sup> Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

**Vermögensaufstellung zum 30.06.2025**

Gattungsbezeichnung	Markt bzw. ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2025	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens <sup>2)</sup>
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>							<b>492.138,00</b>	<b>4,40</b>
<b>Anleihen</b>							<b>492.138,00</b>	<b>4,40</b>
1,450 % Iberdrola International B.V. EO-FLR Notes 2021(21/Und.)	XS2295335413	EUR	100	–	–	% 97,207	97.207,00	0,87
1,625 % Daimler Truck Intl Finance EO-Med.-Term Notes 2022(27)	XS2466172363	EUR	200	–	–	% 98,612	197.224,00	1,76
2,875 % GSK Capital B.V. EO-Med.-Term Notes 2024(24/31)	XS2933691433	EUR	100	100	–	% 98,971	98.971,00	0,88
3,375 % ASR Nederland N.V. EO-FLR Bonds 2019(29/49)	XS1989708836	EUR	100	–	–	% 98,736	98.736,00	0,88
<b>Derivate</b>							<b>–4.675,00</b>	<b>–0,04</b>
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um <b>verkauft</b> e Positionen.)								
<b>Zins-Derivate</b>							<b>–4.675,00</b>	<b>–0,04</b>
<b>Forderungen/Verbindlichkeiten</b>								
<b>Zinsterminkontrakte</b>							<b>–4.675,00</b>	<b>–0,04</b>
EURO Bobl Future (FGBM) Sep. 25	EDT	EUR	100				–540,00	–0,00
EURO Bund Future (FGBL) Sep. 25	EDT	EUR	300				–1.250,00	–0,01
EURO Schatz Future (FGBS) Sep. 25	EDT	EUR	900				–1.665,00	–0,01
EURO-BTP Future (FBTP) Sep. 25	EDT	EUR	–200				–280,00	–0,00
Long Term EURO OAT Future (FOAT) Sep. 25	EDT	EUR	100				–940,00	–0,01
<b>Bankguthaben, nicht verbrieft Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b>							<b>249.370,19</b>	<b>2,23</b>
<b>Bankguthaben</b>							<b>148.585,65</b>	<b>1,33</b>
<b>EUR-Guthaben</b>							<b>148.341,62</b>	<b>1,33</b>
Verwahrstelle: State Street Bank International GmbH		EUR	148.341,62		% 100,000		148.341,62	1,33
<b>Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen</b>							<b>244,03</b>	<b>0,00</b>
Verwahrstelle: State Street Bank International GmbH		USD	286,45		% 100,000		244,03	0,00
<b>Nicht verbrieft Geldmarktinstrumente</b>							<b>100.784,54</b>	<b>0,90</b>
Frankreich, Republik		EUR	101.170,00		% 99,619		100.784,54	0,90

<sup>2)</sup> Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

## Vermögensaufstellung zum 30.06.2025

Gattungsbezeichnung	Markt bzw. ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2025	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens <sup>2)</sup>
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>							<b>147.680,34</b>	<b>1,32</b>
Zinsansprüche		EUR	131.787,94				131.787,94	1,18
Initial Margin		EUR	10.997,40				10.997,40	0,10
Geleistete Variation Margin		EUR	4.895,00				4.895,00	0,04
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>							<b>-21.036,63</b>	<b>-0,19</b>
Verwaltungsvergütung		EUR	-5.986,64				-5.986,64	-0,05
Verwahrstellenvergütung		EUR	-14.200,29				-14.200,29	-0,13
Erhaltene Variation Margin		EUR	-100,00				-100,00	-0,00
Sonstige Verbindlichkeiten		EUR	-749,70				-749,70	-0,01
<b>FONDSVERMÖGEN</b>						<b>EUR</b>	<b>11.192.704,24</b>	<b>100,00</b>
<b>Anteilwert</b>						<b>EUR</b>	<b>26,37</b>	
<b>Umlaufende Anteile</b>						<b>STK</b>	<b>424.433</b>	

<sup>2)</sup> 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
<b>Wertpapiere</b>				
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>Anleihen</b>				
0,000 % Banco Bilbao Vizcaya Argent. EO-FLR Med.-T.Nts 2020(25/30)	XS2104051433	EUR	-	100
0,250 % KBC Groep N.V. EO-FLR Med.-T. Nts 2021(26/27)	BE0002832138	EUR	-	100
0,250 % Toyota Motor Credit Corp. EO-Medium-Term Notes 2020(26)	XS2102948994	EUR	-	100
0,625 % Société Générale S.A. EO-FLR Non-Pref. MTN 21(26/27)	FR0014006XA3	EUR	-	100
0,750 % DH Europe Finance II S.à r.l. EO-Notes 2019(19/31)	XS2050406094	EUR	-	100
1,250 % SEGRO Capital S.a r.l. EO-Notes 2022(22/26)	XS2455401328	EUR	-	100
1,625 % CRH Funding B.V. EO-Med.-Term Nts 2020(20/30)	XS2169281487	EUR	-	100
2,000 % Inmobiliaria Colonial SOCIMI EO-Medium-Term Nts 2018(18/26)	XS1808395930	EUR	-	100
2,125 % BNP Paribas S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 2019(26/27)	FR0013398070	EUR	-	100
2,875 % Landesbank Baden-Württemberg Nachr.-MTN-Schuldv. 16(26)	DE000LB1B2E5	EUR	-	100
2,900 % Österreich, Republik EO-Medium-Term Notes 2023(33)	AT0000A324S8	EUR	-	76
3,000 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2019(29)	IT0005365165	EUR	-	60
3,000 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2024(29)	IT0005611055	EUR	-	53
3,125 % Coca-Cola Co., The EO-Notes 2024(24/32)	XS2818290509	EUR	-	100
3,125 % Toyota Motor Finance (Neth.)BV EO-Medium-Term Notes 2024(27)	XS2744121869	EUR	-	100
3,250 % Inmobiliaria Colonial SOCIMI EO-Medium-Term Nts 2025(25/30)	XS2979643991	EUR	100	100
3,350 % Johnson & Johnson EO-Notes 2025(25/37)	XS3005214799	EUR	100	100
3,500 % LVMH Moët Henn. L. Vuitton SE EO-Medium-Term Notes 23(23/33)	FR001400KJ00	EUR	-	100
3,600 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2023(25)	IT0005557084	EUR	-	95
3,750 % Slowakei EO-Anl. 2025(40)	SK4000026845	EUR	100	100
3,875 % Banque Stellantis France S.A. EO-Med.-Term Notes 2023(23/26)	FR001400F6V1	EUR	-	100
4,750 % Vonovia SE Medium Term Notes v.22(22/27)	DE000A30VQA4	EUR	-	100
<b>Gattungsbezeichnung</b>				
<b>Derivate</b>				
(In Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumen der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe)				
<b>Terminkontrakte</b>				
<b>Zinsterminkontrakte</b>				
<b>Gekaufte Kontrakte:</b>				<b>4.494</b>
Basiswert(e):				
EURO Bund Future (FGBL) März 25, EURO Schatz Future (FGBS) Juni 25, EURO Bund Future (FGBL) Sep. 25, Long Term EURO OAT Future (FOAT) März 25, EURO Bobl Future (FGBM) Juni 25, EURO Bobl Future (FGBM) Sep. 25, EURO Bund Future (FGBL) Juni 25, Long Term EURO OAT Future (FOAT) Juni 25				
<b>Verkaufte Kontrakte:</b>				<b>477</b>
Basiswert(e):				
EURO-BTP Future (FBTP) Juni 25				

# Anhang

---

## Sonstige Angaben

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

Anteilwert	EUR	26,37
Umlaufende Anteile	STK	424.433

### 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 30.06.2025
Ausländische Aktien:	per 30.06.2025
Alle anderen Vermögenswerte:	per 30.06.2025

#### Devisenkurs(e) bzw. Konversionsfaktor(en) (in Mengennotiz) per 30.06.2025

US-Dollar	(USD)	1,17385 = 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)
-----	--------------------------------------

## 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.

### 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 1. Juli 2025

AXA Investment Managers Deutschland GmbH



Dr. Ulf Bachmann



Philippe Grasser



Markus Kämpfer

# Halbjahresbericht des AXA Europa für den Berichtszeitraum vom 1. Januar bis 30. Juni 2025

## Tätigkeitsbericht

### Wichtige Fondsdaten

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

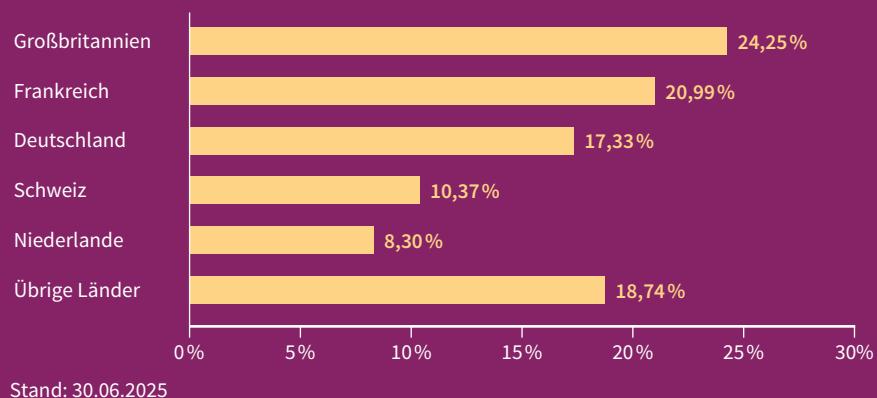
  

30.06.2025	EUR
Fondsvermögen (Mio.)	30,2
Anteile im Umlauf (Stück)	373.803
Ausgabepreis (pro Anteil)	84,79
Rücknahmepreis (pro Anteil)	80,75

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

### Struktur des Wertpapiervermögens nach Ländern (in %)<sup>1)</sup>



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

### 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.

### Marktentwicklung

Aktien legten in der ersten Jahreshälfte zu, und zwar vor allem im 1. Quartal. In dieser Zeit ließ Europa die USA deutlich hinter sich. Der US-Markt litt unter der Korrektur der Technologiewerte und der hohen Unsicherheit.

Verhandlungen zwischen Trump, Putin und Selenskyj führten zunächst zu einem Teilwaffenstillstand in der Ukraine und damit zu einer vorübergehenden Beruhigung, aber keiner Lösung. Unterdessen stützten Pläne für hohe Investitionen in KI und Verteidigung den europäischen Aktienmarkt – vor allem Deutschlands enormes 500 Milliarden Euro schweres Investitionsprogramm für die nächsten zwölf Jahre, das die

Schuldenbremse faktisch aufhebt. Ab April waren die Märkte dann volatiler. Gleich zu Monatsbeginn löste Trump einen heftigen Kursrutsch aus: Am 2. April, dem von ihm so bezeichneten Liberation Day, kündigte er neue hohe Zölle an, darunter 145 % auf Importe aus China und einen generellen 10-prozentigen Basiszoll für alle anderen Länder. In der zweiten Monatshälfte wurden die Verluste aber fast vollständig wieder wettgemacht, weil Trump die Zölle wenig später erst einmal wieder aussetzte, eine Reihe von Konjunkturdaten überraschend gut ausfielen und Anleger aufgrund der unberechenbaren US-Politik von den USA nach Europa umschichteten. Zum Ende des Berichtszeitraums dämpften neue Risiken den Enthusiasmus der Anleger aber wieder, da man jetzt die wirtschaftlichen Folgen der Eskalation im Nahen Osten fürchtete.

Wachstumsaktien blieben weiter hinter Substanzwerten zurück, wobei Zyklische defensive Titel deutlich hinter sich ließen. Die drei Sektoren des MSCI Europe mit der besten Wertentwicklung waren Finanzen, Versorger und Kommunikationsdienstleistungen. Im Finanzsektor lagen insbesondere Bankwerte vorn, die jetzt schon seit über drei Jahren überdurchschnittlich

## Die fünf größten Einzelwerte im Fonds

Stand 30.06.2025	Branche	Anteil am Fondsvermögen
Allianz SE	Finanzsektor	4,98 %
AstraZeneca PLC	Handel und Dienstleistung	4,17 %
SAP SE	Technologiesektor	4,01 %
Intesa Sanpaolo S.p.A.	Finanzsektor	3,60 %
ASML Holding N.V.	Handel und Dienstleistung	3,16 %

zulegen. Energie-, Gesundheits- und Konsumgebrauchsgüterwerte waren unterdessen schwach, wenn auch aus unterschiedlichen Gründen. Energiewerte litten unter Änderungen von Angebot und Nachfrage, Gesundheitswerte unter der Unsicherheit über die US-Zölle und Konsumgebrauchsgüterwerte unter der geringen Nachfrage der USA und Chinas nach Luxusgütern.

### Anlagestrategie

Im ersten Halbjahr 2025 legte der Fondspreis um 4,15%<sup>2)</sup> zu (netto, nach Abzug von Gebühren).

Am erfolgreichsten war unser Portfolio in den Sektoren Finanzen, Versorger und Grundstoffe, während die Positionierung in den Sektoren Konsumgebrauchsgüter und Gesundheit Minderertrag verursachte. Die besten Einzelwertergebnisse erzielten wir im Finanzsektor (vor allem durch Positionen in Allianz, Intesa Sanpaolo, BNP Paribas und ING) sowie mit Versorgeraktien, in Südeuropa mit Iberdrola und in Nordeuropa mit National Grid. Der Sektor profitierte von der wachsenden Bedeutung des Elektrizitätsnetzes, ohne das keine Energiewende möglich ist. Auch Deutsche Telekom hielt sich gut, trotz Gerüchten über den Abschied des Leiters der US-Sparte und einzelnen Gewinnmitnahmen zum Ende des Berichtszeitraums. Günstig für das Portfolio waren auch unsere Positionen in Saint-Gobain und Metso. Die größten Mindererträge verursachten unterdessen unsere Positionen im Gesundheitssektor (Novo Nordisk, Astra Zeneca, Sanofi und Merck), der stark unter Trumps Steuerplänen für Pharmakonzerne und den Bemühungen um niedrigere Medikamentenpreise in den USA litt. Unternehmen mit einem großen US-Geschäft (Ashtead, Compass, Publicis) schadete der schwache Dollar. Die Position

in LVMH schmälerte ebenfalls das Ergebnis, da die Nachfrage nach Luxusgütern deutlich sank.

In der ersten Jahreshälfte nahmen wir eine Reihe von Umschichtungen vor. Zunächst erhöhten wir das Engagement im Technologiesektor durch den Kauf von Aktien des Softwarehauses SAP und des niederländischen Halbleiterherstellers Besi. Außerdem stockten wir Infineon auf. Im Finanzsektor kauften wir die spanische Bank BBVA und vergrößerten die Position in HSBC. Angehoben wurde auch die Gewichtung des Konsumverbrauchsgütersektors durch eine neue Position in Reckitt Benckiser, einem britisch-niederländischen Hersteller von Reinigungsmitteln und Hygieneprodukten. Die Position in Heineken wurde ausgebaut. Reduziert wurde hingegen das Gewicht des Telekommunikationsdienstleistungssektors durch den Verkauf unserer Cellnex-Position. Im Konsumgebrauchsgütersektor verringerten wir die Positionen in Amadeus und Compass. Außerdem verringerten wir die Gewichtung von Industriewerten durch den Verkauf von Volvo und Teilverkäufe von Ashtead, Schneider und Assa Abloy. Hinzu kamen weitere Umschichtungen, im Gesundheitssektor von AstraZeneca in Lonza und im Versorgersektor von SSE in National Grid.

### Risiken

**AXA Europa** investiert in europäische Aktien. Das wichtigste Risiko ist deshalb das Kursänderungsrisiko. Liquiditätsrisiken sind ebenso denkbar.

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

<sup>2)</sup> Quelle: AXA Investment Managers, (berechnet gemäß BVI-Methode), Stichtag 30.06.2025.

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.

30. Juni 2025 13,24%. Der VaR des Fonds betrug am 30. Juni 2025 8,87% (MC Simulation, 99% Konfidenzintervall, 20 Tage Halte-dauer). Demnach verliert der Fonds innerhalb von zwanzig Tagen mit einer Wahrscheinlichkeit von 99% nicht mehr als 8,87% 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 währungs-gesichert sind. Daher ist der Anleger Währungsrisiken ausgesetzt, die sich negativ auf den Anlageerfolg auswirken kön-nen.

## Ausblick

Die im Juli veröffentlichten Halbjahreszahlen waren uneinheit-lich, wohl auch wegen der Auswirkungen der politischen Un-sicherheit und der drastischen Wechselkursschwankungen auf die Unternehmensgewinne. Eine nachhaltige Deeskalation im Handelskrieg könnte Aktien kurzfristig helfen. Mittelfristig könnten hingegen die Langfristrenditen steigen, weil viele Länder, auch die USA, Schwierigkeiten haben, ihre Haushaltsdefizite zu senken. Das wäre ungünstig für die Bewertungen. Mehr denn je halten wir eine gute Portfoliodiversifikation für wichtig. Wir bleiben unserer Anlagestrategie treu und konzentrieren uns auf Unternehmen mit Preismacht, berechenbaren Gewinnen, lang-fristigem Wachstumspotenzial und stabilen Finanzen.

## Vermögensübersicht zum 30.06.2025

	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens <sup>1)</sup>
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	<b>30.236.409,09</b>	<b>100,17</b>
<b>1. Aktien</b>	<b>29.249.823,22</b>	<b>96,90</b>
Dänemark	681.542,62	2,26
Deutschland	4.532.410,94	15,02
Finnland	432.414,36	1,43
Frankreich	6.101.617,18	20,21
Großbritannien (UK)	7.320.981,65	24,25
Irland	601.781,25	1,99
Italien	2.256.224,28	7,47
Niederlande	2.506.298,96	8,30
Schweden	477.179,21	1,58
Schweiz	3.131.019,73	10,37
Spanien	1.208.353,04	4,00
<b>2. Forderungen</b>	<b>173.427,46</b>	<b>0,57</b>
<b>3. Kurzfristig liquidierbare Anlagen</b>	<b>235.362,35</b>	<b>0,78</b>
<b>4. Bankguthaben</b>	<b>577.796,06</b>	<b>1,91</b>
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-51.401,74</b>	<b>-0,17</b>
Sonstige Verbindlichkeiten	-51.401,74	-0,17
<b>III. FONDSVERMÖGEN</b>	<b>30.185.007,35</b>	<b>100,00</b>

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

## Vermögensaufstellung zum 30.06.2025

Gattungsbezeichnung	Markt bzw. ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2025	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens <sup>2)</sup>
<b>Wertpapiervermögen</b>							<b>29.249.823,22</b>	<b>96,90</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>29.249.823,22</b>	<b>96,90</b>
<b>Aktien</b>							<b>28.500.080,19</b>	<b>94,42</b>
Air Liquide-SA Ét.Expl.P.G.Cl. Actions Port. EO 5,50	FR0000120073	STK	3.585	–	340	EUR	175,140	627.876,90
Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008404005	STK	4.367	–	296	EUR	344,100	1.502.684,70
Amadeus IT Group S.A. Acciones Port. EO 0,01	ES0109067019	STK	5.084	–	2.353	EUR	71,480	363.404,32
Ashtead Group PLC Registered Shares LS -,10	GB0000536739	STK	7.995	–	6.305	GBP	46,690	435.776,97
ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09	NL0010273215	STK	1.408	–	1.019	EUR	677,600	954.060,80
Assa-Abloy AB Namn-Aktier B SK -,33	SE0007100581	STK	7.770	–	2.725	SEK	295,200	205.028,40
AstraZeneca PLC Registered Shares DL -,25	GB0009895292	STK	10.660	–	465	GBP	101,200	1.259.388,28
Atlas Copco AB Namn-Aktier A SK -,052125	SE0017486889	STK	19.919	1.568	–	SEK	152,850	272.150,81
Banco Bilbao Vizcaya Argent. Acciones Nom. EO 0,49	ES0113211835	STK	24.482	24.482	–	EUR	13,055	319.612,51
BE Semiconductor Inds.N.V. Aandelen op Naam EO -,01	NL0012866412	STK	2.627	2.627	–	EUR	127,050	333.760,35
BNP Paribas S.A. Actions Port. EO 2	FR0000131104	STK	6.406	–	5.623	EUR	76,320	488.905,92
Cie Génle Éts Michelin SCpA Actions Nom. EO -,50	FR001400AJ45	STK	13.248	3.272	–	EUR	31,540	417.841,92
Compagnie de Saint-Gobain S.A. Actions au Porteur (C.R.) EO 4	FR0000125007	STK	9.511	–	731	EUR	99,640	947.676,04
Compass Group PLC Registered Shares LS -,1105	GB00BD6K4575	STK	24.981	284	874	GBP	24,670	719.450,47
Dassault Systemes SE Actions Port. EO 0,10	FR0014003TT8	STK	6.656	5.377	6.302	EUR	30,730	204.538,88
Deutsche Telekom AG Namens-Aktien o.N.	DE0005557508	STK	29.379	4.702	2.100	EUR	30,970	909.867,63
DSM-Firmenich AG Namens-Aktien EO -,01	CH1216478797	STK	2.310	–	770	EUR	90,260	208.500,60
Finecobank Banca Fineco S.p.A. Azioni nom. EO -,33	IT0000072170	STK	18.933	–	1.275	EUR	18,835	356.603,06
Heineken N.V. Aandelen aan toonder EO 1,60	NL0000009165	STK	8.308	2.452	–	EUR	74,020	614.958,16
HSBC Holdings PLC Registered Shares DL -,50	GB0005405286	STK	79.191	38.295	2.883	GBP	8,818	815.206,91
Iberdrola S.A. Acciones Port. EO -,75	ES0144580Y14	STK	32.249	660	6.732	EUR	16,290	525.336,21
Infineon Technologies AG Namens-Aktien o.N.	DE0006231004	STK	12.324	4.851	1.682	EUR	36,115	445.081,26
Informa PLC Registered Shares LS -,001	GB00BMJ6DW54	STK	61.715	5.876	9.229	GBP	8,058	580.550,40

<sup>2)</sup> Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

## Vermögensaufstellung zum 30.06.2025

Gattungsbezeichnung	Markt bzw. ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2025	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens <sup>2)</sup>	
ING Groep N.V. Aandelen op naam EO -,01	NL0011821202	STK	32.402	–	5.648	EUR	18,626	603.519,65	2,00
Intesa Sanpaolo S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0000072618	STK	222.169	4.410	4.668	EUR	4,891	1.086.739,66	3,60
Julius Baer Gruppe AG Namens-Aktien SF -,02	CH0102484968	STK	11.190	–	948	CHF	53,640	642.405,52	2,13
Kerry Group PLC Registered Shares A EO -,125	IE0004906560	STK	6.419	554	–	EUR	93,750	601.781,25	1,99
L'Oréal S.A. Actions Port. EO 0,2	FR0000120321	STK	892	111	146	EUR	363,100	323.885,20	1,07
Legrand S.A. Actions au Port. EO 4	FR0010307819	STK	2.665	–	–	EUR	113,500	302.477,50	1,00
Lonza Group AG Namens-Aktien SF 1	CH0013841017	STK	1.411	258	–	CHF	565,000	853.229,52	2,83
LVMH Moët Hennessy. L. Vuitton SE Actions Port. (C.R.) EO 0,3	FR0000121014	STK	784	–	178	EUR	444,600	348.566,40	1,15
Merck KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0006599905	STK	2.326	–	258	EUR	110,000	255.860,00	0,85
Metso Oyj Registered Shares o.N.	FI0009014575	STK	39.382	–	6.537	EUR	10,980	432.414,36	1,43
National Grid PLC Reg. Shares LS -,12431289	GB00BDR05C01	STK	69.134	6.460	2.138	GBP	10,615	856.709,56	2,84
Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK 0,1	DK0062498333	STK	11.567	3.161	1.022	DKK	439,600	681.542,62	2,26
Prysmian S.p.A. Azioni nom. EO 0,10	IT0004176001	STK	13.539	4.157	647	EUR	60,040	812.881,56	2,69
Publicis Groupe S.A. Actions Port. EO 0,40	FR0000130577	STK	7.939	492	–	EUR	95,680	759.603,52	2,52
Reckitt Benckiser Group Registered Shares LS -,10	GB00B24CGK77	STK	11.793	11.793	–	GBP	49,550	682.165,71	2,26
Relx PLC Registered Shares LS -,144397	GB00B2B0DG97	STK	18.702	–	1.148	EUR	45,920	858.795,84	2,85
Rheinmetall AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007030009	STK	116	116	–	EUR	1.797,000	208.452,00	0,69
Sanofi S.A. Actions Port. EO 2	FR0000120578	STK	7.790	–	404	EUR	82,210	640.415,90	2,12
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007164600	STK	4.689	4.689	–	EUR	258,150	1.210.465,35	4,01
Schneider Electric SE Actions Port. EO 4	FR0000121972	STK	2.600	–	638	EUR	225,800	587.080,00	1,94
SGS S.A. Namen-Aktien SF 0,04	CH1256740924	STK	2.281	–	622	CHF	80,500	196.522,18	0,65
SSE PLC Shs LS -,50	GB0007908733	STK	19.262	–	10.686	GBP	18,310	411.729,19	1,36
Tesco PLC Registered Shs LS -,0633333	GB00BLGZ9862	STK	88.778	22.444	26.547	GBP	4,013	415.907,20	1,38
TotalEnergies SE Actions au Porteur EO 2,50	FR0000120271	STK	8.690	2.324	3.761	EUR	52,100	452.749,00	1,50
UBS Group AG Namens-Aktien SF -,10	CH0244767585	STK	16.725	–	3.208	CHF	26,850	480.618,88	1,59
Unilever PLC Registered Shares LS -,031111	GB00B10RZP78	STK	5.512	1.362	6.888	EUR	51,760	285.301,12	0,95
<b>Sonstige Beteiligungswertpapiere</b>							<b>749.743,03</b>	<b>2,48</b>	
Roche Holding AG Inhaber- Genußscheine o.N.	CH0012032048	STK	2.711	–	103	CHF	258,400	749.743,03	2,48

<sup>2)</sup> Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

## Vermögensaufstellung zum 30.06.2025

Gattungsbezeichnung	Markt bzw. ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2025	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens <sup>2)</sup>
<b>Bankguthaben, nicht verbriezte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b>							<b>813.158,41</b>	<b>2,69</b>
<b>Bankguthaben</b>							<b>577.796,06</b>	<b>1,91</b>
<b>EUR-Guthaben</b>							<b>566.930,87</b>	<b>1,88</b>
Verwahrstelle: State Street Bank International GmbH		EUR	566.930,87			% 100,000	566.930,87	1,88
<b>Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen</b>							<b>5,81</b>	<b>0,00</b>
Verwahrstelle: State Street Bank International GmbH		SEK	65,04			% 100,000	5,81	0,00
<b>Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen</b>							<b>10.859,38</b>	<b>0,04</b>
Verwahrstelle: State Street Bank International GmbH		CHF	0,22			% 100,000	0,24	0,00
		GBP	9.299,51			% 100,000	10.856,30	0,04
		USD	3,33			% 100,000	2,84	0,00
<b>Geldmarktfonds (gemäß Namensrichtlinie)</b>							<b>235.362,35</b>	<b>0,78</b>
<b>Gruppeneigene Geldmarktfonds</b>							<b>235.362,35</b>	<b>0,78</b>
AXA Money Market FCP								
Actions Port. (4 Déc.) o.N.	FR0013241080	ANT	22,12			EUR 10.642,320	235.362,35	0,78
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>							<b>173.427,46</b>	<b>0,57</b>
Dividendenansprüche		EUR	7.386,50				7.386,50	0,02
		GBP	29.741,82				34.720,78	0,12
		USD	5.645,71				4.809,57	0,02
Zinsansprüche		EUR	752,24				752,24	0,00
Quellensteuerrückerstattungsansprüche		CHF	93.462,52				100.029,45	0,33
		DKK	31.918,16				4.278,11	0,01
		EUR	15.186,53				15.186,53	0,05
		USD	1.446,60				1.232,36	0,00
Forderungen aus Anteilscheingeschäften		EUR	5.031,92				5.031,92	0,02
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>							<b>-51.401,74</b>	<b>-0,17</b>
Verwaltungsvergütung		EUR	-33.792,73				-33.792,73	-0,11
Verwahrstellenvergütung		EUR	-14.200,29				-14.200,29	-0,05
Verbindlichkeiten aus Anteilscheingeschäften		EUR	-3.408,72				-3.408,72	-0,01
<b>FONDSVERMÖGEN</b>						EUR	<b>30.185.007,35</b>	<b>100,00</b>
<b>Anteilwert</b>						EUR	<b>80,75</b>	
<b>Umlaufende Anteile</b>						STK	<b>373.803</b>	

<sup>2)</sup> 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
<b>Wertpapiere</b>				
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>Aktien</b>				
Capgemini SE Actions Port. EO 8	FR0000125338	STK	361	1.952
Cellnex Telecom S.A. Acciones Port. EO -,25	ES0105066007	STK	-	16.293
Nestlé S.A. Namens-Aktien SF -,10	CH0038863350	STK	-	4.887
Prudential PLC Registered Shares LS -,05	GB0007099541	STK	-	38.643
Volvo (publ), AB Namn-Aktier B (fria) o.N.	SE0000115446	STK	-	6.475
<b>Andere Wertpapiere</b>				
Iberdrola S.A. Anrechte	ES06445809T5	STK	38.321	38.321
<b>Nichtnotierte Wertpapiere</b>				
<b>Aktien</b>				
Iberdrola S.A. Acciones Port. CSD EO -,75	ES0144583319	STK	661	661

# Anhang

---

## Sonstige Angaben

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

Anteilwert	EUR	80,75
Umlaufende Anteile	STK	373.803

### 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 30.06.2025
Ausländische Aktien:	per 30.06.2025
Alle anderen Vermögenswerte:	per 30.06.2025

#### Devisenkurs(e) bzw. Konversionsfaktor(en) (in Mengennotiz) per 30.06.2025

Britische Pfund	(GBP)	0,85660 = 1 Euro (EUR)
Dänische Kronen	(DKK)	7,46080 = 1 Euro (EUR)
Schwedische Kronen	(SEK)	11,18725 = 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	(CHF)	0,93435 = 1 Euro (EUR)
US-Dollar	(USD)	1,17385 = 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.

## 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.

### 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.

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

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

Die der Kapitalverwaltungsgesellschaft zugeflossenen Rückvergütungen der aus den Investmentfondsanteil-Sondervermögen an die Verwahrstelle und an Dritte geleiteten Vergütungen und

Aufwandsertattungen werden den Investmentfondsanteil-Sondervermögen zugeführt.

Für konzerneneigene 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 Money Market FCP Actions Port. (4 Déc.) o.N.	0,06%

\* darüber hinaus können performanceabhängige Verwaltungsvergütungen anfallen.

Frankfurt am Main, den 1. Juli 2025

AXA Investment Managers Deutschland GmbH

  
Dr. Ulf Bachmann

  
Philippe Grasser

  
Markus Kämpfer

# Halbjahresbericht des AXA Welt

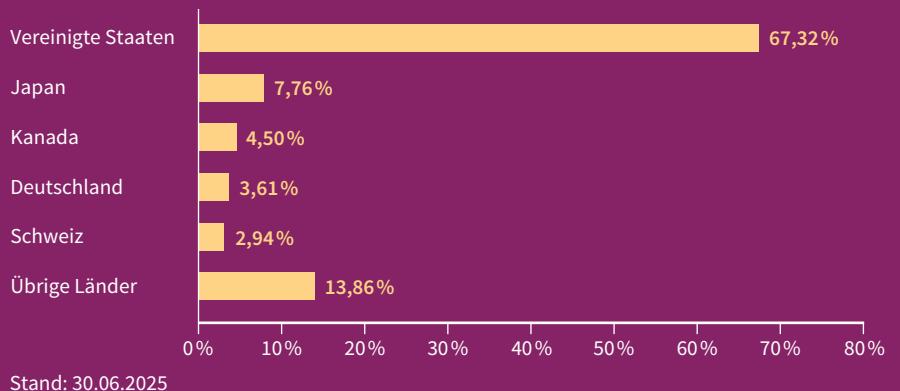
## für den Berichtszeitraum vom 1. Januar bis 30. Juni 2025

### Tätigkeitsbericht

#### Wichtige Fondsdaten

31.12.2024	EUR
Fondsvermögen (Mio.)	54,9
Anteile im Umlauf (Stück)	250.620
Ausgabepreis (pro Anteil)	230,04
Rücknahmepreis (pro Anteil)	219,09
30.06.2025	EUR
Fondsvermögen (Mio.)	54,2
Anteile im Umlauf (Stück)	260.040
Ausgabepreis (pro Anteil)	218,97
Rücknahmepreis (pro Anteil)	208,54
ISIN	DE0008471376

#### Struktur des Wertpapiervermögens nach Ländern (in %)<sup>1)</sup>



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

#### 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.

#### Marktentwicklung

Nach zwei sehr erfolgreichen Jahren, allerdings mit einer äußerst geringen Marktbreite, gaben internationale Aktien im Berichtshalbjahr nach. Dabei nahm die Marktbreite wieder zu und defensive Aktien holten auf. Auch wegen der Veröffentlichung der chinesischen AI-App DeepSeek gerieten US-Aktien und Technologiewerte zunächst stark unter Druck. Zweifel kamen auf, ob die US-Technologieriesen ihre dominierende Stellung halten können und ob die Chipnachfrage ähnlich hoch bleiben würde wie zuvor.

Für Verluste am US-Markt sorgte aber auch Donald Trump mit seiner Außenpolitik und seinen Zolldrohungen. Nach Trumps Amtsantritt hatten Anleger zunächst auf Deregulierung und eine wirtschaftsfreundliche Politik gehofft, aber das änderte sich schnell.

Trumps Zollankündigungen am sogenannten „Liberation Day“ hatten weitreichende Folgen. Auf die heftigen Marktturbulenzen im April folgte im Mai eine gewisse Beruhigung, zumal die USA und China ihren Handelskonflikt erst einmal auf Eis legten. Zu Monatsende warf Trump China dann aber vor, die Einigung zu torpedieren. Mit Großbritannien einigten sich die USA schnell. Trump setzte daraufhin die angedrohten Zölle erst einmal aus, um Zeit für Verhandlungen mit anderen Ländern zu gewinnen. Die Märkte erholten sich daraufhin weltweit; Anleger suchten sichere Häfen außerhalb der USA, doch zeigte die Technologie rallye im Mai, dass man US-Aktien weiterhin nicht ignorieren sollte.

Ende Juni stiegen Aktien dann auf neue Allzeithöchs und das trotz des Konflikts im Nahen Osten, diesmal zwischen Israel

## Die fünf größten Einzelwerte im Fonds

Stand 30.06.2025	Branche	Anteil am Fondsvermögen
NVIDIA Corp.	Informatik	5,63 %
Microsoft Corp.	Informatik	4,24 %
Apple Inc.	Informatik	3,90 %
Amazon.com Inc.	Dauerh. Konsumgüter	2,38 %
Alphabet Inc.	Kommunikationsdienste	2,10 %

und dem Iran. Die USA griffen ein und beschossen iranische Nuklearanlagen mit Raketen, bevor sie einen Waffenstillstand aushandelten. Die Märkte schien all das aber nur wenig zu beeindrucken – ebenso wie die uneinheitlichen Konjunkturdaten, die Budgetverhandlungen in den USA und die sich ändernden Zinserwartungen.

### Anlagestrategie

Im Berichtshalbjahr gab der Fondspreis um 4,4 %<sup>2)</sup> nach (netto, d.h. nach Abzug von Gebühren). Der Fonds blieb damit hinter seinem Vergleichsindex zurück.

Ungünstig war vor allem die Gewichtung des Faktors Qualität. Der Momentum-Faktor lieferte einen positiven Beitrag, der Beitrag des Value-Faktors war alles in allem neutral.

Geschadet hat auch die aktive Sektorpositionierung. Die Übergewichtung von IT-Werten und die Untergewichtung von Energietiteln hat sich zwar gelohnt, die Übergewichtung von Gesundheits- und Konsumgebrauchsgüterwerten aber geschadet. Die Untergewichtung von Konsumverbrauchsgüter-, Kommunikationsdienstleistungs- und Industriewerten war ebenfalls ungünstig.

Ausgezahlt hat sich die Einzelwertauswahl. Besonders erfolgreich war sie im Gesundheitssektor, was Mindererträge in anderen Sektoren mehr als ausglich. Im Finanzsektor war vor allem die Einzelwertauswahl bei Versicherungen und Asset-Managern schwach.

Günstig waren der Verzicht auf United Health Group und die Übergewichtungen von CVS Health, ENGIE, den IT-Unter-

nehmen Amphenol Corp., Palantir Technologies, Lam Research Corp., Micron Technology und Talanx. Die Übergewichtungen von Deckers Outdoor, T. Rowe Price, den IT-Werten Manhattan Associates, ServiceNow, NetApp sowie den Gesundheitswerten Merck, Bristol-Myers Squibb und Viatris waren hingegen ungünstig.

### Risiken

**AXA Welt** investiert in internationale Aktien. Das wichtigste Risiko ist deshalb das Kursänderungsrisiko. Liquiditätsrisiken sind ebenso denkbar.

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. Juni 2025 14,71 %. Der VaR des Fonds betrug am 30. Juni 2025 10,57 % (MC Simulation, 99 % Konfidenzintervall, 20 Tage Haltedauer). Demnach verliert der Fonds innerhalb von zwanzig Tagen mit einer Wahrscheinlichkeit von 99 % nicht mehr als 10,57 % 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.

<sup>2)</sup> Quelle: AXA Investment Managers, (berechnet gemäß BVI-Methode), Stichtag 30.06.2025.

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.

## Ausblick

Die Sonderstellung der USA scheint zurück. US-Aktien stiegen im Juli weiter und ließen andere wichtige Aktienmärkte hinter sich. Grund ist neben den günstigen Marktbedingungen die bemerkenswert stabile US-Wirtschaft. Die Märkte scheinen gegen Zollrisiken weitgehend immun und setzen trotz der scharfen Rhetorik auf Handelsvereinbarungen. Die amerikanischen Unternehmensgewinne waren durchweg gut; etwa 83 % der Unternehmen übertrafen die Erwartungen, was die Markttimmung weiter förderte. Die europäischen Unternehmenszahlen waren hingegen uneinheitlicher. Trotz der zunehmenden Handelskonflikte und der Zollerhöhungen durch Trump halten sich die Auswirkungen auf die Unternehmensgewinne aber auch hier weiterhin in Grenzen. Mittelfristig bleiben wir optimistisch.

## Vermögensübersicht zum 30.06.2025

	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens <sup>1)</sup>
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	<b>54.324.189,09</b>	<b>100,17</b>
<b>1. Aktien</b>	<b>53.482.022,25</b>	<b>98,62</b>
Australien	351.546,04	0,65
Belgien	279.289,60	0,52
Dänemark	200.096,72	0,37
Deutschland	1.211.991,45	2,23
Finnland	65.680,24	0,12
Frankreich	842.190,82	1,55
Großbritannien (UK)	1.237.050,12	2,28
Hong Kong	466.979,94	0,86
Irland	1.170.190,55	2,16
Italien	158.281,44	0,29
Japan	4.208.191,95	7,76
Kaiman Inseln	533.761,18	0,98
Kanada	2.442.928,96	4,50
Liberia	76.827,81	0,14
Niederlande	1.049.279,36	1,93
Norwegen	216.208,10	0,40
Schweiz	1.595.331,34	2,94
Spanien	868.340,43	1,60
Vereinigte Staaten von Amerika	36.507.856,20	67,32
<b>2. Forderungen</b>	<b>101.960,42</b>	<b>0,19</b>
<b>3. Bankguthaben</b>	<b>740.206,42</b>	<b>1,36</b>
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-94.511,24</b>	<b>-0,17</b>
Sonstige Verbindlichkeiten	-94.511,24	-0,17
<b>III. FONDSVERMÖGEN</b>	<b>54.229.677,85</b>	<b>100,00</b>

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

## Vermögensaufstellung zum 30.06.2025

Gattungsbezeichnung	Markt bzw. ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2025	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens <sup>2)</sup>
<b>Wertpapiervermögen</b>							<b>53.482.022,25</b>	<b>98,62</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>53.482.022,25</b>	<b>98,62</b>
<b>Aktien</b>							<b>53.415.648,84</b>	<b>98,50</b>
ABB Ltd. Namens-Aktien SF 0,12	CH0012221716	STK	9.634	–	–	CHF 47,310	487.809,21	0,90
AbbVie Inc. Registered Shares DL -,01	US00287Y1091	STK	2.929	1.198	747	USD 185,620	463.160,52	0,85
Accenture PLC								
Reg. Shares Class A DL-,0000225	IE00B4BNMY34	STK	430	430	419	USD 298,890	109.488,18	0,20
Adobe Inc. Registered Shares o.N.	US00724F1012	STK	837	–	244	USD 386,880	275.860,25	0,51
ADT Inc. Registered Shares DL -,01	US00090Q1031	STK	50.235	50.235	–	USD 8,470	362.474,29	0,67
Agnico Eagle Mines Ltd.								
Registered Shares o.N.	CA0084741085	STK	916	916	–	CAD 162,240	92.780,92	0,17
AIA Group Ltd Registerd Shares o.N.	HK0000069689	STK	52.200	52.200	55.400	HKD 70,400	398.806,26	0,74
Albertsons Companies Inc.								
Registered Shares DL -,001	US0130911037	STK	9.190	9.190	–	USD 21,510	168.400,48	0,31
Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008404005	STK	631	631	–	EUR 344,100	217.127,10	0,40
Alphabet Inc.								
Reg. Shs Cap.Stk Cl. A DL-,001	US02079K3059	STK	7.600	2.004	1.320	USD 176,230	1.140.987,35	2,10
Amazon.com Inc.								
Registered Shares DL -,01	US0231351067	STK	6.893	358	–	USD 219,390	1.288.286,64	2,38
American Express Co.								
Registered Shares DL -,20	US0258161092	STK	223	223	–	USD 318,980	60.597,64	0,11
Anheuser-Busch InBev S.A./N.V.								
Actions au Port. o.N.	BE0974293251	STK	2.860	2.860	–	EUR 58,240	166.566,40	0,31
AppFolio Inc.								
Reg. Shares Class A DL -,0001	US03783C1009	STK	378	–	734	USD 230,280	74.154,14	0,14
Apple Inc. Registered Shares o.N.	US0378331005	STK	12.089	–	443	USD 205,170	2.112.961,73	3,90
Applovin Corp.								
Reg. Shares Cl.A DL -,00003	US03831W1080	STK	504	504	–	USD 350,080	150.309,09	0,28
Arista Networks Inc.								
Registered Shares New o.N.	US0404132054	STK	3.494	–	1.838	USD 102,310	304.528,81	0,56
ASML Holding N.V.								
Aandelen op naam EO -,09	NL0010273215	STK	353	–	98	EUR 677,600	239.192,80	0,44
Autodesk Inc. Registered Shares o.N.	US0527691069	STK	1.151	1.151	–	USD 309,570	303.543,95	0,56
Automatic Data Processing Inc.								
Registered Shares DL -,10	US0530151036	STK	1.652	–	225	USD 308,400	434.022,06	0,80
AXA S.A. Actions Port. EO 2,29	FR0000120628	STK	4.086	4.086	8.289	EUR 41,670	170.263,62	0,31
Banco Bilbao Vizcaya Argent.								
Acciones Nom. EO 0,49	ES0113211835	STK	35.317	12.729	–	EUR 13,055	461.063,44	0,85
Banco Santander S.A.								
Acciones Nom. EO 0,50	ES0113900J37	STK	31.177	31.177	–	EUR 7,027	219.080,78	0,40
Best Buy Co. Inc.								
Registered Shares DL -,10	US0865161014	STK	2.773	2.773	–	USD 67,130	158.582,01	0,29
Biogen Inc.								
Registered Shares DL-,0005	US09062X1037	STK	1.186	–	–	USD 125,590	126.889,93	0,23

<sup>2)</sup> Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

## Vermögensaufstellung zum 30.06.2025

Gattungsbezeichnung	Markt bzw. ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2025	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens <sup>2)</sup>
Booking Holdings Inc. Registered Shares DL-,008	US09857L1089	STK	103	103	48	USD 5.789,240	507.979,49	0,94
BorgWarner Inc. Registered Shares DL -,01	US0997241064	STK	14.102	14.102	7.568	USD 33,480	402.210,64	0,74
Bristol-Myers Squibb Co. Registered Shares DL -,10	US1101221083	STK	11.434	2.887	–	USD 46,290	450.892,24	0,83
Broadcom Inc. Registered Shares DL -,001	US11135F1012	STK	2.620	1.200	383	USD 275,650	615.243,00	1,13
Caixabank S.A. Acciones Port. EO 1	ES0140609019	STK	25.591	25.591	–	EUR 7,354	188.196,21	0,35
Cardinal Health Inc. Registered Shares o.N.	US14149Y1082	STK	1.951	2.432	481	USD 168,000	279.224,77	0,51
Caterpillar Inc. Registered Shares DL 1	US1491231015	STK	1.539	–	–	USD 388,210	508.970,64	0,94
Celestica Inc. Registered Shares o.N.	CA15101Q2071	STK	1.514	1.514	–	USD 156,110	201.346,46	0,37
CF Industries Holdings Inc. Registered Shares DL -,01	US1252691001	STK	1.634	1.634	–	USD 92,000	128.064,06	0,24
CGI Inc. Reg.Shs Class A (Sub.Vtg) o.N.	CA12532H1047	STK	4.261	4.261	–	CAD 143,010	380.437,40	0,70
Cigna Group, The Registered Shares DL 1	US1255231003	STK	1.475	315	249	USD 330,580	415.389,96	0,77
Cisco Systems Inc. Registered Shares DL-,001	US17275R1023	STK	11.373	–	–	USD 69,380	672.197,25	1,24
CME Group Inc. Registered Shares DL-,01	US12572Q1058	STK	2.005	421	525	USD 275,620	470.774,03	0,87
Cognizant Technology Sol.Corp. Reg. Shs Class A DL -,01	US1924461023	STK	5.582	–	796	USD 78,030	371.055,47	0,68
Comcast Corp. Reg. Shares Class A DL -,01	US20030N1019	STK	15.811	2.068	–	USD 35,690	480.721,21	0,89
Comfort Systems USA Inc. Registered Shares DL -,01	US1999081045	STK	1.151	258	–	USD 536,210	525.772,21	0,97
Computershare Ltd. Registered Shares o.N.	AU0000000CPU5	STK	6.632	–	–	AUD 39,890	147.698,67	0,27
CVS Health Corp. Registered Shares DL-,01	US1266501006	STK	8.040	1.158	4.039	USD 68,980	472.461,73	0,87
D'Ieteren Group S.A. Parts Sociales au Port. o.N.	BE0974259880	STK	618	618	–	EUR 182,400	112.723,20	0,21
DocuSign Inc. Registered Shares DL-,0001	US2561631068	STK	1.939	1.660	2.368	USD 77,890	128.661,00	0,24
DoorDash Inc. Reg. Shares Cl.A DL -,00001	US25809K1051	STK	541	1.514	973	USD 246,510	113.610,69	0,21
eBay Inc. Registered Shares DL -,001	US2786421030	STK	6.164	–	2.312	USD 74,460	390.996,67	0,72
Elevance Health Inc. Registered Shares DL -,01	US0367521038	STK	1.405	2.372	1.287	USD 388,960	465.552,50	0,86
Emcor Group Inc. Registered Shares DL -,01	US29084Q1004	STK	1.023	186	–	USD 534,890	466.151,95	0,86
Engie S.A. Actions Port. EO 1	FR0010208488	STK	21.316	–	6.368	EUR 19,925	424.721,30	0,78
Ensign Group Inc. Registered Shares DL-,001	US29358P1012	STK	1.090	1.090	–	USD 154,260	143.240,96	0,26

<sup>2)</sup> Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

## Vermögensaufstellung zum 30.06.2025

Gattungsbezeichnung	Markt bzw. ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2025	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens <sup>2)</sup>	
Equinor ASA Navne-Aksjer NK 2,50	NO0010096985	STK	10.068	–	–	NOK	255,100	216.208,10	0,40
Exelixis Inc. Registered Shares DL -,01	US30161Q1040	STK	7.687	7.687	–	USD	44,075	288.626,77	0,53
EXOR N.V. Aandelen aan toonder o.N.	NL0012059018	STK	4.868	4.868	1.639	EUR	85,600	416.700,80	0,77
Fairfax Finl Holdings Ltd. Reg. Shares (Sub. Vtg) o.N.	CA3039011026	STK	215	215	–	CAD	2.458,000	329.932,89	0,61
FDJ United Actions Port. (Prom.) EO -,40	FR0013451333	STK	3.283	3.283	4.547	EUR	33,300	109.323,90	0,20
Fidelity National Finl Inc. Registered Shs. FNF DL -,0001	US31620R3030	STK	2.466	2.466	–	USD	56,060	117.769,70	0,22
Fortescue Ltd. Registered Shares o.N.	AU0000000FMG4	STK	8.574	20.094	11.520	AUD	15,280	73.143,35	0,13
Fortinet Inc. Registered Shares DL -,001	US34959E1091	STK	3.611	3.611	–	USD	105,720	325.216,10	0,60
Fresenius Medical Care AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005785802	STK	2.346	4.709	2.363	EUR	48,650	114.132,90	0,21
Gap Inc. Registered Shares DL -,05	US3647601083	STK	9.347	–	–	USD	21,810	173.666,20	0,32
Gilead Sciences Inc. Registered Shares DL -,001	US3755581036	STK	5.266	–	–	USD	110,870	497.373,11	0,92
GSK PLC Registered Shares LS-,3125	GB00BN7SWP63	STK	25.795	25.795	–	GBP	13,900	418.574,01	0,77
Hannover Rück SE Namens-Aktien o.N.	DE0008402215	STK	622	622	–	EUR	267,200	166.198,40	0,31
Hartford Insurance Group Inc. Registered Shares DL -,01	US4165151048	STK	2.979	2.979	–	USD	126,870	321.971,06	0,59
Hewlett Packard Enterprise Co. Registered Shares DL -,01	US42824C1099	STK	26.038	–	–	USD	20,450	453.615,96	0,84
Honda Motor Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3854600008	STK	21.100	–	21.900	JPY	1.394,500	173.534,52	0,32
Hongkong Exch. + Clear. Ltd. Registered Shs (BL 100) o.N.	HK0388045442	STK	1.500	1.500	–	HKD	418,800	68.173,68	0,13
HSBC Holdings PLC Registered Shares DL -,50	GB0005405286	STK	14.229	–	13.331	GBP	8,818	146.475,97	0,27
Humana Inc. Registered Shares DL -,166	US4448591028	STK	315	315	–	USD	244,480	65.605,66	0,12
IDEXX Laboratories Inc. Registered Shares DL -,10	US45168D1046	STK	363	363	–	USD	536,340	165.857,15	0,31
Impex Corp. Registered Shares o.N.	JP3294460005	STK	35.400	6.100	–	JPY	2.025,000	422.778,80	0,78
Intesa Sanpaolo S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0000072618	STK	19.037	34.605	15.568	EUR	4,891	93.119,49	0,17
Intl Business Machines Corp. Registered Shares DL -,20	US4592001014	STK	1.486	–	935	USD	294,780	373.167,85	0,69
Intuitive Surgical Inc. Registered Shares DL -,001	US46120E6023	STK	121	121	–	USD	543,410	56.014,49	0,10
Japan Airlines Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3705200008	STK	6.500	6.500	–	JPY	2.941,500	112.763,13	0,21
Japan Post Holdings Co.Ltd Registered Shares o.N.	JP3752900005	STK	41.400	–	–	JPY	1.335,500	326.083,74	0,60

<sup>2)</sup> Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

## Vermögensaufstellung zum 30.06.2025

Gattungsbezeichnung	Markt bzw. ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2025	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens <sup>2)</sup>	
Johnson & Johnson Registered Shares DL 1	US4781601046	STK	4.720	–	–	USD	152,750	614.201,13	1,13
Kinross Gold Corp. Registered Shares o.N.	CA4969024047	STK	8.944	8.944	–	USD	15,630	119.090,79	0,22
KLA Corp. Registered Shares DL 0,001	US4824801009	STK	699	699	562	USD	895,740	533.392,05	0,98
Kraft Heinz Co., The Registered Shares DL -,01	US5007541064	STK	17.932	17.932	–	USD	25,820	394.432,20	0,73
Lam Research Corp. Registered Shares New o.N.	US5128073062	STK	6.732	1.489	–	USD	97,340	558.242,43	1,03
Lululemon Athletica Inc. Registered Shares o.N.	US5500211090	STK	183	183	–	USD	237,580	37.038,07	0,07
Mazda Motor Corp. Registered Shares o.N.	JP3868400007	STK	34.000	40.200	39.900	JPY	869,400	174.334,55	0,32
Medtronic PLC Registered Shares DL -,0001	IE00BTN1Y115	STK	6.485	–	–	USD	87,170	481.575,54	0,89
Mercadolibre Inc. Registered Shares DL-,001	US58733R1023	STK	49	49	–	USD	2.613,630	109.100,71	0,20
Merck & Co. Inc. Registered Shares DL-,01	US58933Y1055	STK	7.308	894	–	USD	79,160	492.823,85	0,91
Meta Platforms Inc. Reg. Shares Cl.A DL-,000006	US30303M1027	STK	1.437	114	492	USD	738,090	903.552,69	1,67
Micron Technology Inc. Registered Shares DL -,10	US5951121038	STK	3.990	3.990	–	USD	123,250	418.935,55	0,77
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	US5949181045	STK	5.424	509	277	USD	497,410	2.298.378,70	4,24
Molson Coors Beverage Co. Registered Shares B DL 0,01	US60871R2094	STK	2.386	–	2.956	USD	48,090	97.749,07	0,18
MS&AD Insurance Grp Hldgs Inc. Registered Shares o.N.	JP3890310000	STK	19.300	–	–	JPY	3.230,000	367.658,62	0,68
Murphy Oil Corp. Registered Shares DL 1	US6267171022	STK	8.134	8.134	–	USD	22,500	155.910,04	0,29
National Bank of Canada Registered Shares o.N.	CA6330671034	STK	702	–	–	CAD	140,520	61.585,79	0,11
NatWest Group PLC Registered Shares LS 1,0769	GB00BM8PY71	STK	40.391	40.391	–	GBP	5,114	241.138,89	0,44
NetApp Inc. Registered Shares o. N.	US64110D1046	STK	3.909	–	–	USD	106,550	354.818,72	0,65
Netflix Inc. Registered Shares DL -,001	US64110L1061	STK	560	203	153	USD	1.339,130	638.848,92	1,18
Nippon Steel Corp. Registered Shares o.N.	JP3381000003	STK	7.000	7.000	16.800	JPY	2.733,000	112.829,48	0,21
Nokia Oyj Registered Shares EO 0,06	FI0009000681	STK	14.907	44.958	30.051	EUR	4,406	65.680,24	0,12
Novartis AG Namens-Aktien SF 0,49	CH0012005267	STK	5.623	–	–	CHF	96,170	578.759,47	1,07
Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK 0,1	DK0062498333	STK	3.396	–	–	DKK	439,600	200.096,72	0,37
Nutanix Inc. Reg. Shares CL A o.N.	US67059N1081	STK	1.585	3.455	1.870	USD	76,440	103.213,70	0,19
NVIDIA Corp. Registered Shares DL-,001	US67066G1040	STK	22.672	2.226	518	USD	157,990	3.051.454,00	5,63

<sup>2)</sup> Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

## Vermögensaufstellung zum 30.06.2025

Gattungsbezeichnung	Markt bzw. ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2025	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens <sup>2)</sup>	
NXP Semiconductors NV Aandelen aan toonder EO -,20	NL0009538784	STK	1.405	1.405	–	USD	218,490	261.514,21	0,48
Obayashi Corp. Registered Shares o.N.	JP3190000004	STK	8.100	8.100	–	JPY	2.185,500	104.404,87	0,19
Open Text Corp. Registered Shares o.N.	CA6837151068	STK	6.386	–	–	CAD	39,790	158.638,33	0,29
Oracle Corp. Registered Shares DL -,01	US68389X1054	STK	1.623	435	1.496	USD	218,630	302.284,35	0,56
ORIX Corp. Registered Shares o.N.	JP3200450009	STK	5.500	5.500	–	JPY	3.260,000	105.746,31	0,19
Otsuka Holdings Company Ltd. Registered Shares o.N.	JP3188220002	STK	6.400	4.100	–	JPY	7.151,000	269.917,89	0,50
Palantir Technologies Inc. Registered Shares o.N.	US69608A1088	STK	3.157	–	553	USD	136,320	366.624,56	0,68
Palo Alto Networks Inc. Registered Shares DL -,0001	US6974351057	STK	2.559	450	–	USD	204,640	446.116,42	0,82
Panasonic Holdings Corp. Registered Shares o.N.	JP3866800000	STK	19.700	–	19.700	JPY	1.555,500	180.726,22	0,33
Pfizer Inc. Registered Shares DL -,05	US7170811035	STK	24.139	3.838	–	USD	24,240	498.470,30	0,92
Procter & Gamble Co., The Registered Shares o.N.	US7427181091	STK	1.139	397	3.647	USD	159,320	154.590,01	0,29
Progressive Corp. Registered Shares DL 1	US7433151039	STK	2.253	1.327	–	USD	266,860	512.191,15	0,94
QBE Insurance Group Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000QBE9	STK	10.009	10.009	–	AUD	23,390	130.704,02	0,24
QUALCOMM Inc. Registered Shares DL -,0001	US7475251036	STK	3.904	1.234	846	USD	159,260	529.668,22	0,98
Quebecor Inc. Reg. Shs Cl.B (Sub.Vtg) o.N.	CA7481932084	STK	4.408	4.408	–	CAD	41,450	114.069,99	0,21
Reckitt Benckiser Group Registered Shares LS -,10	GB00B24CGK77	STK	2.254	2.254	–	GBP	49,550	130.382,56	0,24
Ricoh Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3973400009	STK	13.900	13.900	–	JPY	1.365,500	111.941,58	0,21
Royal Bank of Canada Registered Shares o.N.	CA7800871021	STK	1.195	1.195	–	CAD	179,470	133.895,21	0,25
Royal Caribbean Cruises Ltd. Registered Shares DL-,01	LR0008862868	STK	288	288	–	USD	313,140	76.827,81	0,14
Sage Group PLC, The Registered Shares LS-,01051948	GB00B8C3BL03	STK	8.159	20.409	12.250	GBP	12,505	119.108,45	0,22
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007164600	STK	398	740	1.541	EUR	258,150	102.743,70	0,19
SBI Holdings Inc. Registered Shares o.N.	JP3436120004	STK	4.800	4.800	–	JPY	5.030,000	142.394,80	0,26
Scout24 SE Namens-Aktien o.N.	DE000A12DM80	STK	970	970	–	EUR	117,100	113.587,00	0,21
SCREEN Holdings Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3494600004	STK	1.800	1.800	–	JPY	11.760,000	124.843,16	0,23
Sea Ltd. Reg.Shs Cl.A(ADRs)/1 DL-,0005	US81141R1005	STK	1.063	1.063	–	USD	159,940	144.836,41	0,27

<sup>2)</sup> Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

## Vermögensaufstellung zum 30.06.2025

Gattungsbezeichnung	Markt bzw. ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2025	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens <sup>2)</sup>
ServiceNow Inc. Registered Shares DL-,001	US81762P1021	STK	73	73	562	USD 1.028,080	63.934,78	0,12
Shionogi & Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3347200002	STK	27.000	–	–	JPY 2.594,000	413.065,24	0,76
Siemens AG Namens-Aktien o.N.	DE0007236101	STK	397	397	–	EUR 217,650	86.407,05	0,16
SITC International Hldg.Co.Ltd Registered Shs REG S HD -,10	KYG8187G1055	STK	70.000	–	–	HKD 25,150	191.053,43	0,35
Skyworks Solutions Inc. Registered Shares DL -,25	US83088M1027	STK	6.181	4.367	–	USD 74,520	392.390,95	0,72
Société Générale S.A. Actions Port. EO 1,25	FR0000130809	STK	2.840	2.840	–	EUR 48,550	137.882,00	0,25
Sprouts Farmers Market Inc. Registered Shares DL -,001	US85208M1027	STK	2.591	2.591	–	USD 164,640	363.404,39	0,67
Stantec Inc. Registered Shares o.N.	CA85472N1096	STK	3.763	3.763	–	CAD 148,170	348.096,59	0,64
Subaru Corp. Registered Shares o.N.	JP3814800003	STK	23.500	–	–	JPY 2.515,500	348.639,91	0,64
Sun Life Financial Inc. Registered Shares o.N.	CA8667961053	STK	4.389	9.853	7.781	CAD 90,610	248.283,00	0,46
Suzuki Motor Corp. Registered Shares o.N.	JP3397200001	STK	36.300	45.500	9.200	JPY 1.743,000	373.154,71	0,69
T. Rowe Price Group Inc. Registered Shares DL -,20	US74144T1088	STK	3.930	–	–	USD 96,500	323.077,91	0,60
Talanx AG Namens-Aktien o.N.	DE000TLX1005	STK	3.747	1.487	–	EUR 109,900	411.795,30	0,76
Target Corp. Registered Shares DL -,0833	US87612E1064	STK	4.613	4.613	–	USD 98,650	387.675,13	0,71
TE Connectivity PLC Registered Shares DL -,01	IE0001VNQZ81	STK	2.254	2.254	–	USD 168,670	323.876,29	0,60
Tesla Inc. Registered Shares DL-,001	US88160R1014	STK	1.656	489	1.112	USD 317,660	448.136,44	0,83
Texas Pacific Land Corp. Registered Shares DL-,01	US88262P1021	STK	87	–	153	USD 1.056,390	78.294,44	0,14
TMX Group Ltd. Registered Shares o.N.	CA87262K1057	STK	7.070	7.070	–	CAD 57,720	254.771,59	0,47
Tokio Marine Holdings Inc. Registered Shares o.N.	JP3910660004	STK	4.500	4.500	–	JPY 6.111,000	162.184,64	0,30
Tokyo Century Corp. Registered Shares o.N.	JP3424950008	STK	18.900	18.900	–	JPY 1.625,500	181.189,78	0,33
Trane Technologies PLC Registered Shares DL 1	IE00BK9ZQ967	STK	685	685	–	USD 437,410	255.250,54	0,47
Twilio Inc. Registered Shares o.N.	US90138F1021	STK	1.214	1.214	–	USD 124,360	128.613,57	0,24
Uber Technologies Inc. Registered Shares DL-,00001	US90353T1007	STK	6.301	4.941	–	USD 93,300	500.816,37	0,92
UGI Corp. Registered Shares o.N.	US9026811052	STK	3.699	3.699	–	USD 36,420	114.765,58	0,21
UniCredit S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0005239360	STK	1.145	1.145	–	EUR 56,910	65.161,95	0,12
Unilever PLC Registered Shares LS -,031111	GB00B10RZP78	STK	3.511	–	4.787	GBP 44,250	181.370,24	0,33
United Parcel Service Inc. Reg. Shares Class B DL -,01	US9113121068	STK	3.055	–	–	USD 100,940	262.701,11	0,48

<sup>2)</sup> Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

## Vermögensaufstellung zum 30.06.2025

Gattungsbezeichnung	Markt bzw. ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2025	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens <sup>2)</sup>	
Veeva System Inc. Registered Shares A DL -,00001	US9224751084	STK	674	1.165	491	USD	287,980	165.352,06	0,30
Verizon Communications Inc. Registered Shares DL -,10	US92343V1044	STK	14.173	3.148	-	USD	43,270	522.439,59	0,96
Viatis Inc. Registered Shares o.N.	US92556V1061	STK	47.610	45.695	10.657	USD	8,930	362.190,48	0,67
VISA Inc. Reg. Shares Class A DL -,00001	US92826C8394	STK	565	565	-	USD	355,050	170.893,43	0,32
Western Digital Corp. Registered Shares DL -,01	US9581021055	STK	6.940	6.940	-	USD	63,990	378.319,72	0,70
WH Group Ltd Registered Shares DL -,00001	KYG960071028	STK	241.500	88.500	-	HKD	7,550	197.871,34	0,36
Wolters Kluwer N.V. Aandelen op naam EO -,12	NL0000395903	STK	929	454	1.221	EUR	141,950	131.871,55	0,24
Zurich Insurance Group AG Nam.-Aktien SF 0,10	CH0011075394	STK	779	569	-	CHF	554,600	462.389,25	0,85
<b>Sonstige Beteiligungswertpapiere</b>							<b>66.373,41</b>	<b>0,12</b>	
Roche Holding AG Inhaber-Genußscheine o.N.	CH0012032048	STK	240	1.144	1.671	CHF	258,400	66.373,41	0,12
<b>Bankguthaben, nicht verbrieftes Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b>							<b>740.206,42</b>	<b>1,36</b>	
<b>Bankguthaben</b>							<b>740.206,42</b>	<b>1,36</b>	
<b>EUR-Guthaben</b>							<b>658.295,74</b>	<b>1,21</b>	
Verwahrstelle: State Street Bank International GmbH	EUR	658.295,74			%	100,000	658.295,74	1,21	
<b>Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen</b>							<b>3.076,03</b>	<b>0,01</b>	
Verwahrstelle: State Street Bank International GmbH	DKK	10.000,00			%	100,000	1.340,34	0,00	
	NOK	10.000,00			%	100,000	841,82	0,00	
	SEK	10.000,00			%	100,000	893,87	0,00	
<b>Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen</b>							<b>78.834,65</b>	<b>0,15</b>	
Verwahrstelle: State Street Bank International GmbH	AUD	1.001,17			%	100,000	558,95	0,00	
	CAD	12.734,21			%	100,000	7.950,19	0,01	
	CHF	1.000,00			%	100,000	1.070,26	0,00	
	GBP	3.030,27			%	100,000	3.537,56	0,01	
	HKD	10.000,00			%	100,000	1.085,22	0,00	
	ILS	5.052,70			%	100,000	1.278,23	0,00	
	JPY	6.343.802,00			%	100,000	37.414,03	0,07	
	NZD	3.743,89			%	100,000	1.936,13	0,00	
	SGD	2.000,00			%	100,000	1.337,70	0,00	
	USD	26.606,93			%	100,000	22.666,38	0,04	

<sup>2)</sup> Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

## Vermögensaufstellung zum 30.06.2025

Gattungsbezeichnung	Markt bzw. ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2025	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens <sup>2)</sup>
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>							<b>101.960,42</b>	<b>0,19</b>
Dividendenansprüche		AUD	4.342,80				2.424,59	0,00
		CAD	1.423,79				888,90	0,00
		GBP	4.802,13				5.606,04	0,01
		JPY	1.849.090,00				10.905,43	0,02
		USD	27.519,35				23.443,67	0,04
Zinsansprüche		EUR	880,36				880,36	0,00
Quellensteuerrückerstattungsansprüche		CHF	36.190,39				38.733,23	0,07
		DKK	4.160,26				557,62	0,00
		EUR	11.538,42				11.538,42	0,02
		JPY	378,00				2,23	0,00
		USD	397,90				338,97	0,00
Forderungen aus Anteilscheingeschäften		EUR	6.640,96				6.640,96	0,01
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>							<b>-94.511,24</b>	<b>-0,17</b>
Verwaltungsvergütung		EUR	-59.714,07				-59.714,07	-0,11
Verwahrstellenvergütung		EUR	-19.518,93				-19.518,93	-0,04
Verbindlichkeiten aus Anteilscheingeschäften		EUR	-14.112,04				-14.112,04	-0,03
Sonstige Verbindlichkeiten		EUR	-1.166,20				-1.166,20	-0,00
<b>FONDSVERMÖGEN</b>						<b>EUR</b>	<b>54.229.677,85</b>	<b>100,00</b>
<b>Anteilwert</b>						<b>EUR</b>	<b>208,54</b>	
<b>Umlaufende Anteile</b>						<b>STK</b>	<b>260.040</b>	

<sup>2)</sup> 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
<b>Wertpapiere</b>				
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>Aktien</b>				
A.P.Møller-Mærsk A/S Navne-Aktier B DK 1000	DK0010244508	STK	–	118
Abercrombie & Fitch Co. Reg. Shares Class A DL -,01	US0028962076	STK	–	1.130
AGEAS SA/NV Actions Nominatives o.N.	BE0974264930	STK	–	3.626
AIB Group PLC Registered Shares EO -,625	IE00BF013536	STK	18.578	18.578
Airbnb Inc. Registered Shares DL -,01	US0090661010	STK	1.792	1.792
Aker BP ASA Navne-Aksjer NK 1	NO0010345853	STK	5.405	5.405
American Financial Group Inc. Registered Shares o.N.	US0259321042	STK	1.008	1.008
Amphenol Corp. Registered Shares CL.A DL-,001	US0320951017	STK	7.953	7.953
Applied Materials Inc. Registered Shares o.N.	US0382221051	STK	–	672
Aristocrat Leisure Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000ALL7	STK	–	9.870
ASML Holding N.V. Aand.aan toon.(N.Y.Reg.)EO-,09	USN070592100	STK	346	346
Associated British Foods PLC Registered Shares LS -,0568	GB0006731235	STK	5.012	5.012
Bank of Ireland Group PLC Registered Shares EO 1	IE00BD1RP616	STK	12.395	12.395
Baxter International Inc. Registered Shares DL 1	US0718131099	STK	–	10.285
Biomarin Pharmaceutical Inc. Registered Shares DL -,001	US09061G1013	STK	1.966	1.966
Booz Allen Hamilton Hldg Corp. Registered Class A Shs DL-,001	US0995021062	STK	1.174	1.174
Brother Industries Ltd. Registered Shares o.N.	JP3830000000	STK	–	6.600
Cadence Design Systems Inc. Registered Shares DL 0,01	US1273871087	STK	–	711
Canadian Tire Corp. Ltd. Registered Shares Class A o.N.	CA1366812024	STK	615	1.669
Carnival Corp. Paired Ctf(1Sh.Carn.+1SBI P&O)	PA1436583006	STK	6.911	6.911
Cathay Pacific Airways Ltd. Registered Shares o.N.	HK0293001514	STK	168.000	168.000
Centrica PLC Reg. Shares LS -,061728395	GB00B033F229	STK	96.110	199.571
Cheesecake Factory Inc. Registered Shares DL -,01	US1630721017	STK	–	2.267
Christian Dior SE Actions Port. EO 2	FR0000130403	STK	–	229
CNA Financial Corp. Registered Shares DL 2,50	US1261171003	STK	–	9.073
Coca-Cola HBC AG Nam.-Aktien SF 6,70	CH0198251305	STK	2.850	2.850
DBS Group Holdings Ltd. Registered Shares SD 1	SG1L01001701	STK	–	16.800
Deckers Outdoor Corp. Registered Shares DL -,01	US2435371073	STK	653	3.557
Dentsu Group Inc. Registered Shares o.N.	JP3551520004	STK	9.200	9.200
Dillards Inc. Registered Shares Cl.A DL -,01	US2540671011	STK	–	307
Dollarama Inc. Registered Shares o.N.	CA25675T1075	STK	–	3.955
Dropbox Inc. Registered Shares Cl.A o.N.	US26210C1045	STK	–	15.996
DXC Technology Co. Registered Shares DL -,01	US23355L1061	STK	21.695	21.695
Eastman Chemical Co. Registered Shares DL -,01	US2774321002	STK	2.273	2.273
Equitable Holdings Inc. Registered Shares DL-,01	US29452E1010	STK	4.170	4.170
Essity AB Namn-Aktier B	SE0009922164	STK	–	6.526
Euronext N.V. Aandelen an toonder WI EO 1,60	NL0006294274	STK	753	753
Evonik Industries AG Namens-Aktien o.N.	DE000EVNK013	STK	–	8.346
Expedia Group Inc. Registered Shares DL-,0001	US30212P3038	STK	–	836

**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
Franklin Resources Inc. Registered Shares DL -,10	US3546131018	STK	6.081	6.081
GEA Group AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006602006	STK	–	2.379
Gen Digital Inc. Registered Shares DL -,01	US6687711084	STK	4.685	11.265
Genpact Ltd. Registered Shares DL 0,01	BMG3922B1072	STK	2.498	2.498
Globe Life Inc. Registered Shares DL 1	US37959E1029	STK	–	637
Goldman Sachs Group Inc., The Registered Shares DL -,01	US38141G1040	STK	413	413
Great-West Lifeco Inc. Registered Shares o.N.	CA39138C1068	STK	11.675	11.675
HCA Healthcare Inc. Registered Shares DL -,01	US40412C1018	STK	611	920
Henkel AG & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N	DE0006048432	STK	–	4.678
Hikma Pharmaceuticals PLC Registered Shares LS -,10	GB00B0LCW083	STK	4.664	4.664
IA Financial Corporation Inc. Registered Shares o.N.	CA45075E1043	STK	766	3.811
Iberdrola S.A. Acciones Port. EO -,75	ES0144580Y14	STK	–	18.401
IGM Financial Inc. Registered Shares o.N.	CA4495861060	STK	2.220	7.755
Installed Building Prod.Inc. Registered Shares DL -,01	US45780R1014	STK	–	248
Invesco Ltd. Registered Shares DL -,10	BMG491BT1088	STK	9.003	9.003
Ipsen S.A. Actions au Porteur EO 1	FR0010259150	STK	–	1.547
JACOBS SOLUTIONS INC. Registered Shares DL 1	US46982L1089	STK	–	919
Janus Henderson Group PLC Registered Shares DL 1,50	JE00BYPZJM29	STK	–	5.717
JFE Holdings Inc. Registered Shares o.N.	JP3386030005	STK	–	13.100
Kimberly-Clark Corp. Registered Shares DL 1,25	US4943681035	STK	625	1.292
Kinsale Capital Group Inc. Registered Shares DL -,01	US49714P1084	STK	–	136
Kobe Steel Ltd. Registered Shares o.N.	JP3289800009	STK	6.800	6.800
Kroger Co., The Registered Shares DL 1	US5010441013	STK	4.474	4.474
Kyowa Kirin Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3256000005	STK	4.600	11.000
Lennox International Inc. Registered Shares DL -,01	US5261071071	STK	–	631
Lincoln National Corp. Registered Shares o.N.	US5341871094	STK	5.962	5.962
Loblaw Companies Ltd. Registered Shares o.N.	CA5394811015	STK	650	650
Logitech International S.A. Namens-Aktien SF -,25	CH0025751329	STK	–	2.240
Manhattan Associates Inc. Registered Shares DL -,01	US5627501092	STK	–	1.700
Manulife Financial Corp. Registered Shares o.N.	CA56501R1064	STK	15.152	15.152
Marks & Spencer Group PLC Registered Shares LS -,01	GB0031274896	STK	25.959	63.993
Matsukiyococokara & Co. Registered Shares o.N.	JP3869010003	STK	–	8.400
Metro Inc. Registered Shares o.N.	CA59162N1096	STK	1.891	1.891
Mitsubishi Chemical Group Corp Registered Shares o.N.	JP3897700005	STK	68.900	68.900
Mitsubishi Motors Corp. Registered Shares o.N.	JP3899800001	STK	–	33.200
NEXT PLC Registered Shares LS 0,10	GB0032089863	STK	1.039	2.011
Nippon Tel. and Tel. Corp. Registered Shares o.N.	JP3735400008	STK	297.600	297.600
Nomura Holdings Inc. Registered Shares o.N.	JP3762600009	STK	36.900	36.900
Northern Trust Corp. Registered Shares DL 1,666	US6658591044	STK	2.067	3.934
Novo-Nordisk AS Indeh.Akt.B (Sp. ADRs)/1 DK 10	US6701002056	STK	1.199	1.199
Omnicon Group Inc. Registered Shares DL -,15	US6819191064	STK	1.563	1.563
Ono Pharmaceutical Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3197600004	STK	–	12.900

**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
Orange S.A. Actions Port. EO 4	FR0000133308	STK	12.743	12.743
Orion Corp. Registered Shares Cl.B o.N.	FI0009014377	STK	–	3.779
Oversea-Chinese Bnkg Corp.Ltd. Registered Shares SD -,50	SG1S04926220	STK	–	13.200
Ovintiv Inc Registered Shares DL -,01	US69047Q1022	STK	3.649	3.649
Parsons Corp. Registered Shares DL1	US70202L1026	STK	–	938
Phoenix Group Holdings PLC Registered Shares LS -,10	GB00BGXQNP29	STK	19.671	19.671
Power Corporation of Canada Reg. Shares (Sub. Vtg) o.N.	CA7392391016	STK	8.153	8.153
Primo Brands Corp. Registered Shares Cl. A o.N.	US7416231022	STK	2.629	2.629
Pro Medicus Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000PME8	STK	737	737
Publicis Groupe S.A. Actions Port. EO 0,40	FR0000130577	STK	1.935	1.935
Pure Storage Inc. Reg. Shares Cl.A DL -,0001	US74624M1027	STK	1.980	1.980
Robinhood Markets Inc. Reg. Shares Cl.A DL-,0001	US7707001027	STK	–	3.801
ROYALTY PHARMA PLC Reg.Ord.Cl.A Shares DL-,0001	GB00BMVP7Y09	STK	–	9.026
Sainsbury PLC, J. Registered Shs LS -,28571428	GB00B019KW72	STK	37.247	37.247
Salesforce Inc. Registered Shares DL -,001	US79466L3024	STK	–	513
SanDisk Corp. Registered Shares DL -,01	US80004C2008	STK	1.001	1.001
Shell PLC Reg. Shares Class EO -,07	GB00BP6MxD84	STK	–	5.637
Shopify Inc. Reg. Shares A (Sub Voting) o.N	CA82509L1076	STK	647	647
Sodexo S.A. Actions Port. EO 4	FR0000121220	STK	–	2.121
State Street Corp. Registered Shares DL 1	US8574771031	STK	1.108	3.914
Sumitomo Forestry Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3409800004	STK	–	3.000
Sumitomo Mitsui Financ. Group Registered Shares o.N.	JP3890350006	STK	3.200	3.200
Synopsys Inc. Registered Shares DL -,01	US8716071076	STK	–	273
TEGNA Inc. Registered Shares DL 1	US87901J1051	STK	–	12.152
Teradata Corp. Registered Shares DL -,01	US88076W1036	STK	–	2.853
TJX Companies Inc. Registered Shares DL 1	US8725401090	STK	–	4.478
Tokyo Electron Ltd. Registered Shares o.N.	JP3571400005	STK	700	700
Toyota Tsusho Corp. Registered Shares o.N.	JP3635000007	STK	11.400	11.400
Ulta Beauty Inc. Registered Shares DL -,01	US90384S3031	STK	860	860
Unum Group Registered Shares DL -,10	US91529Y1064	STK	–	3.108
Vertiv Holdings Co. Registered Shares A DL -,0001	US92537N1081	STK	1.801	1.801
Workday Inc. Registered Shares A DL -,001	US98138H1014	STK	269	269
Wärtsilä Corp. Reg. Shares o.N.	FI0009003727	STK	10.695	10.695
Yamaha Motor Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3942800008	STK	–	24.100
Yangzijiang Shipbuilding Hldgs Registered Shares o.N.	SG1U76934819	STK	84.700	84.700
Zoetis Inc. Registered Shares Cl.A DL -,01	US98978V1035	STK	433	433
Zoom Communications Inc. Registered Shs Cl.A DL -,001	US98980L1017	STK	3.321	3.321

**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
<b>Andere Wertpapiere</b>				
Iberdrola S.A. Anrechte	ES06445809T5	STK	18.401	18.401
<b>Nichtnotierte Wertpapiere</b>				
<b>Aktien</b>				
Rockwool A/S Navne-Aktier B DK 10	DK0010219153	STK	-	468
<b>Derivate</b>				
(In Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumen der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe)				
<b>Terminkontrakte</b>				
<b>Devisenterminkontrakte (Verkauf)</b>				
<b>Verkauf von Devisen auf Termin:</b>				<b>395</b>
EUR/AUD				279
EUR/NOK				116
<b>Devisenterminkontrakte (Kauf)</b>				
<b>Kauf von Devisen auf Termin:</b>				<b>52</b>
EUR/CHF				52

# Anhang

---

## Sonstige Angaben

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

Anteilwert	EUR	208,54
Umlaufende Anteile	STK	260.040

### 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 30.06.2025
Ausländische Aktien:	per 30.06.2025
Alle anderen Vermögenswerte:	per 30.06.2025

#### Devisenkurs(e) bzw. Konversionsfaktor(en) (in Mengennotiz) per 30.06.2025

Australische Dollar	(AUD)	1,79115 = 1 Euro (EUR)
Britische Pfund	(GBP)	0,85660 = 1 Euro (EUR)
Dänische Kronen	(DKK)	7,46080 = 1 Euro (EUR)
Hongkong Dollar	(HKD)	9,21470 = 1 Euro (EUR)
Israelische Schekel	(ILS)	3,95290 = 1 Euro (EUR)
Japanische Yen	(JPY)	169,55675 = 1 Euro (EUR)
Kanadische Dollar	(CAD)	1,60175 = 1 Euro (EUR)
Neuseeland-Dollar	(NZD)	1,93370 = 1 Euro (EUR)
Norwegische Kronen	(NOK)	11,87905 = 1 Euro (EUR)
Schwedische Kronen	(SEK)	11,18725 = 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	(CHF)	0,93435 = 1 Euro (EUR)
Singapur-Dollar	(SGD)	1,49510 = 1 Euro (EUR)
US-Dollar	(USD)	1,17385 = 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, Bardividenden und Zinsansprüchen entspricht dem jeweiligen Nominalbetrag.

## 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.

### 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 1. Juli 2025

AXA Investment Managers Deutschland GmbH



Dr. Ulf Bachmann



Philippe Grasser



Markus Kämpfer

# Firmenspiegel

Stand Juli 2025

## Kapitalverwaltungsgesellschaft

AXA Investment Managers Deutschland GmbH  
Ab 1. Juli 2025: Part of BNP Paribas Group  
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 2024)

## Gesellschafter

AXA Investment Managers S.A., Paris, Frankreich  
Ab 1. Juli 2025: Part of BNP Paribas Group  
AXA Assurances IARD Mutuelle, Paris, Frankreich

## Aufsichtsrat

Jean-Christophe Ménioix  
Aufsichtsratsvorsitzender  
General Secretary  
AXA Investment Managers S.A., Paris, Frankreich  
Ab 1. Juli 2025: Part of BNP Paribas Group

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  
Directeur Général  
AXA Real Estate Investment Managers S.A., Paris, Frankreich  
Ab 1. Juli 2025: Part of BNP Paribas Group

## Geschäftsleitung

Dr. Ulf Bachmann  
Philippe Grasser  
Markus Kämpfer

## Verwahrstelle

State Street Bank International GmbH  
Brienner Straße 59, 80333 München

Gezeichnetes und eingezahltes Eigenkapital:  
EUR 109,4 Mio.  
Eigenmittel:  
EUR 3.870,3 Mio.  
(Stand: 31. Dezember 2024)

## Abschluss- und Wirtschaftsprüfer der Fonds

EY GmbH & Co. KG  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft  
Mergenthalerallee 3–5  
65760 Eschborn

## Zuständige Aufsichtsbehörde

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



**Investment  
Managers**

PART OF  
**BNP PARIBAS**  
GROUP

AXA Investment Managers Deutschland GmbH  
Thurn-und-Taxis-Platz 6, 60313 Frankfurt am Main

[www.axa-im.de](http://www.axa-im.de)