

# AXA DACHFONDS JAHRESBERICHTE ZUM 31. DEZEMBER 2025



**BNP PARIBAS**  
**ASSET MANAGEMENT**

Der nachhaltige  
Investor für eine  
Welt im Wandel

# INHALT

---

## JAHRESBERICHTE

|   |           |
|---|-----------|
| Grußwort  | 4         |
| Wertentwicklung/Vergütungssätze   | 6         |
| <b>AXA Defensiv Invest</b>  | <b>7</b>  |
| Regelmäßige Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten | 30        |
| <b>AXA Wachstum Invest</b>  | <b>40</b> |
| Regelmäßige Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten | 68        |
| <b>AXA Chance Invest</b>  | <b>78</b> |
| Regelmäßige Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten | 107       |
| Firmenspiegel   | 117       |

# **AXA DACHFONDS**

## **JAHRESBERICHTE**

### **ZUM 31. DEZEMBER 2025**

**AXA DEFENSIV INVEST**  
**AXA WACHSTUM INVEST**  
**AXA CHANCE INVEST**

**Ergänzende Erläuterungen:**

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 April 2026

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

rückblickend auf das vergangene Jahr kann man feststellen, dass die Musik insbesondere in der ersten Hälfte des Jahres spielte. Sehr robuste Nerven waren im ersten Halbjahr 2025 dringend von Nöten. Gleich im Januar ging es los. 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 in seiner Härte und Konsequenz unvorhergesehen. Stark erhöhte Volatilität war die Folge an den globalen Aktien- und Rentenmärkten.

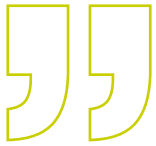
Einem soliden Start an den globalen Aktienmärkten folgte in Folge des „Liberation Day“ ein abruptes Abtauchen der Indizes und versetzte Aktieninvestoren in einen kurzfristigen Angstmodus und führte zwischenzeitlich zu scharfen Kursrückgängen auf breiter Basis. Die Härte der angekündigten Strafzölle und die mangelnde Vorhersehbarkeit der Zoll- und Tarifpolitik des amerikanischen Präsidenten hinterließ bei Anlegern und Firmenchefs deutliche Schweißperlen. Unzureichende Planbarkeit etablierter Geschäftsmodelle von Unternehmen und die unklare Strategie eines ehemals als „marktfreundlich“ eingeschätzten Präsidenten führte auf breiter Basis zu großen Fragezeichen und Unsicherheit. Mitte April verließen wir dann aber die Jahrestiefs und starteten hiervon ausgehend einen soliden Aufwärtstrend bei globalen Aktien, der die Indizes bis zum Jahresende wieder auf neue Jahreshochs hievte. Bemerkenswert war ein Shift im Anlegersentiment, wobei sich der in der Vergangenheit als sicherer Hafen angesehene amerikanische Aktienmarkt zwischenzeitlich gegenüber europäischen Aktien deutlich schlechter entwickelte. Diese relative Underperformance glich sich allerdings im weiteren Jahresverlauf wieder aus.

Unter dem Strich konnte mit Aktien wieder gutes Geld verdient werden. In Deutschland erreichte der DAX neue Höchststände und schloss das Jahr mit einem im historischen Vergleich weit überdurchschnittlichen Plus von 23% ab. Knapp dahinter lagen amerikanische Aktien, wobei Technologiewerte den breiten Markt zu neuen Höchstständen tragen konnten. Der EuroStoxx 50-Index brachte Anlegern gut 18% Wertzuwachs ein. Japanische Aktien entwickelten sich ein weiteres Jahr sehr erfreulich und lagen in der Jahresabrechnung nur knapp hinter dem heimischen DAX.

Die Entwicklung an den Rentenmärkten war geprägt von einem gemischten Bild. Leicht steigende Renditen in Europa standen einem Rückgang der Zinsen in den USA gegenüber. Lediglich 30-jährige US-Treasuries rentierten im Jahresvergleich stabil. Der Machtwechsel in den USA mit seinen beschriebenen Folgen führte auch an den Rentenmärkten zu erhöhter Volatilität. Nennenswert war eine Verengung der Credit Spreads.

Sehr bemerkenswert waren die Entwicklungen auf der Währungsseite, die ebenfalls ein Ergebnis des Machtwechsels in Washington waren. Europäische Anleger in amerikanischen und japanischen Wertpapieren mussten im Jahresverlauf einen spürbaren Wertverlust ihrer Anlagen hinnehmen, da der Euro gegenüber USD und JPY deutlich an Wert zulegen konnte.

Als spektakulär kann man wahrhaft die Bewegungen an den Rohstoffmärkten bezeichnen. Hiermit ist nicht der Ölpreis gemeint, der im Jahresverkauf knapp 20% an Wert verloren hat. Industriemetalle wie Kupfer gewannen deutlich an Wert, wurden aber von den Edelmetallen, angeführt vom Gold und Silber in den Schatten gestellt. Während Gold in 2025 knapp 65% an Wert gewonnen hat, ging die Rallye auch im neuen Jahr anfangs weiter und trieb den Preis für die Feinunze Gold auf Preise von weit über 5.000 USD in den ersten Wochen des Jahres 2026, wobei dieses Niveau nicht ganz gehalten werden konnte.



## Unter dem Strich konnte mit Aktien wieder gutes Geld verdient werden.



Was dürfen wir vom Jahr 2026 erwarten? Langeweile erwarten wir nicht, da die politischen Rahmenbedingungen unverändert herausfordernd sind und man an den Märkten auf einiges vorbereitet sein muss. Zum aktuellen Zeitpunkt befindet sich die USA in einem Krieg mit dem Iran, der die gesamte Nahostregion destabilisiert hat und eine Explosion des Ölpreises zur Folge hatte. Wie lange dieser Konflikt noch andauern wird, können wir aktuell nicht einschätzen, wobei wir aber von einer zeitnahen Beruhigung der Situation und damit auch einem Rückgang des Ölpreises ausgehen. Nichtsdestotrotz sind die Auswirkungen auf die Inflation und die Weltkonjunktur noch schwer zu beziffern, bringen die Notenbanken aber nun in einen Konflikt hinsichtlich der kurz- bis mittelfristig zu implementierenden geldpolitischen Maßnahmen.

Ein großes Thema an den Finanzmärkten bleibt das Thema KI, dessen Auswirkung auf bestehende Geschäftsprozesse und -modelle und inwiefern Unternehmen sich in diesem Bereich optimal positionieren bzw. schon positioniert haben. Auf der einen Seite sehen wir die Angst eines „Overspending“, sprich Investitionen, die sich aus Unternehmenssicht möglicherweise in einzelnen Fällen im Laufe der Zeit nicht monetarisieren lassen gegenüber einem zu passiven Ansatz in der Umsetzung dieser technologischen Revolution, die zur Folge ein Abhängen im globalen Wettbewerb haben könnte. Die Zeit wird zeigen, wer hier die optimalen Wetten platziert hat und diesen technologischen Trend optimal mitnimmt.

Auf diesem Wege bedanken wir uns für das uns entgegengebrachte Vertrauen. Unsere Fondsmanager befinden sich weiterhin mitten im Geschehen und Streben durch aktives Handeln und Anpassen der Portfolien, für Sie als unsere Anleger eine optimale Rendite zu erzielen. Lesen Sie bitte auf den nächsten Seiten detailliert nach, wie unsere Fondsmanager die Entwicklung ihrer Portfolien im vergangenen Jahr rückblickend einschätzen und einen Ausblick auf das Jahr 2026 geben.

Letztlich möchten wir auch Sie an dieser Stelle nochmals darüber informieren, dass AXA Investment Managers Deutschland GmbH (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 weiterhin von unserem bereits bestehenden Netzwerk profitieren, sondern zukünftig von einem noch umfangreicheren Pool an Analysten und Portfoliomanagern innerhalb der BNP Paribas Gruppe.

Mit freundlichen Grüßen

BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Germany GmbH

Geschäftsführung

Dr. Ulf Bachmann

Philippe Grassler

Markus Kämpfer

Hinweis: Die frühere Wertentwicklung ist kein Indikator für die Zukunft. Wert und Rendite einer Anlage in Fonds können steigen oder fallen und werden nicht garantiert. Berechnungsmethode nach BVI. Als Basis für die Berechnung der Wertentwicklung werden die Anteilswerte (= Rücknahmepreise) herangezogen. Ausgabeaufschläge finden hier keine Berücksichtigung.

# WERTENTWICKLUNG/VERGÜTUNGSSÄTZE

## WERTENTWICKLUNG IN %<sup>1</sup>

| Fondsname             | WKN     | ISIN Code    | 1 Jahr | 3 Jahre | 5 Jahre | Seit Auflage |
|-----------------------|---------|--------------|--------|---------|---------|--------------|
| <b>AXA Dachfonds</b>  |         |              |        |         |         |              |
| AXA Defensiv Invest A | 978 943 | DE0009789438 | 2,22%  | 10,24%  | 2,55%   | 55,95%       |
| AXA Defensiv Invest B | A2DU2A  | DE000A2DU2A0 | 2,78%  | 12,07%  | 5,41%   | 6,85%        |
| AXA Wachstum Invest A | 978 944 | DE0009789446 | 1,51%  | 22,75%  | 17,12%  | 115,99%      |
| AXA Wachstum Invest B | A2DU2B  | DE000A2DU2B8 | 2,75%  | 27,39%  | 24,46%  | 46,90%       |
| AXA Chance Invest A   | 978 945 | DE0009789453 | 2,56%  | 31,31%  | 31,80%  | 151,13%      |
| AXA Chance Invest B   | A2DU2C  | DE000A2DU2C6 | 4,00%  | 36,88%  | 41,23%  | 75,96%       |

<sup>1</sup> Quelle: BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Germany GmbH (berechnet gemäß BVI-Methode), Stichtag 30.12.2025.

Als Basis für die Berechnung der Wertentwicklung werden die Anteilwerte (= Rücknahmepreise) herangezogen. 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.**

## AKTUELL GELTENDE VERWALTUNGS- UND VERWAHRSTELLENVERGÜTUNGEN

| Sondervermögen        | Verwaltungsvergütung (täglich)      | Verwahrstellenvergütung (täglich)                                  |
|-----------------------|-------------------------------------|--|
| AXA Defensiv Invest A | 1/365 von bis zu 2,00% (zzt. 0,80%) | 1/365 von bis zu 0,20%, (zzt. 0,033%) mind. 2.000,- Euro pro Monat |
| AXA Defensiv Invest B | 1/365 von bis zu 2,00% (zzt. 0,25%) | 1/365 von bis zu 0,20%, (zzt. 0,033%) mind. 2.000,- Euro pro Monat |
| AXA Wachstum Invest A | 1/365 von bis zu 2,00% (zzt. 1,50%) | 1/365 von bis zu 0,20%, (zzt. 0,033%) mind. 2.000,- Euro pro Monat |
| AXA Wachstum Invest B | 1/365 von bis zu 2,00% (zzt. 0,30%) | 1/365 von bis zu 0,20%, (zzt. 0,033%) mind. 2.000,- Euro pro Monat |
| AXA Chance Invest A   | 1/365 von bis zu 2,00% (zzt. 1,75%) | 1/365 von bis zu 0,20%, (zzt. 0,033%) mind. 2.000,- Euro pro Monat |
| AXA Chance Invest B   | 1/365 von bis zu 2,00% (zzt. 0,35%) | 1/365 von bis zu 0,20%, (zzt. 0,033%) mind. 2.000,- Euro pro Monat |

## GESAMTKOSTENQUOTE (TER\*) FÜR DAS VERGANGENE GESCHÄFTSJAHR

| Sondervermögen        | Gesamtkostenquote (TER*) nach CESR-Leitlinie |
|-----------------------|--|
| AXA Defensiv Invest A | 0,98%  |
| AXA Defensiv Invest B | 0,43%  |
| AXA Wachstum Invest A | 1,79%  |
| AXA Wachstum Invest B | 0,59%  |
| AXA Chance Invest A   | 2,06%  |
| AXA Chance Invest B   | 0,66%  |

\* 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 106/74 zur Berechnung der Kennzahl „laufende Kosten“ in den wesentlichen Anlegerinformationen.

Stand: Dezember 2025

# JAHRESBERICHT DES AXA DEFENSIV INVEST FÜR DEN BERICHTSZEITRAUM VOM 1. JANUAR BIS 31. DEZEMBER 2025

## TÄTIGKEITSBERICHT

### Wichtige Fondsdaten

#### AXA Defensiv Invest A

| 31.12.2024                  | EUR          |
|-----------------------------|--------------|
| Fondsvermögen (Mio.)        | 486,7        |
| Anteile im Umlauf (Stück)   | 8.641.321    |
| Ausgabepreis (pro Anteil)   | 58,57        |
| Rücknahmepreis (pro Anteil) | 56,32        |
| 31.12.2025                  | EUR          |
| Fondsvermögen (Mio.)        | 550,1        |
| Anteile im Umlauf (Stück)   | 9.555.278    |
| Ausgabepreis (pro Anteil)   | 59,87        |
| Rücknahmepreis (pro Anteil) | 57,57        |
| Anteilklassenwährung        | EUR          |
| ISIN                        | DE0009789438 |

#### AXA Defensiv Invest B

| 31.12.2024                  | EUR          |
|-----------------------------|--------------|
| Fondsvermögen (Mio.)        | 3,1          |
| Anteile im Umlauf (Stück)   | 60.468       |
| Ausgabepreis (pro Anteil)   | 55,54        |
| Rücknahmepreis (pro Anteil) | 51,91        |
| 31.12.2025                  | EUR          |
| Fondsvermögen (Mio.)        | 4,5          |
| Anteile im Umlauf (Stück)   | 83.876       |
| Ausgabepreis (pro Anteil)   | 57,08        |
| Rücknahmepreis (pro Anteil) | 53,35        |
| Anteilklassenwährung        | EUR          |
| ISIN                        | DE000A2DU2A0 |

### ANLAGEKONZEPT

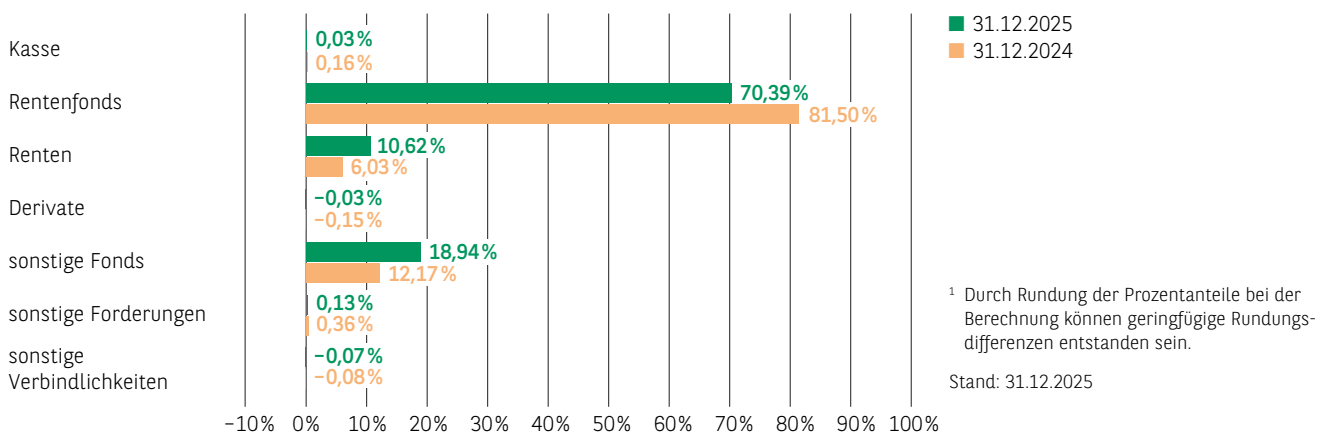
Der **AXA Defensiv Invest** wurde am 21. Mai 1999 aufgelegt. Hierbei handelt es sich um einen so genannten Dachfonds, der nicht in Einzelwerte, sondern in Fonds investiert. Mit diesem strategischen Ansatz können Anleger die aufgrund der breiten Streuung bei Investmentfonds ohnehin übliche Risikoreduzierung weiter verstärken. Zugleich bleiben die Chancen auf attraktive Wertentwicklungen erhalten. Der **AXA Defensiv Invest** ist ein Dachfonds für konservative bzw. verhalten risikobereite Anleger, weil das Fondsvermögen hauptsächlich in Rentenfonds und nur bis zu max. 30% in Aktienfonds angelegt wird. Dadurch ist eine vergleichsweise stetige Wertentwicklung mit regelmäßigen Erträgen möglich.

|                       | Veräußerungsgewinne | Veräußerungsverluste |
|-----------------------|---------------------|----------------------|
| Renten                | 968.211,81          | -                    |
| Zielfonds             | 5.765.201,52        | -215.430,89          |
| Finanzterminkontrakte | 257.925,54          | -2.308.149,15        |
| Devisenkassageschäfte | -                   | -49.521,21           |
| <b>Summe</b>          | <b>6.991.338,87</b> | <b>-2.573.101,25</b> |

Die Gesellschaft AXA Investment Managers Deutschland GmbH wurde im Zuge der Integration der früheren AXA Investment Managers Gesellschaften in den BNP Paribas-Konzern-Unternehmensbereich BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT – durch Eintragung im Handelsregister am 01.04.2026 mit sofortiger Wirkung in „BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Germany GmbH“ umbenannt.

Die Umfirmierung hat keine Auswirkung auf die bisherigen Rechte und Pflichten sowie der Verwaltungstätigkeit der Gesellschaft.

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



## MARKTENTWICKLUNG

2025 war ein politisch wie wirtschaftlich turbulentes Jahr. Trumps Rückkehr ins Weiße Haus änderte die Rahmenbedingungen erheblich. Sowohl Handels- als auch politische Beziehungen der USA zu anderen Ländern verschlechterten sich, und der amerikanische Staatshaushalt wurde unter anderem von Umweltprogrammen in Verteidigung umgeschichtet. Bislang hat das der Weltkonjunktur aber nur wenig geschadet; sie erwies sich als überraschend stabil. Dennoch stehen die Notenbanken wegen der vielleicht bald schwächeren Wirtschaft, der unsicheren Weltlage, der hartnäckigen Inflationserwartungen, der neuen Zölle und der expansiven Fiskalpolitik vor einer schwierigen Aufgabe.

Die Euroraum-Konjunktur war trotz der Schwierigkeiten im Außenhandel und der politischen Krise in Frankreich überraschend stabil. Nach einem verhaltenen Jahresbeginn nahm das Wachstum zu. Das lag vor allem an der stärkeren Binnennachfrage insbesondere nach Dienstleistungen, während die Industrieproduktion fast das ganze Jahr über schrumpfte. Insgesamt dürfte die Wirtschaft 2025 um 1,4% gewachsen sein, allerdings mit Unterschieden zwischen den einzelnen Ländern: Spanien lag weiter an der Spitze, Deutschland litt unter der schwachen Industriekonjunktur. Zum Jahresende gab es aber auch hier erste Erholungszeichen. Der Arbeitsmarkt blieb stabil, sodass die Löhne weiter stiegen; die Arbeitslosenquote betrug meist unverändert etwa 6,3% bis 6,4%. Die Inflation nor-

malisierte sich weiter und fiel bis zum Jahresende wieder auf gut 2%. Die EZB konnte daher ihre Geldpolitik weiter lockern und den Leitzins von 2,75% auf 2% senken. In Deutschland begann das Jahr mit der Ankündigung neuer großer Ausgabenprogramme, die 2026 wirken dürften. In Frankreich trübte sich das politische Klima einmal mehr ein. Da man sich nicht auf Sparmaßnahmen verständigen konnte, verschlechterten sich die Staatsfinanzen weiter.

Mit der Rückkehr von Donald Trump ins Weiße Haus änderte sich in den USA 2025 viel, wirtschaftlich wie politisch. Die neue Politik schadete dem Außenhandel und den internationalen Beziehungen; sie wurde unberechenbarer. Auf überraschende Ankündigungen folgten oft ebenso überraschende Kehrtwenden. Dennoch hielt sich die US-Konjunktur recht gut, doch ließ das Wachstum nach einem ordentlichen Jahresbeginn wegen der noch immer straffen Finanzbedingungen und der zollbedingt niedrigeren Konsumnachfrage (aufgrund höherer Importpreise) etwas nach. Alles in allem dürfte es 2025 mit 2,8% niedriger ausfallen als im Vorjahr. Trotz des Government Shutdown im November wuchs die Wirtschaft aber auch im 4. Quartal. Der Arbeitsmarkt gab allerdings kräftig nach; im Schnitt wurden monatlich nur 49.000 neue Stellen geschaffen, gegenüber 168.000 im Vorjahr. Die Arbeitslosenquote stieg zum Jahresende auf 4,4%, 0,3 Prozentpunkte mehr als 2024. Aufgrund der Zölle ging die Inflation nicht so stark zurück wie erhofft und betrug im Dezember 2,7% z. Vj. Da die Inflation nicht weiter stieg (auch wenn sie noch immer über dem Notenbankziel liegt) und der

Arbeitsmarkt nachließ, blieb die Fed vorsichtig und senkte die Zinsen im 4. Quartal drei weitere Male von 4,50% auf 3,75%. Der zunehmende Druck der Trump-Administration auf die Notenbank weckt allerdings Zweifel an ihrer künftigen Unabhängigkeit. Das könnte das Anlegerinteresse an US-Wertpapieren künftig dämpfen, ist zurzeit aber noch kein großes Thema. Für langfristige US-Anleihen könnten auch die steigenden Staatsschulden zu einer Belastung werden.

Japans Wirtschaft schadeten Zölle ebenfalls weniger als befürchtet. Vermutlich wuchs sie 2025 um 1,4%, auch wegen des zuletzt höheren Konsums aufgrund der stärksten Lohnerhöhungen seit Jahrzehnten. Die Bank of Japan normalisierte ihre Geldpolitik weiter und erhöhte den Leitzins zwei Mal um jeweils 25 Basispunkte auf jetzt 0,75%. Die Langfristrenditen stiegen das ganze Jahr über, sodass die 10-Jahres-Rendite zuletzt fast 2% betrug.

## FINANZMÄRKTE

Trotz mancher Verlustphasen, vor allem nach Trumps Zollankündigungen, legten Aktien 2025 durchweg zu. Der MSCI World Index stieg um 18,4%, wegen des schwachen US-Dollar umgerechnet in Euro aber nur um 6,8%. Technologie- und Kommunikationsdienstleistungswerte lagen an der Spitze, Immobilien sowie Konsumwerte (Gebrauchsgüter ebenso wie Verbrauchsgüter) waren schwach. Außerdem blieben Small Caps hinter Large Caps zurück.

Die Langfristzinsen entwickelten sich 2025 unterschiedlich. Das lag an länderspezifischen Erwartungen zur Geldpolitik, unterschiedlich soliden Staatsfinanzen sowie verschiedenen Konjunktur- und Inflationsentwicklungen. In den USA fiel die 10-Jahres-Rendite um 40 Basispunkte auf 4,17%, in Großbritannien um 9 Basispunkte auf 4,48%, wobei sie sehr volatil war. Die deutsche 10-Jahres-Rendite stieg unterdessen um 49 Basispunkte auf 2,86%. Credits lagen vor Staatsanleihen, wobei sowohl die Investmentgrade- als auch die High-Yield-Spreads enger wurden. Daran änderte auch der heftige, aber kurze Ausverkauf im April nichts. Aufgrund dieser unterschiedlichen Ent-

wicklungen stieg der Bloomberg Euro Aggregate All Maturity Index um 1,25%.

Unterdessen werteten viele wichtige Währungen gegenüber dem Euro ab: Der US-Dollar gab um 11,89% nach, der Yen um 11,6% und das Pfund um 5%.

Aufgrund der aktuellen geopolitischen Situation, insbesondere im Hinblick auf den Nahostkrieg, könnten kurz- mittel- oder auch längerfristig, im Vergleich zum Vorjahr, erhöhte Kursvolatilitäten bei Fondsinvestments nicht ausgeschlossen werden, was, unter Umständen, wenn auch erwartbar nur temporär, einen negativen Einfluss auf die Fonds-Performances nach sich ziehen könnte.

## ANLAGESTRATEGIE

Der **AXA Defensiv Invest** legte 2025 um 2,22% (netto, jeweils A-Anteile) und 2,78%<sup>2</sup> zu (netto, jeweils B-Anteile).

In der ersten Jahreshälfte 2025 nahmen wir aufgrund von Konjunkturdaten, uneinheitlichen geld- und fiskalpolitischen Signalen und weltpolitischen Entwicklungen taktische Anpassungen vor. Im 1. Quartal waren wir für europäische Anleihen optimistisch, sodass wir unsere Long-Position in fünf-jährigen deutschen Bobl-Futures ausbauten. Zuvor waren die Renditen aufgrund der guten US-Arbeitsmarktdaten und der scharfen Äußerungen der Fed weltweit gestiegen. Nach den Januar-Inflationsdaten gingen die Renditen aber zurück, sodass wir bei der überdurchschnittlichen Duration einige Gewinne realisierten. Im Februar setzten wir auf eine Ausweitung des Abstands zwischen den 5-Jahres-Renditen in den USA und im Euroraum. Außerdem stockten wir unsere Bobl-Position weiter auf, da die US-Renditen wegen der pessimistischen Konjunkturerwartungen weiter stiegen. Im März verringerten wir die Duration dann nach der starken Erholung der Euroraum-Renditen aufgrund neuer deutscher Ausgabenprogramme, doch blieb der mittelfristige Ausblick positiv. Während des gesamten Zeitraums diversifizierten wir unsere Kreditrisiken durch Investitionen in den Euro Buy and Maintain Sustainable Credit, sodass wir sowohl strategische als auch taktische Positionen

<sup>2</sup> Quelle: BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Germany GmbH, (berechnet gemäß BVI-Methode), Stichtag 30.12.2025.

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.**

eingingen. Die Positionen in Credits behielten wir bei, um Renditevorteile zu nutzen. Dabei begrenzten wir aber die Risiken gemäß unserer Anlagestrategie. Im 2. Quartal passten wir das Portfolio an die schwächeren Konjunkturdaten an. Die Position in deutschen Bund-Futures bauten wir vor den Zinsentscheidungen von EZB und Fed aus. Als die Renditen Ende April fielen, realisierten wir Gewinne. Im Mai und Juni nahmen wir dann taktische Anpassungen vor, indem wir von US-Staatsanleihen in deutsche Bundesanleihen umschichteten, da sich die Zinsabstände ausweiteten und die US-Fiskalpolitik Sorgen machte.

In der zweiten Jahreshälfte 2025 steuerten wir Duration und Spread-Positionen ebenfalls aktiv. Wir reagierten auf die anhaltende politische Unsicherheit und die volatilen Märkte. Im 3. Quartal stockten wir die Position in deutschen 2-Jahres-Anleihen auf, da mit Zinssenkungen der EZB gerechnet wurde. Im Oktober investierten wir nach scharfen Äußerungen der Fed wieder in US-Staatsanleihen, sodass die Duration dicht am strategischen Ziel lag. Nach der Zinssenkung der Fed am 29. Oktober (auf 3,75% bis 4%) kam es im November zu einer heftigen Marktkorrektur aufgrund steigender Renditen. Sie waren die Folge einer weniger berechenbaren Geldpolitik und einer nachlassenden Risikobereitschaft der Anleger. Zum Jahresende verringerten wir die Gewichtung deutscher Kurzläufer, da sich die EZB noch schärfer äußerte und Anleger daher mit einer weiteren Straffung der Geldpolitik im Jahr 2026 rechneten. Zuvor waren sie lange davon ausgegangen, dass die EZB die Zinsen weiter senken würde, da die Inflation kurzfristig vermutlich unter dem Zielwert läge. Stattdessen reagierte die Geldpolitik aber auf eine mögliche Reflation in Deutschland und das anhaltend starke Wachstum in den Peripherieländern. Die EZB warnte, dass weitere Zinssenkungen nicht angemessen seien.

## RISIKEN

### AXA Defensiv Invest A

**AXA Defensiv Invest A** ist ein Dachfonds, der in andere in Deutschland zum Vertrieb zugelassene Fonds (europäische Rentenfonds) investiert. In begrenztem Umfang sind auch Investitionen in Aktien- und Rohstofffonds sowie in Fremdwährungen erlaubt. Eines der wichtigsten Risiken ist das Kurs-

änderungsrisiko, das ähnlich hoch ist wie das seiner Zielfonds aus unterschiedlichen Marktsegmenten. Durch Investitionen in einem erheblichen Umfang in Rentenanlagen ist das Zinsänderungsrisiko ebenfalls zu den wichtigsten Risiken des Fonds zu zählen.

Gemessen wird das Risiko des **AXA Defensiv Invest A** anhand der Schwankungen des Anteilpreises (Volatilität) und des Value-at-Risk (VaR). Die 3-Jahres-Volatilität des Fonds betrug am 30. Dezember 2025 1,88%. Der Value-at-Risk des Fonds wird täglich ermittelt und betrug am 30. Dezember 2025 0,61% (MC-Simulation, 99% Konfidenzintervall, 20 Tage Haltedauer). Demnach verliert der Fonds innerhalb von zwanzig Tagen mit einer Wahrscheinlichkeit von 99% nicht mehr als 0,61% an Wert.

Das angesprochene Zinsänderungsrisiko schlägt sich in Form von Kursänderungen in den einzelnen Anlagen nieder. Das Risiko dieser Kursänderungen für den Fonds wird durch die Volatilität und den Value-At-Risk (VaR) gemessen.

Da der Fonds in UCITS-IV konforme Zielfonds investiert, bestehen keine direkten Adressenausfallrisiken. Aufgrund des Kontrahentenrisikos kann es zwar dennoch zu Kreditausfällen kommen, doch war dies im Berichtszeitraum nicht der Fall.

Liquiditätsrisiken beschränken sich auf den Sonderfall einer (theoretisch möglichen) Aussetzung des Handels der Zielfonds. Auch dazu ist es im Berichtszeitraum nicht gekommen.

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

Die Kapitalverwaltungsgesellschaft hat im Berichtszeitraum die erforderlichen Maßnahmen getroffen, um die operationellen Risiken auf ein angemessenes Niveau zu reduzieren. Das operationelle Risiko schließt Rechts-, Dokumentations- und Reputationsrisiken sowie Risiken mit ein, die aus den für ein Investmentvermögen betriebenen Handels-, Abrechnungs- und Bewertungsverfahren resultieren. Hierunter fallen auch Risiken, die aus der Nichtbeachtung von gesetzlichen oder vertraglichen Anlagevorschriften resultieren. Die Kapitalverwaltungsgesellschaft begegnet diesen Risiken unter anderem mit schriftlich dokumentierten Verhaltensrichtlinien, Prozessbeschreibungen sowie einem Kontrollumfeld.

Die Kapitalverwaltungsgesellschaft betrachtet Nachhaltigkeitsrisiken als keine eigene Risikoart im herkömmlichen Sinne. Nachhaltigkeitsrisiken können als Faktor zur Wesentlichkeit der vorgenannten Risikoarten beitragen und wurden in diesem Rahmen berücksichtigt.

### **AXA Defensiv Invest B**

**AXA Defensiv Invest B** ist ein Dachfonds, der in andere in Deutschland zum Vertrieb zugelassene Fonds (europäische Rentenfonds) investiert. In begrenztem Umfang sind auch Investitionen in Aktien- und Rohstofffonds sowie in Fremdwährungen erlaubt. Eines der wichtigsten Risiken ist das Kursänderungsrisiko, das ähnlich hoch ist wie das seiner Zielfonds aus unterschiedlichen Marktsegmenten. Durch Investitionen in einem erheblichen Umfang in Rentenanlagen ist das Zinsänderungsrisiko ebenfalls zu den wichtigsten Risiken des Fonds zu zählen.

Gemessen wird das Risiko des **AXA Defensiv Invest B** anhand der Schwankungen des Anteilpreises (Volatilität) und des Value-at-Risk (VaR). Die 3-Jahres-Volatilität des Fonds betrug am 30. Dezember 2025 1,88%. Der Value-at-Risk des Fonds wird täglich ermittelt und betrug am 30. Dezember 2025 0,61% (MC-Simulation, 99% Konfidenzintervall, 20 Tage Haltedauer). Demnach verliert der Fonds innerhalb von zwanzig Tagen mit einer Wahrscheinlichkeit von 99% nicht mehr als 0,61% an Wert.

Das angesprochene Zinsänderungsrisiko schlägt sich in Form von Kursänderungen in den einzelnen Anlagen nieder. Das Risiko dieser Kursänderungen für den Fonds wird durch die Volatilität und den Value-At-Risk (VaR) gemessen.

Da der Fonds in UCITS-IV konforme Zielfonds investiert, bestehen keine direkten Adressenausfallrisiken. Aufgrund des Kontrahentenrisikos kann es zwar dennoch zu Kreditausfällen kommen, doch war dies im Berichtszeitraum nicht der Fall.

Liquiditätsrisiken beschränken sich auf den Sonderfall einer (theoretisch möglichen) Aussetzung des Handels der Zielfonds. Auch dazu ist es im Berichtszeitraum nicht gekommen.

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

Die Kapitalverwaltungsgesellschaft hat im Berichtszeitraum die erforderlichen Maßnahmen getroffen, um die operationellen Risiken auf ein angemessenes Niveau zu reduzieren. Das operationelle Risiko schließt Rechts-, Dokumentations- und Reputationsrisiken sowie Risiken mit ein, die aus den für ein Investmentvermögen betriebenen Handels-, Abrechnungs- und Bewertungsverfahren resultieren. Hierunter fallen auch Risiken, die aus der Nichtbeachtung von gesetzlichen oder vertraglichen Anlagevorschriften resultieren. Die Kapitalverwaltungsgesellschaft begegnet diesen Risiken unter anderem mit schriftlich dokumentierten Verhaltensrichtlinien, Prozessbeschreibungen sowie einem Kontrollumfeld.

Die Kapitalverwaltungsgesellschaft betrachtet Nachhaltigkeitsrisiken als keine eigene Risikoart im herkömmlichen Sinne. Nachhaltigkeitsrisiken können als Faktor zur Wesentlichkeit der vorgenannten Risikoarten beitragen und wurden in diesem Rahmen berücksichtigt.

## **ANGABEN NACH ART. 11 OFFENLEGUNGSVERORDNUNG**

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

## **GRUNDZÜGE DER STIMMRECHTSAUSÜBUNG**

BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Germany GmbH als Kapitalverwaltungsgesellschaft hat das Portfoliomanagement sowie die Ausübung der Stimmrechte an diverse Gesellschaften der Unternehmen der BNP Paribas Asset Management Gruppe delegiert mit der Vorgabe die mit der Gesellschaft abgestimmten Richtlinien einzuhalten. Die Richtlinien berücksichtigen jeweils die länderspezifische Regulierung sowie einschlägige Corporate Governance Vorgaben. BNP Paribas Asset Management legt grundsätzlich für alle Investmentvermögen den gleichen Maßstab im Hinblick auf die Unternehmensführung der Portfoliounternehmen an. Daher erfolgt die Abstimmung auf Hauptversammlungen grundsätzlich für alle Investmentvermögen einheitlich, sofern BNP Paribas Asset Management keine besonderen Interessen von Anteilhabern bekannt sind, die eine unterschiedliche Ausübung erforderlich machen.

### UMGANG MIT INTERESSENKONFLIKTEN

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

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

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

### AUSÜBUNG VON AKTIONÄRSRECHTEN

Die Administration der Verfolgung von Gesellschaftsereignissen, wie zum Beispiel Kapitalmaßnahmen, Übernahmeaktivitäten, Sammelklagen oder sonstige Ereignisse, d. h. insbesondere die Informationsbeschaffung, wird zentral für BNP Paribas

Asset Management Europe vorgenommen. BNP Paribas Asset Management DE erhält von dort die entsprechenden Informationen und holt die Entscheidung der jeweils betroffenen Fondsmanager ein. Somit wird sichergestellt, dass die Entscheidung jeweils im Sinne des einzelnen Investmentvermögens erfolgt. Danach wird diese Entscheidung durch die jeweiligen Middle Office Funktionen umgesetzt.

### AUSÜBUNG DER STIMMRECHTE IM EINKLANG MIT DEN ANLAGEZIELEN UND DER ANLAGEPOLITIK

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

### VERHINDERN, REGELN VON INTERESSENKONFLIKTEN BEI DER AUSÜBUNG VON STIMMRECHTEN

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

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

## VERMÖGENSÜBERSICHT ZUM 31.12.2025

|   | Kurswert in EUR       | % des Fondsvermögens <sup>1</sup> |
|---|-----------------------|-----------------------------------|
| <b>I. Vermögensgegenstände</b>              | <b>555.094.536,63</b> | <b>100,10</b>                     |
| <b>1. Investmentanteile</b>                 | <b>390.334.095,30</b> | <b>70,39</b>                      |
| Luxemburg                                   | 390.334.095,30        | 70,39                             |
| <b>2. Derivate</b>                          | <b>-179.190,00</b>    | <b>-0,03</b>                      |
| Finanzterminkontrakte                       | -179.190,00           | -0,03                             |
| <b>3. Forderungen</b>                       | <b>23.674,98</b>      | <b>0,00</b>                       |
| <b>4. Kurzfristig liquidierbare Anlagen</b> | <b>163.922.376,59</b> | <b>29,56</b>                      |
| <b>5. Bankguthaben</b>                      | <b>282.284,06</b>     | <b>0,05</b>                       |
| <b>6. Sonstige Vermögensgegenstände</b>     | <b>711.295,70</b>     | <b>0,13</b>                       |
| <b>II. Verbindlichkeiten</b>                | <b>-528.492,41</b>    | <b>-0,10</b>                      |
| Sonstige Verbindlichkeiten                  | -528.492,41           | -0,10                             |
| <b>III. FONDSVERMÖGEN</b>                   | <b>554.566.044,22</b> | <b>100,00</b>                     |

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

**VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31.12.2025**

| Gattungsbezeichnung   | Markt bzw. ISIN | Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000 | Bestand 31.12.2025 | Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum | Verkäufe/ Abgänge | Kurs        | Kurswert in EUR       | % des Fondsvermögens <sup>2</sup> |
|---|-----------------|---------------------------------------|--------------------|------------------------------------|-------------------|-------------|-----------------------|-----------------------------------|
| <b>Wertpapiervermögen</b>   |                 |                                       |                    |                                    |                   |             | <b>390.334.095,30</b> | <b>70,39</b>                      |
| <b>Investmentanteile</b>  |                 |                                       |                    |                                    |                   |             | <b>390.334.095,30</b> | <b>70,39</b>                      |
| <b>Gruppeneigene Investmentanteile</b>  |                 |                                       |                    |                                    |                   |             | <b>314.730.759,23</b> | <b>56,75</b>                      |
| AXA W.F-Eur.Buy a.Main.Sus.Cr. Namens-Anteile M Cap. EUR o.N.                           | LU1156427665    | ANT                                   | 115.765            | 115.765                            | -                 | EUR 110,830 | 12.830.256,01         | 2,31                              |
| AXA WF-ACT Global Green Bonds Namens-Ant.M Cap.EUR(INE)o.N.                             | LU1280196772    | ANT                                   | 207.616            | -                                  | 24.543            | EUR 104,600 | 21.716.664,46         | 3,92                              |
| AXA World F.-Euro Cred.Sh.Dur. Namens-Anteile M (thes.) o.N.                            | LU0227146940    | ANT                                   | 585.809            | 40.699                             | 24.450            | EUR 156,610 | 91.743.510,53         | 16,54                             |
| AXA WORLD FDS-Em.Ma.Sh.Du.Bds Nam.-Ant.M Cap.EUR Hgd oN                                 | LU0964942386    | ANT                                   | 243.149            | 46.397                             | -                 | EUR 114,200 | 27.767.629,05         | 5,01                              |
| AXA World Fds-Euro Strat.Bonds Namens-Anteile M (thes.) o.N.                            | LU0227147245    | ANT                                   | 225.354            | 64.890                             | -                 | EUR 209,280 | 47.162.089,72         | 8,50                              |
| AXA World Fds-Gl.Infl.Sh.D.Bds Nam.-Ant.M Cap.EURH(INE)o.N.                             | LU1353952853    | ANT                                   | 807.107            | 67.212                             | -                 | EUR 113,320 | 91.461.404,34         | 16,49                             |
| AXA World Fds-Gl.Sh.D. Bds Nam.-Ant.M Cap.EUR 95%(INE)oN                                | LU1640686686    | ANT                                   | 190.325            | -                                  | -                 | EUR 115,850 | 22.049.205,12         | 3,98                              |
| <b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>  |                 |                                       |                    |                                    |                   |             | <b>75.603.336,07</b>  | <b>13,63</b>                      |
| AIS-Amundi EUR Corp.Bd0-3Y ESG Act.Nom.UCITS ETF DR (C) o.N.                            | LU2037748774    | ANT                                   | 620.606            | -                                  | 70.793            | EUR 53,977  | 33.498.450,06         | 6,04                              |
| GS Green Bd Short Duration Actions Nom.I Cap.EUR o.N.                                   | LU1922482994    | ANT                                   | 78.602             | -                                  | -                 | EUR 535,670 | 42.104.886,01         | 7,59                              |
| <b>Derivate</b>   |                 |                                       |                    |                                    |                   |             | <b>-179.190,00</b>    | <b>-0,03</b>                      |
| (Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.) |                 |                                       |                    |                                    |                   |             |                       |                                   |
| <b>Zins-Derivate</b>  |                 |                                       |                    |                                    |                   |             | <b>-179.190,00</b>    | <b>-0,03</b>                      |
| <b>Forderungen/Verbindlichkeiten</b>  |                 |                                       |                    |                                    |                   |             |                       |                                   |
| <b>Zinsterminkontrakte</b>  |                 |                                       |                    |                                    |                   |             | <b>-179.190,00</b>    | <b>-0,03</b>                      |
| EURO Bobl Future (FGBM) März 26   | EDT             | EUR                                   | 43.000             |                                    |                   |             | -154.800,00           | -0,03                             |
| EURO Schatz Future (FGBS) März 26   | EDT             | EUR                                   | 27.100             |                                    |                   |             | -24.390,00            | -0,00                             |

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

## VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31.12.2025

| Gattungsbezeichnung   | Markt bzw. ISIN | Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000 | Bestand 31.12.2025 | Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum | Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum | Kurs           | Kurswert in EUR       | % des Fondsvermögens <sup>2</sup> |      |
|---|-----------------|---------------------------------------|--------------------|------------------------------------|---------------------------------------|----------------|-----------------------|-----------------------------------|------|
| <b>Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b> |                 |                                       |                    |                                    |                                       |                | <b>164.204.660,65</b> | <b>29,61</b>                      |      |
| <b>Bankguthaben</b>   |                 |                                       |                    |                                    |                                       |                | <b>282.284,06</b>     | <b>0,05</b>                       |      |
| <b>EUR-Guthaben</b>   |                 |                                       |                    |                                    |                                       |                | <b>249.857,80</b>     | <b>0,05</b>                       |      |
| Verwahrstelle: State Street Bank International GmbH                           | EUR             |                                       | 249.857,80         |                                    | %                                     | 100,000        | 249.857,80            | 0,05                              |      |
| <b>Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen</b>                                     |                 |                                       |                    |                                    |                                       |                | <b>32.426,26</b>      | <b>0,01</b>                       |      |
| Verwahrstelle: State Street Bank International GmbH                           | GBP             |                                       | 56,32              |                                    | %                                     | 100,000        | 64,54                 | 0,00                              |      |
|   | USD             |                                       | 38.052,53          |                                    | %                                     | 100,000        | 32.361,72             | 0,01                              |      |
| <b>Geldmarktinstrumente</b>   |                 |                                       |                    |                                    |                                       |                | <b>58.890.775,83</b>  | <b>10,62</b>                      |      |
| Frankreich EO-Treasury Bills 2025(26)   | FR0128984012    | EUR                                   | 2.832              | 2.832                              | 0                                     | %              | 99,055                | 2.805.095,95                      | 0,51 |
| Frankreich EO-Treasury Bills 2025(26)   | FR0129132736    | EUR                                   | 17.382             | 17.382                             | 0                                     | %              | 98,706                | 17.156.647,55                     | 3,09 |
| Frankreich EO-Treasury Bills 2025(26)   | FR0129132744    | EUR                                   | 12.889             | 12.889                             | 0                                     | %              | 98,553                | 12.702.533,62                     | 2,29 |
| Frankreich EO-Treasury Bills 2025(26)   | FR0129287316    | EUR                                   | 4.868              | 4.868                              | 0                                     | %              | 98,398                | 4.789.703,70                      | 0,86 |
| Frankreich EO-Treasury Bills 2025(26)   | FR0128983998    | EUR                                   | 5.683              | 5.683                              | 0                                     | %              | 99,365                | 5.646.836,44                      | 1,02 |
| Frankreich EO-Treasury Bills 2025(26)   | FR0129287324    | EUR                                   | 3.728              | 3.728                              | 0                                     | %              | 98,239                | 3.662.619,09                      | 0,66 |
| Frankreich EO-Treasury Bills 2025(26)   | FR0129132744    | EUR                                   | 12.224             | 12.224                             | 0                                     | %              | 99,207                | 12.127.339,48                     | 2,19 |
| <b>Geldmarktfonds (gemäß Namensrichtlinie)</b>                                |                 |                                       |                    |                                    |                                       |                | <b>105.031.600,76</b> | <b>18,94</b>                      |      |
| <b>Gruppeneigene Geldmarktfonds</b>   |                 |                                       |                    |                                    |                                       |                | <b>105.031.600,76</b> | <b>18,94</b>                      |      |
| AXA IM Euro Liquidity SR Actions Port. (4 Déc.) o.N.                          | FR0000978371    | ANT                                   | 2.154,32           |                                    |                                       | EUR 48.754,039 | 105.031.600,76        | 18,94                             |      |
| <b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>  |                 |                                       |                    |                                    |                                       |                | <b>734.970,68</b>     | <b>0,13</b>                       |      |
| Zinsansprüche   |                 | EUR                                   | 470,24             |                                    |                                       |                | 470,24                | 0,00                              |      |
| Forderungen aus Anteilscheingeschäften  |                 | EUR                                   | 23.204,74          |                                    |                                       |                | 23.204,74             | 0,00                              |      |
| Initial Margin  |                 | EUR                                   | 569.215,70         |                                    |                                       |                | 569.215,70            | 0,10                              |      |
| Geleistete Variation Margin   |                 | EUR                                   | 142.080,00         |                                    |                                       |                | 142.080,00            | 0,03                              |      |
| <b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>   |                 |                                       |                    |                                    |                                       |                | <b>-528.492,41</b>    | <b>-0,10</b>                      |      |
| Verwaltungsvergütung  |                 | EUR                                   | -343.518,65        |                                    |                                       |                | -343.518,65           | -0,06                             |      |
| Verwahrstellenvergütung   |                 | EUR                                   | -34.920,28         |                                    |                                       |                | -34.920,28            | -0,01                             |      |
| Verbindlichkeiten aus Anteilscheingeschäften                                  |                 | EUR                                   | -150.053,48        |                                    |                                       |                | -150.053,48           | -0,03                             |      |
| <b>Fondsvermögen</b>  |                 |                                       |                    |                                    |                                       | <b>EUR</b>     | <b>554.566.044,22</b> | <b>100,00</b>                     |      |
| <b>Anteilwert</b>   |                 |                                       |                    |                                    |                                       |                |                       |                                   |      |
| Anteilkategorie: AXA Defensiv Invest A  |                 |                                       |                    |                                    |                                       | EUR            | 57,57                 |                                   |      |
| Anteilkategorie: AXA Defensiv Invest B  |                 |                                       |                    |                                    |                                       | EUR            | 53,35                 |                                   |      |
| <b>Umlaufende Anteile</b>   |                 |                                       |                    |                                    |                                       |                |                       |                                   |      |
| Anteilkategorie: AXA Defensiv Invest A  |                 |                                       |                    |                                    |                                       | STK            | 9.555.278             |                                   |      |
| Anteilkategorie: AXA Defensiv Invest B  |                 |                                       |                    |                                    |                                       | STK            | 83.876                |                                   |      |

<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  
(Marktzuoordnung zum Berichtsstichtag)

| Gattungsbezeichnung   | ISIN         | Stück bzw.<br>Anteile bzw.<br>Whg. in 1.000 | Käufe/<br>Zugänge | Verkäufe/<br>Abgänge |
|---|--------------|---|-------------------|----------------------|
| <b>Wertpapiere</b>  |              |   |                   |                      |
| <b>Investmentanteile</b>                                      |              |   |                   |                      |
| <b>Gruppeneigene Investmentanteile</b>                        |              |   |                   |                      |
| AXA IM F.I.I.S.-Eur.S.Dur.H.Y. Nam.-Ant. M Cap.EUR (INE) o.N. | LU0658027080 | ANT   | -                 | 234.722              |
| AXA WF-Euro Short Duration Bds Namens-Anteile M (thes.) o.N.  | LU0227147161 | ANT   | -                 | 185.518              |

| Gattungsbezeichnung  | Volumen<br>in 1.000 |
|--|---------------------|
| <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>470.951</b>      |
| Basiswert(e):<br>EURO Schatz Future (FGBS) Juni 25, EURO Schatz Future (FGBS) Dez. 25, EURO Schatz Future (FGBS) März 26,<br>EURO Bund Future (FGBL) Sep. 25, EURO Bund Future (FGBL) Dez. 25, EURO Schatz Future (FGBS) Sep. 25,<br>EURO Bobl Future (FGBM) Juni 25, EURO Bobl Future (FGBM) Sep. 25, EURO Bobl Future (FGBM) März 25,<br>Five-Year US Treasury Note Future (FV) März 25, EURO Bobl Future (FGBM) Dez. 25 |                     |
| <b>Verkaufte Kontrakte:</b>  | <b>83.337</b>       |
| Basiswert(e):<br>Five-Year US Treasury Note Future (FV) Juni 25, Long Term EURO OAT Future (FOAT) Sep. 25,<br>Long Term EURO OAT Future (FOAT) Dez. 25, Ten-Year US Treasury Note Future (TY) Sep. 25,<br>Five-Year US Treasury Note Future (FV) März 25   |                     |

## ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG (INKL. ERTRAGSAUSGLEICH) FÜR DEN ZEITRAUM VOM 01.01.2025 BIS 31.12.2025

Anteilklasse: AXA Defensiv Invest A

|  |            |                      |
|--|------------|----------------------|
| <b>I. Erträge</b>  |            |                      |
| 1. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland                 | EUR        | 38.289,58            |
| 2. Sonstige Erträge  | EUR        | 1,04                 |
| <b>Summe der Erträge</b>                                   | <b>EUR</b> | <b>38.290,62</b>     |
| <b>II. Aufwendungen</b>                                    |            |                      |
| 1. Zinsen aus Kreditaufnahmen                              | EUR        | -2.238,40            |
| 2. Verwaltungsvergütung                                    | EUR        | -4.295.529,64        |
| 3. Verwahrstellenvergütung                                 | EUR        | -222.459,84          |
| 4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten                   | EUR        | -33.180,12           |
| 5. Sonstige Aufwendungen                                   | EUR        | -31.859,79           |
| <b>Summe der Aufwendungen</b>                              | <b>EUR</b> | <b>-4.585.267,79</b> |
| <b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>                       | <b>EUR</b> | <b>-4.546.977,17</b> |
| <b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>                           |            |                      |
| 1. Realisierte Gewinne                                     | EUR        | 6.935.128,11         |
| 2. Realisierte Verluste                                    | EUR        | -2.552.410,79        |
| <b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>                 | <b>EUR</b> | <b>4.382.717,32</b>  |
| <b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>        | <b>EUR</b> | <b>-164.259,85</b>   |
| 1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne         | EUR        | 10.051.555,34        |
| 2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste        | EUR        | 1.253.386,93         |
| <b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b> | <b>EUR</b> | <b>11.304.942,27</b> |
| <b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>                   | <b>EUR</b> | <b>11.140.682,42</b> |

**ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG (INKL. ERTRAGSAUSGLEICH)  
FÜR DEN ZEITRAUM VOM 01.01.2025 BIS 31.12.2025**
**Anteilklasse: AXA Defensiv Invest B**

|  |            |                   |
|--|------------|-------------------|
| <b>I. Erträge</b>  |            |                   |
| 1. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland                 | EUR        | 310,23            |
| 2. Sonstige Erträge  | EUR        | 0,01              |
| <b>Summe der Erträge</b>                                   | <b>EUR</b> | <b>310,24</b>     |
| <b>II. Aufwendungen</b>                                    |            |                   |
| 1. Zinsen aus Kreditaufnahmen                              | EUR        | -18,17            |
| 2. Verwaltungsvergütung                                    | EUR        | -10.518,74        |
| 3. Verwahrstellenvergütung                                 | EUR        | -1.802,04         |
| 4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten                   | EUR        | -269,14           |
| 5. Sonstige Aufwendungen                                   | EUR        | -258,48           |
| <b>Summe der Aufwendungen</b>                              | <b>EUR</b> | <b>-12.866,57</b> |
| <b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>                       | <b>EUR</b> | <b>-12.556,33</b> |
| <b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>                           |            |                   |
| 1. Realisierte Gewinne                                     | EUR        | 56.210,76         |
| 2. Realisierte Verluste                                    | EUR        | -20.690,46        |
| <b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>                 | <b>EUR</b> | <b>35.520,30</b>  |
| <b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>        | <b>EUR</b> | <b>22.963,97</b>  |
| 1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne         | EUR        | 73.396,05         |
| 2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste        | EUR        | 9.060,15          |
| <b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b> | <b>EUR</b> | <b>82.456,20</b>  |
| <b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>                   | <b>EUR</b> | <b>105.420,17</b> |

## VERWENDUNG DER ERTRÄGE DES SONDERVERMÖGENS

### Anteilklasse: AXA Defensiv Invest A

|  |     | insgesamt   | je Anteil |
|--|-----|-------------|-----------|
| <b>Berechnung der Wiederanlage (insgesamt und je Anteil)</b> |     |             |           |
| <b>I. Für die Wiederanlage verfügbar</b>                     | EUR | -164.259,85 | -0,02     |
| 1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres                 | EUR | -164.259,85 | -0,02     |
| <b>II. Wiederanlage</b>                                      | EUR | -164.259,85 | -0,02     |

### Anteilklasse: AXA Defensiv Invest B

|  |     | insgesamt | je Anteil |
|--|-----|-----------|-----------|
| <b>Berechnung der Wiederanlage (insgesamt und je Anteil)</b> |     |           |           |
| <b>I. Für die Wiederanlage verfügbar</b>                     | EUR | 22.963,97 | 0,27      |
| 1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres                 | EUR | 22.963,97 | 0,27      |
| <b>II. Wiederanlage</b>                                      | EUR | 22.963,97 | 0,27      |

## ENTWICKLUNG DES SONDERVERMÖGENS

### Anteilklasse: AXA Defensiv Invest A

|  |     | 2025           |
|--|-----|----------------|
| <b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b> | EUR | 486.665.098,04 |
| 1. Mittelzufluss/Mittelabfluss (netto)                           | EUR | 52.372.415,32  |
| a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen                     | EUR | 66.313.208,75  |
| b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen                    | EUR | -13.940.793,43 |
| 2. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich                            | EUR | -87.002,17     |
| 3. Ergebnis des Geschäftsjahres                                  | EUR | 11.140.682,42  |
| davon nicht realisierte Gewinne                                  | EUR | 10.051.555,34  |
| davon nicht realisierte Verluste                                 | EUR | 1.253.386,93   |
| <b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>  | EUR | 550.091.193,61 |

### Anteilklasse: AXA Defensiv Invest B

|  |     | 2025         |
|--|-----|--------------|
| <b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b> | EUR | 3.138.607,27 |
| 1. Mittelzufluss/Mittelabfluss (netto)                           | EUR | 1.235.937,03 |
| a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen                     | EUR | 1.240.876,89 |
| b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen                    | EUR | -4.939,86    |
| 2. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich                            | EUR | -5.113,86    |
| 3. Ergebnis des Geschäftsjahres                                  | EUR | 105.420,17   |
| davon nicht realisierte Gewinne                                  | EUR | 73.396,05    |
| davon nicht realisierte Verluste                                 | EUR | 9.060,15     |
| <b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>  | EUR | 4.474.850,61 |

## VERGLEICHENDE ÜBERSICHT ÜBER DIE LETZTEN DREI GESCHÄFTSJAHRE

### Anteilklasse: AXA Defensiv Invest A

| Geschäftsjahr |     | Fondsvermögen am Ende<br>des Geschäftsjahres | Anteilwert |
|---------------|-----|--|------------|
| 2025          | EUR | 550.091.193,61                               | 57,57      |
| 2024          | EUR | 486.665.098,04                               | 56,32      |
| 2023          | EUR | 432.768.677,32                               | 54,61      |
| 2022          | EUR | 369.886.778,30                               | 52,22      |

### Anteilklasse: AXA Defensiv Invest B

| Geschäftsjahr |     | Fondsvermögen am Ende<br>des Geschäftsjahres | Anteilwert |
|---------------|-----|--|------------|
| 2025          | EUR | 4.474.850,61                                 | 53,35      |
| 2024          | EUR | 3.138.607,27                                 | 51,91      |
| 2023          | EUR | 2.486.608,48                                 | 50,05      |
| 2022          | EUR | 2.030.482,10                                 | 47,60      |

# ANHANG

## ANGABEN NACH DER DERIVATEVERORDNUNG

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

|  |     |                                       |
|--|-----|---------------------------------------|
| Das durch Derivate erzielte Exposure:  | EUR | 69.560.332,10                         |
| Die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte:                                    |     |                                       |
| Bank of America Securities Europe  |     |                                       |
|  |     | <b>Wertpapier-Kurswert<br/>in EUR</b> |
| Gesamtbetrag im Zusammenhang mit Derivaten von Dritten gewährten Sicherheiten: | EUR | 0,00                                  |

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

### Angaben nach dem qualifizierten Ansatz

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

|  |            |
|--|------------|
| Geschäftsjahresanfang                        | 01.01.2025 |
| Geschäftsjahresende                          | 31.12.2025 |
| Beginn der Risikomessung                     | 01.07.2006 |
| kleinster potenzieller Risikobetrag          | 0,64%      |
| größter potenzieller Risikobetrag            | 1,17%      |
| durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag | 0,94%      |

#### Risikomodell, das gem. § 10 DerivateV verwendet wurde:

Monte Carlo Simulation

#### Parameter, die gem. § 11 DerivateV verwendet wurden:

| Parameter, die gem. § 11 DerivateV verwendet wurden: | Quantile |
|--|----------|
| Konfidenzniveau                                      | 99,00%   |
| Haltedauer   | 20 Tage  |
| Beobachtungszeitraum                                 | 1 Jahr   |

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

|                            |        |
|----------------------------|--------|
| Durchschnittliche Leverage | 115,3% |
|----------------------------|--------|

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

|                           |      |
|---------------------------|------|
| ML EMU Broad Market Index | 100% |
|---------------------------|------|

## SONSTIGE ANGABEN

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

Die Kapitalverwaltungsgesellschaft begibt für den Fonds zwei unterschiedliche Anteilklassen (Anteilklasse A und Anteilklasse B), welche sich ausschließlich in der Höhe des Ausgabeaufschlages und der erhobenen Verwaltungsvergütung unterscheiden. Im Falle des Fonds AXA Defensiv Invest beträgt der Ausgabeaufschlag 4% (Anteilklasse A) bzw. 7% (Anteilklasse B) und die Verwaltungsvergütung 0,80% (Anteilklasse A) und 0,25% (Anteilklasse B).

#### Anteilwert

|                                     |     |       |
|-------------------------------------|-----|-------|
| Anteilklasse: AXA Defensiv Invest A | EUR | 57,57 |
| Anteilklasse: AXA Defensiv Invest B | EUR | 53,35 |

#### Umlaufende Anteile

|                                     |     |           |
|-------------------------------------|-----|-----------|
| Anteilklasse: AXA Defensiv Invest A | STK | 9.555.278 |
| Anteilklasse: AXA Defensiv Invest B | STK | 83.876    |

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

#### Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

|                              |                |
|------------------------------|----------------|
| Inländische Aktien:          | per 30.12.2025 |
| Ausländische Aktien:         | per 30.12.2025 |
| Alle anderen Vermögenswerte: | per 30.12.2025 |

#### Devisenkurs(e) bzw. Konversionsfaktor(en) (in Mengennotiz) per 30.12.2025

|                 |       |                        |
|-----------------|-------|------------------------|
| Britische Pfund | (GBP) | 0,87265 = 1 Euro (EUR) |
| US Dollar       | (USD) | 1,17585 = 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.

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.

Investmentanteile werden grundsätzlich mit ihrem letzten festgestellten Rücknahmepreis angesetzt oder zum letzten ver-

fügbaren handelbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet. Stehen diese Werte nicht zur Verfügung, werden Investmentanteile zu dem aktuellen Verkehrswert bewertet, der bei sorgfältiger Einschätzung nach geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten angemessen ist.

Der Wert der Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, die nicht in der Währung des Fonds geführt werden, wird in die Fondswährung anhand der jeweils gültigen Devisenkurse des Markt-anbieters WM/Refinitiv umgerechnet. Dabei werden die täglichen um 16:00 Uhr (London Zeit) festgestellten Referenzkurse verwendet.

Die Bewertung von Bankguthaben und bestehenden Forderungen erfolgt zum aktuellen Nennwert. Die bestehenden Verbindlichkeiten werden mit ihrem Rückzahlungsbetrag angesetzt.

**Marktschlüssel**
**a) Terminbörsen**

 EDT Eurex (Eurex Frankfurt/Eurex Zürich)
**Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote gem. § 16 Abs. 1 Nr. 3 KARBV**
**Gesamtkostenquote gemäß § 101 Abs. 2 KAGB:**

|  |       |
|--|-------|
| Anteilkategorie: AXA Defensiv Invest A | 0,98% |
| Anteilkategorie: AXA Defensiv Invest B | 0,43% |

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

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

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

Die KVG gewährt sogenannte Vermittlungsfolgeprovision an Vermittler aus der von dem Sondervermögen an sie geleisteten Vergütung.

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

Dem Sondervermögen wurden keine Ausgabeaufschläge für den Erwerb der Anteile an Zielfonds berechnet.

Die der Kapitalverwaltungsgesellschaft zugeflossenen Rückvergütungen der aus dem Sondervermögen an die Verwahrstelle und an Dritte geleisteten Vergütungen und Aufwandsersatzungen werden dem Sondervermögen zugeführt.

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

| Emittent                            | Fondsname  | Verwaltungsvergütung (p.a.) <sup>1</sup> |
|-------------------------------------|--|--|
| BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Europe | AXA IM Euro Liquidity SR Actions Port. (4 Déc.) o.N.           | 0,07%                                    |
| BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Europe | AXA WF-ACT Global Green Bonds Namens-Ant.M Cap.EUR(INE)o.N.    | 0,00%                                    |
| BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Europe | AXA W.F.-Eur.Buy a.Main.Sus.Cr. Namens-Anteile M Cap. EUR o.N. | 0,00%                                    |
| BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Europe | AXA WORLD FDS-Em.Ma.Sh.Du.Bds Nam.-Ant.M Cap.EUR Hgd oN        | 0,00%                                    |
| BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Europe | AXA World Fds-Euro Strat.Bonds Namens-Anteile M (thes.) o.N.   | 0,00%                                    |
| BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Europe | AXA World F.-Euro Cred.Sh.Dur. Namens-Anteile M (thes.) o.N.   | 0,00%                                    |
| BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Europe | AXA World Fds-Gl.Infl.Sh.D.Bds Nam.-Ant.M Cap.EURH(INE)o.N.    | 0,00%                                    |
| BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Europe | AXA World Fds-Gl.Sh.D. Bds Nam.-Ant.M Cap.EUR 95%(INE)oN       | 0,00%                                    |

Konzernfremden Zielfonds wurden durch die ausgebenden Kapitalverwaltungsgesellschaften die folgenden Kosten berechnet (Quelle: WM-Daten):

| Emittent                            | Fondsname   | Verwaltungsvergütung (p.a.) <sup>1</sup> |
|-------------------------------------|---|--|
| Amundi Luxembourg S.A.              | Am.I.S.-AM.IDX EO COR.SRI 0-3Y Act.Nom.UCITS ETF EUR DR Ac.oN | 0,03%                                    |
| Goldman Sachs Asset Management B.V. | GS Green Bd Short Duration Actions Nom.I Cap.EUR o.N.         | 0,20%                                    |

<sup>1</sup> Darüber hinaus können performanceabhängige Verwaltungsvergütungen anfallen.

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

#### Anteilklasse: AXA Defensiv Invest A

Die sonstigen Erträge in Höhe von EUR 1,04 setzen sich wie folgt zusammen:

|                                     |     |      |
|-------------------------------------|-----|------|
| a) Gutschriften aus CSDR-Penalties: | EUR | 1,04 |
|-------------------------------------|-----|------|

Die sonstigen Aufwendungen in Höhe von EUR 31.859,79 setzen sich wie folgt zusammen:

|                     |     |           |
|---------------------|-----|-----------|
| a) Depotgebühren:   | EUR | 23.789,81 |
| b) Übriger Aufwand: | EUR | 8.069,98  |

#### Anteilklasse: AXA Defensiv Invest B

Die sonstigen Erträge in Höhe von EUR 0,01 setzen sich wie folgt zusammen:

|                                     |     |      |
|-------------------------------------|-----|------|
| a) Gutschriften aus CSDR-Penalties: | EUR | 0,01 |
|-------------------------------------|-----|------|

Die sonstigen Aufwendungen in Höhe von EUR 258,48 setzen sich wie folgt zusammen:

|                     |     |        |
|---------------------|-----|--------|
| a) Depotgebühren:   | EUR | 192,97 |
| b) Übriger Aufwand: | EUR | 65,51  |

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

Die im Berichtszeitraum gezahlten **Transaktionskosten** gemäß § 16 Abs. 1 Nr. 3 f) KARBV beliefen sich auf EUR 19.820,89.

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

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

### Angaben zur Mitarbeitervergütung gem. § 101 Abs. 4 KAGB

|  |     |               |
|--|-----|---------------|
| Gesamtsumme der im abgelaufenen Kalenderjahr gezahlten Mitarbeitervergütungen gem. § 101 Abs. 4 Nr. 1 KAGB | EUR | 18.574.859,26 |
| - davon feste Vergütung  | EUR | 14.472.637,86 |
| - davon variable Vergütung   | EUR | 4.102.221,40  |
| Zahl der Mitarbeiter der KVG   |     | 110           |
| Höhe des gezahlten Carried Interest  | EUR | 0,00          |

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

Die hier dargestellten Zahlen geben die im abgelaufenen Geschäftsjahr der Gesellschaft ausgezahlten Vergütungen an. Diese setzen sich insbesondere zusammen aus den Komponenten Festgehalt inklusive Sozialabgaben, sowie weiterer freiwilliger betrieblicher Sozialleistungen der Gesellschaft, die den Mitarbeitern in der abgelaufenen Berichtsperiode gewährt wurden. Darüber hinaus bezahlte die Gesellschaft variable Vergütungen an ihre Mitarbeiter, welche sich aus Einmalzahlungen bzw. entsprechenden Rückstellungen zusammensetzte. Die Höhe der variabel vergüteten Gehaltsbestandteile ist insbesondere abhängig vom Konzernergebnis im abgelaufenen Geschäftsjahr, der Entwicklung des individuellen Funktionsbereichs in der Gesellschaft und der auf jährlicher Basis erhobenen individuellen Leistungsbeurteilung des Mitarbeiters im Rahmen des Performance Management. Die Vergütungspolitik der Gesellschaft wurde im Laufe des Jahres 2025 im Rahmen der jährlichen Überprüfung durch das Vergütungsgremium verabschiedet. Die Überprüfung hat zu keinen wesentlichen Änderungen geführt.

|   |     |              |
|---|-----|--------------|
| Gesamtsumme der im abgelaufenen Kalenderjahr gezahlten Vergütungen der KVG gem. § 101 Abs. 4 Nr. 2 KAGB | EUR | 4.057.909,00 |
| - davon Geschäftsleiter   | EUR | 2.142.379,00 |
| - davon andere Risktaker  | EUR | 1.300.539,00 |
| - davon Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen  | EUR | 614.991,00   |

### Angaben zur Mitarbeitervergütung im Auslagerungsfall

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

### Vergütung der Mitarbeiter der BNP Paribas Asset Management Europe

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

|   | Mitarbeiter,<br>die Risiken eingehen | Mitarbeiter, die der<br>Leitungsebene angehören | Gesamt |
|---|--------------------------------------|---|--------|
| Festgehalt und variable Vergütung (in 1.000 Euro) | 97,11                                | 63,64   | 160,74 |
| Anzahl der Mitarbeiter                            | 308                                  | 73,55   | 381,55 |

### 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 Gesamttrendite-Swaps, abgeschlossen.

Frankfurt am Main, den 14. April 2026

BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Germany GmbH

Die Geschäftsführung

Dr. Ulf Bachmann

Markus Kämpfer

# VERMERK DES UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFERS

## AN DIE BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT GERMANY GMBH (VORMALS: AXA INVESTMENT MANAGERS DEUTSCHLAND GMBH)

### PRÜFUNGSURTEIL

Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens AXA Defensiv Invest – bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2025 bis zum 31. Dezember 2025, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2025, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2025 bis zum 31. Dezember 2025 sowie der vergleichenden Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre, der Aufstellung der während des Berichtszeitraums abgeschlossenen Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind, und dem Anhang – geprüft. Die im Abschnitt „Sonstige Informationen“ aufgeführten sonstigen Informationen sind nicht Bestandteil der Prüfung des Jahresberichts und wurden daher im Einklang mit den gesetzlichen Vorschriften bei der Bildung des Prüfungsurteils zum Jahresbericht nicht einbezogen.

Nach unserer Beurteilung entspricht der beigefügte Jahresbericht aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse in allen wesentlichen Belangen den Vorschriften des deutschen Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB) und den einschlägigen europäischen Verordnungen und ermöglicht es unter Beachtung dieser Vorschriften, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen. Wir geben kein Prüfungsurteil zu den im Abschnitt „Sonstige Informationen“ aufgeführten sonstigen Informationen ab.

### GRUNDLAGE FÜR DAS PRÜFUNGSURTEIL

Wir haben unsere Prüfung des Jahresberichts in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführt. Unsere Verantwortung nach diesen Vorschriften und Grundsätzen ist im

Abschnitt „Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts“ unseres Vermerks weitergehend beschrieben. Wir sind von der BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Germany GmbH unabhängig in Übereinstimmung mit den deutschen handelsrechtlichen und berufsrechtlichen Vorschriften und haben unsere sonstigen deutschen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht zu dienen.

### SONSTIGE INFORMATIONEN

Die gesetzlichen Vertreter der BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Germany GmbH sind für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen umfassen:

- Ergänzende Erläuterungen
- Grußwort
- Wertentwicklung/Vergütungssätze
- Firmenspiegel
- die Angaben gemäß Art. 11 der Verordnung (EU) 2019/2088 sowie gemäß Art. 5 bis 6 der Verordnung (EU) 2020/852.

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

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

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

Falls wir auf Grundlage der von uns durchgeführten Arbeiten zu dem Schluss gelangen, dass eine wesentliche falsche Darstellung dieser sonstigen Informationen vorliegt, sind wir verpflichtet, über diese Tatsache zu berichten.

### VERANTWORTUNG DER GESETZLICHEN VERTRETER FÜR DEN JAHRESBERICHT

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

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

### VERANTWORTUNG DES ABSCHLUSSPRÜFERS FÜR DIE PRÜFUNG DES JAHRESBERICHTS

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

Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Maß an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger

Abschlussprüfung durchgeführte Prüfung eine wesentliche falsche Darstellung stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus dolosen Handlungen oder Irrtümern resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie einzeln oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Jahresberichts getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

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

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

mögens aufwerfen können. Falls wir zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Vermerk auf die dazugehörigen Angaben im Jahresbericht aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Vermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass das Sondervermögen nicht fortgeführt wird.

- beurteilen wir Darstellung, Aufbau und Inhalt des Jahresberichts insgesamt, einschließlich der Angaben sowie ob der Jahresbericht die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse so darstellt, dass der Jahresbericht es unter Beachtung der Vorschriften des deutschen KAGB und der einschlägigen europäischen Verordnungen ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

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

München, den 14. April 2026

**EY GmbH & Co. KG**  
**Wirtschaftsprüfungsgesellschaft**

Braun  
Wirtschaftsprüferin

Lattwein  
Wirtschaftsprüfer

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

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

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

**Name des Produkts:** AXA Defensiv Invest (das „Finanzprodukt“)  
**Unternehmenskennung (LEI-Code):** 21380076SZSFBYT99O66

## Ökologische und/oder soziale Merkmale

**Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?**

**JA**
   **NEIN**

|   |   |
|---|---|
| <p><input type="checkbox"/> Es wurden damit <b>nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel getätigt</b>: _____ %</p> <ul style="list-style-type: none"> <li><input type="checkbox"/> in Wirtschaftstätigkeiten, die als ökologisch nachhaltig im Rahmen der EU-Taxonomie gelten</li> <li><input type="checkbox"/> in Wirtschaftstätigkeiten, die nicht als ökologisch nachhaltig im Rahmen der EU-Taxonomie gelten</li> </ul> <p><input type="checkbox"/> Es wurden damit <b>nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel getätigt</b>: _____ %</p> | <p><input checked="" type="checkbox"/> Es <b>wurden damit ökologische/soziale Merkmale beworben</b> und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt wurden, enthielt es 38,98 % an nachhaltigen Investitionen</p> <ul style="list-style-type: none"> <li><input checked="" type="checkbox"/> mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die als ökologisch nachhaltig im Rahmen der EU-Taxonomie gelten</li> <li><input checked="" type="checkbox"/> mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nicht als ökologisch nachhaltig im Rahmen der EU-Taxonomie gelten</li> <li><input checked="" type="checkbox"/> mit einem sozialen Ziel</li> </ul> <p><input type="checkbox"/> Es wurden damit ökologische/soziale Merkmale beworben, aber <b>keine nachhaltigen Investitionen getätigt</b></p> |
|---|---|



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

Das Finanzprodukt hat ökologische und/oder soziale Merkmale beworben, indem es in Basiswerte investiert, die ein nachhaltiges Ziel verfolgen oder ökologische und soziale Merkmale bewerben.

Das Finanzprodukt hat keinen ESG-Referenzwert festgelegt, um ökologische oder soziale Merkmale zu bewerben.

● **Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?**

Während des Bezugszeitraums wurden die vom Finanzprodukt beworbenen ökologischen und sozialen Merkmale erreicht, indem 99,76 % seines Nettoinventarwerts in zugrunde Basiswerte investiert wurden, die gemäß SFDR als Artikel 8 oder Artikel 9 klassifiziert sind.

| Name des Nachhaltigkeits-KPI  | Wert   |
|---|--|
| Prozentualer Anteil des Nettoinventarwerts, der gemäß Artikel 8 oder Artikel 9 investiert wurde | 99,76 % des Nettoinventarwerts des Fonds in Produkten gemäß Artikel 8 oder Artikel 9 |

*Anm.: KPIs und Referenzwerte werden auf der Grundlage eines Durchschnitts der Daten gemeldet, die am Ende jedes Monats des Bezugszeitraums verfügbar sind.*

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

| Name des Nachhaltigkeits-KPI  | Jahr | Wert   |
|---|------|--|
| Prozentualer Anteil des Nettoinventarwerts, der gemäß Artikel 8 oder Artikel 9 investiert wurde | 2025 | 99,76 % des Nettoinventarwerts des Fonds in Produkten gemäß Artikel 8 oder Artikel 9 |
| Prozentualer Anteil des Nettoinventarwerts, der gemäß Artikel 8 oder Artikel 9 investiert wurde | 2024 | 94,68 % des Nettoinventarwerts des Fonds in Produkten gemäß Artikel 8 oder Artikel 9 |
| Prozentualer Anteil des Nettoinventarwerts, der gemäß Artikel 8 oder Artikel 9 investiert wurde | 2023 | 93,68 % des Nettoinventarwerts des Fonds in Produkten gemäß Artikel 8 oder Artikel 9 |
| Prozentualer Anteil des Nettoinventarwerts, der gemäß Artikel 8 oder Artikel 9 investiert wurde | 2022 | 89,05 % des Nettoinventarwerts des Fonds in Produkten gemäß Artikel 8 oder Artikel 9 |

*Anm.: KPIs und Referenzwerte werden auf der Grundlage eines Durchschnitts der Daten gemeldet, die am Ende jedes Monats des Bezugszeitraums verfügbar sind.*

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

Während des Bezugszeitraums hat das Finanzprodukt teilweise in Instrumente investiert, die als nachhaltige Anlagen mit verschiedenen sozialen und ökologischen Zielen (ohne Einschränkung) gelten, indem das Finanzprodukt den positiven Beitrag der Unternehmen, in die investiert wird, zu mindestens einer der folgenden Dimensionen bewertet:

1. **Ausrichtung auf die UN-Ziele für nachhaltige Entwicklung (SDG)** der Unternehmen, in die investiert wird, als Bezugsrahmen, wobei Unternehmen berücksichtigt werden, die entweder über die von ihnen angebotenen Produkte und Dienstleistungen oder über die Art und Weise, wie sie ihre Tätigkeit ausüben („Geschäftstätigkeit“), zu mindestens einem SDG beitragen. Um als nachhaltiger Vermögenswert zu gelten, muss ein Unternehmen folgende Kriterien erfüllen:
  - a) Der SDG-Score im Zusammenhang mit „Produkten und Dienstleistungen“ des Emittenten beträgt mindestens 2 oder höher. Das bedeutet, dass mindestens 20 % des Umsatzes aus einer nachhaltigen Tätigkeit stammen, oder

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

- b) der SDG-Score der Geschäftstätigkeit des Emittenten auf der Grundlage eines Best-in-Universe-Ansatzes, der jenen Emittenten Vorrang einräumt, die aus nichtfinanzieller Sicht ungeachtet ihres Tätigkeitsbereichs am besten bewertet sind, entspricht den besten 2,5 %, außer bezüglich des SDG 5 (Geschlechtergleichheit), SDG 8 (menschenwürdige Arbeit), SDG 10 (weniger Ungleichheiten), SDG 12 (nachhaltige/r Konsum und Produktion) und SDG 16 (Frieden und Gerechtigkeit); hier muss der SDG-Score der Geschäftstätigkeit des Emittenten zu den besten 5 % gehören. Für die SDG 5, 8, 10 und 16 sind die Auswahlkriterien für die „Geschäftstätigkeit“ des Emittenten weniger restriktiv, da diese SDG besser berücksichtigt werden, indem man erwägt, wie der Emittent seine Tätigkeit ausübt, anstatt die Produkte und Dienstleistungen des Unternehmens zu betrachten, in das investiert wird. Sie sind auch für das SDG 12 weniger restriktiv, das durch die Produkte und Dienstleistungen oder die Art und Weise, wie das Unternehmen, in das investiert wird, seine Tätigkeiten ausübt, erfüllt werden kann.

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

2. **Berücksichtigung von Emittenten, die sich in einem soliden Übergang befinden**, im Einklang mit dem Ziel der Europäischen Kommission, den Übergang zu einer Welt mit einem Temperaturanstieg von 1,5 °C zu finanzieren, basierend auf dem von der Science Based Targets Initiative entwickelten Rahmen und unter Berücksichtigung von Unternehmen, die wissenschaftliche Ziele bestätigt haben.
3. **Investitionen in grüne, soziale oder Nachhaltigkeitsanleihen (GSSB) und nachhaltigkeitsgebundene Anleihen:**
  - a) GSSB sind Instrumente, die mit dem Ziel aufgelegt werden, naturgemäß zu verschiedenen Nachhaltigkeitszielen beizutragen. Somit werden Anlagen in Anleihen von Unternehmen und Staaten, die in der Bloomberg-Datenbank als grüne Anleihen, soziale Anleihen oder Nachhaltigkeitsanleihen ausgewiesen werden, gemäß dem SFDR-Rahmen von BNPP AM als „nachhaltige Investitionen“ eingestuft.
  - b) In Bezug auf nachhaltigkeitsgebundene Anleihen wurde ein internes Rahmenwerk entwickelt, um die Robustheit jener Anleihen zu beurteilen, die zur Finanzierung des allgemeinen Nachhaltigkeitszwecks eingesetzt werden. Da es sich hierbei um neuere Instrumente handelt, was uneinheitliche Praktiken von Emittenten nach sich zieht, gelten nur jene nachhaltigkeitsgebundenen Anleihen, die im internen Analyseprozess von BNPP AM als positiv oder neutral beurteilt werden, als „nachhaltige Investitionen“. Dieser Analyserahmen stützt sich auf die Richtlinien der International Capital Market Association (ICMA) und verfolgt einen strengen proprietären Ansatz, der auf den folgenden definierten Kriterien basiert: (i) Nachhaltigkeitsstrategie des Emittenten und Relevanz und Wesentlichkeit der Leistungskennzahlen, (ii) Komplexität der Nachhaltigkeitsleistungsziele, (iii) Anleihemerkmale und (iv) Überwachung und Berichterstattung der Nachhaltigkeitsziele.

Das Finanzprodukt berücksichtigte die Kriterien der Umweltziele der EU-Taxonomie sowie den Grundsatz der „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“. Es wird in Aktivitäten investiert, die mit den Zielen der EU-Taxonomie konform sind. Die Taxonomie-Konformität des Finanzprodukts wurde von einem externen Datenanbieter bereitgestellt und von BNPP AM auf Portfolioebene konsolidiert. Dennoch wurde es keiner Prüfung oder Überprüfung durch Dritte unterzogen.

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

Während des Bezugszeitraumes wurde der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ für die nachhaltigen Investitionen des Finanzprodukts eingehalten, indem nicht in Unternehmen investiert wurde, die eines der nachstehenden Kriterien erfüllten:

- Der Emittent beeinträchtigt eines der SDG erheblich, wenn einer seiner SDG-Scores unter –5 liegt und diese Bewertung auf einer quantitativen Datenbank eines externen Anbieters beruht, die eine Skala von +10 („wesentlicher Beitrag“) bis –10 („wesentliche Behinderung“) vorsieht, es sei denn, die quantitative Bewertung wurde durch eine qualitative außer Kraft gesetzt.
- Der Emittent fiel unter die Verbotslisten der Sektor- und ESG-Standards von BNPP AM, die unter anderem die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen und die UN-Leitprinzipien für Wirtschaft und Menschenrechte berücksichtigen.
- Der Emittent besaß gemäß der ESG-Scoring-Methode von BNPP AM (wie im vorvertraglichen Anhang der SFDR definiert) ein ESG-Rating von CCC (oder 1,43) oder niedriger.

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

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

Die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen wurden durch (i) sektorielle Ausschlussrichtlinien von BNPP AM und ESG-Standards von BNPP AM abgemildert, die vom Finanzprodukt jederzeit verbindlich angewandt wurden, sowie durch Filter auf der Grundlage der UN-Nachhaltigkeitsziele.

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

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

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

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

Das Finanzprodukt berücksichtigt auch den optionalen Umweltindikator PAI 6 „Wasserverbrauch und Recycling“ und den optionalen Sozialindikator PAI 15 „Fehlende Maßnahmen zur Bekämpfung von Korruption und Bestechung“.

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

Während des Bezugszeitraums investierte das Finanzprodukt nicht in Unternehmen, die wesentliche Verstöße gegen internationale Normen und Standards verursachen, zu ihnen beitragen oder mit ihnen in Verbindung stehen. Diese Standards konzentrieren sich auf Menschenrechte, Gesellschaft, Beschäftigung und Umwelt. BNPP AM schloss alle Unternehmen aus, die als „nicht konform“ mit den Grundsätzen des UN Global Compact, den Übereinkommen der Internationalen Arbeitsorganisation (ILO), den OECD-Richtlinien für multinationale Unternehmen und den UN-Leitprinzipien für Wirtschaft und Menschenrechte (UNGPs) gelten.

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

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

*Alle anderen nachhaltigen Investitionen dürfen auch keine ökologischen oder sozialen Ziele erheblich beeinträchtigen.*



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

Das Finanzprodukt hat beim Erwerb von Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten und Investmentanteilen die wesentlichen nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren (PAI) unter Anwendung von Ausschluss- und Stewardship-Richtlinien berücksichtigt.

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

Die PAI-Berechnungsmethoden wurden so konsistent wie möglich mit den aktuellen regulatorischen Richtlinien definiert. Die Definitionen und Berechnungsmethoden für PAI können sich in Zukunft noch weiterentwickeln, abhängig von zusätzlichen regulatorischen Vorgaben oder aufgrund von Datenentwicklungen, beispielsweise durch Änderungen in der Methodik der Datenanbieter oder durch Änderungen in den verwendeten Datensätzen, um verschiedene Berichtsrahmen so weit wie möglich anzugleichen.

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



### Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

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

Die Liste umfasst die Investitionen, die den **größten Anteil an den Investitionen** des Finanzprodukts während des Bezugszeitraums ausmachen, d. h.: 01.01.2025–31.12.2025

| Größte Investitionen                               | Sektor (NACE-Ebene 2)   | In % der Vermögenswerte | Land |
|--|---|-------------------------|------|
| AXA IM EURO LIQUIDITY SRI Capitalisation EUR pf    | Finanzdienstleistungen, außer Versicherungen und Pensionskassen         | 17,96 %                 | FR   |
| AXA WF Euro Credit Short Duration M Capitalisation | Finanzdienstleistungen, außer Versicherungen und Pensionskassen         | 16,89 %                 | LU   |
| AXA WF Global Inflation Short Duration Bonds M (H) | Finanzdienstleistungen, außer Versicherungen und Pensionskassen         | 16,88 %                 | LU   |
| AXA WF Euro Strategic Bonds M Capitalisation EUR   | Finanzdienstleistungen, außer Versicherungen und Pensionskassen         | 8,18 %                  | LU   |
| NN L GREEN BOND SD - I CEUR                        | Finanzdienstleistungen, außer Versicherungen und Pensionskassen         | 7,87 %                  | LU   |
| AMUNDI ECRP SRI 0-3 UCITS                          | Finanzdienstleistungen, außer Versicherungen und Pensionskassen         | 6,27 %                  | LU   |
| AXA WF Emerging Markets Short Duration Bonds M (H) | Finanzdienstleistungen, außer Versicherungen und Pensionskassen         | 4,4 %                   | LU   |
| AXA WF Global Short Duration Bonds M Capitalisatio | Finanzdienstleistungen, außer Versicherungen und Pensionskassen         | 4,13 %                  | LU   |
| AXA WF ACT Green Bonds M Capitalisation EUR        | Finanzdienstleistungen, außer Versicherungen und Pensionskassen         | 4,07 %                  | LU   |
| AXA WF Euro Buy and Maintain Sustainable Credit M  | Finanzdienstleistungen, außer Versicherungen und Pensionskassen         | 2,28 %                  | LU   |
| BTF 0 - 20.05.2026                                 | Öffentliche Verwaltung und Verteidigung, gesetzliche Sozialversicherung | 1,71 %                  | FR   |
| BTF 0 - 12.08.2026                                 | Öffentliche Verwaltung und Verteidigung, gesetzliche Sozialversicherung | 1,62 %                  | FR   |
| AXA WF Euro Short Duration Bonds M Capitalisation  | Finanzdienstleistungen, außer Versicherungen und Pensionskassen         | 1,38 %                  | LU   |
| AXA IM FIIS Europe Short Duration High Yield M Cap | Finanzdienstleistungen, außer Versicherungen und Pensionskassen         | 1,34 %                  | LU   |
| BTF 0 - 09.09.2026                                 | Öffentliche Verwaltung und Verteidigung, gesetzliche Sozialversicherung | 1,2 %                   | FR   |

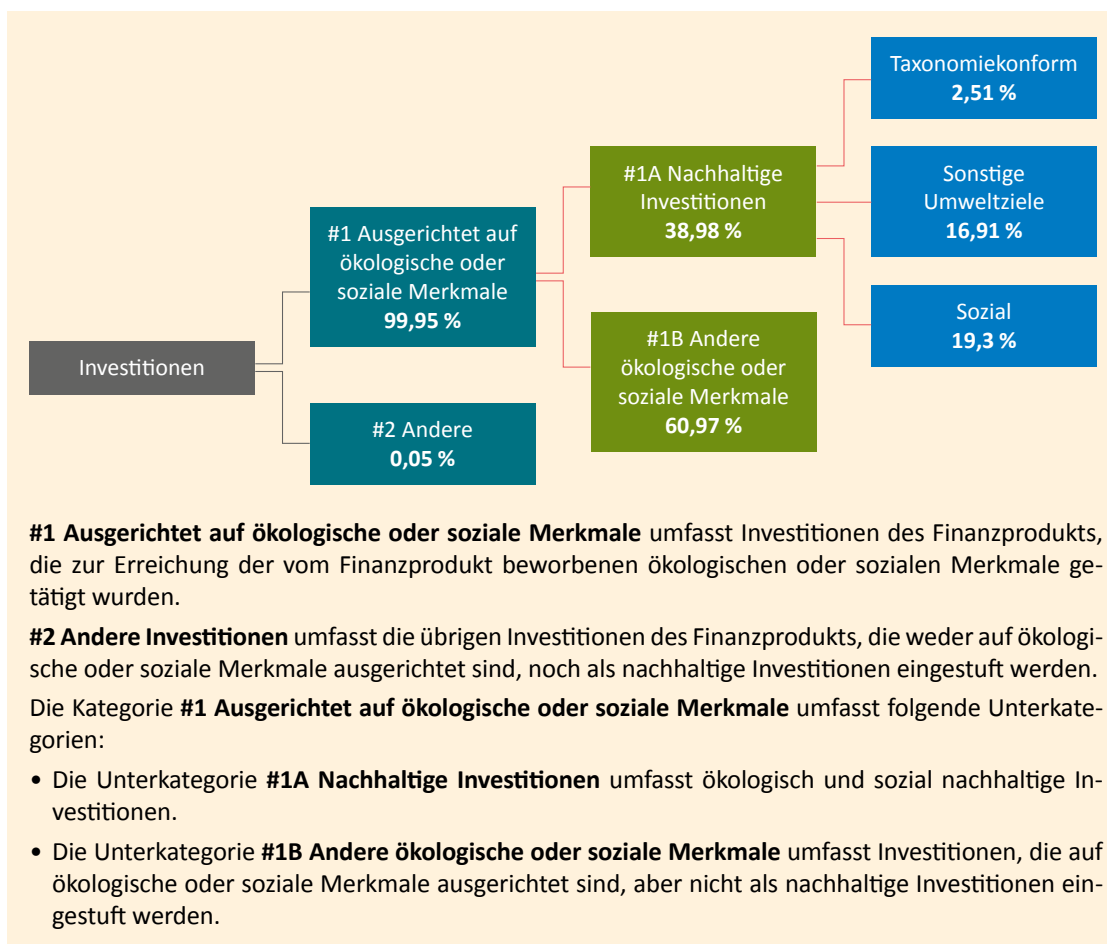
Die oben dargestellten Portfolioanteile der Investitionen sind Durchschnittswerte über den Bezugszeitraum.



## Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

### ● Wie sah die Vermögensallokation aus?

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



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

In Abhängigkeit von dem potenziellen Einsatz von Derivaten im Rahmen der Anlagestrategie dieses Produkts kann das unten aufgeführte erwartete Risiko Schwankungen unterliegen, da der Nettoinventarwert des Portfolios durch den Neubewertungsprozess von Derivaten beeinflusst werden kann. Weitere Einzelheiten zur möglichen Verwendung von Derivaten durch dieses Produkt entnehmen Sie bitte den vorvertraglichen Unterlagen und der darin beschriebenen Anlagestrategie.

**Die in diesem Bericht dargestellten Daten waren von technischen Schwierigkeiten betroffen, die durch den Wechsel zu einem neuen Dienstleister entstanden sind. Diese Probleme haben zu Unregelmäßigkeiten bei der Verarbeitung und Konsolidierung von Informationen geführt, einschließlich einer Diskrepanz zwischen der Summe der drei Unterkategorien nachhaltiger Investitionen und dem gemeldeten Gesamtwert nachhaltiger Investitionen.**

**Trotz dieser technischen Schwierigkeiten bieten die bereitgestellten Informationen eine recht genaue Einschätzung der Nachhaltigkeit der Investitionen.**

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

Die Investitionen des Finanzprodukts wurden in den unten aufgeführten Wirtschaftssektoren (basierend auf NACE-Ebene 2) getätigt:

| Top-Sektor (NACE-Ebene 2)   | Anteil  |
|---|---------|
| Finanzdienstleistungen, außer Versicherungen und Pensionskassen         | 91,65 % |
| Öffentliche Verwaltung und Verteidigung, gesetzliche Sozialversicherung | 8,33 %  |
| Sonstige  | 0,02 %  |

Die oben dargestellten Portfolioanteile der Investitionen sind Durchschnittswerte über den Bezugszeitraum.



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

Das Finanzprodukt berücksichtigte die Kriterien der Umweltziele der EU-Taxonomie sowie den Grundsatz der „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“. Es wird in Aktivitäten investiert, die mit den Zielen der EU-Taxonomie konform sind. Die Taxonomie-Konformität des Finanzprodukts wurde von einem externen Datenanbieter bereitgestellt und von BNPP AM auf Portfolioebene konsolidiert. Dennoch wurde es keiner Prüfung oder Überprüfung durch Dritte unterzogen.

● **Hat das Finanzprodukt in Aktivitäten im Zusammenhang mit fossilen Brennstoffen und/oder Kernenergie investiert, die mit der EU-Taxonomie konform sind?<sup>1</sup>**

- Ja
  - In fossiles Gas     In Kernenergie
- Nein

Um der EU-Taxonomie gerecht zu werden, umfassen die Kriterien für **fossiles Gas** eine Begrenzung der Emissionen und die Umstellung auf umfassend erneuerbare oder kohlenstoffarme Brennstoffe bis Ende 2035. Für Kernenergie umfassen die Kriterien umfassende Sicherheits- und Abfallentsorgungsvorschriften.

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

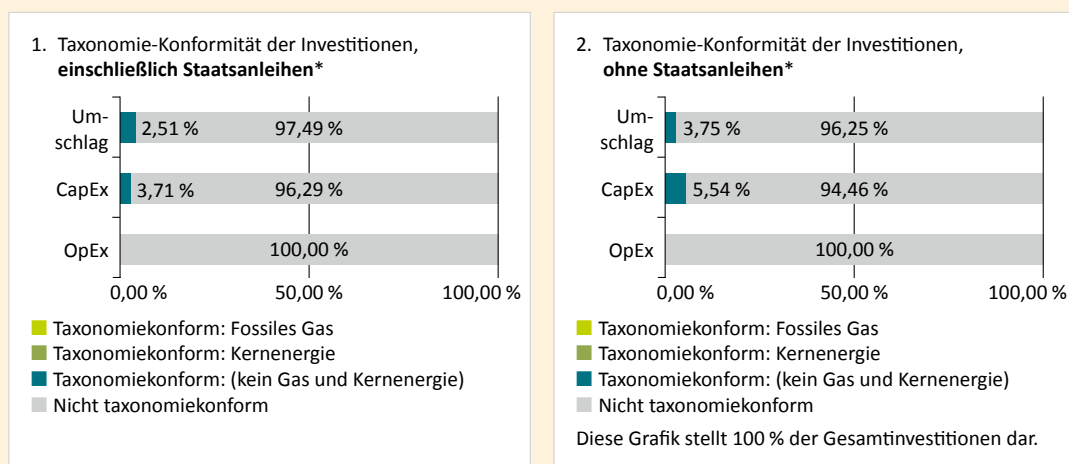
**Übergangstätigkeiten** sind Tätigkeiten, für die es noch keine CO<sub>2</sub>-armen Alternativen gibt und die unter anderem Treibhausgasemissionswerte aufweisen, die den besten Leistungen entsprechen.

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

Taxonomiekonforme Aktivitäten werden ausgedrückt als Anteil von:

- **Umsatzerlöse**, die die gegenwärtige „Umweltfreundlichkeit“ der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln.
- **Investitionsausgaben (CapEx)**, die die umweltfreundlichen, für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft relevanten Investitionen der Unternehmen, in die investiert wird, aufzeigen.
- **Betriebsausgaben (OpEx)**, die die umweltfreundlichen betrieblichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln.

**In den nachstehenden Diagrammen ist in Grün der Prozentsatz der Investitionen zu sehen, die mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht wurden. Da es keine geeignete Methode zur Bestimmung der Taxonomie-Konformität von Staatsanleihen\* gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomie-Konformität in Bezug auf alle Investitionen des Finanzprodukts einschließlich der Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomie-Konformität nur in Bezug auf die Investitionen des Finanzprodukts zeigt, die keine Staatsanleihen umfassen.**



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

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

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

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

| Prozentsatz der mit der EU-Taxonomie konformen Investitionen |        |        |        |        |
|--|--------|--------|--------|--------|
|  | 2025   | 2024   | 2023   | 2022   |
| Umsatz   | 2,51 % | 3,18 % | 0,00 % | 0,00 % |
| CapEx  | 3,71 % | 3,06 % | 0,00 % | 0,00 % |
| OpEx   | 0,00 % | 0,00 % | 0,00 % | 0,00 % |


Quelle: BNPP AM, basierend auf S&P Trucost, 2025



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

Der Anteil der nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel, die nicht mit der EU-Taxonomie konform sind, betrug während des Bezugszeitraums für dieses Finanzprodukt 16,91 %.

Unternehmen, in die investiert wird, mit einem ökologisch nachhaltigen Ziel gemäß SFDR tragen zur Unterstützung der SDG der Vereinten Nationen oder zum Übergang zur Dekarbonisierung auf der Grundlage der oben beschriebenen definierten Kriterien bei. Diese für Emittenten geltenden Kriterien unterscheiden sich von den in der EU-Taxonomie definierten technischen Screening-Kriterien, die für Wirtschaftstätigkeiten gelten.

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



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

Während des Bezugszeitraums investierte das Finanzprodukt zu 19,3 % in nachhaltige Anlagen mit sozialer Zielsetzung.



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

Auf die übrigen „anderen“ Investitionen entfielen 0,05 % des Nettoinventarwerts des Finanzprodukts.

Die „anderen“ Vermögenswerte können, wie im vorvertraglichen Anhang definiert, bestanden haben aus:

- Barmitteln oder Anlagen in Barmitteln gleichgestellte Mittel, und
- andere für das Finanzprodukt zulässige Instrumente, die nicht die in diesem Anhang beschriebenen ökologischen und/oder sozialen Kriterien erfüllen. Bei diesen Vermögenswerten kann es sich um übertragbare Wertpapiere wie Eigenkapitalinstrumente oder Schuldtitel, Derivate und Organismen für gemeinsame Anlagen handeln, die keine ökologischen oder sozialen Merkmale bewerben und zur Erreichung des finanziellen Ziels des Finanzprodukts und/oder zur Diversifizierung und/oder Absicherung eingesetzt werden.

Bei allen „anderen“ Vermögenswerten wurden ökologische oder soziale Absicherungen angewandt und bewertet, mit Ausnahme von i) Derivaten, die keine Single-Name-Derivate sind, (ii) OGAW und/oder durch andere Verwaltungsgesellschaften verwaltete OGA und (iii) der oben beschriebenen Barmittel und mit Barmitteln gleichgestellten Investitionen.



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

Während des Bezugszeitraums wurden für das Finanzprodukt weiterhin alle Ausschlussrichtlinien von BNPP AM angewandt, die zuletzt im Jahr 2023 aktualisiert wurden, deren Ausschlusslisten jedoch im Jahr 2024 aktualisiert wurden. Nähere Informationen zu diesen Ausschlussrichtlinien von BNPP AM finden Sie unter folgendem Link: [Sustainability Policies and Reports | AXA IM Corporate](#)



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

Nicht anwendbar.

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

# JAHRESBERICHT DES AXA WACHSTUM INVEST FÜR DEN BERICHTSZEITRAUM VOM 1. JANUAR BIS 31. DEZEMBER 2025

## TÄTIGKEITSBERICHT

| Wichtige<br>Fondsdaten      | AXA Wachstum Invest A |            | AXA Wachstum Invest B       |              |
|-----------------------------|-----------------------|------------|-----------------------------|--------------|
|                             | 31.12.2024            | EUR        | 31.12.2024                  | EUR          |
| Fondsvermögen (Mio.)        | 454,5                 |            | Fondsvermögen (Mio.)        | 14,1         |
| Anteile im Umlauf (Stück)   | 5.249.509             |            | Anteile im Umlauf (Stück)   | 200.642      |
| Ausgabepreis (pro Anteil)   | 90,04                 |            | Ausgabepreis (pro Anteil)   | 75,39        |
| Rücknahmepreis (pro Anteil) | 86,58                 |            | Rücknahmepreis (pro Anteil) | 70,46        |
|                             | <b>31.12.2025</b>     | <b>EUR</b> | <b>31.12.2025</b>           | <b>EUR</b>   |
| Fondsvermögen (Mio.)        | 444,3                 |            | Fondsvermögen (Mio.)        | 16,1         |
| Anteile im Umlauf (Stück)   | 5.055.696             |            | Anteile im Umlauf (Stück)   | 222.168      |
| Ausgabepreis (pro Anteil)   | 91,41                 |            | Ausgabepreis (pro Anteil)   | 77,46        |
| Rücknahmepreis (pro Anteil) | 87,89                 |            | Rücknahmepreis (pro Anteil) | 72,39        |
| Anteilklassenwährung        | EUR                   |            | Anteilklassenwährung        | EUR          |
| ISIN                        | DE0009789446          |            | ISIN                        | DE000A2DU2B8 |

## ANLAGEKONZEPT

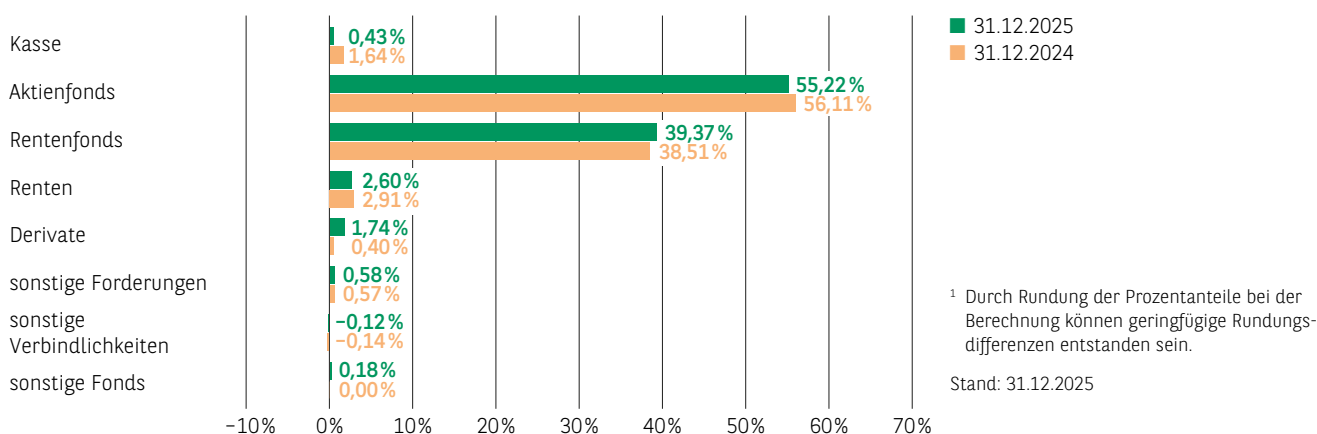
Der **AXA Wachstum Invest** wurde am 21. Mai 1999 aufgelegt. Als Dachfonds investiert er in Investmentfonds der BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Germany GmbH oder andere Fonds der BNP-Gruppe. Seine Ausrichtung auf Wachstum unterstreicht **AXA Wachstum Invest** durch eine Anlagebegrenzung von max. 60% des Fondsvermögens in Aktienfonds.

|                       | Veräußerungsgewinne  | Veräußerungsverluste  |
|-----------------------|----------------------|-----------------------|
| Renten                | 143.928,86           | -                     |
| Zielfonds             | 9.279.296,95         | -664.256,23           |
| Optionsrechte         | 5.012.937,29         | -5.205.229,63         |
| Finanzterminkontrakte | 6.385.815,94         | -18.602.691,44        |
| Devisenkassageschäfte | 13,34                | -814.842,66           |
| <b>Summe</b>          | <b>20.821.992,38</b> | <b>-25.287.019,96</b> |

Die Gesellschaft AXA Investment Managers Deutschland GmbH wurde im Zuge der Integration der früheren AXA Investment Managers Gesellschaften in den BNP Paribas-Konzern-Unternehmensbereich BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT – durch Eintragung im Handelsregister am 01.04.2026 mit sofortiger Wirkung in „BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Germany GmbH“ umbenannt.

Die Umfirmierung hat keine Auswirkung auf die bisherigen Rechte und Pflichten sowie der Verwaltungstätigkeit der Gesellschaft.

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



## MARKTENTWICKLUNG

2025 war ein politisch wie wirtschaftlich turbulentes Jahr. Trumps Rückkehr ins Weiße Haus änderte die Rahmenbedingungen erheblich. Sowohl Handels- als auch politische Beziehungen der USA zu anderen Ländern verschlechterten sich, und der amerikanische Staatshaushalt wurde unter anderem von Umweltprogrammen in Verteidigung umgeschichtet. Bislang hat das der Weltkonjunktur aber nur wenig geschadet; sie erwies sich als überraschend stabil. Dennoch stehen die Notenbanken wegen der vielleicht bald schwächeren Wirtschaft, der unsicheren Weltlage, der hartnäckigen Inflationserwartungen, der neuen Zölle und der expansiven Fiskalpolitik vor einer schwierigen Aufgabe.

Die Euroraum-Konjunktur war trotz der Schwierigkeiten im Außenhandel und der politischen Krise in Frankreich überraschend stabil. Nach einem verhaltenen Jahresbeginn nahm das Wachstum zu. Das lag vor allem an der stärkeren Binnennachfrage insbesondere nach Dienstleistungen, während die Industrieproduktion fast das ganze Jahr über schrumpfte. Insgesamt dürfte die Wirtschaft 2025 um 1,4% gewachsen sein, allerdings mit Unterschieden zwischen den einzelnen Ländern: Spanien lag weiter an der Spitze, Deutschland litt unter der schwachen Industriekonjunktur. Zum Jahresende gab es aber auch hier erste Erholungszeichen. Der Arbeitsmarkt blieb stabil, sodass die Löhne weiter stiegen; die Arbeitslosenquote betrug meist unverändert etwa 6,3% bis 6,4%. Die Inflation nor-

malisierte sich weiter und fiel bis zum Jahresende wieder auf gut 2%. Die EZB konnte daher ihre Geldpolitik weiter lockern und den Leitzins von 2,75% auf 2% senken. In Deutschland begann das Jahr mit der Ankündigung neuer großer Ausgabenprogramme, die 2026 wirken dürften. In Frankreich trübte sich das politische Klima einmal mehr ein. Da man sich nicht auf Sparmaßnahmen verständigen konnte, verschlechterten sich die Staatsfinanzen weiter.

Mit der Rückkehr von Donald Trump ins Weiße Haus änderte sich in den USA 2025 viel, wirtschaftlich wie politisch. Die neue Politik schadete dem Außenhandel und den internationalen Beziehungen; sie wurde unberechenbarer. Auf überraschende Ankündigungen folgten oft ebenso überraschende Kehrtwenden. Dennoch hielt sich die US-Konjunktur recht gut, doch ließ das Wachstum nach einem ordentlichen Jahresbeginn wegen der noch immer straffen Finanzbedingungen und der zollbedingt niedrigeren Konsumnachfrage (aufgrund höherer Importpreise) etwas nach. Alles in allem dürfte es 2025 mit 2,8% niedriger ausfallen als im Vorjahr. Trotz des Government Shutdown im November wuchs die Wirtschaft aber auch im 4. Quartal. Der Arbeitsmarkt gab allerdings kräftig nach; im Schnitt wurden monatlich nur 49.000 neue Stellen geschaffen, gegenüber 168.000 im Vorjahr. Die Arbeitslosenquote stieg zum Jahresende auf 4,4%, 0,3 Prozentpunkte mehr als 2024. Aufgrund der Zölle ging die Inflation nicht so stark zurück wie erhofft und betrug im Dezember 2,7% z. Vj. Da die Inflation nicht weiter stieg (auch wenn sie noch immer über dem Notenbankziel liegt)

und der Arbeitsmarkt nachließ, blieb die Fed vorsichtig und senkte die Zinsen im 4. Quartal drei weitere Male von 4,50% auf 3,75%. Der zunehmende Druck der Trump-Administration auf die Notenbank weckt allerdings Zweifel an ihrer künftigen Unabhängigkeit. Das könnte das Anlegerinteresse an US-Wertpapieren künftig dämpfen, ist zurzeit aber noch kein großes Thema. Für langfristige US-Anleihen könnten auch die steigenden Staatsschulden zu einer Belastung werden.

Japans Wirtschaft schaden Zölle ebenfalls weniger als befürchtet. Vermutlich wuchs sie 2025 um 1,4%, auch wegen des zuletzt höheren Konsums aufgrund der stärksten Lohnerhöhungen seit Jahrzehnten. Die Bank of Japan normalisierte ihre Geldpolitik weiter und erhöhte den Leitzins zwei Mal um jeweils 25 Basispunkte auf jetzt 0,75%. Die Langfristrenditen stiegen das ganze Jahr über, sodass die 10-Jahres-Rendite zuletzt fast 2% betrug.

## FINANZMÄRKTE

Trotz mancher Verlustphasen, vor allem nach Trumps Zollankündigungen, legten Aktien 2025 durchweg zu. Der MSCI World Index stieg um 18,4%, wegen des schwachen US-Dollar umgerechnet in Euro aber nur um 6,8%. Technologie- und Kommunikationsdienstleistungswerte lagen an der Spitze, Immobilien sowie Konsumwerte (Gebrauchsgüter ebenso wie Verbrauchsgüter) waren schwach. Außerdem blieben Small Caps hinter Large Caps zurück.

Die Langfristzinsen entwickelten sich 2025 unterschiedlich. Das lag an länderspezifischen Erwartungen zur Geldpolitik, unterschiedlich soliden Staatsfinanzen sowie verschiedenen Konjunktur- und Inflationsentwicklungen. In den USA fiel die 10-Jahres-Rendite um 40 Basispunkte auf 4,17%, in Großbritannien um 9 Basispunkte auf 4,48%, wobei sie sehr volatil war. Die deutsche 10-Jahres-Rendite stieg unterdessen um 49 Basispunkte auf 2,86%. Credits lagen vor Staatsanleihen, wobei sowohl die Investmentgrade- als auch die High-Yield-Spreads enger wurden. Daran änderte auch der heftige, aber kurze Ausverkauf im April nichts. Aufgrund dieser unterschiedlichen Entwicklungen stieg der Bloomberg Euro Aggregate ALL Maturity Index um 1,25%.

Unterdessen werteten viele wichtige Währungen gegenüber dem Euro ab: Der US-Dollar gab um 11,89% nach, der Yen um 11,6% und das Pfund um 5%.

Aufgrund der aktuellen geopolitischen Situation, insbesondere im Hinblick auf den Nahostkrieg, könnten kurz- mittel- oder auch längerfristig, im Vergleich zum Vorjahr, erhöhte Kursvolatilitäten bei Fondsinvestments nicht ausgeschlossen werden, was, unter Umständen, wenn auch erwartbar nur temporär, einen negativen Einfluss auf die Fonds-Performances nach sich ziehen könnte.

## ANLAGESTRATEGIE

Der **AXA Wachstum Invest** legte 2025 um 1,51% (netto, jeweils A-Anteile) und um 2,75%<sup>2</sup> zu (netto, jeweils B-Anteile).

Im 1. Quartal schichteten wir das Portfolio aufgrund wirtschaftlicher und weltpolitischer Entwicklungen um. Zu Quartalsbeginn waren wir optimistisch für Euroraum-Anleihen und bauten unsere Long-Position in fünfjährigen deutschen Bobs auf Grund der guten US-Konjunkturdaten und der scharfen Äußerungen der Fed aus. Da die Renditen nach den Inflationszahlen zur Monatsmitte fielen, verringerten wir die Position dann wieder etwas. Das Aktienrisiko senkten wir zunächst durch Gewinnmitnahmen beim EuroStoxx 50 und dem S&P 500, sodass wir hier wieder zum langfristig neutralen Niveau zurückkehrten. Da sich die Marktstimmung vor der Amtseinführung von Präsident Trump verbesserte, investierten wir dann aber wieder etwas mehr in amerikanische und europäische Aktien. Gegen Ende Februar stockten wir unsere Aktienpositionen mit Futures auf den MSCI China, den NASDAQ 100 und den S&P 500 weiter auf, nachdem die Kurse aus technischen Gründen leicht gefallen waren. Das Währungsengagement wurde aktiv gesteuert, zunächst durch mehr Long-Positionen im US-Dollar mit einem Gewicht von 4% zum Quartalsende. Im Anleihenbereich nutzten wir Zinsdifferenzen zwischen amerikanischen und europäischen Titeln, doch schaden die aufgrund neuerlicher Konjunkturzweifel fallenden US-Renditen. Im März senkten wir die Duration generell nach einem deutlichen Anstieg der europäischen Renditen aufgrund überraschender Änderungen der deutschen Fiskalpolitik.

<sup>2</sup> Quelle: BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Germany GmbH, (berechnet gemäß BVI-Methode), Stichtag 30.12.2025.

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.**

Im 2. Quartal reagierten wir auf uneinheitliche Konjunktursignale und eine höhere Volatilität. Im April senkten wir das Aktienrisiko aufgrund von Rezessionssorgen und widersprüchlichen Signalen der amerikanischen Geld- und Fiskalpolitik. Wir trennten uns von Positionen im NASDAQ 100, im S&P 500 und im EuroStoxx 50. Gewinne realisierten wir auch bei Put-Spreads auf den EuroStoxx 50, da die Volatilität deutlich stieg. Als sich die Stimmung im Monatsverlauf wieder besserte, weil die US-Administration in der Zollpolitik den Rückzug antrat, gingen wir wieder ausgewählte Risiken ein. Dazu erhöhten wir mittels Futures unsere Positionen in amerikanischen Technologiewerten und europäischen Aktien, nachdem die Kurse gefallen waren. Im Mai blieb die Anlegerstimmung nach deutlichen Kursgewinnen weitgehend unverändert, sodass wir unsere Aktienpositionen taktisch anpassten. Durch zusätzliche Put-Spreads und Puts auf den EuroStoxx 50 mit Fälligkeit im Juli schützten wir unsere europäischen Aktien noch stärker vor Verlusten. Hinzu kamen Umschichtungen im Aktienbereich: Wir erhöhten die Gewichtung hoch kapitalisierter US-Technologiewerte und erhöhten analog dazu die Short-Position im Russell 2000, da wir fürchteten, dass eine schwächere US-Konjunktur Small Caps überdurchschnittlich schaden würde. Als die Risikobereitschaft der Anleger im Juni wieder stieg, erhöhten wir unsere Aktienpositionen mittels Futures auf den S&P 500 und den EuroStoxx 50, nachdem wir zuvor beim Spread Trade zwischen dem DAX und dem Russell 2000 Gewinne realisiert hatten. Im Anleihenbereich erhöhten wir vor der Veröffentlichung wichtiger Konjunkturdaten die Duration bei deutschen Bund Futures; später realisierten wir Gewinne, als die Renditen aufgrund von Anzeichen für eine schwächere Konjunktur fielen. Aufgrund des zunehmenden Zinsabstands und Zweifeln an den US-Staatsfinanzen schichteten wir von US-Staatsanleihen in deutsche Bundesanleihen um. Im Währungsbereich profitierten wir im Juni von einer Dollarrallye zu Jahresbeginn. Danach wurden wir vorsichtiger und gingen Ende Juni Short-Positionen im US-Dollar ein.

Auch im 3. Quartal war das Portfolio mit anhaltender Unsicherheit über die Geld- und Fiskalpolitik, veränderlichen Zinserwartungen und regionalen Unterschieden in der Marktstimmung konfrontiert. Zu Quartalsbeginn waren wir bei Aktien defensiv, doch half das asymmetrische Ertragsprofil amerikanischer und europäischer Indizes, die Risiken zu begrenzen, sodass die Aktienkurse fast auf Rekordhochs stiegen. Bei US-Finanztiteln realisierten wir angesichts der nach wie vor volatilen Märkte Gewinne. Im August wurde die Aktienquote

leicht erhöht, da sich die Marktstimmung stabilisierte, und im September wurde sie weiter ausgebaut. Die Aktienquote stieg dadurch auf das zulässige Maximum einer Übergewichtung um 10 Prozentpunkte – auch weil wir weitere EuroStoxx-50-Futures kauften und wegen der guten Konjunktur und der stabilen Unternehmensgewinne auch die Position in S&P-500-Futures aufstockten. Hinweise auf Konjunkturprogramme und eine expansivere Geldpolitik veranlassten uns zu einer Long-Position in chinesischen Aktien. Gegen Quartalsende notierten Aktien dicht an ihren Allzeithochs, da die Wachstumsprognosen etwas angehoben wurden, Handelsstreitigkeiten und schwache Staatsfinanzen aber weiter Sorgen machten. Im Anleihenbereich verringerten wir die Duration, als die US-Staatsanleihenrenditen fast auf 4,23% stiegen, der Zinsabstand zwischen Anleihen aus den USA und dem Euroraum dabei aber recht stabil blieb. Wir reagierten auf die fallenden US-Staatsanleihenrenditen und verkauften, als die 10-Jahres-Rendite unter 4,20% fiel. Als sie dann in Richtung 4,40% stieg, stiegen wir wieder ein. Für Kurzläufer waren wir durchweg optimistisch und kauften daher zusätzliche deutsche 2-Jahres-Anleihen, trotz der scharfen Äußerungen der EZB. Beim US-Dollar blieben wir zurückhaltend, mit weiteren Absicherungsgeschäften, als der Euro kurzzeitig auf 1,18 US-Dollar stieg, um dann wieder auf sein altes Niveau zurückzukehren.

Im 4. Quartal stiegen Aktien weiter. Daran änderten auch die Hinweise der EZB und der Fed auf eine möglicherweise nicht so starke Lockerung der Geldpolitik nichts; die Märkte hatten mit stärkeren Zinssenkungen gerechnet. Trotz der Äußerungen der Notenbanken rechneten die Märkte erneut mit einem sogenannten Goldilocks-Szenario. Da die Drittquartalszahlen in den USA erneut überraschend gut ausfielen, in Europa allerdings weniger, und auch die Konjunkturdaten positiv überraschten, waren die Rahmenbedingungen für risikoreichere Titel durchweg gut. Auch Credits waren stark gefragt – trotz des hohen Emissionsvolumens vor allem von Technologieunternehmen, die den Infrastrukturausbau durch Anleiheemissionen statt aus ihren reichlich vorhandenen Barreserven finanzieren wollten. Anleger zweifelten daher an der langfristigen Rentabilität der Investitionen. Staatsanleihen entwickelten sich uneinheitlich: In Japan und im Euroraum stiegen die Renditen, in den USA und Großbritannien fielen sie weiter oder stabilisierten sich am unteren Ende der jüngsten Spanne. Unsere Aktienquote blieb dabei am oberen Ende der zulässigen Spanne, mit einer durchschnittlichen Übergewichtung von 7,5 Prozentpunkten im Berichtszeitraum. Dabei investier-

ten wir mittels Overlay in amerikanische Technologiewerte, Finanzwerte aus dem Euroraum und in begrenztem Maße auch in Emerging-Market-Titel mit Schwerpunkt auf China. Unsere Put-Spreads, mit denen wir die Risiken verringerten, wurden während des Ausverkaufs im November liquidiert; die Erträge wurden dann in Kaufoptionen angelegt, von denen wir uns im Dezember wieder trennten. Im Anleihenbereich blieben wir im Berichtsquartal bei einer neutralen Credit-Allokation. Durch zweijährige deutsche Anleihen-Futures hoben wir die Duration leicht über das neutrale Niveau an; eine Position, die wir nach weiteren scharfen Äußerungen von EZB-Chefin Lagarde zum Ausblick für die Geldpolitik im Dezember wieder auflösten. Auch wenn wir ihren Konjunkturoptimismus für etwas übertrieben oder zumindest voreilig halten, schloss man am Markt schnell eine erste Zinserhöhung im Jahr 2026 nicht aus; wir schlossen die Position daraufhin. Das Dollarengagement des Portfolios wurde teilweise abgesichert; im Aktienbereich bis zu gut 30%, da wir weiterhin mit einem Wechselkurs von 1,20 US-Dollar je Euro rechnen.

Insgesamt reagierten wir mit unserer Asset-Allokation auf konjunkturelle Veränderungen: Einer leichten Abschwächung im 1. Quartal folgten eine leichte Erholung im 2., starkes Wachstum im 3. und schließlich Anzeichen für ein ruhigeres Wachstum im 4. Quartal. Mit unserem dynamischen Ansatz wollen wir ein Gleichgewicht von Chancen und Risiken finden. Wir reagieren auf Konjunktur, weltpolitische Entwicklungen und Marktsignale.

## RISIKEN

### AXA Wachstum Invest A

**AXA Wachstum Invest A** ist ein Dachfonds, der in andere in Deutschland zum Vertrieb zugelassene Fonds (europäische Rentenfonds und internationale Aktienfonds) investiert. In begrenztem Umfang sind auch Investitionen in Aktien- und Rohstofffonds sowie in Fremdwährungen erlaubt. Eines der wichtigsten Risiken ist das Kursänderungsrisiko, das ähnlich hoch ist wie das seiner Zielfonds aus den unterschiedlichen Marktsegmenten. Durch Investitionen in einem erheblichen Umfang in Rentenanlagen ist das Zinsänderungsrisiko ebenfalls zu den wichtigsten Risiken des Fonds zu zählen.

Gemessen wird das Risiko des **AXA Wachstum Invest A** anhand der Schwankungen des Anteilpreises (Volatilität) und des Value-at-Risk (VaR). Die 3-Jahres-Volatilität des Fonds betrug am 30. Dezember 2025 6,98%. Der Value-at-Risk des Fonds wird täglich ermittelt und betrug am 30. Dezember 2025 4,07% (MC Simulation, 99% Konfidenzintervall, 20 Tage Haltedauer). Demnach verliert der Fonds innerhalb von zwanzig Tagen mit einer Wahrscheinlichkeit von 99% nicht mehr als 4,07% an Wert.

Das angesprochene Zinsänderungsrisiko schlägt sich in Form von Kursänderungen in den einzelnen Anlagen nieder. Das Risiko dieser Kursänderungen für den Fonds wird durch die Volatilität und den Value-At-Risk (VaR) gemessen.

Da der Fonds in UCITS-IV konforme Zielfonds investiert, bestehen keine direkten Adressenausfallrisiken. Aufgrund des Kontrahentenrisikos kann es zwar dennoch zu Kreditausfällen kommen, doch war dies im Berichtszeitraum nicht der Fall.

Liquiditätsrisiken beschränken sich auf den Sonderfall einer (theoretisch möglichen) Aussetzung des Handels der Zielfonds. Auch dazu ist es im Berichtszeitraum nicht gekommen.

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

Die Kapitalverwaltungsgesellschaft hat im Berichtszeitraum die erforderlichen Maßnahmen getroffen, um die operationellen Risiken auf ein angemessenes Niveau zu reduzieren. Das operationelle Risiko schließt Rechts-, Dokumentations- und Reputationsrisiken sowie Risiken mit ein, die aus den für ein Investmentvermögen betriebenen Handels-, Abrechnungs- und Bewertungsverfahren resultieren. Hierunter fallen auch Risiken, die aus der Nichtbeachtung von gesetzlichen oder vertraglichen Anlagevorschriften resultieren. Die Kapitalverwaltungsgesellschaft begegnet diesen Risiken unter anderem mit schriftlich dokumentierten Verhaltensrichtlinien, Prozessbeschreibungen sowie einem Kontrollumfeld.

Die Kapitalverwaltungsgesellschaft betrachtet Nachhaltigkeitsrisiken als keine eigene Risikoart im herkömmlichen Sinne. Nachhaltigkeitsrisiken können als Faktor zur Wesentlichkeit der vorgenannten Risikoarten beitragen und wurden in diesem Rahmen berücksichtigt.

## AXA Wachstum Invest B

**AXA Wachstum Invest B** ist ein Dachfonds, der in andere in Deutschland zum Vertrieb zugelassene Fonds (europäische Rentenfonds und internationale Aktienfonds) investiert. In begrenztem Umfang sind auch Investitionen in Aktien- und Rohstofffonds sowie in Fremdwährungen erlaubt. Eines der wichtigsten Risiken ist das Kursänderungsrisiko, das ähnlich hoch ist wie das seiner Zielfonds aus den unterschiedlichen Marktsegmenten. Durch Investitionen in einem erheblichen Umfang in Rentenanlagen ist das Zinsänderungsrisiko ebenfalls zu den wichtigsten Risiken des Fonds zu zählen.

Gemessen wird das Risiko des **AXA Wachstum Invest B** anhand der Schwankungen des Anteilpreises (Volatilität) und des Value-at-Risk (VaR). Die 3-Jahres-Volatilität des Fonds betrug zum Stichtag 30. Dezember 2025 7,02%. Der Value-at-Risk des Fonds wird täglich ermittelt und betrug am 30. Dezember 2025 4,07% (MC Simulation, 99% Konfidenzintervall, 20 Tage Halte-dauer). Demnach verliert der Fonds innerhalb von zwanzig Tagen mit einer Wahrscheinlichkeit von 99% nicht mehr als 4,07% an Wert.

Das angesprochene Zinsänderungsrisiko schlägt sich in Form von Kursänderungen in den einzelnen Anlagen nieder. Das Risiko dieser Kursänderungen für den Fonds wird durch die Volatilität und den Value-At-Risk (VaR) gemessen.

Da der Fonds in UCITS-IV konforme Zielfonds investiert, bestehen keine direkten Adressenausfallrisiken. Aufgrund des Kontrahentenrisikos kann es zwar dennoch zu Kreditausfällen kommen, doch war dies im Berichtszeitraum nicht der Fall.

Liquiditätsrisiken beschränken sich auf den Sonderfall einer (theoretisch möglichen) Aussetzung des Handels der Zielfonds. Auch dazu ist es im Berichtszeitraum nicht gekommen.

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

Die Kapitalverwaltungsgesellschaft hat im Berichtszeitraum die erforderlichen Maßnahmen getroffen, um die operationel-

len Risiken auf ein angemessenes Niveau zu reduzieren. Das operationelle Risiko schließt Rechts-, Dokumentations- und Reputationsrisiken sowie Risiken mit ein, die aus den für ein Investmentvermögen betriebenen Handels-, Abrechnungs- und Bewertungsverfahren resultieren. Hierunter fallen auch Risiken, die aus der Nichtbeachtung von gesetzlichen oder vertraglichen Anlagevorschriften resultieren. Die Kapitalverwaltungsgesellschaft begegnet diesen Risiken unter anderem mit schriftlich dokumentierten Verhaltensrichtlinien, Prozessbeschreibungen sowie einem Kontrollumfeld.

Die Kapitalverwaltungsgesellschaft betrachtet Nachhaltigkeitsrisiken als keine eigene Risikoart im herkömmlichen Sinne. Nachhaltigkeitsrisiken können als Faktor zur Wesentlichkeit der vorgenannten Risikoarten beitragen und wurden in diesem Rahmen berücksichtigt.

## ANGABEN NACH ART. 11 OFFENLEGUNGSVERORDNUNG

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

## GRUNDZÜGE DER STIMMRECHTSAUSÜBUNG

BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Germany GmbH als Kapitalverwaltungsgesellschaft hat das Portfoliomanagement sowie die Ausübung der Stimmrechte an diverse Gesellschaften der Unternehmen der BNP Paribas Asset Management Gruppe delegiert mit der Vorgabe die mit der Gesellschaft abgestimmten Richtlinien einzuhalten. Die Richtlinien berücksichtigen jeweils die länderspezifische Regulierung sowie einschlägige Corporate Governance Vorgaben. BNP Paribas Asset Management legt grundsätzlich für alle Investmentvermögen den gleichen Maßstab im Hinblick auf die Unternehmensführung der Portfoliounternehmen an. Daher erfolgt die Abstimmung auf Hauptversammlungen grundsätzlich für alle Investmentvermögen einheitlich, sofern BNP Paribas Asset Management keine besonderen Interessen von Anteilhabern bekannt sind, die eine unterschiedliche Ausübung erforderlich machen.

### UMGANG MIT INTERESSENKONFLIKTEN

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

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

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

### AUSÜBUNG VON AKTIONÄRSRECHTEN

Die Administration der Verfolgung von Gesellschaftsereignissen, wie zum Beispiel Kapitalmaßnahmen, Übernahmeaktivitäten, Sammelklagen oder sonstige Ereignisse, d. h. insbesondere die Informationsbeschaffung, wird zentral für BNP Paribas

Asset Management Europe vorgenommen. BNP Paribas Asset Management DE erhält von dort die entsprechenden Informationen und holt die Entscheidung der jeweils betroffenen Fondsmanager ein. Somit wird sichergestellt, dass die Entscheidung jeweils im Sinne des einzelnen Investmentvermögens erfolgt. Danach wird diese Entscheidung durch die jeweiligen Middle Office Funktionen umgesetzt.

### AUSÜBUNG DER STIMMRECHTE IM EINKLANG MIT DEN ANLAGEZIELEN UND DER ANLAGEPOLITIK

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

### VERHINDERN, REGELN VON INTERESSENKONFLIKTEN BEI DER AUSÜBUNG VON STIMMRECHTEN

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

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

## VERMÖGENSÜBERSICHT ZUM 31.12.2025

|   | Kurswert in EUR       | % des Fondsvermögens <sup>1</sup> |
|---|-----------------------|-----------------------------------|
| <b>I. Vermögensgegenstände</b>              | <b>462.950.104,93</b> | <b>100,55</b>                     |
| <b>1. Investmentanteile</b>                 | <b>436.330.349,14</b> | <b>94,77</b>                      |
| Irland                                      | 206.611.930,58        | 44,87                             |
| Luxemburg                                   | 229.718.418,56        | 49,89                             |
| <b>2. Derivate</b>                          | <b>8.006.804,86</b>   | <b>1,74</b>                       |
| Optionsrechte                               | 8.826.220,00          | 1,92                              |
| Finanzterminkontrakte                       | -819.415,14           | -0,18                             |
| <b>3. Forderungen</b>                       | <b>1.183.762,49</b>   | <b>0,26</b>                       |
| <b>4. Kurzfristig liquidierbare Anlagen</b> | <b>11.985.309,10</b>  | <b>2,60</b>                       |
| <b>5. Bankguthaben</b>                      | <b>3.105.162,73</b>   | <b>0,67</b>                       |
| <b>6. Sonstige Vermögensgegenstände</b>     | <b>2.338.716,61</b>   | <b>0,51</b>                       |
| <b>II. Verbindlichkeiten</b>                | <b>-2.528.567,30</b>  | <b>-0,55</b>                      |
| Sonstige Verbindlichkeiten                  | -2.528.567,30         | -0,55                             |
| <b>III. FONDSVERMÖGEN</b>                   | <b>460.421.537,63</b> | <b>100,00</b>                     |

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

**VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31.12.2025**

| Gattungsbezeichnung   | Markt bzw. ISIN | Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000 | Bestand 31.12.2025 | Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum | Verkäufe/ Abgänge | Kurs | Kurswert in EUR       | % des Fondsvermögens <sup>2</sup> |       |
|---|-----------------|---------------------------------------|--------------------|------------------------------------|-------------------|------|-----------------------|-----------------------------------|-------|
| <b>Wertpapiervermögen</b>                                     |                 |                                       |                    |                                    |                   |      | <b>436.330.349,14</b> | <b>94,77</b>                      |       |
| <b>Investmentanteile</b>                                      |                 |                                       |                    |                                    |                   |      | <b>436.330.349,14</b> | <b>94,77</b>                      |       |
| <b>Gruppeneigene Investmentanteile</b>                        |                 |                                       |                    |                                    |                   |      | <b>360.668.184,70</b> | <b>78,33</b>                      |       |
| Architas M.M.G.F.U.T.-S.Eu.Eq. Regist. Acc.Units Z EUR o.N.   | IE00BFWJSC74    | ANT                                   | 90.554             | -                                  | 9.256             | EUR  | 175,390               | 15.882.276,93                     | 3,45  |
| Architas M.M.G.F.U.T.-S.US.Eq. Reg. Shs Z USD Acc. oN         | IE00BGR72768    | ANT                                   | 11.523             | -                                  | 3.477             | USD  | 235,620               | 2.309.009,87                      | 0,50  |
| AXA IM Eq.Tr.-AXA IM Japan Equ Reg. Shares Cl. M JPY o.N.     | IE00B24J4S20    | ANT                                   | 671.117            | -                                  | -                 | JPY  | 2.782,950             | 10.160.035,45                     | 2,21  |
| AXA IM Eq.Tr.-AXA IM US E.A. Reg. Sh. Cl. M USD o.N.          | IE00B24J4T37    | ANT                                   | 774.327            | -                                  | 9.195             | USD  | 88,650                | 58.378.295,36                     | 12,68 |
| AXA IM Eq.Tr.-Japan Sm.Cap Equ Registered Shares M JPY o.N.   | IE00B24J4R13    | ANT                                   | 67.950             | -                                  | -                 | JPY  | 4.236,770             | 1.566.076,82                      | 0,34  |
| AXA IM ETF-MSCI USA Eq.PAB ETF Reg.Shs USD Acc. oN            | IE000AXIKJM8    | ANT                                   | 242.825            | -                                  | -                 | USD  | 15,064                | 3.110.869,41                      | 0,68  |
| AXA IM US Treasu.0-1Y ETF Reg.Shs 100000 USD Dis. oN          | IE000PO340N2    | ANT                                   | 96.000             | 96.000                             | -                 | USD  | 10,115                | 825.819,62                        | 0,18  |
| AXA Ros.Eq.AT-Ja.En.Id.Eq.AL. Registered Units M USD o.N.     | IE00B3DJ3161    | ANT                                   | 976.878            | -                                  | 20.224            | USD  | 94,590                | 78.583.889,02                     | 17,07 |
| AXA W.F-Eur.Buy a.Main.Sus.Cr. Namens-Anteile M Cap. EUR o.N. | LU1156427665    | ANT                                   | 123.353            | 123.353                            | -                 | EUR  | 110,830               | 13.671.177,86                     | 2,97  |
| AXA WF-ACT Global Green Bonds Namens-Ant.M Cap.EUR(INE)o.N.   | LU1280196772    | ANT                                   | 221.152            | -                                  | 44.484            | EUR  | 104,600               | 23.132.499,30                     | 5,02  |
| AXA WF-Sust.Eurozone Eq. Namens-Anteile M Cap. EUR o.N.       | LU0389657601    | ANT                                   | 27.035             | -                                  | -                 | EUR  | 400,090               | 10.816.550,38                     | 2,35  |
| AXA Wld Fds-ACT Dyn.Green Bds Act. Nom. I HGD EUR Acc. oN     | LU2396642881    | ANT                                   | 87.074             | 73.415                             | -                 | EUR  | 105,340               | 9.172.404,44                      | 1,99  |
| AXA Wld Fds-ACT Europe Equity Namens-Anteile M(thes.)EUR o.N  | LU0184629748    | ANT                                   | 50.912             | -                                  | 10.367            | EUR  | 274,910               | 13.996.351,80                     | 3,04  |
| AXA Wld Fds-Def.Europ.Eq. Act.Nom. I EUR Acc. oN              | LU2855058876    | ANT                                   | 36.000             | 36.000                             | -                 | EUR  | 109,270               | 3.933.720,00                      | 0,85  |
| AXA World F.-Europe Equity Namens-Anteile M thes.EUR o.N.     | LU0389656629    | ANT                                   | 13.051             | -                                  | 17.400            | EUR  | 358,910               | 4.684.144,10                      | 1,02  |
| AXA World Fds - Euro Bonds Namens-Ant.M Dis.EUR o.N.          | LU0965101875    | ANT                                   | 287.248            | 9.395                              | 83.389            | EUR  | 93,030                | 26.722.669,72                     | 5,80  |
| AXA World Fds-Euro Governm.Bds Namens-Ant.M-Cap o.N.          | LU0482269734    | ANT                                   | 213.394            | -                                  | -                 | EUR  | 100,570               | 21.461.026,43                     | 4,66  |
| AXA World Fds-Euro Strat.Bonds Namens-Anteile M (thes.) o.N.  | LU0227147245    | ANT                                   | 164.221            | -                                  | -                 | EUR  | 209,280               | 34.368.067,50                     | 7,46  |
| AXA World Fds-Gl.Infl.Sh.D.Bds Nam.-Ant.M Cap.EURH(INE)o.N.   | LU1353952853    | ANT                                   | 57.933             | 57.933                             | -                 | EUR  | 113,320               | 6.564.967,11                      | 1,43  |
| AXA World Fds-US Growth Nam.-Ant. M Cap. USD o.N.             | LU0451400591    | ANT                                   | 29.636             | -                                  | 9.624             | USD  | 313,820               | 7.909.473,54                      | 1,72  |

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

**VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31.12.2025**

| Gattungsbezeichnung   | Markt bzw. ISIN | Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000 | Bestand 31.12.2025 | Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum | Verkäufe/ Abgänge | Kurs        | Kurswert in EUR      | % des Fondsvermögens <sup>2</sup> |
|---|-----------------|---------------------------------------|--------------------|------------------------------------|-------------------|-------------|----------------------|-----------------------------------|
| AXA World Funds - Clean Energy Act. Nom. M USD Acc. oN                                  | LU1914343667    | ANT                                   | 79.672             | -                                  | -                 | USD 121,290 | 8.218.214,92         | 1,78                              |
| AXA - Pa.Ex-Ja.Eq.QI Reg. Shares Class M o.N.   | IE00B24J4Q06    | ANT                                   | 88.166             | -                                  | -                 | USD 69,360  | 5.200.645,12         | 1,13                              |
| <b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>  |                 |                                       |                    |                                    |                   |             | <b>75.662.164,44</b> | <b>16,43</b>                      |
| AIS-MSCI PAC.X JPN SRI CPAUE Act.Nom.UC.ETF DR EUR oN                                   | LU1602144906    | ANT                                   | 1.456              | -                                  | 1.109             | EUR 619,800 | 902.428,80           | 0,20                              |
| BlueBay Fds-Inv.Gr.Euro Gov.Bd Namens-Ant. I-EUR o.N.                                   | LU0549539178    | ANT                                   | 135.655            | -                                  | -                 | EUR 170,850 | 23.176.615,40        | 5,03                              |
| iShs VII-MSCI EM Canada U.ETF Reg. Shares USD (Acc) o.N.                                | IE00B52SF786    | ANT                                   | 31.806             | -                                  | 5.483             | USD 281,530 | 7.615.208,73         | 1,65                              |
| JPMorg.I.-US Select Equity Fd Namens-Ant. I (acc.) USD o.N.                             | LU0248005711    | ANT                                   | 19.117             | -                                  | -                 | USD 650,280 | 10.572.269,22        | 2,30                              |
| PIMCO GL INV.-Euro Bond Reg.Acc.Shs (Inst.EO Cl.) oN                                    | IE0004931386    | ANT                                   | 934.898            | -                                  | -                 | EUR 24,580  | 22.979.804,25        | 4,99                              |
| Robeco CGF-R.BP US Premium Eq. Act. Nom. Class I USD o.N.                               | LU0226954369    | ANT                                   | 20.382             | -                                  | 1.851             | USD 600,890 | 10.415.838,04        | 2,26                              |
| <b>Derivate</b>   |                 |                                       |                    |                                    |                   |             | <b>8.006.804,86</b>  | <b>1,74</b>                       |
| (Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.) |                 |                                       |                    |                                    |                   |             |                      |                                   |
| <b>Aktienindex-Derivate</b>   |                 |                                       |                    |                                    |                   |             | <b>8.275.180,20</b>  | <b>1,80</b>                       |
| <b>Forderungen/Verbindlichkeiten</b>  |                 |                                       |                    |                                    |                   |             |                      |                                   |
| <b>Aktienindex-Terminkontrakte</b>  |                 |                                       |                    |                                    |                   |             | <b>-551.039,80</b>   | <b>-0,12</b>                      |
| DJ Euro Stoxx 50 Future (STXE) März 26  | EDT             | Anzahl                                | -1.153             |                                    |                   | EUR         | -687.476,20          | -0,15                             |
| DJ Euro Stoxx Banks Future (FESB) März 26   | EDT             | Anzahl                                | 394                |                                    |                   | EUR         | 194.636,00           | 0,04                              |
| E-Mini NASDAQ-100 Index Future (NQ) März 26   | NAE             | Anzahl                                | 5                  |                                    |                   | USD         | 17.094,02            | 0,00                              |
| E-Mini S&P 500 Index Future (ES) März 26  | NAR             | Anzahl                                | 16                 |                                    |                   | USD         | 36.352,43            | 0,01                              |
| E-Mini S&P Energy Future (XAE) März 26  | NAR             | Anzahl                                | -58                |                                    |                   | USD         | -20.223,67           | -0,00                             |
| E-Mini S&P Utilities Sect.Idx Future (XAU) März 26                                      | NAR             | Anzahl                                | 58                 |                                    |                   | USD         | 11.838,24            | 0,00                              |
| MSCI China Index Future (FMCH) März 26  | EDT             | Anzahl                                | 303                |                                    |                   | USD         | -109.516,52          | -0,02                             |
| Topix-Tokyo Stock Price Index Future (JTI) März 26                                      | FJO             | Anzahl                                | 5                  |                                    |                   | JPY         | 6.255,90             | 0,00                              |

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

**VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31.12.2025**

| Gattungsbezeichnung   | Markt bzw. ISIN | Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000 | Bestand 31.12.2025 | Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum | Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum | Kurs          | Kurswert in EUR      | % des Fondsvermögens <sup>2</sup> |
|---|-----------------|---------------------------------------|--------------------|------------------------------------|---------------------------------------|---------------|----------------------|-----------------------------------|
| <b>Optionsrechte</b>  |                 |                                       |                    |                                    |                                       |               | <b>8.826.220,00</b>  | <b>1,92</b>                       |
| <b>Optionsrechte auf Aktienindices</b>  |                 |                                       |                    |                                    |                                       |               | <b>8.826.220,00</b>  | <b>1,92</b>                       |
| DJ Euro Stoxx50 Index (SX5E) Call Dez. 26 5800                                | EDT             | Anzahl                                | -480               |                                    |                                       | EUR 3.594,000 | -1.725.120,00        | -0,37                             |
| DJ Euro Stoxx50 Index (SX5E) Call Dez. 26 5800                                | EDT             | Anzahl                                | 480                |                                    |                                       | EUR 3.594,000 | 1.725.120,00         | 0,37                              |
| DJ Euro Stoxx50 Index (SX5E) Call Dez. 26 6000                                | EDT             | Anzahl                                | -577               |                                    |                                       | EUR 2.575,000 | -1.485.775,00        | -0,32                             |
| DJ Euro Stoxx50 Index (SX5E) Call Dez. 26 6000                                | EDT             | Anzahl                                | 577                |                                    |                                       | EUR 2.575,000 | 1.485.775,00         | 0,32                              |
| DJ Euro Stoxx50 Index (SX5E) Call Juni 27 5700                                | EDT             | Anzahl                                | 638                |                                    |                                       | EUR 4.838,000 | 3.086.644,00         | 0,67                              |
| DJ Euro Stoxx50 Index (SX5E) Call Juni 27 5900                                | EDT             | Anzahl                                | 778                |                                    |                                       | EUR 3.771,000 | 2.933.838,00         | 0,64                              |
| DJ Euro Stoxx50 Index (SX5E) Call Juni 27 6100                                | EDT             | Anzahl                                | 974                |                                    |                                       | EUR 2.867,000 | 2.792.458,00         | 0,61                              |
| DJ Euro Stoxx50 Index (SX5E) Put Jan. 26 5200                                 | EDT             | Anzahl                                | -415               |                                    |                                       | EUR 20,000    | -8.300,00            | -0,00                             |
| DJ Euro Stoxx50 Index (SX5E) Put Jan. 26 5500                                 | EDT             | Anzahl                                | 415                |                                    |                                       | EUR 52,000    | 21.580,00            | 0,00                              |
| <b>Zins-Derivate</b>  |                 |                                       |                    |                                    |                                       |               | <b>-310.956,24</b>   | <b>-0,07</b>                      |
| <b>Forderungen/Verbindlichkeiten</b>  |                 |                                       |                    |                                    |                                       |               |                      |                                   |
| <b>Zinsterminkontrakte</b>  |                 |                                       |                    |                                    |                                       |               | <b>-310.956,24</b>   | <b>-0,07</b>                      |
| EURO Bobl Future (FGBM) März 26   | EDT             | EUR                                   | 27.500             |                                    |                                       |               | -99.000,00           | -0,02                             |
| EURO Bund Future (FGBL) März 26   | EDT             | EUR                                   | 23.000             |                                    |                                       |               | -179.400,00          | -0,04                             |
| Ten-Year US Treasury Note Future (TY) März 26                                 | NAU             | USD                                   | 5.000              |                                    |                                       |               | -32.556,24           | -0,01                             |
| <b>Sonstige Derivate</b>  |                 |                                       |                    |                                    |                                       |               | <b>42.580,90</b>     | <b>0,01</b>                       |
| <b>Sonstige Terminkontrakte</b>   |                 |                                       |                    |                                    |                                       |               | <b>42.580,90</b>     | <b>0,01</b>                       |
| Cross Rate EUR/USD Future März 26   | NAR             | USD                                   | 580                |                                    |                                       |               | 42.580,90            | 0,01                              |
| <b>Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b> |                 |                                       |                    |                                    |                                       |               | <b>15.090.471,83</b> | <b>3,28</b>                       |
| <b>Bankguthaben</b>   |                 |                                       |                    |                                    |                                       |               | <b>3.105.162,73</b>  | <b>0,67</b>                       |
| <b>EUR-Guthaben</b>   |                 |                                       |                    |                                    |                                       |               | <b>954.093,76</b>    | <b>0,21</b>                       |
| Verwahrstelle: State Street Bank International GmbH                           |                 | EUR                                   | 954.093,76         |                                    |                                       | % 100,000     | 954.093,76           | 0,21                              |
| <b>Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen</b>                                 |                 |                                       |                    |                                    |                                       |               | <b>209,28</b>        | <b>0,00</b>                       |
| Verwahrstelle: State Street Bank International GmbH                           |                 | SEK                                   | 2.262,68           |                                    |                                       | % 100,000     | 209,28               | 0,00                              |

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

## VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31.12.2025

| Gattungsbezeichnung                                 | Markt bzw. ISIN | Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000 | Bestand 31.12.2025 | Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum | Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum | Kurs       | Kurswert in EUR       | % des Fondsvermögens <sup>2</sup> |
|---|-----------------|---------------------------------------|--------------------|------------------------------------|---------------------------------------|------------|-----------------------|-----------------------------------|
| <b>Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen</b>           |                 |                                       |                    |                                    |                                       |            | <b>2.150.859,69</b>   | <b>0,47</b>                       |
| Verwahrstelle: State Street Bank International GmbH |                 | CAD                                   | 29.179,54          |                                    |                                       | % 100,000  | 18.136,89             | 0,00                              |
|   |                 | CHF                                   | 113,50             |                                    |                                       | % 100,000  | 122,04                | 0,00                              |
|   |                 | GBP                                   | 17.613,44          |                                    |                                       | % 100,000  | 20.183,85             | 0,00                              |
|   |                 | JPY                                   | 9.082.436,00       |                                    |                                       | % 100,000  | 49.407,65             | 0,01                              |
|   |                 | USD                                   | 2.425.789,44       |                                    |                                       | % 100,000  | 2.063.009,26          | 0,45                              |
| <b>Geldmarktinstrumente</b>                         |                 |                                       |                    |                                    |                                       |            | <b>11.985.309,10</b>  | <b>2,60</b>                       |
| Frankreich EO-Treasury Bills 2025(26)               | FR0129287332    | EUR                                   | 12.219             | 15.180                             | 2.962                                 | % 98,090   | 11.985.309,10         | 2,60                              |
| <b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>                |                 |                                       |                    |                                    |                                       |            | <b>3.522.479,10</b>   | <b>0,77</b>                       |
| Zinsansprüche                                       |                 | EUR                                   | 9.665,77           |                                    |                                       |            | 9.665,77              | 0,00                              |
| Ansprüche auf Ausschüttung                          |                 | EUR                                   | 749.716,95         |                                    |                                       |            | 749.716,95            | 0,16                              |
| Forderungen aus FX-Spot-Geschäften                  |                 | EUR                                   | 424.379,77         |                                    |                                       |            | 424.379,77            | 0,09                              |
| Initial Margin                                      |                 | JPY                                   | 8.720.608,00       |                                    |                                       |            | 47.439,34             | 0,01                              |
|   |                 | USD                                   | 2.208.437,90       |                                    |                                       |            | 1.878.162,95          | 0,41                              |
| Geleistete Variation Margin                         |                 | EUR                                   | 203.500,00         |                                    |                                       |            | 203.500,00            | 0,04                              |
|   |                 | USD                                   | 246.475,00         |                                    |                                       |            | 209.614,32            | 0,05                              |
| <b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>                   |                 |                                       |                    |                                    |                                       |            | <b>-2.528.567,30</b>  | <b>-0,55</b>                      |
| Verwaltungsvergütung                                |                 | EUR                                   | -527.211,71        |                                    |                                       |            | -527.211,71           | -0,11                             |
| Verwahrstellenvergütung                             |                 | EUR                                   | -29.091,62         |                                    |                                       |            | -29.091,62            | -0,01                             |
| Verbindlichkeiten aus Anteilscheingeschäften        |                 | EUR                                   | -1.132.032,00      |                                    |                                       |            | -1.132.032,00         | -0,25                             |
| Verbindlichkeiten aus FX-Spot-Geschäften            |                 | USD                                   | -500.000,00        |                                    |                                       |            | -425.224,31           | -0,09                             |
| Erhaltene Variation Margin                          |                 | EUR                                   | -135.339,80        |                                    |                                       |            | -135.339,80           | -0,03                             |
|   |                 | JPY                                   | -1.800.000,00      |                                    |                                       |            | -9.791,84             | -0,00                             |
|   |                 | USD                                   | -290.783,72        |                                    |                                       |            | -247.296,61           | -0,05                             |
|   |                 | USD                                   | -26.550,00         |                                    |                                       |            | -22.579,41            | -0,00                             |
| <b>Fondsvermögen</b>                                |                 |                                       |                    |                                    |                                       | <b>EUR</b> | <b>460.421.537,63</b> | <b>100,00</b>                     |
| <b>Anteilwert</b>                                   |                 |                                       |                    |                                    |                                       |            |                       |                                   |
| Anteilklasse: AXA Wachstum Invest A                 |                 |                                       |                    |                                    |                                       | EUR        | 87,89                 |                                   |
| Anteilklasse: AXA Wachstum Invest B                 |                 |                                       |                    |                                    |                                       | EUR        | 72,39                 |                                   |
| <b>Umlaufende Anteile</b>                           |                 |                                       |                    |                                    |                                       |            |                       |                                   |
| Anteilklasse: AXA Wachstum Invest A                 |                 |                                       |                    |                                    |                                       | STK        | 5.055.696             |                                   |
| Anteilklasse: AXA Wachstum Invest B                 |                 |                                       |                    |                                    |                                       | STK        | 222.168               |                                   |

<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.<br>Anteile bzw.<br>Whg. in 1.000 | Käufe/<br>Zugänge | Verkäufe/<br>Abgänge |
|--|--------------|---|-------------------|----------------------|
| <b>Wertpapiere</b>   |              |   |                   |                      |
| <b>Investmentanteile</b>                                   |              |   |                   |                      |
| <b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>                     |              |   |                   |                      |
| AIS-Amu.MSCI Japan SRI CPAUE Act.Nom.UC.E.DR EO Acc.oN     | LU2233156749 | ANT   | -                 | 52.251               |
| Fidelity Fds-America Fund Reg.Shs I Acc. EUR o.N.          | LU1642889353 | ANT   | -                 | 365.998              |
| Fidelity Fds-Euro Bond Fund Reg.Shs A Acc.EUR(Gl.Cert.) oN | LU0251130638 | ANT   | -                 | 685.814              |
| GS Green Bd Short Duration Actions Nom.I Cap.EUR o.N.      | LU1922482994 | ANT   | -                 | 15.658               |

| Gattungsbezeichnung   | Volumen<br>in 1.000 |
|---|---------------------|
| <b>Derivate</b>   |                     |
| (In Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumen der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe)   |                     |
| <b>Terminkontrakte</b>  |                     |
| <b>Aktienindex-Terminkontrakte</b>  |                     |
| <b>Gekaufte Kontrakte:</b>  | <b>106.809</b>      |
| Basiswert(e):<br>DAX Performance-Index, ESTX Banks Index (Price) (EUR), MSCI China Index (Net Return) (USD), Nasdaq-100 Index, S&P 500 Index, S&P 500 Financial Select Sec. Index (Price), S&P Utilities Index, TOPIX Index (Price) (JPY)   |                     |
| <b>Verkaufte Kontrakte:</b>   | <b>518.345</b>      |
| Basiswert(e):<br>CAC 40 Index, EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR), Russell 2000 Index, S&P 500 Index, S&P Energy Select Sector Index, STXE 600 Index (Price) (EUR), STXE 600 Automobiles & Parts Index (Price) (EUR)   |                     |
| <b>Zinsterminkontrakte</b>  |                     |
| <b>Gekaufte Kontrakte:</b>  | <b>493.986</b>      |
| Basiswert(e):<br>EURO Schatz Future (FGBS) Dez. 25, EURO Bund Future (FGBL) Sep. 25, EURO Bund Future (FGBL) Dez. 25, Ten-Year US Treasury Note Future (TY) Dez. 25, EURO Schatz Future (FGBS) Sep. 25, EURO Bobl Future (FGBM) Juni 25, EURO Bobl Future (FGBM) Sep. 25, EURO Bobl Future (FGBM) März 25, EURO Bund Future (FGBL) Juni 25, Five-Year US Treasury Note Future (FV) März 25, EURO Bobl Future (FGBM) Dez. 25 |                     |
| <b>Verkaufte Kontrakte:</b>   | <b>236.302</b>      |
| Basiswert(e):<br>Five-Year US Treasury Note Future (FV) Juni 25, Ten-Year US Treasury Note Future (TY) Dez. 25, Long Term EURO OAT Future (FOAT) Sep. 25, Long Term EURO OAT Future (FOAT) Dez. 25, EURO Bobl Future (FGBM) Juni 25, Ten-Year US Treasury Note Future (TY) Sep. 25, Five-Year US Treasury Note Future (FV) März 25  |                     |

## WÄHREND DES BERICHTSZEITRAUMES ABGESCHLOSSENE GESCHÄFTE, SOWEIT SIE NICHT MEHR IN DER VERMÖGENSAUFSTELLUNG ERSCHEINEN:

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

| Gattungsbezeichnung   | Volumen<br>in 1.000 |
|---|---------------------|
| <b>Sonstige Terminkontrakte</b>                                   |                     |
| <b>Gekaufte Kontrakte:</b>  | <b>149.972</b>      |
| Basiswert(e):<br>Cross Rate EO/DL (DL-Preis fuer 1 EO)            |                     |
| <b>Verkaufte Kontrakte:</b>                                       | <b>4.425</b>        |
| Basiswert(e):<br>Cross Rate EO/DL (DL-Preis fuer 1 EO)            |                     |
| <b>Optionsrechte</b>  |                     |
| <b>Optionsrechte auf Aktienindex-Derivate</b>                     |                     |
| <b>Optionsrechte auf Aktienindices</b>                            |                     |
| <b>Gekaufte Kaufoptionen (Call)</b>                               | <b>5.692</b>        |
| Basiswert(e):<br>EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR)                |                     |
| <b>Gekaufte Verkaufsoptionen (Put)</b>                            | <b>2.662</b>        |
| Basiswert(e):<br>EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR), S&P 500 Index |                     |
| <b>Verkaufte Verkaufsoptionen (Put)</b>                           | <b>779</b>          |
| Basiswert(e):<br>EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR), S&P 500 Index |                     |

**ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG (INKL. ERTRAGSAUSGLEICH)  
FÜR DEN ZEITRAUM VOM 01.01.2025 BIS 31.12.2025**

Anteilklasse: AXA Wachstum Invest A

|  |            |                       |
|--|------------|-----------------------|
| <b>I. Erträge</b>  |            |                       |
| 1. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland                 | EUR        | 183.885,63            |
| 2. Erträge aus Investmentanteilen                          | EUR        | 740.001,86            |
| 3. Abzug ausländischer Quellensteuer                       | EUR        | -8.093,04             |
| 4. Sonstige Erträge  | EUR        | 82.786,76             |
| <b>Summe der Erträge</b>                                   | <b>EUR</b> | <b>998.581,21</b>     |
| <b>II. Aufwendungen</b>                                    |            |                       |
| 1. Zinsen aus Kreditaufnahmen                              | EUR        | -15.818,16            |
| 2. Verwaltungsvergütung                                    | EUR        | -6.432.242,81         |
| 3. Verwahrstellenvergütung                                 | EUR        | -167.742,18           |
| 4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten                   | EUR        | -28.638,75            |
| 5. Sonstige Aufwendungen                                   | EUR        | -114.839,19           |
| <b>Summe der Aufwendungen</b>                              | <b>EUR</b> | <b>-6.759.281,09</b>  |
| <b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>                       | <b>EUR</b> | <b>-5.760.699,88</b>  |
| <b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>                           |            |                       |
| 1. Realisierte Gewinne                                     | EUR        | 20.094.857,94         |
| 2. Realisierte Verluste                                    | EUR        | -24.405.109,28        |
| <b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>                 | <b>EUR</b> | <b>-4.310.251,34</b>  |
| <b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>        | <b>EUR</b> | <b>-10.070.951,22</b> |
| 1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne         | EUR        | 12.530.765,47         |
| 2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste        | EUR        | 4.103.252,80          |
| <b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b> | <b>EUR</b> | <b>16.634.018,27</b>  |
| <b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>                   | <b>EUR</b> | <b>6.563.067,05</b>   |

## ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG (INKL. ERTRAGSAUSGLEICH) FÜR DEN ZEITRAUM VOM 01.01.2025 BIS 31.12.2025

Anteilklasse: AXA Wachstum Invest B

|  |            |                    |
|--|------------|--------------------|
| <b>I. Erträge</b>  |            |                    |
| 1. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland                 | EUR        | 6.641,50           |
| 2. Erträge aus Investmentanteilen                          | EUR        | 26.924,12          |
| 3. Abzug ausländischer Quellensteuer                       | EUR        | -293,13            |
| 4. Sonstige Erträge  | EUR        | 2.993,16           |
| <b>Summe der Erträge</b>                                   | <b>EUR</b> | <b>36.265,65</b>   |
| <b>II. Aufwendungen</b>                                    |            |                    |
| 1. Zinsen aus Kreditaufnahmen                              | EUR        | -571,94            |
| 2. Verwaltungsvergütung                                    | EUR        | -45.939,62         |
| 3. Verwahrstellenvergütung                                 | EUR        | -6.044,41          |
| 4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten                   | EUR        | -1.035,44          |
| 5. Sonstige Aufwendungen                                   | EUR        | -4.160,14          |
| <b>Summe der Aufwendungen</b>                              | <b>EUR</b> | <b>-57.751,55</b>  |
| <b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>                       | <b>EUR</b> | <b>-21.485,90</b>  |
| <b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>                           |            |                    |
| 1. Realisierte Gewinne                                     | EUR        | 727.134,44         |
| 2. Realisierte Verluste                                    | EUR        | -881.910,68        |
| <b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>                 | <b>EUR</b> | <b>-154.776,24</b> |
| <b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>        | <b>EUR</b> | <b>-176.262,14</b> |
| 1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne         | EUR        | 485.100,95         |
| 2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste        | EUR        | 147.152,77         |
| <b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b> | <b>EUR</b> | <b>632.253,72</b>  |
| <b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>                   | <b>EUR</b> | <b>455.991,58</b>  |

## VERWENDUNG DER ERTRÄGE DES SONDERVERMÖGENS

### Anteilklasse: AXA Wachstum Invest A

|  |     | insgesamt             | je Anteil    |
|--|-----|-----------------------|--------------|
| <b>Berechnung der Wiederanlage (insgesamt und je Anteil)</b> |     |                       |              |
| <b>I. Für die Wiederanlage verfügbar</b>                     | EUR | <b>-10.070.951,22</b> | <b>-1,99</b> |
| 1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres                 | EUR | -10.070.951,22        | -1,99        |
| <b>II. Wiederanlage</b>                                      | EUR | <b>-10.070.951,22</b> | <b>-1,99</b> |

### Anteilklasse: AXA Wachstum Invest B

|  |     | insgesamt          | je Anteil    |
|--|-----|--------------------|--------------|
| <b>Berechnung der Wiederanlage (insgesamt und je Anteil)</b> |     |                    |              |
| <b>I. Für die Wiederanlage verfügbar</b>                     | EUR | <b>-176.262,14</b> | <b>-0,79</b> |
| 1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres                 | EUR | -176.262,14        | -0,79        |
| <b>II. Wiederanlage</b>                                      | EUR | <b>-176.262,14</b> | <b>-0,79</b> |

## ENTWICKLUNG DES SONDERVERMÖGENS

### Anteilklasse: AXA Wachstum Invest A

|  |     | 2025                  |
|--|-----|-----------------------|
| <b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b> | EUR | <b>454.507.226,31</b> |
| 1. Mittelzufluss/Mittelabfluss (netto)                           | EUR | -16.391.326,93        |
| a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen                     | EUR | 8.733.227,56          |
| b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen                    | EUR | -25.124.554,49        |
| 2. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich                            | EUR | -341.166,23           |
| 3. Ergebnis des Geschäftsjahres                                  | EUR | 6.563.067,05          |
| davon nicht realisierte Gewinne                                  | EUR | 12.530.765,47         |
| davon nicht realisierte Verluste                                 | EUR | 4.103.252,80          |
| <b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>  | EUR | <b>444.337.800,20</b> |

### Anteilklasse: AXA Wachstum Invest B

|  |     | 2025                 |
|--|-----|----------------------|
| <b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b> | EUR | <b>14.136.343,53</b> |
| 1. Mittelzufluss/Mittelabfluss (netto)                           | EUR | 1.480.067,91         |
| a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen                     | EUR | 2.352.746,89         |
| b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen                    | EUR | -872.678,98          |
| 2. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich                            | EUR | 11.334,41            |
| 3. Ergebnis des Geschäftsjahres                                  | EUR | 455.991,58           |
| davon nicht realisierte Gewinne                                  | EUR | 485.100,95           |
| davon nicht realisierte Verluste                                 | EUR | 147.152,77           |
| <b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>  | EUR | <b>16.083.737,43</b> |

## VERGLEICHENDE ÜBERSICHT ÜBER DIE LETZTEN DREI GESCHÄFTSJAHRE

### Anteilklasse: AXA Wachstum Invest A

| Geschäftsjahr |     | Fondsvermögen am Ende<br>des Geschäftsjahres | Anteilwert |
|---------------|-----|--|------------|
| 2025          | EUR | 444.337.800,20                               | 87,89      |
| 2024          | EUR | 454.507.226,31                               | 86,58      |
| 2023          | EUR | 447.354.540,02                               | 77,11      |
| 2022          | EUR | 427.246.343,88                               | 71,60      |

### Anteilklasse: AXA Wachstum Invest B

| Geschäftsjahr |     | Fondsvermögen am Ende<br>des Geschäftsjahres | Anteilwert |
|---------------|-----|--|------------|
| 2025          | EUR | 16.083.737,43                                | 72,39      |
| 2024          | EUR | 14.136.343,53                                | 70,46      |
| 2023          | EUR | 11.130.941,67                                | 61,96      |
| 2022          | EUR | 7.436.552,27                                 | 56,83      |

# ANHANG

## ANGABEN NACH DER DERIVATEVERORDNUNG

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

|  |     |                                       |
|--|-----|---------------------------------------|
| Das durch Derivate erzielte Exposure:  | EUR | 290.101.532,58                        |
| Die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte:                                    |     |                                       |
| Bank of America Securities Europe  |     |                                       |
|  |     | <b>Wertpapier-Kurswert<br/>in EUR</b> |
| Gesamtbetrag im Zusammenhang mit Derivaten von Dritten gewährten Sicherheiten: | EUR | 0,00                                  |

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

### Angaben nach dem qualifizierten Ansatz

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

|  |            |
|--|------------|
| Geschäftsjahresanfang                        | 01.01.2025 |
| Geschäftsjahresende                          | 31.12.2025 |
| Beginn der Risikomessung                     | 01.07.2006 |
| kleinster potenzieller Risikobetrag          | 0,62%      |
| größter potenzieller Risikobetrag            | 1,27%      |
| durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag | 0,93%      |

#### Risikomodell, das gem. § 10 DerivateV verwendet wurde:

Monte Carlo Simulation

#### Parameter, die gem. § 11 DerivateV verwendet wurden:

| Parameter            | Quantile |
|----------------------|----------|
| Konfidenzniveau      | 99,00%   |
| Haltedauer           | 20 Tage  |
| Beobachtungszeitraum | 1 Jahr   |

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

|                            |         |
|----------------------------|---------|
| Durchschnittliche Leverage | 179,92% |
|----------------------------|---------|

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

|                           |     |
|---------------------------|-----|
| MSCI World                | 50% |
| ML EMU Broad Market Index | 50% |

## SONSTIGE ANGABEN

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

Die Kapitalverwaltungsgesellschaft begibt für den Fonds zwei unterschiedliche Anteilklassen (Anteilklasse A und Anteilklasse B), welche sich ausschließlich in der Höhe des Ausgabeaufschlages und der erhobenen Verwaltungsvergütung unterscheiden. Im Falle des Fonds AXA Wachstum Invest beträgt der Ausgabeaufschlag 4% (Anteilklasse A) bzw. 7% (Anteilklasse B) und die Verwaltungsvergütung 1,5% (Anteilklasse A) und 0,3% (Anteilklasse B).

#### Anteilwert

|                                     |     |       |
|-------------------------------------|-----|-------|
| Anteilklasse: AXA Wachstum Invest A | EUR | 87,89 |
| Anteilklasse: AXA Wachstum Invest B | EUR | 72,39 |

#### Umlaufende Anteile

|                                     |     |           |
|-------------------------------------|-----|-----------|
| Anteilklasse: AXA Wachstum Invest A | STK | 5.055.696 |
| Anteilklasse: AXA Wachstum Invest B | STK | 222.168   |

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

#### Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

|                              |                |
|------------------------------|----------------|
| Inländische Aktien:          | per 30.12.2025 |
| Ausländische Aktien:         | per 30.12.2025 |
| Alle anderen Vermögenswerte: | per 30.12.2025 |

#### Devisenkurs(e) bzw. Konversionsfaktor(en) (in Mengennotiz) per 30.12.2025

|                    |       |                          |
|--------------------|-------|--------------------------|
| Britische Pfund    | (GBP) | 0,87265 = 1 Euro (EUR)   |
| Japanische Yen     | (JPY) | 183,82650 = 1 Euro (EUR) |
| Kanadische Dollar  | (CAD) | 1,60885 = 1 Euro (EUR)   |
| Schwedische Kronen | (SEK) | 10,81150 = 1 Euro (EUR)  |
| Schweizer Franken  | (CHF) | 0,93000 = 1 Euro (EUR)   |
| US-Dollar          | (USD) | 1,17585 = 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.

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.

Investmentanteile werden grundsätzlich mit ihrem letzten festgestellten Rücknahmepreis angesetzt oder zum letzten ver-

fügbaren handelbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet. Stehen diese Werte nicht zur Verfügung, werden Investmentanteile zu dem aktuellen Verkehrswert bewertet, der bei sorgfältiger Einschätzung nach geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten angemessen ist.

Der Wert der Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, die nicht in der Währung des Fonds geführt werden, wird in die Fondswährung anhand der jeweils gültigen Devisenkurse des Markt-anbieters WM/Refinitiv umgerechnet. Dabei werden die täglichen um 16:00 Uhr (London Zeit) festgestellten Referenzkurse verwendet.

Die Bewertung von Bankguthaben und bestehenden Forderungen erfolgt zum aktuellen Nennwert. Die bestehenden Verbindlichkeiten werden mit ihrem Rückzahlungsbetrag angesetzt.

### Marktschlüssel

#### a) Terminbörsen

|     |   |
|-----|---|
| FJO | Osaka - Osaka Exchange - Futures and Options                                |
| NAE | Chicago - Chicago Mercantile Exchange (CME) - Index and Option Market (IOM) |
| EDT | Eurex (Eurex Frankfurt/Eurex Zürich)  |
| NAU | Chicago - Chicago Board of Trade (CBOT)                                     |
| NAR | Chicago - Chicago Mercantile Exchange (CME)                                 |

**Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote gem. § 16 Abs. 1 Nr. 3 KARBV**
**Gesamtkostenquote gemäß § 101 Abs. 2 KAGB:**

|  |       |
|--|-------|
| Anteilkategorie: AXA Wachstum Invest A | 1,79% |
| Anteilkategorie: AXA Wachstum Invest B | 0,59% |

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

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

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

Die KVG gewährt sogenannte Vermittlungsfolgeprovision an Vermittler aus der von dem Sondervermögen an sie geleisteten Vergütung.

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

Dem Sondervermögen wurden keine Ausgabeaufschläge für den Erwerb der Anteile an Zielfonds berechnet.

Die der Kapitalverwaltungsgesellschaft zugeflossenen Rückvergütungen der aus dem Sondervermögen an die Verwahrstelle und an Dritte geleisteten Vergütungen und Aufwandserstattungen werden dem Sondervermögen zugeführt.

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

| Emittent                            | Fondsname   | Verwaltungsvergütung (p. a.) <sup>1</sup> |
|-------------------------------------|---|---|
| Architas Multi-Manager Europe Ltd.  | Architas M.M.G.F.U.T.-S.Eu.Eq. Regist. Acc.Units Z EUR o.N.   | 0,00%                                     |
| Architas Multi-Manager Europe Ltd.  | Architas M.M.G.F.U.T.-S.US.Eq. Reg. Shs Z USD Acc. oN         | 0,00%                                     |
| BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Europe | AXA IM ETF-MSCI USA Eq.PAB ETF Reg.Shs USD Acc. oN            | 0,00%                                     |
| BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Europe | AXA IM US Treasu.0-1Y ETF Reg.Shs 100000 USD Dis. oN          | 0,00%                                     |
| BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Europe | AXA WF-Sust.Eurozone Eq. Namens-Anteile M Cap. EUR o.N.       | 0,00%                                     |
| BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Europe | AXA World Fds-US Growth Nam.-Ant. M Cap. USD o.N.             | 0,00%                                     |
| BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Europe | AXA IM Eq.Tr.-Japan Sm.Cap Equ Registered Shares M JPY o.N.   | 0,00%                                     |
| BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Europe | AXA IM Eq.Tr.-AXA IM Japan Equ Reg. Shares Cl. M JPY o.N.     | 0,00%                                     |
| BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Europe | AXA IM Eq.Tr.-AXA IM US E.A. Reg. Sh. Cl. M USD o.N.          | 0,00%                                     |
| BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Europe | AXA Ros.Eq.A.T-Ja.En.Id.Eq.AL. Registered Units M USD o.N.    | 0,00%                                     |
| BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Europe | AXA World F.-Europe Equity Namens-Anteile M thes.EUR o.N.     | 0,00%                                     |
| BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Europe | AXA W.F-Eur.Buy a.Main.Sus.Cr. Namens-Anteile M Cap. EUR o.N. | 0,00%                                     |
| BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Europe | AXA Wld Fds-ACT Europe Equity Namens-Anteile M(thes.)EUR o.N. | 0,00%                                     |
| BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Europe | AXA World Fds-Gl.Infl.Sh.D.Bds Nam.-Ant.M Cap.EURH(INE)o.N.   | 0,00%                                     |
| BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Europe | AXA WF-ACT Global Green Bonds Namens-Ant.M Cap.EUR(INE)o.N.   | 0,00%                                     |
| BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Europe | AXA World Fds - Euro Bonds Namens-Ant.M Dis.EUR o.N.          | 0,00%                                     |
| BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Europe | AXA World Fds-Euro Governm.Bds Namens-Ant.M-Cap o.N.          | 0,00%                                     |
| BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Europe | AXA World Funds - Clean Energy Act. Nom. M USD Acc. oN        | 0,00%                                     |
| BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Europe | AXA Wld Fds-ACT Dyn.Green Bds Act. Nom. I HGD EUR Acc. oN     | 0,45%                                     |
| BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Europe | AXA Wld Fds-Def.Europ.Eq. Act.Nom. I EUR Acc. oN              | 0,40%                                     |
| BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Europe | AXA World Fds-Euro Strat.Bonds Namens-Anteile M (thes.) o.N.  | 0,00%                                     |
| BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Europe | AXA-Pa.Ex-Ja.Eq.QI Reg. Shares Class M o.N.                   | 0,00%                                     |

<sup>1</sup> Darüber hinaus können performanceabhängige Verwaltungsvergütungen anfallen.

Konzernfremden Zielfonds wurden durch die ausgebenden Kapitalverwaltungsgesellschaften die folgenden Kosten berechnet (Quelle: WM-Daten):

| Emittent                                    | Fondsname   | Verwaltungsvergütung (p.a.) <sup>1</sup> |
|---|---|--|
| Amundi Luxembourg S.A.                      | AIS- MSCI PAC.X JPN SRI CPAUE Act.Nom.UC.ETF DR EUR oN      | 0,35%                                    |
| BlackRock Asset Management Ireland Ltd.     | iShs VII- MSCI EM Canada U.ETF Reg. Shares USD (Acc) o.N.   | 0,48%                                    |
| Bluebay Funds Management Co. S.A.           | BlueBay Fds-Inv.Gr.Euro Gov.Bd Namens-Ant. I-EUR o.N.       | 0,50%                                    |
| JPMorgan Asset Management [Europe] S.à r.l. | JPMorg.I.-US Select Equity Fd Namens-Ant. I (acc.) USD o.N. | 0,50%                                    |
| PIMCO Global Advisors [Ireland] Ltd.        | PIMCO GL INV.-Euro Bond Reg.Acc.Shs (Inst.EO Cl.) oN        | 0,46%                                    |
| Robeco Institutional Asset Management B.V.  | Robeco CGF-R.BP US Premium Eq. Act. Nom. Class I USD o.N.   | 0,70%                                    |

<sup>1</sup> Darüber hinaus können performanceabhängige Verwaltungsvergütungen anfallen.

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

### Anteilklasse: AXA Wachstum Invest A

Die sonstigen Erträge in Höhe von EUR 82.786,76 setzen sich wie folgt zusammen:

|                         |     |           |
|-------------------------|-----|-----------|
| a) Bestandsprovisionen: | EUR | 82.000,98 |
| b) Übrige Erträge:      | EUR | 785,78    |

Die sonstigen Aufwendungen in Höhe von EUR 114.839,19 setzen sich wie folgt zusammen:

|  |     |           |
|--|-----|-----------|
| a) Depotgebühren:                      | EUR | 23.935,19 |
| b) Übriger Aufwand:                    | EUR | 4.293,06  |
| c) Transaktionsgebühren Verwahrstelle: | EUR | 86.610,94 |

### Anteilklasse: AXA Wachstum Invest B

Die sonstigen Erträge in Höhe von EUR 2.993,16 setzen sich wie folgt zusammen:

|                         |     |          |
|-------------------------|-----|----------|
| a) Bestandsprovisionen: | EUR | 2.964,82 |
| b) Übrige Erträge:      | EUR | 28,34    |

Die sonstigen Aufwendungen in Höhe von EUR 4.160,14 setzen sich wie folgt zusammen:

|  |     |          |
|--|-----|----------|
| a) Depotgebühren:                      | EUR | 866,13   |
| b) Übriger Aufwand:                    | EUR | 154,99   |
| c) Transaktionsgebühren Verwahrstelle: | EUR | 3.139,02 |

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

Die im Berichtszeitraum gezahlten **Transaktionskosten** gemäß § 16 Abs. 1 Nr. 3 f) KARBV beliefen sich auf EUR 187.680,54.

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

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

### Angaben zur Mitarbeitervergütung gem. § 101 Abs. 4 KAGB

|  |     |               |
|--|-----|---------------|
| Gesamtsumme der im abgelaufenen Kalenderjahr gezahlten Mitarbeitervergütungen gem. § 101 Abs. 4 Nr. 1 KAGB | EUR | 18.574.859,26 |
| - davon feste Vergütung  | EUR | 14.472.637,86 |
| - davon variable Vergütung   | EUR | 4.102.221,40  |
| Zahl der Mitarbeiter der KVG   |     | 110           |
| Höhe des gezahlten Carried Interest  | EUR | 0,00          |

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

Die hier dargestellten Zahlen geben die im abgelaufenen Geschäftsjahr der Gesellschaft ausgezahlten Vergütungen an. Diese setzen sich insbesondere zusammen aus den Komponenten Festgehalt inklusive Sozialabgaben, sowie weiterer freiwilliger betrieblicher Sozialleistungen der Gesellschaft, die den Mitarbeitern in der abgelaufenen Berichtsperiode gewährt wurden. Darüber hinaus bezahlte die Gesellschaft variable Vergütungen an ihre Mitarbeiter, welche sich aus Einmalzahlungen bzw. entsprechenden Rückstellungen zusammensetzte. Die Höhe der variabel vergüteten Gehaltsbestandteile ist insbesondere abhängig vom Konzernergebnis im abgelaufenen Geschäftsjahr, der Entwicklung des individuellen Funktionsbereichs in der Gesellschaft und der auf jährlicher Basis erhobenen individuellen Leistungsbeurteilung des Mitarbeiters im Rahmen des Performance Management. Die Vergütungspolitik der Gesellschaft wurde im Laufe des Jahres 2025 im Rahmen der jährlichen Überprüfung durch das Vergütungsgremium verabschiedet. Die Überprüfung hat zu keinen wesentlichen Änderungen geführt.

|   |     |              |
|---|-----|--------------|
| Gesamtsumme der im abgelaufenen Kalenderjahr gezahlten Vergütungen der KVG gem. § 101 Abs. 4 Nr. 2 KAGB | EUR | 4.057.909,00 |
| - davon Geschäftsleiter   | EUR | 2.142.379,00 |
| - davon andere Risktaker  | EUR | 1.300.539,00 |
| - davon Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen  | EUR | 614.991,00   |

### Angaben zur Mitarbeitervergütung im Auslagerungsfall

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

### Vergütung der Mitarbeiter der BNP Paribas Asset Management Europe

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

|   | Mitarbeiter,<br>die Risiken eingehen | Mitarbeiter, die der<br>Leitungsebene angehören | Gesamt |
|---|--------------------------------------|---|--------|
| Festgehalt und variable Vergütung (in 1.000 Euro) | 80,44                                | 52,71   | 133,15 |
| Anzahl der Mitarbeiter                            | 308                                  | 73,55   | 381,55 |

## **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 Gesamttrendite-Swaps, abgeschlossen.

Frankfurt am Main, den 14. April 2026

BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Germany GmbH

Die Geschäftsführung

Dr. Ulf Bachmann

Markus Kämpfer

# VERMERK DES UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFERS

## AN DIE BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT GERMANY GMBH (VORMALS: AXA INVESTMENT MANAGERS DEUTSCHLAND GMBH)

### PRÜFUNGSURTEIL

Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens AXA Wachstum Invest – bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2025 bis zum 31. Dezember 2025, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2025, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2025 bis zum 31. Dezember 2025 sowie der vergleichenden Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre, der Aufstellung der während des Berichtszeitraums abgeschlossenen Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind, und dem Anhang – geprüft. Die im Abschnitt „Sonstige Informationen“ aufgeführten sonstigen Informationen sind nicht Bestandteil der Prüfung des Jahresberichts und wurden daher im Einklang mit den gesetzlichen Vorschriften bei der Bildung des Prüfungsurteils zum Jahresbericht nicht einbezogen.

Nach unserer Beurteilung entspricht der beigefügte Jahresbericht aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse in allen wesentlichen Belangen den Vorschriften des deutschen Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB) und den einschlägigen europäischen Verordnungen und ermöglicht es unter Beachtung dieser Vorschriften, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen. Wir geben kein Prüfungsurteil zu den im Abschnitt „Sonstige Informationen“ aufgeführten sonstigen Informationen ab.

### GRUNDLAGE FÜR DAS PRÜFUNGSURTEIL

Wir haben unsere Prüfung des Jahresberichts in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführt. Unsere Verantwortung nach diesen Vorschriften und Grundsätzen ist im

Abschnitt "Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts" unseres Vermerks weitergehend beschrieben. Wir sind von der BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Germany GmbH unabhängig in Übereinstimmung mit den deutschen handelsrechtlichen und berufsrechtlichen Vorschriften und haben unsere sonstigen deutschen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht zu dienen.

### SONSTIGE INFORMATIONEN

Die gesetzlichen Vertreter der BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Germany GmbH sind für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen umfassen:

- Ergänzende Erläuterungen
- Grußwort
- Wertentwicklung/Vergütungssätze
- Firmenspiegel
- die Angaben gemäß Art. 11 der Verordnung (EU) 2019/2088 sowie gemäß Art. 5 bis 6 der Verordnung (EU) 2020/852.

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

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

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

Falls wir auf Grundlage der von uns durchgeführten Arbeiten zu dem Schluss gelangen, dass eine wesentliche falsche Darstellung dieser sonstigen Informationen vorliegt, sind wir verpflichtet, über diese Tatsache zu berichten.

### VERANTWORTUNG DER GESETZLICHEN VERTRETER FÜR DEN JAHRESBERICHT

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

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

### VERANTWORTUNG DES ABSCHLUSSPRÜFERS FÜR DIE PRÜFUNG DES JAHRESBERICHTS

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

Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Maß an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger

Abschlussprüfung durchgeführte Prüfung eine wesentliche falsche Darstellung stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus dolosen Handlungen oder Irrtümern resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie einzeln oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Jahresberichts getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

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

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

mögens aufwerfen können. Falls wir zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Vermerk auf die dazugehörigen Angaben im Jahresbericht aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Vermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass das Sondervermögen nicht fortgeführt wird.

- beurteilen wir Darstellung, Aufbau und Inhalt des Jahresberichts insgesamt, einschließlich der Angaben sowie ob der Jahresbericht die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse so darstellt, dass der Jahresbericht es unter Beachtung der Vorschriften des deutschen KAGB und der einschlägigen europäischen Verordnungen ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

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

München, den 14. April 2026

**EY GmbH & Co. KG**  
**Wirtschaftsprüfungsgesellschaft**

Braun  
Wirtschaftsprüferin

Lattwein  
Wirtschaftsprüfer

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

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

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

**Name des Produkts:** AXA Wachstum Invest (das „Finanzprodukt“)  
**Unternehmenskennung (LEI-Code):** 2138006DX1NFBWST3381

## Ökologische und/oder soziale Merkmale

**Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?**

**JA**
   **NEIN**

|  |  |
|--|--|
| <p><input type="checkbox"/> Es wurden damit <b>nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel getätigt</b>: _____ %</p> <p><input type="checkbox"/> in Wirtschaftstätigkeiten, die als ökologisch nachhaltig im Rahmen der EU-Taxonomie gelten</p> <p><input type="checkbox"/> in Wirtschaftstätigkeiten, die nicht als ökologisch nachhaltig im Rahmen der EU-Taxonomie gelten</p> <p><input type="checkbox"/> Es wurden damit <b>nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel getätigt</b>: _____ %</p> | <p><input checked="" type="checkbox"/> Es wurden damit <b>ökologische/soziale Merkmale beworben</b> und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt wurden, enthielt es 50,79 % an nachhaltigen Investitionen</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die als ökologisch nachhaltig im Rahmen der EU-Taxonomie gelten</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nicht als ökologisch nachhaltig im Rahmen der EU-Taxonomie gelten</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> mit einem sozialen Ziel</p> <p><input type="checkbox"/> Es wurden damit ökologische/soziale Merkmale beworben, aber <b>keine nachhaltigen Investitionen getätigt</b></p> |
|--|--|



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

Das Finanzprodukt hat ökologische und/oder soziale Merkmale beworben, indem es in Basiswerte investiert, die ein nachhaltiges Ziel verfolgen oder ökologische und soziale Merkmale bewerben.

Das Finanzprodukt hat keinen ESG-Referenzwert festgelegt, um ökologische oder soziale Merkmale zu bewerben.

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

#### Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?

Während des Bezugszeitraums wurden die vom Finanzprodukt beworbenen ökologischen und sozialen Merkmale erreicht, indem 102,12 % seines Nettoinventarwerts in zugrunde Basiswerte investiert wurden, die gemäß SFDR als Artikel 8 oder Artikel 9 klassifiziert sind.

| Name des Nachhaltigkeits-KPI  | Wert  |
|---|---|
| Prozentualer Anteil des Nettoinventarwerts, der gemäß Artikel 8 oder Artikel 9 investiert wurde | 102,12 % des Nettoinventarwerts des Fonds in Produkten gemäß Artikel 8 oder Artikel 9 |

Anm.: KPIs und Referenzwerte werden auf der Grundlage eines Durchschnitts der Daten gemeldet, die am Ende jedes Monats des Bezugszeitraums verfügbar sind.

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

| Name des Nachhaltigkeits-KPI  | Jahr | Wert  |
|---|------|---|
| Prozentualer Anteil des Nettoinventarwerts, der gemäß Artikel 8 oder Artikel 9 investiert wurde | 2025 | 102,12 % des Nettoinventarwerts des Fonds in Produkten gemäß Artikel 8 oder Artikel 9 |
| Prozentualer Anteil des Nettoinventarwerts, der gemäß Artikel 8 oder Artikel 9 investiert wurde | 2024 | 92,65 % des Nettoinventarwerts des Fonds in Produkten gemäß Artikel 8 oder Artikel 9  |
| Prozentualer Anteil des Nettoinventarwerts, der gemäß Artikel 8 oder Artikel 9 investiert wurde | 2023 | 91,4 % des Nettoinventarwerts des Fonds in Produkten gemäß Artikel 8 oder Artikel 9   |
| Prozentualer Anteil des Nettoinventarwerts, der gemäß Artikel 8 oder Artikel 9 investiert wurde | 2022 | 82,44 % des Nettoinventarwerts des Fonds in Produkten gemäß Artikel 8 oder Artikel 9  |

Anm.: KPIs und Referenzwerte werden auf der Grundlage eines Durchschnitts der Daten gemeldet, die am Ende jedes Monats des Bezugszeitraums verfügbar sind.

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

Während des Bezugszeitraums hat das Finanzprodukt teilweise in Instrumente investiert, die als nachhaltige Anlagen mit verschiedenen sozialen und ökologischen Zielen (ohne Einschränkung) gelten, indem das Finanzprodukt den positiven Beitrag der Unternehmen, in die investiert wird, zu mindestens einer der folgenden Dimensionen bewertet:

- Ausrichtung auf die UN-Ziele für nachhaltige Entwicklung (SDG)** der Unternehmen, in die investiert wird, als Bezugsrahmen, wobei Unternehmen berücksichtigt werden, die entweder über die von ihnen angebotenen Produkte und Dienstleistungen oder über die Art und Weise, wie sie ihre Tätigkeit ausüben („Geschäftstätigkeit“), zu mindestens einem SDG beitragen. Um als nachhaltiger Vermögenswert zu gelten, muss ein Unternehmen folgende Kriterien erfüllen:
  - Der SDG-Score im Zusammenhang mit „Produkten und Dienstleistungen“ des Emittenten beträgt mindestens 2 oder höher. Das bedeutet, dass mindestens 20 % des Umsatzes aus einer nachhaltigen Tätigkeit stammen, oder

- b) der SDG-Score der Geschäftstätigkeit des Emittenten auf der Grundlage eines Best-in-Universe-Ansatzes, der jenen Emittenten Vorrang einräumt, die aus nichtfinanzieller Sicht ungeachtet ihres Tätigkeitsbereichs am besten bewertet sind, entspricht den besten 2,5 %, außer bezüglich des SDG 5 (Geschlechtergleichheit), SDG 8 (menschenwürdige Arbeit), SDG 10 (weniger Ungleichheiten), SDG 12 (nachhaltige/r Konsum und Produktion) und SDG 16 (Frieden und Gerechtigkeit); hier muss der SDG-Score der Geschäftstätigkeit des Emittenten zu den besten 5 % gehören. Für die SDG 5, 8, 10 und 16 sind die Auswahlkriterien für die „Geschäftstätigkeit“ des Emittenten weniger restriktiv, da diese SDG besser berücksichtigt werden, indem man erwägt, wie der Emittent seine Tätigkeit ausübt, anstatt die Produkte und Dienstleistungen des Unternehmens zu betrachten, in das investiert wird. Sie sind auch für das SDG 12 weniger restriktiv, das durch die Produkte und Dienstleistungen oder die Art und Weise, wie das Unternehmen, in das investiert wird, seine Tätigkeiten ausübt, erfüllt werden kann.

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

2. **Berücksichtigung von Emittenten, die sich in einem soliden Übergang befinden**, im Einklang mit dem Ziel der Europäischen Kommission, den Übergang zu einer Welt mit einem Temperaturanstieg von 1,5 °C zu finanzieren, basierend auf dem von der Science Based Targets Initiative entwickelten Rahmen und unter Berücksichtigung von Unternehmen, die wissenschaftliche Ziele bestätigt haben.
3. **Investitionen in grüne, soziale oder Nachhaltigkeitsanleihen (GSSB) und nachhaltigkeitsgebundene Anleihen:**
- a) GSSB sind Instrumente, die mit dem Ziel aufgelegt werden, naturgemäß zu verschiedenen Nachhaltigkeitszielen beizutragen. Somit werden Anlagen in Anleihen von Unternehmen und Staaten, die in der Bloomberg-Datenbank als grüne Anleihen, soziale Anleihen oder Nachhaltigkeitsanleihen ausgewiesen werden, gemäß dem SFDR-Rahmen von BNPP AM als „nachhaltige Investitionen“ eingestuft.
- b) In Bezug auf nachhaltigkeitsgebundene Anleihen wurde ein internes Rahmenwerk entwickelt, um die Robustheit jener Anleihen zu beurteilen, die zur Finanzierung des allgemeinen Nachhaltigkeitszwecks eingesetzt werden. Da es sich hierbei um neuere Instrumente handelt, was uneinheitliche Praktiken von Emittenten nach sich zieht, gelten nur jene nachhaltigkeitsgebundenen Anleihen, die im internen Analyseprozess von BNPP AM als positiv oder neutral beurteilt werden, als „nachhaltige Investitionen“. Dieser Analyserahmen stützt sich auf die Richtlinien der International Capital Market Association (ICMA) und verfolgt einen strengen proprietären Ansatz, der auf den folgenden definierten Kriterien basiert: (i) Nachhaltigkeitsstrategie des Emittenten und Relevanz und Wesentlichkeit der Leistungskennzahlen, (ii) Komplexität der Nachhaltigkeitsleistungsziele, (iii) Anleihemerkmale und (iv) Überwachung und Berichterstattung der Nachhaltigkeitsziele.

Das Finanzprodukt berücksichtigte die Kriterien der Umweltziele der EU-Taxonomie sowie den Grundsatz der „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“. Es wird in Aktivitäten investiert, die mit den Zielen der EU-Taxonomie konform sind. Die Taxonomie-Konformität des Finanzprodukts wurde von einem externen Datenanbieter bereitgestellt und von BNPP AM auf Portfolioebene konsolidiert. Dennoch wurde es keiner Prüfung oder Überprüfung durch Dritte unterzogen.

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

Während des Bezugszeitraumes wurde der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ für die nachhaltigen Investitionen des Finanzprodukts eingehalten, indem nicht in Unternehmen investiert wurde, die eines der nachstehenden Kriterien erfüllten:

- Der Emittent beeinträchtigt eines der SDG erheblich, wenn einer seiner SDG-Scores unter –5 liegt und diese Bewertung auf einer quantitativen Datenbank eines externen Anbieters beruht, die eine Skala von +10 („wesentlicher Beitrag“) bis –10 („wesentliche Behinderung“) vorsieht, es sei denn, die quantitative Bewertung wurde durch eine qualitative außer Kraft gesetzt.
- Der Emittent fiel unter die Verbotslisten der Sektor- und ESG-Standards von BNPP AM, die unter anderem die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen und die UN-Leitprinzipien für Wirtschaft und Menschenrechte berücksichtigen.
- Der Emittent besaß gemäß der ESG-Scoring-Methode von BNPP AM (wie im vorvertraglichen Anhang der SFDR definiert) ein ESG-Rating von CCC (oder 1,43) oder niedriger.

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

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

Die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen wurden durch (i) sektorielle Ausschlussrichtlinien von BNPP AM und ESG-Standards von BNPP AM abgemildert, die vom Finanzprodukt jederzeit verbindlich angewandt wurden, sowie durch Filter auf der Grundlage der UN-Nachhaltigkeitsziele.

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

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

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

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

Das Finanzprodukt berücksichtigt auch den optionalen Umweltindikator PAI 6 „Wasserverbrauch und Recycling“ und den optionalen Sozialindikator PAI 15 „Fehlende Maßnahmen zur Bekämpfung von Korruption und Bestechung“.

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

Während des Bezugszeitraums investierte das Finanzprodukt nicht in Unternehmen, die wesentliche Verstöße gegen internationale Normen und Standards verursachen, zu ihnen beitragen oder mit ihnen in Verbindung stehen. Diese Standards konzentrieren sich auf Menschenrechte, Gesellschaft, Beschäftigung und Umwelt. BNPP AM schloss alle Unternehmen aus, die als „nicht konform“ mit den Grundsätzen des UN Global Compact, den Übereinkommen der Internationalen Arbeitsorganisation (ILO), den OECD-Richtlinien für multinationale Unternehmen und den UN-Leitprinzipien für Wirtschaft und Menschenrechte (UNGPs) gelten.

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

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

*Alle anderen nachhaltigen Investitionen dürfen auch keine ökologischen oder sozialen Ziele erheblich beeinträchtigen.*



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

Das Finanzprodukt hat beim Erwerb von Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten und Investmentanteilen die wesentlichen nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren (PAI) unter Anwendung von Ausschluss- und Stewardship-Richtlinien berücksichtigt.

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

Die PAI-Berechnungsmethoden wurden so konsistent wie möglich mit den aktuellen regulatorischen Richtlinien definiert. Die Definitionen und Berechnungsmethoden für PAI können sich in Zukunft noch weiterentwickeln, abhängig von zusätzlichen regulatorischen Vorgaben oder aufgrund von Datenentwicklungen, beispielsweise durch Änderungen in der Methodik der Datenanbieter oder durch Änderungen in den verwendeten Datensätzen, um verschiedene Berichtsrahmen so weit wie möglich anzugleichen.

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



### Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

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

Die Liste umfasst die Investitionen, die den **größten Anteil an den Investitionen** des Finanzprodukts während des Bezugszeitraums ausmachen, d. h.: 01.01.2025–31.12.2025

| Größte Investitionen                               | Sektor (NACE-Ebene 2)   | In % der Vermögenswerte | Land |
|--|---|-------------------------|------|
| AXA IM US Enhanced Index Equity QI M Accumulation  | Finanzdienstleistungen, außer Versicherungen und Pensionskassen | 16,44 %                 | IE   |
| AXA IM US Equity QI M Accumulation USD             | Finanzdienstleistungen, außer Versicherungen und Pensionskassen | 12,04 %                 | IE   |
| AXA WF Euro Strategic Bonds M Capitalisation EUR   | Finanzdienstleistungen, außer Versicherungen und Pensionskassen | 7,49 %                  | LU   |
| AXA WF Euro Bonds M Distribution EUR               | Finanzdienstleistungen, außer Versicherungen und Pensionskassen | 6,53 %                  | LU   |
| BLUEBAY INVEST GR EURO GV-I                        | Finanzdienstleistungen, außer Versicherungen und Pensionskassen | 5,08 %                  | LU   |
| AXA WF ACT Green Bonds M Capitalisation EUR        | Finanzdienstleistungen, außer Versicherungen und Pensionskassen | 5,06 %                  | LU   |
| PIMCO-EUB-?INSAC                                   | Finanzdienstleistungen, außer Versicherungen und Pensionskassen | 5,02 %                  | IE   |
| AXA WF Euro Government Bonds M Capitalisation EUR  | Finanzdienstleistungen, außer Versicherungen und Pensionskassen | 4,72 %                  | LU   |
| AXA WF ACT Europe Equity M Capitalisation EUR      | Finanzdienstleistungen, außer Versicherungen und Pensionskassen | 3,33 %                  | LU   |
| SELECTION EUROPEAN EQUITY Z Accumulation EUR       | Finanzdienstleistungen, außer Versicherungen und Pensionskassen | 3,27 %                  | IE   |
| AXA WF Euro Buy and Maintain Sustainable Credit M  | Finanzdienstleistungen, außer Versicherungen und Pensionskassen | 2,76 %                  | LU   |
| ROBECO BP US PREMIUM EQ-IUSD                       | Finanzdienstleistungen, außer Versicherungen und Pensionskassen | 2,32 %                  | LU   |
| AXA WF Sustainable Eurozone Equity M Capitalisatio | Finanzdienstleistungen, außer Versicherungen und Pensionskassen | 2,22 %                  | LU   |
| JPM INV-JPM US SLCT EQ-IUSDA                       | Finanzdienstleistungen, außer Versicherungen und Pensionskassen | 2,2 %                   | LU   |
| AXA IM Japan Equity M Accumulation JPY             | Finanzdienstleistungen, außer Versicherungen und Pensionskassen | 2,15 %                  | IE   |

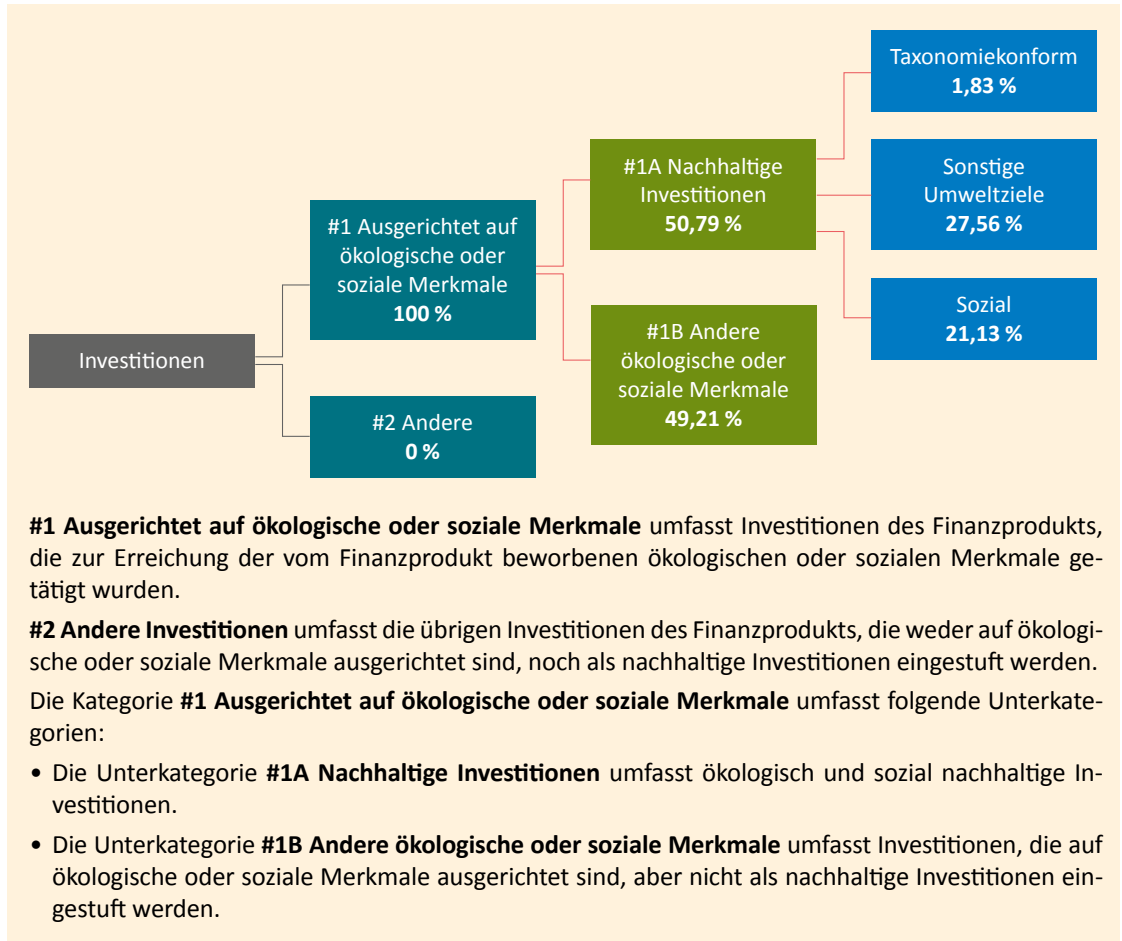
Die oben dargestellten Portfolioanteile der Investitionen sind Durchschnittswerte über den Bezugszeitraum.



## Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

### ● Wie sah die Vermögensallokation aus?

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



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

In Abhängigkeit von dem potenziellen Einsatz von Derivaten im Rahmen der Anlagestrategie dieses Produkts kann das unten aufgeführte erwartete Risiko Schwankungen unterliegen, da der Nettoinventarwert des Portfolios durch den Neubewertungsprozess von Derivaten beeinflusst werden kann. Weitere Einzelheiten zur möglichen Verwendung von Derivaten durch dieses Produkt entnehmen Sie bitte den vorvertraglichen Unterlagen und der darin beschriebenen Anlagestrategie.

**Die in diesem Bericht dargestellten Daten waren von technischen Schwierigkeiten betroffen, die durch den Wechsel zu einem neuen Dienstleister entstanden sind. Diese Probleme haben zu Unregelmäßigkeiten bei der Verarbeitung und Konsolidierung von Informationen geführt, einschließlich einer Diskrepanz zwischen der Summe der drei Unterkategorien nachhaltiger Investitionen und dem gemeldeten Gesamtwert nachhaltiger Investitionen.**

**Trotz dieser technischen Schwierigkeiten bieten die bereitgestellten Informationen eine recht genaue Einschätzung der Nachhaltigkeit der Investitionen.**

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

Die Investitionen des Finanzprodukts wurden in den unten aufgeführten Wirtschaftssektoren (basierend auf NACE-Ebene 2) getätigt:

| Top-Sektor (NACE-Ebene 2)   | Anteil  |
|---|---------|
| Finanzdienstleistungen, außer Versicherungen und Pensionskassen         | 95,32 % |
| Öffentliche Verwaltung und Verteidigung, gesetzliche Sozialversicherung | 3,48 %  |
| Sonstige  | 1,2 %   |

Die oben dargestellten Portfolioanteile der Investitionen sind Durchschnittswerte über den Bezugszeitraum.



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

Das Finanzprodukt berücksichtigte die Kriterien der Umweltziele der EU-Taxonomie sowie den Grundsatz der „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“. Es wird in Aktivitäten investiert, die mit den Zielen der EU-Taxonomie konform sind. Die Taxonomie-Konformität des Finanzprodukts wurde von einem externen Datenanbieter bereitgestellt und von BNPP AM auf Portfolioebene konsolidiert. Dennoch wurde es keiner Prüfung oder Überprüfung durch Dritte unterzogen.

**Hat das Finanzprodukt in Aktivitäten im Zusammenhang mit fossilen Brennstoffen und/oder Kernenergie investiert, die mit der EU-Taxonomie konform sind?<sup>1</sup>**

- Ja
  - In fossiles Gas
  - In Kernenergie
- Nein

Um der EU-Taxonomie gerecht zu werden, umfassen die Kriterien für **fossiles Gas** eine Begrenzung der Emissionen und die Umstellung auf umfassend erneuerbare oder kohlenstoffarme Brennstoffe bis Ende 2035. Für Kernenergie umfassen die Kriterien umfassende Sicherheits- und Abfallentsorgungsvorschriften.

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

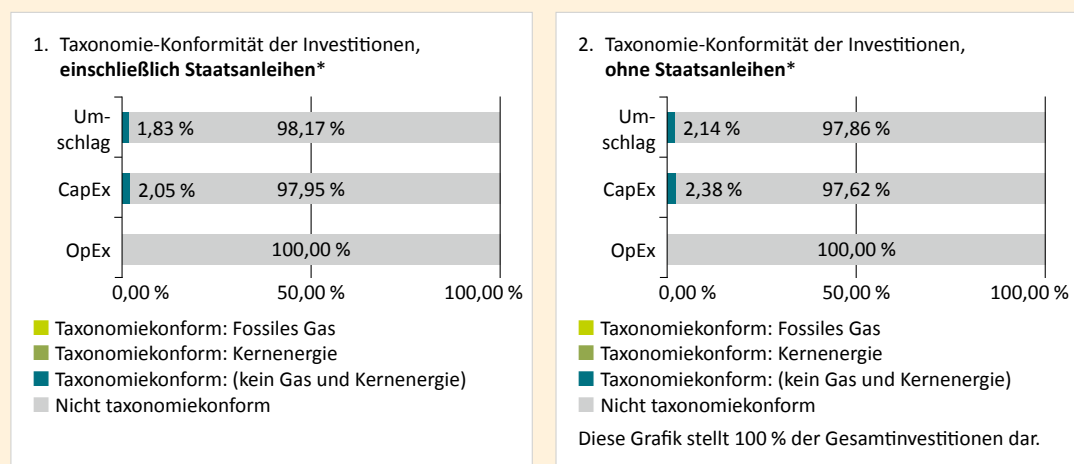
**Übergangstätigkeiten** sind Tätigkeiten, für die es noch keine CO<sub>2</sub>-armen Alternativen gibt und die unter anderem Treibhausgasemissionswerte aufweisen, die den besten Leistungen entsprechen.

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

Taxonomiekonforme Aktivitäten werden ausgedrückt als Anteil von:

- **Umsatzerlöse**, die die gegenwärtige „Umweltfreundlichkeit“ der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln.
- **Investitionsausgaben (CapEx)**, die die umweltfreundlichen, für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft relevanten Investitionen der Unternehmen, in die investiert wird, aufzeigen.
- **Betriebsausgaben (OpEx)**, die die umweltfreundlichen betrieblichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln.

**In den nachstehenden Diagrammen ist in Grün der Prozentsatz der Investitionen zu sehen, die mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht wurden. Da es keine geeignete Methode zur Bestimmung der Taxonomie-Konformität von Staatsanleihen\* gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomie-Konformität in Bezug auf alle Investitionen des Finanzprodukts einschließlich der Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomie-Konformität nur in Bezug auf die Investitionen des Finanzprodukts zeigt, die keine Staatsanleihen umfassen.**



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

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

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

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

| Prozentsatz der mit der EU-Taxonomie konformen Investitionen |        |        |        |        |
|--|--------|--------|--------|--------|
|  | 2025   | 2024   | 2023   | 2022   |
| Umsatz   | 1,83 % | 2,49 % | 0,00 % | 0,00 % |
| CapEx  | 2,05 % | 2,13 % | 0,00 % | 0,00 % |
| OpEx   | 0,00 % | 0,00 % | 0,00 % | 0,00 % |

Quelle: BNPP AM, basierend auf S&P Trucost, 2025



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

Der Anteil der nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel, die nicht mit der EU-Taxonomie konform sind, betrug während des Bezugszeitraums für dieses Finanzprodukt 27,56 %.

Unternehmen, in die investiert wird, mit einem ökologisch nachhaltigen Ziel gemäß SFDR tragen zur Unterstützung der SDG der Vereinten Nationen oder zum Übergang zur Dekarbonisierung auf der Grundlage der oben beschriebenen definierten Kriterien bei. Diese für Emittenten geltenden Kriterien unterscheiden sich von den in der EU-Taxonomie definierten technischen Screening-Kriterien, die für Wirtschaftstätigkeiten gelten.

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



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

Während des Bezugszeitraums investierte das Finanzprodukt zu 21,13 % in nachhaltige Anlagen mit sozialer Zielsetzung.



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

Auf die übrigen „anderen“ Investitionen entfielen 0 % des Nettoinventarwerts des Finanzprodukts.

Die „anderen“ Vermögenswerte können, wie im vorvertraglichen Anhang definiert, bestanden haben aus:

- Barmitteln oder Anlagen in Barmitteln gleichgestellte Mittel, und
- andere für das Finanzprodukt zulässige Instrumente, die nicht die in diesem Anhang beschriebenen ökologischen und/oder sozialen Kriterien erfüllen. Bei diesen Vermögenswerten kann es sich um übertragbare Wertpapiere wie Eigenkapitalinstrumente oder Schuldtitel, Derivate und Organismen für gemeinsame Anlagen handeln, die keine ökologischen oder sozialen Merkmale bewerben und zur Erreichung des finanziellen Ziels des Finanzprodukts und/oder zur Diversifizierung und/oder Absicherung eingesetzt werden.

Bei allen „anderen“ Vermögenswerten wurden ökologische oder soziale Absicherungen angewandt und bewertet, mit Ausnahme von i) Derivaten, die keine Single-Name-Derivate sind, (ii) OGAW und/oder durch andere Verwaltungsgesellschaften verwaltete OGA und (iii) der oben beschriebenen Barmittel und mit Barmitteln gleichgestellten Investitionen.



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

Während des Bezugszeitraums wurden für das Finanzprodukt weiterhin alle Ausschlussrichtlinien von BNPP AM angewandt, die zuletzt im Jahr 2023 aktualisiert wurden, deren Ausschlusslisten jedoch im Jahr 2024 aktualisiert wurden. Nähere Informationen zu diesen Ausschlussrichtlinien von BNPP AM finden Sie unter folgendem Link: [Sustainability Policies and Reports | AXA IM Corporate](#)



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

Nicht anwendbar.

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

# JAHRESBERICHT DES AXA CHANCE INVEST FÜR DEN BERICHTSZEITRAUM VOM 1. JANUAR BIS 31. DEZEMBER 2025

## TÄTIGKEITSBERICHT

| Wichtige<br>Fondsdaten      | AXA Chance Invest A |            | AXA Chance Invest B         |              |
|-----------------------------|---------------------|------------|-----------------------------|--------------|
|                             | 31.12.2024          | EUR        | 31.12.2024                  | EUR          |
| Fondsvermögen (Mio.)        | 1.782,8             |            | Fondsvermögen (Mio.)        | 29,7         |
| Anteile im Umlauf (Stück)   | 15.334.432          |            | Anteile im Umlauf (Stück)   | 361.335      |
| Ausgabepreis (pro Anteil)   | 120,91              |            | Ausgabepreis (pro Anteil)   | 88,03        |
| Rücknahmepreis (pro Anteil) | 116,26              |            | Rücknahmepreis (pro Anteil) | 82,27        |
|                             | <b>31.12.2025</b>   | <b>EUR</b> | <b>31.12.2025</b>           | <b>EUR</b>   |
| Fondsvermögen (Mio.)        | 1.751,2             |            | Fondsvermögen (Mio.)        | 35,7         |
| Anteile im Umlauf (Stück)   | 14.686.273          |            | Anteile im Umlauf (Stück)   | 416.669      |
| Ausgabepreis (pro Anteil)   | 124,01              |            | Ausgabepreis (pro Anteil)   | 91,56        |
| Rücknahmepreis (pro Anteil) | 119,24              |            | Rücknahmepreis (pro Anteil) | 85,57        |
| Anteilklassenwährung        | EUR                 |            | Anteilklassenwährung        | EUR          |
| ISIN                        | DE0009789453        |            | ISIN                        | DE000A2DU2C6 |

## ANLAGEKONZEPT

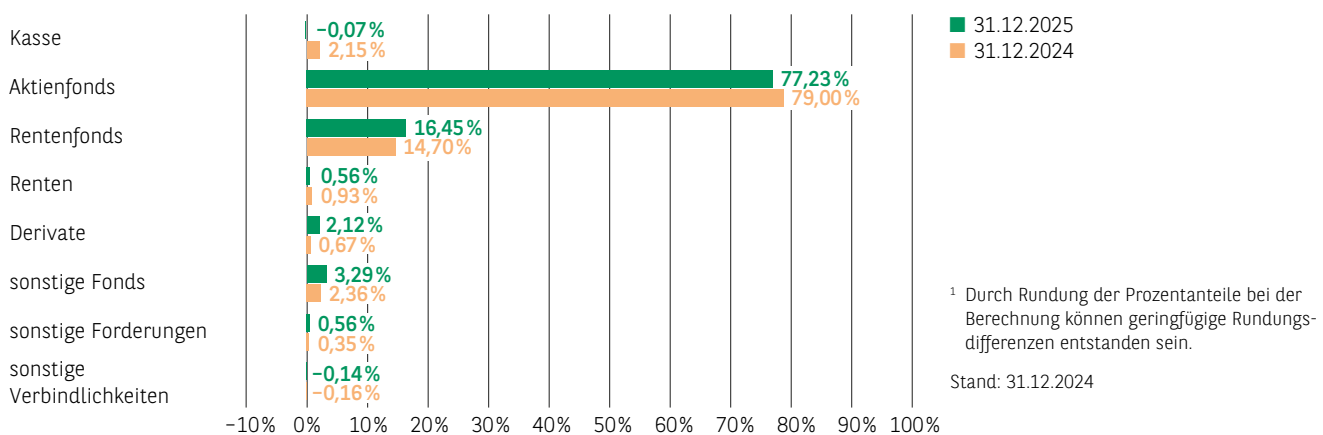
Der **AXA Chance Invest** wurde am 21. Mai 1999 aufgelegt. Als Dachfonds investiert er in Investmentfonds der BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Germany GmbH oder andere Fonds der BNP-Gruppe. Seine chancenorientierte Ausrichtung unterstreicht **AXA Chance Invest** durch eine Anlageuntergrenze von min. 50% des Fondsvermögens in Aktienfonds.

|                       | Veräußerungsgewinne   | Veräußerungsverluste   |
|-----------------------|-----------------------|------------------------|
| Renten                | 345.071,34            | -3.505,18              |
| Zielfonds             | 53.655.933,88         | -4.000.372,36          |
| Optionsrechte         | 24.890.215,61         | -26.698.529,47         |
| Finanzterminkontrakte | 37.743.658,22         | -74.451.576,75         |
| Devisenkassageschäfte | 2.545,90              | -3.351.512,74          |
| <b>Summe</b>          | <b>116.637.424,95</b> | <b>-108.505.496,50</b> |

Die Gesellschaft AXA Investment Managers Deutschland GmbH wurde im Zuge der Integration der früheren AXA Investment Managers Gesellschaften in den BNP Paribas-Konzern-Unternehmensbereich BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT – durch Eintragung im Handelsregister am 01.04.2026 mit sofortiger Wirkung in „BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Germany GmbH“ umbenannt.

Die Umfirmierung hat keine Auswirkung auf die bisherigen Rechte und Pflichten sowie der Verwaltungstätigkeit der Gesellschaft.

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



## MARKTENTWICKLUNG

2025 war ein politisch wie wirtschaftlich turbulentes Jahr. Trumps Rückkehr ins Weiße Haus änderte die Rahmenbedingungen erheblich. Sowohl Handels- als auch politische Beziehungen der USA zu anderen Ländern verschlechterten sich, und der amerikanische Staatshaushalt wurde unter anderem von Umweltprogrammen in Verteidigung umgeschichtet. Bislang hat das der Weltkonjunktur aber nur wenig geschadet; sie erwies sich als überraschend stabil. Dennoch stehen die Notenbanken wegen der vielleicht bald schwächeren Wirtschaft, der unsicheren Weltlage, der hartnäckigen Inflationserwartungen, der neuen Zölle und der expansiven Fiskalpolitik vor einer schwierigen Aufgabe.

Die Euroraum-Konjunktur war trotz der Schwierigkeiten im Außenhandel und der politischen Krise in Frankreich überraschend stabil. Nach einem verhaltenen Jahresbeginn nahm das Wachstum zu. Das lag vor allem an der stärkeren Binnennachfrage insbesondere nach Dienstleistungen, während die Industrieproduktion fast das ganze Jahr über schrumpfte. Insgesamt dürfte die Wirtschaft 2025 um 1,4% gewachsen sein, allerdings mit Unterschieden zwischen den einzelnen Ländern: Spanien lag weiter an der Spitze, Deutschland litt unter der schwachen Industriekonjunktur. Zum Jahresende gab es aber auch hier erste Erholungszeichen. Der Arbeitsmarkt blieb stabil, sodass die Löhne weiter stiegen; die Arbeitslosenquote betrug meist unverändert etwa 6,3% bis 6,4%. Die Inflation nor-

malisierte sich weiter und fiel bis zum Jahresende wieder auf gut 2%. Die EZB konnte daher ihre Geldpolitik weiter lockern und den Leitzins von 2,75% auf 2% senken. In Deutschland begann das Jahr mit der Ankündigung neuer großer Ausgabenprogramme, die 2026 wirken dürften. In Frankreich trübte sich das politische Klima einmal mehr ein. Da man sich nicht auf Sparmaßnahmen verständigen konnte, verschlechterten sich die Staatsfinanzen weiter.

Mit der Rückkehr von Donald Trump ins Weiße Haus änderte sich in den USA 2025 viel, wirtschaftlich wie politisch. Die neue Politik schadete dem Außenhandel und den internationalen Beziehungen; sie wurde unberechenbarer. Auf überraschende Ankündigungen folgten oft ebenso überraschende Kehrtwenden. Dennoch hielt sich die US-Konjunktur recht gut, doch ließ das Wachstum nach einem ordentlichen Jahresbeginn wegen der noch immer straffen Finanzbedingungen und der zollbedingt niedrigeren Konsumnachfrage (aufgrund höherer Importpreise) etwas nach. Alles in allem dürfte es 2025 mit 2,8% niedriger ausfallen als im Vorjahr. Trotz des Government Shutdown im November wuchs die Wirtschaft aber auch im 4. Quartal. Der Arbeitsmarkt gab allerdings kräftig nach; im Schnitt wurden monatlich nur 49.000 neue Stellen geschaffen, gegenüber 168.000 im Vorjahr. Die Arbeitslosenquote stieg zum Jahresende auf 4,4%, 0,3 Prozentpunkte mehr als 2024. Aufgrund der Zölle ging die Inflation nicht so stark zurück wie erhofft und betrug im Dezember 2,7% z. Vj. Da die Inflation nicht weiter stieg (auch wenn sie noch immer über dem Notenbankziel liegt)

und der Arbeitsmarkt nachließ, blieb die Fed vorsichtig und senkte die Zinsen im 4. Quartal drei weitere Male von 4,50% auf 3,75%. Der zunehmende Druck der Trump-Administration auf die Notenbank weckt allerdings Zweifel an ihrer künftigen Unabhängigkeit. Das könnte das Anlegerinteresse an US-Wertpapieren künftig dämpfen, ist zurzeit aber noch kein großes Thema. Für langfristige US-Anleihen könnten auch die steigenden Staatsschulden zu einer Belastung werden.

Japans Wirtschaft schaden Zölle ebenfalls weniger als befürchtet. Vermutlich wuchs sie 2025 um 1,4%, auch wegen des zuletzt höheren Konsums aufgrund der stärksten Lohnerhöhungen seit Jahrzehnten. Die Bank of Japan normalisierte ihre Geldpolitik weiter und erhöhte den Leitzins zwei Mal um jeweils 25 Basispunkte auf jetzt 0,75%. Die Langfristrenditen stiegen das ganze Jahr über, sodass die 10-Jahres-Rendite zuletzt fast 2% betrug.

## FINANZMÄRKTE

Trotz mancher Verlustphasen, vor allem nach Trumps Zollankündigungen, legten Aktien 2025 durchweg zu. Der MSCI World Index stieg um 18,4%, wegen des schwachen US-Dollar umgerechnet in Euro aber nur um 6,8%. Technologie- und Kommunikationsdienstleistungswerte lagen an der Spitze, Immobilien sowie Konsumwerte (Gebrauchsgüter ebenso wie Verbrauchsgüter) waren schwach. Außerdem blieben Small Caps hinter Large Caps zurück.

Die Langfristzinsen entwickelten sich 2025 unterschiedlich. Das lag an länderspezifischen Erwartungen zur Geldpolitik, unterschiedlich soliden Staatsfinanzen sowie verschiedenen Konjunktur- und Inflationsentwicklungen. In den USA fiel die 10-Jahres-Rendite um 40 Basispunkte auf 4,17%, in Großbritannien um 9 Basispunkte auf 4,48%, wobei sie sehr volatil war. Die deutsche 10-Jahres-Rendite stieg unterdessen um 49 Basispunkte auf 2,86%. Credits lagen vor Staatsanleihen, wobei sowohl die Investmentgrade- als auch die High-Yield-Spreads enger wurden. Daran änderte auch der heftige, aber kurze Ausverkauf im April nichts. Aufgrund dieser unterschiedlichen Entwicklungen stieg der Bloomberg Euro Aggregate ALL Maturity Index um 1,25%.

Unterdessen werteten viele wichtige Währungen gegenüber dem Euro ab: Der US-Dollar gab um 11,89% nach, der Yen um 11,6% und das Pfund um 5%.

Aufgrund der aktuellen geopolitischen Situation, insbesondere im Hinblick auf den Nahostkrieg, könnten kurz- mittel- oder auch längerfristig, im Vergleich zum Vorjahr, erhöhte Kursvolatilitäten bei Fondsinvestments nicht ausgeschlossen werden, was, unter Umständen, wenn auch erwartbar nur temporär, einen negativen Einfluss auf die Fonds-Performances nach sich ziehen könnte.

## ANLAGESTRATEGIE

Der **AXA Chance Invest** legte 2025 um 2,56% (netto, jeweils A-Anteile) und um 4,00%<sup>2</sup> zu (netto, jeweils B-Anteile).

Im 1. Quartal schichteten wir das Portfolio aufgrund wirtschaftlicher und weltpolitischer Entwicklungen um. Zu Quartalsbeginn waren wir optimistisch für Euroraum-Anleihen und bauten unsere Long-Position in fünfjährigen deutschen Bobs aufgrund der guten US-Konjunkturdaten und der scharfen Äußerungen der Fed aus. Da die Renditen nach den Inflationszahlen zur Monatsmitte fielen, verringerten wir die Position dann wieder etwas. Das Aktienrisiko senkten wir zunächst durch Gewinnmitnahmen beim EuroStoxx 50 und dem S&P 500, sodass wir hier wieder zum langfristig neutralen Niveau zurückkehrten. Da sich die Marktstimmung vor der Amtseinführung von Präsident Trump verbesserte, investierten wir dann aber wieder etwas mehr in amerikanische und europäische Aktien. Gegen Ende Februar stockten wir unsere Aktienpositionen mit Futures auf den MSCI China, den NASDAQ 100 und den S&P 500 weiter auf, nachdem die Kurse aus technischen Gründen leicht gefallen waren. Das Währungsengagement wurde aktiv gesteuert, zunächst durch mehr Long-Positionen im US-Dollar mit einem Gewicht von 4% zum Quartalsende. Im Anleihenbereich nutzten wir Zinsdifferenzen zwischen amerikanischen und europäischen Titeln, doch schaden die aufgrund neuerlicher Konjunkturzweifel fallenden US-Renditen. Im März senkten wir die Duration generell nach einem deutlichen Anstieg der europäischen Renditen aufgrund überraschender Änderungen der deutschen Fiskalpolitik.

<sup>2</sup> Quelle: BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Germany GmbH, (berechnet gemäß BVI-Methode), Stichtag 30.12.2025.

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.**

Im 2. Quartal reagierten wir auf uneinheitliche Konjunkturssignale und eine höhere Volatilität. Im April senkten wir das Aktienrisiko aufgrund von Rezessionssorgen und widersprüchlichen Signalen der amerikanischen Geld- und Fiskalpolitik. Wir trennten uns von Positionen im NASDAQ 100, im S&P 500 und im EuroStoxx 50. Gewinne realisierten wir auch bei Put-Spreads auf den EuroStoxx 50, da die Volatilität deutlich stieg. Als sich die Stimmung im Monatsverlauf wieder besserte, weil die US-Administration in der Zollpolitik den Rückzug antrat, gingen wir wieder ausgewählte Risiken ein. Dazu erhöhten wir mittels Futures unsere Positionen in amerikanischen Technologiewerten und europäischen Aktien, nachdem die Kurse gefallen waren. Im Mai blieb die Anlegerstimmung nach deutlichen Kursgewinnen weitgehend unverändert, sodass wir unsere Aktienpositionen taktisch anpassten. Durch zusätzliche Put-Spreads und Puts auf den EuroStoxx 50 mit Fälligkeit im Juli schützten wir unsere europäischen Aktien noch stärker vor Verlusten. Hinzu kamen Umschichtungen im Aktienbereich: Wir erhöhten die Gewichtung hoch kapitalisierter US-Technologiewerte und erhöhten analog dazu die Short-Position im Russell 2000, da wir fürchteten, dass eine schwächere US-Konjunktur Small Caps überdurchschnittlich schaden würde. Als die Risikobereitschaft der Anleger im Juni wieder stieg, erhöhten wir unsere Aktienpositionen mittels Futures auf den S&P 500 und den EuroStoxx 50, nachdem wir zuvor beim Spread Trade zwischen dem DAX und dem Russell 2000 Gewinne realisiert hatten. Im Anleihenbereich erhöhten wir vor der Veröffentlichung wichtiger Konjunkturdaten die Duration bei deutschen Bund Futures; später realisierten wir Gewinne, als die Renditen aufgrund von Anzeichen für eine schwächere Konjunktur fielen. Aufgrund des zunehmenden Zinsabstands und Zweifeln an den US-Staatsfinanzen schichteten wir von US-Staatsanleihen in deutsche Bundesanleihen um. Im Währungsbereich profitierten wir im Juni von einer Dollarrallye zu Jahresbeginn. Danach wurden wir vorsichtiger und gingen Ende Juni Short-Positionen im US-Dollar ein.

Auch im 3. Quartal war das Portfolio mit anhaltender Unsicherheit über die Geld- und Fiskalpolitik, veränderlichen Zinserwartungen und regionalen Unterschieden in der Marktstimmung konfrontiert. Zu Quartalsbeginn waren wir bei Aktien defensiv, doch half das asymmetrische Ertragsprofil amerikanischer und europäischer Indizes, die Risiken zu begren-

zen, sodass die Aktienkurse fast auf Rekordhochs stiegen. Bei US-Finanztiteln realisierten wir angesichts der nach wie vor volatilen Märkte Gewinne. Im August wurde die Aktienquote leicht erhöht, da sich die Marktstimmung stabilisierte, und im September wurde sie weiter ausgebaut. Die Aktienquote stieg dadurch auf das zulässige Maximum einer Übergewichtung um 10 Prozentpunkte – auch weil wir weitere EuroStoxx-50-Futures kauften und wegen der guten Konjunktur und der stabilen Unternehmensgewinne auch die Position in S&P-500-Futures aufstockten. Hinweise auf Konjunkturprogramme und eine expansivere Geldpolitik veranlassten uns zu einer Long-Position in chinesischen Aktien. Gegen Quartalsende notierten Aktien dicht an ihren Allzeithochs, da die Wachstumsprognosen etwas angehoben wurden, Handelsstreitigkeiten und schwache Staatsfinanzen aber weiter Sorgen machten. Im Anleihenbereich verringerten wir die Duration, als die US-Staatsanleihenrenditen fast auf 4,23% stiegen, der Zinsabstand zwischen Anleihen aus den USA und dem Euroraum dabei aber recht stabil blieb. Wir reagierten auf die fallenden US-Staatsanleihenrenditen und verkauften, als die 10-Jahres-Rendite unter 4,20% fiel. Als sie dann in Richtung 4,40% stieg, stiegen wir wieder ein. Für Kurzläufer waren wir durchweg optimistisch und kauften daher zusätzliche deutsche 2-Jahres-Anleihen, trotz der scharfen Äußerungen der EZB. Beim US-Dollar blieben wir zurückhaltend, mit weiteren Absicherungsgeschäften, als der Euro kurzzeitig auf 1,18 US-Dollar stieg, um dann wieder auf sein altes Niveau zurückzukehren.

Im 4. Quartal stiegen Aktien weiter. Daran änderten auch die Hinweise der EZB und der Fed auf eine möglicherweise nicht so starke Lockerung der Geldpolitik nichts; die Märkte hatten mit stärkeren Zinssenkungen gerechnet. Trotz der Äußerungen der Notenbanken rechneten die Märkte erneut mit einem sogenannten Goldilocks-Szenario. Da die Drittquartalszahlen in den USA erneut überraschend gut ausfielen, in Europa allerdings weniger, und auch die Konjunkturdaten positiv überraschten, waren die Rahmenbedingungen für risikoreichere Titel durchweg gut. Auch Credits waren stark gefragt – trotz des hohen Emissionsvolumens vor allem von Technologieunternehmen, die den Infrastrukturausbau durch Anleiheemissionen statt aus ihren reichlich vorhandenen Barreserven finanzieren wollten. Anleger zweifelten daher an der langfristigen Rentabilität der Investitionen. Staatsanleihen ent-

wickelten sich uneinheitlich: In Japan und im Euroraum stiegen die Renditen, in den USA und Großbritannien fielen sie weiter oder stabilisierten sich am unteren Ende der jüngsten Spanne. Unsere Aktienquote blieb dabei am oberen Ende der zulässigen Spanne, mit einer durchschnittlichen Übergewichtung von 7,5 Prozentpunkten im Berichtszeitraum. Dabei investierten wir mittels Overlay in amerikanische Technologiewerte, Finanzwerte aus dem Euroraum und in begrenztem Maße auch in Emerging-Market-Titel mit Schwerpunkt auf China. Unsere Put-Spreads, mit denen wir die Risiken verringerten, wurden während des Ausverkaufs im November liquidiert; die Erträge wurden dann in Kaufoptionen angelegt, von denen wir uns im Dezember wieder trennten. Im Anleihenbereich blieben wir im Berichtsquartal bei einer neutralen Credit-Allokation. Durch zweijährige deutsche Anleihen-Futures hoben wir die Duration leicht über das neutrale Niveau an; eine Position, die wir nach weiteren scharfen Äußerungen von EZB-Chefin Lagarde zum Ausblick für die Geldpolitik im Dezember wieder auflösten. Auch wenn wir ihren Konjunkturoptimismus für etwas übertrieben oder zumindest voreilig halten, schloss man am Markt schnell eine erste Zinserhöhung im Jahr 2026 nicht aus; wir schlossen die Position daraufhin. Das Dollarengagement des Portfolios wurde teilweise abgesichert; im Aktienbereich bis zu gut 30%, da wir weiterhin mit einem Wechselkurs von 1,20 US-Dollar je Euro rechnen.

Insgesamt reagierten wir mit unserer Asset-Allokation auf konjunkturelle Veränderungen: Einer leichten Abschwächung im 1. Quartal folgten eine leichte Erholung im 2., starkes Wachstum im 3. und schließlich Anzeichen für ein ruhigeres Wachstum im 4. Quartal. Mit unserem dynamischen Ansatz wollen wir ein Gleichgewicht von Chancen und Risiken finden. Wir reagieren auf Konjunktur, weltpolitische Entwicklungen und Marktsignale.

## RISIKEN

### AXA Chance Invest A

**AXA Chance Invest A** ist ein Dachfonds, der in andere in Deutschland zum Vertrieb zugelassene Fonds (internationale Aktienfonds) investiert. In begrenztem Umfang sind auch In-

vestitionen in Anleihen und Rentenfonds sowie in Fremdwährungen erlaubt. Das wichtigste Risiko ist deshalb das Kursänderungsrisiko, dazu kommen Zinsänderungsrisiken.

Gemessen wird das Risiko des **AXA Chance Invest A** anhand der Schwankungen des Anteilpreises (Volatilität) und des Value-at-Risk (VaR). Die 3-Jahres-Volatilität des Fonds betrug am 30. Dezember 2025 8,65%. Der Value-at-Risk des Fonds wird täglich ermittelt und betrug am 30. Dezember 2025 5,28% (MC Simulation, 99% Konfidenzintervall, 20 Tage Haltedauer). Demnach verliert der Fonds innerhalb von zwanzig Tagen mit einer Wahrscheinlichkeit von 99% nicht mehr als 5,28% an Wert.

Das angesprochene Zinsänderungsrisiko schlägt sich in Form von Kursänderungen in den einzelnen Anlagen nieder. Das Risiko dieser Kursänderungen für den Fonds wird durch die Volatilität und den Value-At-Risk (VaR) gemessen.

Da der Fonds in UCITS-IV konforme Zielfonds investiert, bestehen keine direkten Adressenausfallrisiken. Aufgrund des Kontrahentenrisikos kann es zwar dennoch zu Kreditausfällen kommen, doch war dies im Berichtszeitraum nicht der Fall.

Liquiditätsrisiken beschränken sich auf den Sonderfall einer (theoretisch möglichen) Aussetzung des Handels der Zielfonds. Auch dazu ist es im Berichtszeitraum nicht gekommen.

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

Die Kapitalverwaltungsgesellschaft hat im Berichtszeitraum die erforderlichen Maßnahmen getroffen, um die operationellen Risiken auf ein angemessenes Niveau zu reduzieren. Das operationelle Risiko schließt Rechts-, Dokumentations- und Reputationsrisiken sowie Risiken mit ein, die aus den für ein Investmentvermögen betriebenen Handels-, Abrechnungs- und Bewertungsverfahren resultieren. Hierunter fallen auch Risiken, die aus der Nichtbeachtung von gesetzlichen oder vertraglichen Anlagevorschriften resultieren. Die Kapitalverwaltungsgesellschaft begegnet diesen Risiken unter anderem mit schriftlich dokumentierten Verhaltensrichtlinien, Prozessbeschreibungen sowie einem Kontrollumfeld.

Die Kapitalverwaltungsgesellschaft betrachtet Nachhaltigkeitsrisiken als keine eigene Risikoart im herkömmlichen Sinne. Nachhaltigkeitsrisiken können als Faktor zur Wesentlichkeit der vorgenannten Risikoarten beitragen und wurden in diesem Rahmen berücksichtigt.

### AXA Chance Invest B

**AXA Chance Invest B** ist ein Dachfonds, der in andere in Deutschland zum Vertrieb zugelassene Fonds (internationale Aktienfonds) investiert. In begrenztem Umfang sind auch Investitionen in Anleihen und Rentenfonds sowie in Fremdwährungen erlaubt. Das wichtigste Risiko ist deshalb das Kursänderungsrisiko, dazu kommen Zinsänderungsrisiken.

Gemessen wird das Risiko des **AXA Chance Invest B** anhand der Schwankungen des Anteilpreises (Volatilität) und des Value-at-Risk (VaR). Die 3-Jahres-Volatilität des Fonds betrug zum Stichtag 30. Dezember 2025 8,64%. Der Value-at-Risk des Fonds wird täglich ermittelt und betrug am 30. Dezember 2025 5,28% (MC Simulation, 99% Konfidenzintervall, 20 Tage Haltedauer). Demnach verliert der Fonds innerhalb von zwanzig Tagen mit einer Wahrscheinlichkeit von 99% nicht mehr als 5,28% an Wert.

Das angesprochene Zinsänderungsrisiko schlägt sich in Form von Kursänderungen in den einzelnen Anlagen nieder. Das Risiko dieser Kursänderungen für den Fonds wird durch die Volatilität und den Value-At-Risk (VaR) gemessen.

Da der Fonds in UCITS-IV konforme Zielfonds investiert, bestehen keine direkten Adressenausfallrisiken. Aufgrund des Kontrahentenrisikos kann es zwar dennoch zu Kreditausfällen kommen, doch war dies im Berichtszeitraum nicht der Fall.

Liquiditätsrisiken beschränken sich auf den Sonderfall einer (theoretisch möglichen) Aussetzung des Handels der Zielfonds. Auch dazu ist es im Berichtszeitraum nicht gekommen.

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

Die Kapitalverwaltungsgesellschaft hat im Berichtszeitraum die erforderlichen Maßnahmen getroffen, um die operationel-

len Risiken auf ein angemessenes Niveau zu reduzieren. Das operationelle Risiko schließt Rechts-, Dokumentations- und Reputationsrisiken sowie Risiken mit ein, die aus den für ein Investmentvermögen betriebenen Handels-, Abrechnungs- und Bewertungsverfahren resultieren. Hierunter fallen auch Risiken, die aus der Nichtbeachtung von gesetzlichen oder vertraglichen Anlagevorschriften resultieren. Die Kapitalverwaltungsgesellschaft begegnet diesen Risiken unter anderem mit schriftlich dokumentierten Verhaltensrichtlinien, Prozessbeschreibungen sowie einem Kontrollumfeld.

Die Kapitalverwaltungsgesellschaft betrachtet Nachhaltigkeitsrisiken als keine eigene Risikoart im herkömmlichen Sinne. Nachhaltigkeitsrisiken können als Faktor zur Wesentlichkeit der vorgenannten Risikoarten beitragen und wurden in diesem Rahmen berücksichtigt.

## ANGABEN NACH ART. 11 OFFENLEGUNGSVERORDNUNG

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

## GRUNDZÜGE DER STIMMRECHTSAUSÜBUNG

BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Germany GmbH als Kapitalverwaltungsgesellschaft hat das Portfoliomanagement sowie die Ausübung der Stimmrechte an diverse Gesellschaften der Unternehmen der BNP Paribas Asset Management Gruppe delegiert mit der Vorgabe die mit der Gesellschaft abgestimmten Richtlinien einzuhalten. Die Richtlinien berücksichtigen jeweils die länderspezifische Regulierung sowie einschlägige Corporate Governance Vorgaben. BNP Paribas Asset Management legt grundsätzlich für alle Investmentvermögen den gleichen Maßstab im Hinblick auf die Unternehmensführung der Portfoliounternehmen an. Daher erfolgt die Abstimmung auf Hauptversammlungen grundsätzlich für alle Investmentvermögen einheitlich, sofern BNP Paribas Asset Management keine besonderen Interessen von Anteilhabern bekannt sind, die eine unterschiedliche Ausübung erforderlich machen.

### UMGANG MIT INTERESSENKONFLIKTEN

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

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

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

### AUSÜBUNG VON AKTIONÄRSRECHTEN

Die Administration der Verfolgung von Gesellschaftsereignissen, wie zum Beispiel Kapitalmaßnahmen, Übernahmeaktivitäten, Sammelklagen oder sonstige Ereignisse, d. h. insbesondere die Informationsbeschaffung, wird zentral für BNP Paribas

Asset Management Europe vorgenommen. BNP Paribas Asset Management DE erhält von dort die entsprechenden Informationen und holt die Entscheidung der jeweils betroffenen Fondsmanager ein. Somit wird sichergestellt, dass die Entscheidung jeweils im Sinne des einzelnen Investmentvermögens erfolgt. Danach wird diese Entscheidung durch die jeweiligen Middle Office Funktionen umgesetzt.

### AUSÜBUNG DER STIMMRECHTE IM EINKLANG MIT DEN ANLAGEZIELEN UND DER ANLAGEPOLITIK

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

### VERHINDERN, REGELN VON INTERESSENKONFLIKTEN BEI DER AUSÜBUNG VON STIMMRECHTEN

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

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

## VERMÖGENSÜBERSICHT ZUM 31.12.2025

|   | Kurswert in EUR         | % des Fondsvermögens <sup>1</sup> |
|---|-------------------------|-----------------------------------|
| <b>I. Vermögensgegenstände</b>              | <b>1.812.266.454,46</b> | <b>101,42</b>                     |
| <b>1. Investmentanteile</b>                 | <b>1.681.731.901,07</b> | <b>94,12</b>                      |
| Irland                                      | 856.430.984,46          | 47,93                             |
| Luxemburg                                   | 825.300.916,61          | 46,19                             |
| <b>2. Derivate</b>                          | <b>37.824.160,32</b>    | <b>2,12</b>                       |
| Optionsrechte                               | 40.618.350,00           | 2,27                              |
| Finanzterminkontrakte                       | -2.794.189,68           | -0,16                             |
| <b>3. Forderungen</b>                       | <b>17.710.843,07</b>    | <b>0,99</b>                       |
| <b>4. Kurzfristig liquidierbare Anlagen</b> | <b>60.818.789,56</b>    | <b>3,40</b>                       |
| <b>5. Bankguthaben</b>                      | <b>2.329.298,85</b>     | <b>0,13</b>                       |
| <b>6. Sonstige Vermögensgegenstände</b>     | <b>11.851.461,59</b>    | <b>0,66</b>                       |
| <b>II. Verbindlichkeiten</b>                | <b>-25.409.926,82</b>   | <b>-1,42</b>                      |
| Sonstige Verbindlichkeiten                  | -25.409.926,82          | -1,42                             |
| <b>III. FONDSVERMÖGEN</b>                   | <b>1.786.856.527,64</b> | <b>100,00</b>                     |

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

**VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31.12.2025**

| Gattungsbezeichnung   | Markt bzw. ISIN | Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000 | Bestand 31.12.2025 | Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum | Verkäufe/ Abgänge | Kurs | Kurswert in EUR         | % des Fondsvermögens <sup>2</sup> |       |
|---|-----------------|---------------------------------------|--------------------|------------------------------------|-------------------|------|-------------------------|-----------------------------------|-------|
| <b>Wertpapiervermögen</b>                                     |                 |                                       |                    |                                    |                   |      | <b>1.681.731.901,07</b> | <b>94,12</b>                      |       |
| <b>Investmentanteile</b>                                      |                 |                                       |                    |                                    |                   |      | <b>1.681.731.901,07</b> | <b>94,12</b>                      |       |
| <b>Gruppeneigene Investmentanteile</b>                        |                 |                                       |                    |                                    |                   |      | <b>1.149.797.887,09</b> | <b>64,35</b>                      |       |
| Architas M.M.G.F.U.T.-S.Eu.Eq. Regist. Acc.Units Z EUR o.N.   | IE00BFWJSC74    | ANT                                   | 201.478            | -                                  | 17.496            | EUR  | 175,390                 | 35.337.229,05                     | 1,98  |
| Architas M.M.G.F.U.T.-S.US.Eq. Reg. Shs Z USD Acc. oN         | IE00BGR72768    | ANT                                   | 425.590            | -                                  | -                 | USD  | 235,620                 | 85.280.874,09                     | 4,77  |
| AXA IM Eq.Tr.-AXA IM Japan Equ Reg. Shares Cl. M JPY o.N.     | IE00B24J4S20    | ANT                                   | 1.947.984          | -                                  | -                 | JPY  | 2.782,950               | 29.490.530,86                     | 1,65  |
| AXA IM Eq.Tr.-AXA IM US E.A. Reg. Sh. Cl. M USD o.N.          | IE00B24J4T37    | ANT                                   | 1.334.923          | -                                  | 96.983            | USD  | 88,650                  | 100.642.887,06                    | 5,63  |
| AXA IM Eq.Tr.-Japan Sm.Cap Equ Registered Shares M JPY o.N.   | IE00B24J4R13    | ANT                                   | 405.148            | -                                  | 62.989            | JPY  | 4.236,770               | 9.337.708,56                      | 0,52  |
| AXA IM ETF-MSCI USA Eq.PAB ETF Reg.Shs USD Acc. oN            | IE000AXIKJM8    | ANT                                   | 636.460            | -                                  | -                 | USD  | 15,064                  | 8.153.789,55                      | 0,46  |
| AXA IM US Treasu.0-1Y ETF Reg.Shs 100000 USD Dis. oN          | IE000P0340N2    | ANT                                   | 960.000            | 960.000                            | -                 | USD  | 10,115                  | 8.258.196,20                      | 0,46  |
| AXA Ros.Eq.A.T-Ja.En.Id.Eq.AL. Registered Units M USD o.N.    | IE00B3DJ3161    | ANT                                   | 4.096.201          | -                                  | 461.127           | USD  | 94,590                  | 329.514.538,10                    | 18,44 |
| AXA W.F-Eur.Buy a.Main.Sus.Cr. Namens-Anteile M Cap. EUR o.N. | LU1156427665    | ANT                                   | 161.087            | 161.087                            | -                 | EUR  | 110,830                 | 17.853.263,90                     | 1,00  |
| AXA WF-ACT Global Green Bonds Namens-Ant.M Cap.EUR(INE)o.N.   | LU1280196772    | ANT                                   | 429.667            | -                                  | -                 | EUR  | 104,600                 | 44.943.168,72                     | 2,52  |
| AXA WF-Sust.Eurozone Eq. Namens-Anteile M Cap. EUR o.N.       | LU0389657601    | ANT                                   | 176.510            | -                                  | 9.359             | EUR  | 400,090                 | 70.619.759,07                     | 3,95  |
| AXA Wld Fds-ACT Dyn.Green Bds Act. Nom. I HGD EUR Acc. oN     | LU2396642881    | ANT                                   | 17.862             | -                                  | -                 | EUR  | 105,340                 | 1.881.583,08                      | 0,11  |
| AXA Wld Fds-ACT Europe Equity Namens-Anteile M(thes.)EUR o.N  | LU0184629748    | ANT                                   | 232.762            | -                                  | 32.883            | EUR  | 274,910                 | 63.988.501,63                     | 3,58  |
| AXA Wld Fds-Def.Europ.Eq. Act.Nom. I EUR Acc. oN              | LU2855058876    | ANT                                   | 44.000             | 44.000                             | -                 | EUR  | 109,270                 | 4.807.880,00                      | 0,27  |
| AXA World F.-Europe Equity Namens-Anteile M thes.EUR o.N.     | LU0389656629    | ANT                                   | 179.000            | -                                  | 38.161            | EUR  | 358,910                 | 64.244.890,72                     | 3,60  |
| AXA World Fds - Euro Bonds Namens-Ant.M Dis.EUR o.N.          | LU0965101875    | ANT                                   | 277.246            | 14.834                             | 307.950           | EUR  | 93,030                  | 25.792.154,07                     | 1,44  |
| AXA World Fds-Digital Economy Act. Nom. M USD Acc. oN         | LU1684371617    | ANT                                   | 300.000            | -                                  | -                 | USD  | 128,480                 | 32.779.691,29                     | 1,83  |
| AXA World Fds-Euro Governm.Bds Namens-Ant.M-Cap o.N.          | LU0482269734    | ANT                                   | 226.948            | -                                  | -                 | EUR  | 100,570                 | 22.824.205,72                     | 1,28  |
| AXA World Fds-Euro Strat.Bonds Namens-Anteile M (thes.) o.N.  | LU0227147245    | ANT                                   | 199.888            | -                                  | -                 | EUR  | 209,280                 | 41.832.544,94                     | 2,34  |

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

## VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31.12.2025

| Gattungsbezeichnung   | Markt bzw. ISIN | Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000 | Bestand 31.12.2025 | Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum | Verkäufe/ Abgänge | Kurs        | Kurswert in EUR       | % des Fondsvermögens <sup>2</sup> |
|---|-----------------|---------------------------------------|--------------------|------------------------------------|-------------------|-------------|-----------------------|-----------------------------------|
| AXA World Fds-Gl.Infl.Sh.D.Bds Nam.-Ant.M Cap.EURH(INE)o.N.   | LU1353952853    | ANT                                   | 287.654            | 287.654                            | -                 | EUR 113,320 | 32.596.902,10         | 1,82                              |
| AXA World Fds-Glob.Em.Mkts Bds Nam.-Ant.M C.EUR H.95% (INE)oN | LU0295688476    | ANT                                   | 223.388            | -                                  | -                 | EUR 140,890 | 31.473.165,89         | 1,76                              |
| AXA World Fds-Switzerland Equ. Namens-Anteile M(thes.)CHF oN  | LU0184632023    | ANT                                   | 23.738             | -                                  | -                 | CHF 155,180 | 3.960.907,26          | 0,22                              |
| AXA World Fds-US Growth Nam.-Ant. M Cap. USD o.N.             | LU0451400591    | ANT                                   | 132.602            | -                                  | 11.454            | USD 313,820 | 35.389.824,48         | 1,98                              |
| AXA World Funds - Clean Energy Act. Nom. M USD Acc. oN        | LU1914343667    | ANT                                   | 293.085            | -                                  | -                 | USD 121,290 | 30.231.991,78         | 1,69                              |
| AXA-Pa.Ex-Ja.Eq.QI Reg. Shares Class M o.N.                   | IE00B24J4Q06    | ANT                                   | 314.674            | -                                  | 124.998           | USD 69,360  | 18.561.698,97         | 1,04                              |
| <b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>                        |                 |                                       |                    |                                    |                   |             | <b>531.934.013,98</b> | <b>29,77</b>                      |
| AB SICAV I-Select US Equ.Ptf. Actions Nom. S1 Acc.USD o.N.    | LU0683601610    | ANT                                   | 1.272.525          | -                                  | 31.142            | USD 99,820  | 108.026.934,01        | 6,05                              |
| AIS-Amu.MSCI Japan SRI CPAUE Act Nom.UC.E.DR EO Acc.oN        | LU2233156749    | ANT                                   | 370.495            | -                                  | 222.629           | EUR 47,540  | 17.613.332,30         | 0,99                              |
| AIS-MSCI PAC.X JPN SRI CPAUE Act Nom.UC.ETF DR EUR oN         | LU1602144906    | ANT                                   | 19.802             | -                                  | -                 | EUR 619,800 | 12.273.279,60         | 0,69                              |
| Amu.ETF-Amu.S&P 500 Scr.U.ETF Bear.Shs USD Acc. oN            | IE000KXCXR3     | ANT                                   | 537.260            | -                                  | 99.731            | USD 201,697 | 92.157.783,92         | 5,16                              |
| BlueBay Fds-Inv.Gr.Euro Gov.Bd Namens-Ant. I-EUR o.N.         | LU0549539178    | ANT                                   | 151.548            | -                                  | 25.030            | EUR 170,850 | 25.892.042,77         | 1,45                              |
| Fidelity Fds-America Fund Reg.Shs I Acc. EUR o.N.             | LU1642889353    | ANT                                   | 1.144.956          | -                                  | 603.919           | EUR 18,840  | 21.570.969,16         | 1,21                              |
| GS Green Bd Short Duration Actions Nom.I Cap.EUR o.N.         | LU1922482994    | ANT                                   | 35.628             | -                                  | -                 | EUR 535,670 | 19.085.084,31         | 1,07                              |
| iShs VII-MSCI EM Canada U.ETF Reg. Shares USD (Acc) o.N.      | IE00B52SF786    | ANT                                   | 193.341            | -                                  | 16.879            | USD 281,530 | 46.291.016,48         | 2,59                              |
| JPM ETFs(I)-US REI Eq.Ac. Reg.S. (ESG) UCITS DL Acc.oN        | IE00BF4G7076    | ANT                                   | 1.101.346          | -                                  | -                 | EUR 58,570  | 64.505.835,22         | 3,61                              |
| JPMorg.I.-US Select Equity Fd Namens-Ant. I (acc.) USD o.N.   | LU0248005711    | ANT                                   | 65.602             | -                                  | -                 | USD 650,280 | 36.279.855,90         | 2,03                              |
| PIMCO GL INV.-Euro Bond Reg.Acc.Shs (Inst.EO Cl.) oN          | IE0004931386    | ANT                                   | 1.175.708          | -                                  | -                 | EUR 24,580  | 28.898.896,40         | 1,62                              |
| Robeco CGF-R.BP US Premium Eq. Act. Nom. Class I USD o.N.     | LU0226954369    | ANT                                   | 116.117            | -                                  | 8.646             | USD 600,890 | 59.338.983,91         | 3,32                              |

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

**VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31.12.2025**

| Gattungsbezeichnung   | Markt bzw. ISIN | Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000 | Bestand 31.12.2025 | Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum | Verkäufe/ Abgänge | Kurs          | Kurswert in EUR      | % des Fondsvermögens <sup>2</sup> |
|---|-----------------|---------------------------------------|--------------------|------------------------------------|-------------------|---------------|----------------------|-----------------------------------|
| <b>Derivate</b>   |                 |                                       |                    |                                    |                   |               | <b>37.824.160,32</b> | <b>2,12</b>                       |
| (Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.) |                 |                                       |                    |                                    |                   |               |                      |                                   |
| <b>Aktienindex-Derivate</b>   |                 |                                       |                    |                                    |                   |               | <b>38.458.364,02</b> | <b>2,15</b>                       |
| <b>Forderungen/Verbindlichkeiten</b>  |                 |                                       |                    |                                    |                   |               |                      |                                   |
| <b>Aktienindex-Terminkontrakte</b>  |                 |                                       |                    |                                    |                   |               | <b>-2.159.985,98</b> | <b>-0,12</b>                      |
| DJ Euro Stoxx 50 Future (STXE) März 26  | EDT             | Anzahl                                | -5.304             |                                    |                   | EUR           | -3.162.510,20        | -0,18                             |
| DJ Euro Stoxx Banks Future (FESB) März 26   | EDT             | Anzahl                                | 2.358              |                                    |                   | EUR           | 1.164.852,00         | 0,07                              |
| E-Mini NASDAQ-100 Index Future (NQ) März 26   | NAE             | Anzahl                                | 41                 |                                    |                   | USD           | 140.665,05           | 0,01                              |
| E-Mini S&P 500 Index Future (ES) März 26  | NAR             | Anzahl                                | 93                 |                                    |                   | USD           | 211.296,08           | 0,01                              |
| E-Mini S&P Energy Future (XAE) März 26  | NAR             | Anzahl                                | -338               |                                    |                   | USD           | -117.855,17          | -0,01                             |
| E-Mini S&P Utilities Sect.Idx Future (XAU) März 26                                      | NAR             | Anzahl                                | 338                |                                    |                   | USD           | 68.988,39            | 0,00                              |
| MSCI China Index Future (FMCH) März 26  | EDT             | Anzahl                                | 1.485              |                                    |                   | USD           | -536.739,38          | -0,03                             |
| Topix-Tokyo Stock Price Index Future (JTI) März 26                                      | FJO             | Anzahl                                | 57                 |                                    |                   | JPY           | 71.317,25            | 0,00                              |
| <b>Optionsrechte</b>  |                 |                                       |                    |                                    |                   |               | <b>40.618.350,00</b> | <b>2,27</b>                       |
| <b>Optionsrechte auf Aktienindices</b>  |                 |                                       |                    |                                    |                   |               | <b>40.618.350,00</b> | <b>2,27</b>                       |
| DJ Euro Stoxx50 Index (SX5E) Call Dez. 26 5800  | EDT             | Anzahl                                | -2.211             |                                    |                   | EUR 3.594,000 | -7.946.334,00        | -0,44                             |
| DJ Euro Stoxx50 Index (SX5E) Call Dez. 26 5800  | EDT             | Anzahl                                | 2.211              |                                    |                   | EUR 3.594,000 | 7.946.334,00         | 0,44                              |
| DJ Euro Stoxx50 Index (SX5E) Call Dez. 26 6000  | EDT             | Anzahl                                | -2.655             |                                    |                   | EUR 2.575,000 | -6.836.625,00        | -0,38                             |
| DJ Euro Stoxx50 Index (SX5E) Call Dez. 26 6000  | EDT             | Anzahl                                | 2.655              |                                    |                   | EUR 2.575,000 | 6.836.625,00         | 0,38                              |
| DJ Euro Stoxx50 Index (SX5E) Call Juni 27 5700  | EDT             | Anzahl                                | 2.937              |                                    |                   | EUR 4.838,000 | 14.209.206,00        | 0,80                              |
| DJ Euro Stoxx50 Index (SX5E) Call Juni 27 5900  | EDT             | Anzahl                                | 3.578              |                                    |                   | EUR 3.771,000 | 13.492.638,00        | 0,76                              |
| DJ Euro Stoxx50 Index (SX5E) Call Juni 27 6100  | EDT             | Anzahl                                | 4.478              |                                    |                   | EUR 2.867,000 | 12.838.426,00        | 0,72                              |
| DJ Euro Stoxx50 Index (SX5E) Put Jan. 26 5200   | EDT             | Anzahl                                | -2.440             |                                    |                   | EUR 20,000    | -48.800,00           | -0,00                             |
| DJ Euro Stoxx50 Index (SX5E) Put Jan. 26 5500   | EDT             | Anzahl                                | 2.440              |                                    |                   | EUR 52,000    | 126.880,00           | 0,01                              |

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

## VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31.12.2025

| Gattungsbezeichnung   | Markt bzw. ISIN | Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000 | Bestand 31.12.2025 | Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum | Verkäufe/ Abgänge | Kurs           | Kurswert in EUR      | % des Fondsvermögens <sup>2</sup> |
|---|-----------------|---------------------------------------|--------------------|------------------------------------|-------------------|----------------|----------------------|-----------------------------------|
| <b>Zins-Derivate</b>  |                 |                                       |                    |                                    |                   |                | <b>-836.420,18</b>   | <b>-0,05</b>                      |
| <b>Forderungen/Verbindlichkeiten</b>  |                 |                                       |                    |                                    |                   |                |                      |                                   |
| <b>Zinsterminkontrakte</b>  |                 |                                       |                    |                                    |                   |                | <b>-836.420,18</b>   | <b>-0,05</b>                      |
| EURO Bobl Future (FGBM) März 26   | EDT             | EUR                                   | 27.000             |                                    |                   |                | -97.200,00           | -0,01                             |
| EURO Bund Future (FGBL) März 26   | EDT             | EUR                                   | 69.000             |                                    |                   |                | -538.200,00          | -0,03                             |
| EURO Schatz Future (FGBS) März 26   | EDT             | EUR                                   | 36.700             |                                    |                   |                | -33.030,00           | -0,00                             |
| Ten-Year US Treasury Note Future (TY) März 26                                 | NAU             | USD                                   | 25.800             |                                    |                   |                | -167.990,18          | -0,01                             |
| <b>Sonstige Derivate</b>  |                 |                                       |                    |                                    |                   |                | <b>202.216,48</b>    | <b>0,01</b>                       |
| <b>Sonstige Terminkontrakte</b>   |                 |                                       |                    |                                    |                   |                | <b>202.216,48</b>    | <b>0,01</b>                       |
| Cross Rate EUR/USD Future März 26   | NAR             | USD                                   | 2.755              |                                    |                   |                | 202.216,48           | 0,01                              |
| <b>Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b> |                 |                                       |                    |                                    |                   |                | <b>63.148.088,41</b> | <b>3,53</b>                       |
| <b>Bankguthaben</b>   |                 |                                       |                    |                                    |                   |                | <b>2.329.298,85</b>  | <b>0,13</b>                       |
| <b>EUR-Guthaben</b>   |                 |                                       |                    |                                    |                   |                | <b>529.305,34</b>    | <b>0,03</b>                       |
| Verwahrstelle: State Street Bank International GmbH                           |                 | EUR                                   | 529.305,34         |                                    |                   | % 100,000      | 529.305,34           | 0,03                              |
| <b>Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen</b>                                 |                 |                                       |                    |                                    |                   |                | <b>122,27</b>        | <b>0,00</b>                       |
| Verwahrstelle: State Street Bank International GmbH                           |                 | SEK                                   | 1.321,92           |                                    |                   | % 100,000      | 122,27               | 0,00                              |
| <b>Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen</b>                                     |                 |                                       |                    |                                    |                   |                | <b>1.799.871,24</b>  | <b>0,10</b>                       |
| Verwahrstelle: State Street Bank International GmbH                           |                 | CAD                                   | 95.741,17          |                                    |                   | % 100,000      | 59.509,07            | 0,00                              |
|   |                 | CHF                                   | 9.821,83           |                                    |                   | % 100,000      | 10.561,11            | 0,00                              |
|   |                 | GBP                                   | 38.018,90          |                                    |                   | % 100,000      | 43.567,18            | 0,00                              |
|   |                 | JPY                                   | 152.049.182,00     |                                    |                   | % 100,000      | 827.134,18           | 0,05                              |
|   |                 | USD                                   | 1.010.172,39       |                                    |                   | % 100,000      | 859.099,70           | 0,05                              |
| <b>Geldmarktinstrumente</b>   |                 |                                       |                    |                                    |                   |                | <b>10.022.341,80</b> | <b>0,56</b>                       |
| Frankreich EO-Treasury Bills 2025(26)   | FR0129287324    | EUR                                   | 10.202             | 18.858                             | 8.656             | % 98,239       | 10.022.341,80        | 0,56                              |
| <b>Geldmarktfonds (gemäß Namensrichtlinie)</b>                                |                 |                                       |                    |                                    |                   |                | <b>50.796.447,76</b> | <b>2,84</b>                       |
| <b>Gruppeneigene Geldmarktfonds</b>   |                 |                                       |                    |                                    |                   |                | <b>50.796.447,76</b> | <b>2,84</b>                       |
| AXA IM Euro Liquidity SR Actions Port. (4 Déc.) o.N.                          | FR0000978371    | ANT                                   | 1.041,89           |                                    |                   | EUR 48.754,039 | 50.796.447,76        | 2,84                              |

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

**VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31.12.2025**

| Gattungsbezeichnung                          | Markt bzw. ISIN | Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000 | Bestand 31.12.2025 | Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum | Verkäufe/ Abgänge | Kurs       | Kurswert in EUR         | % des Fondsvermögens <sup>2</sup> |
|--|-----------------|---------------------------------------|--------------------|------------------------------------|-------------------|------------|-------------------------|-----------------------------------|
| <b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>         |                 |                                       |                    |                                    |                   |            | <b>29.562.304,66</b>    | <b>1,65</b>                       |
| Zinsansprüche                                |                 | EUR                                   | 12.498,38          |                                    |                   |            | 12.498,38               | 0,00                              |
| Ansprüche auf Ausschüttung                   |                 | EUR                                   | 723.610,90         |                                    |                   |            | 723.610,90              | 0,04                              |
| Forderungen aus Anteilscheingeschäften       |                 | EUR                                   | 119,33             |                                    |                   |            | 119,33                  | 0,00                              |
| Forderungen aus FX-Spot-Geschäften           |                 | EUR                                   | 16.974.614,46      |                                    |                   |            | 16.974.614,46           | 0,95                              |
| Initial Margin                               |                 | JPY                                   | 99.414.921,00      |                                    |                   |            | 540.808,43              | 0,03                              |
|  |                 | USD                                   | 11.513.104,23      |                                    |                   |            | 9.791.303,51            | 0,55                              |
| Geleistete Variation Margin                  |                 | EUR                                   | 484.460,00         |                                    |                   |            | 484.460,00              | 0,03                              |
|  |                 | USD                                   | 1.216.875,00       |                                    |                   |            | 1.034.889,65            | 0,06                              |
| <b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>            |                 |                                       |                    |                                    |                   |            | <b>-25.409.926,82</b>   | <b>-1,42</b>                      |
| Verwaltungsvergütung                         |                 | EUR                                   | -2.434.321,47      |                                    |                   |            | -2.434.321,47           | -0,14                             |
| Verwahrstellenvergütung                      |                 | EUR                                   | -112.942,70        |                                    |                   |            | -112.942,70             | -0,01                             |
| Verbindlichkeiten aus Anteilscheingeschäften |                 | EUR                                   | -3.539.089,14      |                                    |                   |            | -3.539.089,14           | -0,20                             |
| Verbindlichkeiten aus FX-Spot-Geschäften     |                 | USD                                   | -20.000.000,00     |                                    |                   |            | -17.008.972,23          | -0,95                             |
| Erhaltene Variation Margin                   |                 | EUR                                   | -772.061,80        |                                    |                   |            | -772.061,80             | -0,04                             |
|  |                 | JPY                                   | -20.520.001,00     |                                    |                   |            | -111.627,00             | -0,01                             |
|  |                 | USD                                   | -218.291,00        |                                    |                   |            | -185.645,28             | -0,01                             |
|  |                 | USD                                   | -1.460.098,64      |                                    |                   |            | -1.241.738,85           | -0,07                             |
| Sonstige Verbindlichkeiten                   |                 | EUR                                   | -3.528,35          |                                    |                   |            | -3.528,35               | -0,00                             |
| <b>Fondsvermögen</b>                         |                 |                                       |                    |                                    |                   | <b>EUR</b> | <b>1.786.856.527,64</b> | <b>100,00</b>                     |
| <b>Anteilwert</b>                            |                 |                                       |                    |                                    |                   |            |                         |                                   |
| Anteilkategorie: AXA Chance Invest A         |                 |                                       |                    |                                    |                   | EUR        | 119,24                  |                                   |
| Anteilkategorie: AXA Chance Invest B         |                 |                                       |                    |                                    |                   | EUR        | 85,57                   |                                   |
| <b>Umlaufende Anteile</b>                    |                 |                                       |                    |                                    |                   |            |                         |                                   |
| Anteilkategorie: AXA Chance Invest A         |                 |                                       |                    |                                    |                   | STK        | 14.686.273              |                                   |
| Anteilkategorie: AXA Chance Invest B         |                 |                                       |                    |                                    |                   | STK        | 416.669                 |                                   |

<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 Schuldscheinanleihen  
(Marktzuordnung zum Berichtsstichtag)

| Gattungsbezeichnung  | Volumen<br>in 1.000 |
|--|---------------------|
| <b>Derivate</b>  |                     |
| (In Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumen der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe)  |                     |
| <b>Terminkontrakte</b>   |                     |
| <b>Aktienindex-Terminkontrakte</b>   |                     |
| <b>Gekaufte Kontrakte:</b>   | <b>563.187</b>      |
| Basiswert(e):<br>DAX Performance-Index, ESTX Banks Index (Price) (EUR), MSCI China Index (Net Return) (USD), Nasdaq-100 Index, S&P 500 Index, S&P 500 Financial Select Sec. Index (Price), S&P Utilities Index, TOPIX Index (Price) (JPY)  |                     |
| <b>Verkaufte Kontrakte:</b>  | <b>2.394.165</b>    |
| Basiswert(e):<br>CAC 40 Index, EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR), Russell 2000 Index, S&P 500 Index, S&P Energy Select Sector Index, STXE 600 Index (Price) (EUR), STXE 600 Automobiles & Parts Index (Price) (EUR)  |                     |
| <b>Zinsterminkontrakte</b>   |                     |
| <b>Gekaufte Kontrakte:</b>   | <b>1.320.201</b>    |
| Basiswert(e):<br>EURO Schatz Future (FGBS) Dez. 25, EURO Schatz Future (FGBS) März 26, EURO Bund Future (FGBL) Sep. 25, EURO Bund Future (FGBL) Dez. 25, Ten-Year US Treasury Note Future (TY) Dez. 25, EURO Schatz Future (FGBS) Sep. 25, EURO Bobl Future (FGBM) Juni 25, EURO Bobl Future (FGBM) Sep. 25, EURO Bobl Future (FGBM) März 25, EURO Bund Future (FGBL) Juni 25, Five-Year US Treasury Note Future (FV) März 25, EURO Bobl Future (FGBM) Dez. 25 |                     |
| <b>Verkaufte Kontrakte:</b>  | <b>430.877</b>      |
| Basiswert(e):<br>Five-Year US Treasury Note Future (FV) Juni 25, Ten-Year US Treasury Note Future (TY) Dez. 25, Long Term EURO OAT Future (FOAT) Sep. 25, Long Term EURO OAT Future (FOAT) Dez. 25, Ten-Year US Treasury Note Future (TY) Sep. 25, Five-Year US Treasury Note Future (FV) März 25  |                     |
| <b>Sonstige Terminkontrakte</b>  |                     |
| <b>Gekaufte Kontrakte:</b>   | <b>2.626.708</b>    |
| Basiswert(e):<br>Cross Rate EO/DL (DL-Preis fuer 1 EO)   |                     |
| <b>Verkaufte Kontrakte:</b>  | <b>17.699</b>       |
| Basiswert(e):<br>Cross Rate EO/DL (DL-Preis fuer 1 EO)   |                     |

## **WÄHREND DES BERICHTSZEITRAUMES ABGESCHLOSSENE GESCHÄFTE, SOWEIT SIE NICHT MEHR IN DER VERMÖGENSAUFSTELLUNG ERSCHEINEN:**

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

| Gattungsbezeichnung   | Volumen<br>in 1.000 |
|---|---------------------|
| <b>Optionsrechte</b>  |                     |
| <b>Optionsrechte auf Aktienindex-Derivate</b>                     |                     |
| <b>Optionsrechte auf Aktienindices</b>                            |                     |
| <b>Gekaufte Kaufoptionen (Call)</b>                               | <b>26.358</b>       |
| Basiswert(e):<br>EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR)                |                     |
| <b>Gekaufte Verkaufsoptionen (Put)</b>                            | <b>14.889</b>       |
| Basiswert(e):<br>EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR), S&P 500 Index |                     |
| <b>Verkaufte Verkaufsoptionen (Put)</b>                           | <b>4.346</b>        |
| Basiswert(e):<br>EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR), S&P 500 Index |                     |

## ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG (INKL. ERTRAGSAUSGLEICH) FÜR DEN ZEITRAUM VOM 01.01.2025 BIS 31.12.2025

Anteilklasse: AXA Chance Invest A

|  |            |                       |
|--|------------|-----------------------|
| <b>I. Erträge</b>  |            |                       |
| 1. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland                 | EUR        | 653.680,36            |
| 2. Erträge aus Investmentanteilen                          | EUR        | 877.496,86            |
| 3. Abzug ausländischer Quellensteuer                       | EUR        | -43.323,32            |
| 4. Sonstige Erträge  | EUR        | 88.806,19             |
| <b>Summe der Erträge</b>                                   | <b>EUR</b> | <b>1.576.660,09</b>   |
| <b>II. Aufwendungen</b>                                    |            |                       |
| 1. Zinsen aus Kreditaufnahmen                              | EUR        | -106.620,79           |
| 2. Verwaltungsvergütung                                    | EUR        | -29.229.392,66        |
| 3. Verwahrstellenvergütung                                 | EUR        | -652.013,31           |
| 4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten                   | EUR        | -30.262,65            |
| 5. Sonstige Aufwendungen                                   | EUR        | -252.811,27           |
| <b>Summe der Aufwendungen</b>                              | <b>EUR</b> | <b>-30.271.100,68</b> |
| <b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>                       | <b>EUR</b> | <b>-28.694.440,59</b> |
| <b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>                           |            |                       |
| 1. Realisierte Gewinne                                     | EUR        | 114.326.366,28        |
| 2. Realisierte Verluste                                    | EUR        | -106.359.192,96       |
| <b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>                 | <b>EUR</b> | <b>7.967.173,32</b>   |
| <b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>        | <b>EUR</b> | <b>-20.727.267,27</b> |
| 1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne         | EUR        | 43.620.303,86         |
| 2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste        | EUR        | 20.338.789,10         |
| <b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b> | <b>EUR</b> | <b>63.959.092,96</b>  |
| <b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>                   | <b>EUR</b> | <b>43.231.825,69</b>  |

**ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG (INKL. ERTRAGSAUSGLEICH)  
FÜR DEN ZEITRAUM VOM 01.01.2025 BIS 31.12.2025**

Anteilklasse: AXA Chance Invest B

|  |            |                     |
|--|------------|---------------------|
| <b>I. Erträge</b>  |            |                     |
| 1. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland                 | EUR        | 13.187,53           |
| 2. Erträge aus Investmentanteilen                          | EUR        | 17.837,47           |
| 3. Abzug ausländischer Quellensteuer                       | EUR        | -877,19             |
| 4. Sonstige Erträge  | EUR        | 1.794,50            |
| <b>Summe der Erträge</b>                                   | <b>EUR</b> | <b>31.942,31</b>    |
| <b>II. Aufwendungen</b>                                    |            |                     |
| 1. Zinsen aus Kreditaufnahmen                              | EUR        | -2.154,92           |
| 2. Verwaltungsvergütung                                    | EUR        | -117.717,15         |
| 3. Verwahrstellenvergütung                                 | EUR        | -13.118,38          |
| 4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten                   | EUR        | -611,03             |
| 5. Sonstige Aufwendungen                                   | EUR        | -5.112,72           |
| <b>Summe der Aufwendungen</b>                              | <b>EUR</b> | <b>-138.714,20</b>  |
| <b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>                       | <b>EUR</b> | <b>-106.771,89</b>  |
| <b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>                           |            |                     |
| 1. Realisierte Gewinne                                     | EUR        | 2.311.058,67        |
| 2. Realisierte Verluste                                    | EUR        | -2.146.303,54       |
| <b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>                 | <b>EUR</b> | <b>164.755,13</b>   |
| <b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>        | <b>EUR</b> | <b>57.983,24</b>    |
| 1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne         | EUR        | 923.578,94          |
| 2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste        | EUR        | 388.711,03          |
| <b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b> | <b>EUR</b> | <b>1.312.289,97</b> |
| <b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>                   | <b>EUR</b> | <b>1.370.273,21</b> |

## VERWENDUNG DER ERTRÄGE DES SONDERVERMÖGENS

### Anteilklasse: Chance Invest A

|  |     | insgesamt             | je Anteil    |
|--|-----|-----------------------|--------------|
| <b>Berechnung der Wiederanlage (insgesamt und je Anteil)</b> |     |                       |              |
| <b>I. Für die Wiederanlage verfügbar</b>                     | EUR | <b>-20.727.267,27</b> | <b>-1,41</b> |
| 1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres                 | EUR | -20.727.267,27        | -1,41        |
| <b>II. Wiederanlage</b>                                      | EUR | <b>-20.727.267,27</b> | <b>-1,41</b> |

### Anteilklasse: AXA Chance Invest B

|  |     | insgesamt        | je Anteil   |
|--|-----|------------------|-------------|
| <b>Berechnung der Wiederanlage (insgesamt und je Anteil)</b> |     |                  |             |
| <b>I. Für die Wiederanlage verfügbar</b>                     | EUR | <b>57.983,24</b> | <b>0,14</b> |
| 1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres                 | EUR | 57.983,24        | 0,14        |
| <b>II. Wiederanlage</b>                                      | EUR | <b>57.983,24</b> | <b>0,14</b> |

## ENTWICKLUNG DES SONDERVERMÖGENS

### Anteilklasse: AXA Chance Invest A

|  |     | 2025                    |
|--|-----|-------------------------|
| <b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b> | EUR | <b>1.782.813.247,16</b> |
| 1. Mittelzufluss/Mittelabfluss (netto)                           | EUR | -73.642.864,27          |
| a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen                     | EUR | 22.329.064,90           |
| b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen                    | EUR | -95.971.929,17          |
| 2. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich                            | EUR | -1.199.136,20           |
| 3. Ergebnis des Geschäftsjahres                                  | EUR | 43.231.825,69           |
| davon nicht realisierte Gewinne                                  | EUR | 43.620.303,86           |
| davon nicht realisierte Verluste                                 | EUR | 20.338.789,10           |
| <b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>  | EUR | <b>1.751.203.072,38</b> |

### Anteilklasse: AXA Chance Invest B

|  |     | 2025                 |
|--|-----|----------------------|
| <b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b> | EUR | <b>29.728.223,86</b> |
| 1. Mittelzufluss/Mittelabfluss (netto)                           | EUR | 4.515.827,95         |
| a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen                     | EUR | 4.699.334,53         |
| b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen                    | EUR | -183.506,58          |
| 2. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich                            | EUR | 39.130,24            |
| 3. Ergebnis des Geschäftsjahres                                  | EUR | 1.370.273,21         |
| davon nicht realisierte Gewinne                                  | EUR | 923.578,94           |
| davon nicht realisierte Verluste                                 | EUR | 388.711,03           |
| <b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>  | EUR | <b>35.653.455,26</b> |

**VERGLEICHENDE ÜBERSICHT ÜBER DIE LETZTEN DREI GESCHÄFTSJAHRE****Anteilklasse: AXA Chance Invest A**

| <b>Geschäftsjahr</b> |     | <b>Fondsvermögen am Ende<br/>des Geschäftsjahres</b> | <b>Anteilwert</b> |
|----------------------|-----|--|-------------------|
| 2025                 | EUR | 1.751.203.072,38                                     | 119,24            |
| 2024                 | EUR | 1.782.813.247,16                                     | 116,26            |
| 2023                 | EUR | 1.674.018.550,95                                     | 99,31             |
| 2022                 | EUR | 1.578.537.828,37                                     | 90,81             |

**Anteilklasse: AXA Chance Invest B**

| <b>Geschäftsjahr</b> |     | <b>Fondsvermögen am Ende<br/>des Geschäftsjahres</b> | <b>Anteilwert</b> |
|----------------------|-----|--|-------------------|
| 2025                 | EUR | 35.653.455,26  | 85,57             |
| 2024                 | EUR | 29.728.223,86  | 82,27             |
| 2023                 | EUR | 20.076.194,80  | 69,31             |
| 2022                 | EUR | 13.495.500,11  | 62,51             |

# ANHANG

## ANGABEN NACH DER DERIVATEVERORDNUNG

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

|  |     |                                       |
|--|-----|---------------------------------------|
| Das durch Derivate erzielte Exposure:  | EUR | 1.293.009.454,37                      |
| Die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte:                                    |     |                                       |
| Bank of America Securities Europe  |     |                                       |
|  |     | <b>Wertpapier-Kurswert<br/>in EUR</b> |
| Gesamtbetrag im Zusammenhang mit Derivaten von Dritten gewährten Sicherheiten: | EUR | 0,00                                  |

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

### Angaben nach dem qualifizierten Ansatz

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

|  |            |
|--|------------|
| Geschäftsjahresanfang                        | 01.01.2025 |
| Geschäftsjahresende                          | 31.12.2025 |
| Beginn der Risikomessung                     | 01.07.2006 |
| kleinster potenzieller Risikobetrag          | 0,57 %     |
| größter potenzieller Risikobetrag            | 1,13 %     |
| durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag | 0,82 %     |

#### Risikomodell, das gem. § 10 DerivateV verwendet wurde:

Monte Carlo Simulation

#### Parameter, die gem. § 11 DerivateV verwendet wurden:

| Parameter, die gem. § 11 DerivateV verwendet wurden: | Quantile |
|--|----------|
| Konfidenzniveau                                      | 99,00 %  |
| Haltedauer   | 20 Tage  |
| Beobachtungszeitraum                                 | 1 Jahr   |

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

|                            |          |
|----------------------------|----------|
| Durchschnittliche Leverage | 173,19 % |
|----------------------------|----------|

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

|                           |      |
|---------------------------|------|
| MSCI World                | 75 % |
| ML EMU Broad Market Index | 25 % |

## SONSTIGE ANGABEN

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

Die Kapitalverwaltungsgesellschaft begibt für den Fonds zwei unterschiedliche Anteilklassen (Anteilklasse A und Anteilklasse B), welche sich ausschließlich in der Höhe des Ausgabeaufschlages und der erhobenen Verwaltungsvergütung unterscheiden. Im Falle des Fonds AXA Chance Invest beträgt der Ausgabeaufschlag 4% (Anteilklasse A) bzw. 7% (Anteilklasse B) und die Verwaltungsvergütung 1,75% (Anteilklasse A) und 0,35% (Anteilklasse B).

### Anteilwert

|                                   |     |        |
|-----------------------------------|-----|--------|
| Anteilklasse: AXA Chance Invest A | EUR | 119,24 |
| Anteilklasse: AXA Chance Invest B | EUR | 85,57  |

### Umlaufende Anteile

|                                   |     |            |
|-----------------------------------|-----|------------|
| Anteilklasse: AXA Chance Invest A | STK | 14.686.273 |
| Anteilklasse: AXA Chance Invest B | STK | 416.669    |

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

#### Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

|                              |                |
|------------------------------|----------------|
| Inländische Aktien:          | per 30.12.2025 |
| Ausländische Aktien:         | per 30.12.2025 |
| Alle anderen Vermögenswerte: | per 30.12.2025 |

#### Devisenkurs(e) bzw. Konversionsfaktor(en) (in Mengennotiz) per 30.12.2025

|                    |       |                          |
|--------------------|-------|--------------------------|
| Britische Pfund    | (GBP) | 0,87265 = 1 Euro (EUR)   |
| Japanische Yen     | (JPY) | 183,82650 = 1 Euro (EUR) |
| Kanadische Dollar  | (CAD) | 1,60885 = 1 Euro (EUR)   |
| Schwedische Kronen | (SEK) | 10,81150 = 1 Euro (EUR)  |
| Schweizer Franken  | (CHF) | 0,93000 = 1 Euro (EUR)   |
| US-Dollar          | (USD) | 1,17585 = 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.

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.

Investmentanteile werden grundsätzlich mit ihrem letzten festgestellten Rücknahmepreis angesetzt oder zum letzten ver-

fügbaren handelbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet. Stehen diese Werte nicht zur Verfügung, werden Investmentanteile zu dem aktuellen Verkehrswert bewertet, der bei sorgfältiger Einschätzung nach geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten angemessen ist.

Der Wert der Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, die nicht in der Währung des Fonds geführt werden, wird in die Fondswährung anhand der jeweils gültigen Devisenkurse des Markt-anbieters WM/Refinitiv umgerechnet. Dabei werden die täglichen um 16:00 Uhr (London Zeit) festgestellten Referenzkurse verwendet.

Die Bewertung von Bankguthaben und bestehenden Forderungen erfolgt zum aktuellen Nennwert. Die bestehenden Verbindlichkeiten werden mit ihrem Rückzahlungsbetrag angesetzt.

**Marktschlüssel**

**a) Terminbörsen**

|     |   |
|-----|---|
| FJO | Osaka - Osaka Exchange - Futures and Options                                |
| NAE | Chicago - Chicago Mercantile Exchange (CME) - Index and Option Market (IOM) |
| EDT | Eurex (Eurex Frankfurt/Eurex Zürich)  |
| NAU | Chicago - Chicago Board of Trade (CBOT)                                     |
| NAR | Chicago - Chicago Mercantile Exchange (CME)                                 |

**Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote gem. § 16 Abs. 1 Nr. 3 KARBV**
**Gesamtkostenquote gemäß § 101 Abs. 2 KAGB:**

|                                   |       |
|-----------------------------------|-------|
| Anteilklasse: AXA Chance Invest A | 2,06% |
| Anteilklasse: AXA Chance Invest B | 0,66% |

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

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

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

Die KVG gewährt sogenannte Vermittlungsfolgeprovision an Vermittler aus der von dem Sondervermögen an sie geleisteten Vergütung.

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

Dem Sondervermögen wurden keine Ausgabeaufschläge für den Erwerb der Anteile an Zielfonds berechnet.

Die der Kapitalverwaltungsgesellschaft zugeflossenen Rückvergütungen der aus dem Sondervermögen an die Verwahrstelle und an Dritte geleiteten Vergütungen und Aufwandserstattungen werden dem Sondervermögen zugeführt.

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

| Emittent                            | Fondsname   | Verwaltungsvergütung (p. a.) <sup>1</sup> |
|-------------------------------------|---|---|
| BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Europe | AXA IM Euro Liquidity SR Actions Port. (4 Déc.) o.N.          | 0,07%                                     |
| Architas Multi-Manager Europe Ltd.  | Architas M.M.G.F.U.T.-S.US.Eq. Reg. Shs Z USD Acc. oN         | 0,00%                                     |
| Architas Multi-Manager Europe Ltd.  | Architas M.M.G.F.U.T.-S.Eu.Eq. Regist. Acc.Units Z EUR o.N.   | 0,00%                                     |
| BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Europe | AXA IM US Treasu.0-1Y ETF Reg.Shs 100000 USD Dis. oN          | 0,00%                                     |
| BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Europe | AXA IM ETF-MSCI USA Eq.PAB ETF Reg.Shs USD Acc. oN            | 0,00%                                     |
| BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Europe | AXA World Fds-Glob.Em.Mkts Bds Nam.-Ant.M C.EUR H.95% (INE)oN | 0,00%                                     |
| BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Europe | AXA World Fds-Euro Governm.Bds Namens-Ant.M-Cap o.N.          | 0,00%                                     |
| BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Europe | AXA WF-Sust.Eurozone Eq. Namens-Anteile M Cap. EUR o.N.       | 0,00%                                     |
| BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Europe | AXA World Fds-US Growth Nam.-Ant. M Cap. USD o.N.             | 0,00%                                     |
| BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Europe | AXA IM Eq.Tr.-Japan Sm.Cap Equ Registered Shares M JPY o.N.   | 0,00%                                     |
| BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Europe | AXA IM Eq.Tr.-AXA IM Japan Equ Reg. Shares Cl. M JPY o.N.     | 0,00%                                     |
| BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Europe | AXA IM Eq.Tr.-AXA IM US E.A. Reg. Sh. Cl. M USD o.N.          | 0,00%                                     |
| BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Europe | AXA Ros.Eq.A.T-Ja.En.Id.Eq.Al. Registered Units M USD o.N.    | 0,00%                                     |
| BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Europe | AXA World F.-Europe Equity Namens-Anteile M thes.EUR o.N.     | 0,00%                                     |
| BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Europe | AXA Wld Fds-ACT Europe Equity Namens-Anteile M(thes)EUR o.N   | 0,00%                                     |
| BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Europe | AXA World Fds-GL.Infl.Sh.D.Bds Nam.-Ant.M Cap.EURH(INE)o.N.   | 0,00%                                     |
| BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Europe | AXA WF-ACT Global Green Bonds Namens-Ant.M Cap.EUR(INE)o.N.   | 0,00%                                     |
| BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Europe | AXA W.F-Eur.Buy a.Main.Sus.Cr. Namens-Anteile M Cap. EUR o.N. | 0,00%                                     |
| BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Europe | AXA World Fds - Euro Bonds Namens-Ant.M Dis.EUR o.N.          | 0,00%                                     |
| BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Europe | AXA World Funds - Clean Energy Act. Nom. M USD Acc. oN        | 0,00%                                     |
| BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Europe | AXA World Fds-Digital Economy Act. Nom. M USD Acc. oN         | 0,00%                                     |

<sup>1</sup> Darüber hinaus können performanceabhängige Verwaltungsvergütungen anfallen.

| Emittent                            | Fondsname  | Verwaltungsvergütung (p. a.) <sup>1</sup> |
|-------------------------------------|--|---|
| BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Europe | AXA Wld Fds-ACT Dyn.Green Bds Act. Nom. I HGD EUR Acc. oN    | 0,45%                                     |
| BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Europe | AXA-Pa.Ex-Ja.Eq.QI Reg. Shares Class M o.N.                  | 0,00%                                     |
| BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Europe | AXA World Fds-Switzerland Equ. Namens-Anteile M(thes.)CHF oN | 0,00%                                     |
| BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Europe | AXA Wld Fds-Def.Europ.Eq. Act.Nom. I EUR Acc. oN             | 0,40%                                     |
| BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Europe | AXA World Fds-Euro Strat.Bonds Namens-Anteile M (thes.) o.N. | 0,00%                                     |

Konzernfremden Zielfonds wurden durch die ausgebenden Kapitalverwaltungsgesellschaften die folgenden Kosten berechnet (Quelle: WM-Daten):

| Emittent                                    | Fondsname   | Verwaltungsvergütung (p. a.) <sup>1</sup> |
|---|---|---|
| AllianceBernstein (Luxembourg) S.à.r.l.     | AB SICAV I-Select US Equ.Ptf. Actions Nom. S1 Acc.USD o.N.  | 0,75%                                     |
| Amundi Ireland Ltd.                         | Amu.ETF-Amu.S&P 500 Scr.U.ETF Bear:Shs USD Acc. oN          | 0,03%                                     |
| Amundi Luxembourg S.A.                      | AIS-Amu.MSCI Japan SRI CPAUE Act.Nom.UC.E.DR EO Acc.oN      | 0,08%                                     |
| Amundi Luxembourg S.A.                      | AIS-MSCI PAC.X JPN SRI CPAUE Act.Nom.UC.ETF DR EUR oN       | 0,35%                                     |
| BlackRock Asset Management Ireland Ltd.     | iShs VII-MSCI EM Canada U.ETF Reg. Shares USD (Acc) o.N.    | 0,48%                                     |
| Bluebay Funds Management Co. S.A.           | BlueBay Fds-Inv.Gr.Euro Gov.Bd Namens-Ant. I-EUR o.N.       | 0,50%                                     |
| FIL Investment Management (Luxembourg) S.A. | Fidelity Fds-America Fund Reg.Shs I Acc. EUR o.N.           | 0,80%                                     |
| Goldman Sachs Asset Management B.V.         | GS Green Bd Short Duration Actions Nom.I Cap.EUR o.N.       | 0,20%                                     |
| JPMorgan Asset Management [Europe] S.à r.l. | JPMorg.I.-US Select Equity Fd Namens-Ant. I (acc.) USD o.N. | 0,50%                                     |
| JPMorgan Asset Management [Europe] S.à r.l. | JPM ETFs(I)-US REI Eq.Ac. Reg.S. (ESG) UCITS DL Acc.oN      | 0,20%                                     |
| PIMCO Global Advisors [Ireland] Ltd.        | PIMCO GL INV.-Euro Bond Reg.Acc.Shs (Inst.EO Cl.) oN        | 0,46%                                     |
| Robeco Institutional Asset Management B.V.  | Robeco CGF-R.BP US Premium Eq. Act. Nom. Class I USD o.N.   | 0,70%                                     |

<sup>1</sup> Darüber hinaus können performanceabhängige Verwaltungsvergütungen anfallen.

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

### Anteilklasse: AXA Chance Invest A

Die sonstigen Erträge in Höhe von EUR 88.806,19 setzen sich wie folgt zusammen:

|                         |     |           |
|-------------------------|-----|-----------|
| a) Bestandsprovisionen: | EUR | 88.567,05 |
| b) Übrige Erträge:      | EUR | 239,14    |

Die sonstigen Aufwendungen in Höhe von EUR 252.811,27 setzen sich wie folgt zusammen:

|  |     |            |
|--|-----|------------|
| a) Depotgebühren:                      | EUR | 110.377,66 |
| b) Übriger Aufwand:                    | EUR | 26.809,22  |
| c) Transaktionsgebühren Verwahrstelle: | EUR | 115.624,39 |

### Anteilklasse: AXA Chance Invest B

Die sonstigen Erträge in Höhe von EUR 1.794,50 setzen sich wie folgt zusammen:

|                         |     |          |
|-------------------------|-----|----------|
| a) Bestandsprovisionen: | EUR | 1.789,67 |
| b) Übrige Erträge:      | EUR | 4,83     |

Die sonstigen Aufwendungen in Höhe von EUR 5.112,72 setzen sich wie folgt zusammen:

|  |     |          |
|--|-----|----------|
| a) Depotgebühren:                      | EUR | 2.230,45 |
| b) Übriger Aufwand:                    | EUR | 540,96   |
| c) Transaktionsgebühren Verwahrstelle: | EUR | 2.341,31 |

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

Die im Berichtszeitraum gezahlten **Transaktionskosten** gemäß § 16 Abs. 1 Nr. 3 f) KARBV beliefen sich auf EUR 619.097,43.

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

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

## Angaben zur Mitarbeitervergütung gem. § 101 Abs. 4 KAGB

|  |     |               |
|--|-----|---------------|
| Gesamtsumme der im abgelaufenen Kalenderjahr gezahlten Mitarbeitervergütungen gem. § 101 Abs. 4 Nr. 1 KAGB | EUR | 18.574.859,26 |
| - davon feste Vergütung  | EUR | 14.472.637,86 |
| - davon variable Vergütung   | EUR | 4.102.221,40  |
| Zahl der Mitarbeiter der KVG   |     | 110           |
| Höhe des gezahlten Carried Interest  | EUR | 0,00          |

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

Die hier dargestellten Zahlen geben die im abgelaufenen Geschäftsjahr der Gesellschaft ausgezahlten Vergütungen an. Diese setzen sich insbesondere zusammen aus den Komponenten Festgehalt inklusive Sozialabgaben, sowie weiterer freiwilliger betrieblicher Sozialleistungen der Gesellschaft, die den Mitarbeitern in der abgelaufenen Berichtsperiode gewährt wurden. Darüber hinaus bezahlte die Gesellschaft variable Vergütungen an ihre Mitarbeiter, welche sich aus Einmalzahlungen bzw. entsprechenden Rückstellungen zusammensetzte. Die Höhe der variabel vergüteten Gehaltsbestandteile ist insbesondere abhängig vom Konzernergebnis im abgelaufenen Geschäftsjahr, der Entwicklung des individuellen Funktionsbereichs in der Gesellschaft und der auf jährlicher Basis erhobenen individuellen Leistungsbeurteilung des Mitarbeiters im Rahmen des Performance Management. Die Vergütungspolitik der Gesellschaft wurde im Laufe des Jahres 2025 im Rahmen der jährlichen Überprüfung durch das Vergütungsgremium verabschiedet. Die Überprüfung hat zu keinen wesentlichen Änderungen geführt.

|   |     |              |
|---|-----|--------------|
| Gesamtsumme der im abgelaufenen Kalenderjahr gezahlten Vergütungen der KVG gem. § 101 Abs. 4 Nr. 2 KAGB | EUR | 4.057.909,00 |
| - davon Geschäftsleiter   | EUR | 2.142.379,00 |
| - davon andere Risktaker  | EUR | 1.300.539,00 |
| - davon Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen  | EUR | 614.991,00   |

## Angaben zur Mitarbeitervergütung im Auslagerungsfall

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

### Vergütung der Mitarbeiter der BNP Paribas Asset Management Europe

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

|   | Mitarbeiter,<br>die Risiken eingehen | Mitarbeiter, die der<br>Leitungsebene angehören | Gesamt |
|---|--------------------------------------|---|--------|
| Festgehalt und variable Vergütung (in 1.000 Euro) | 313,76                               | 205,62  | 519,38 |
| Anzahl der Mitarbeiter                            | 308                                  | 73,55   | 381,55 |

## 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 Gesamttrendite-Swaps, abgeschlossen.

Frankfurt am Main, den 14. April 2026

BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Germany GmbH

Die Geschäftsführung

Dr. Ulf Bachmann

Markus Kämpfer

# VERMERK DES UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFERS

---

## AN DIE BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT GERMANY GMBH (VORMALS: AXA INVESTMENT MANAGERS DEUTSCHLAND GMBH)

### PRÜFUNGSURTEIL

Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens AXA Chance Invest – bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2025 bis zum 31. Dezember 2025, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2025, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2025 bis zum 31. Dezember 2025 sowie der vergleichenden Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre, der Aufstellung der während des Berichtszeitraums abgeschlossenen Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind, und dem Anhang – geprüft. Die im Abschnitt „Sonstige Informationen“ aufgeführten sonstigen Informationen sind nicht Bestandteil der Prüfung des Jahresberichts und wurden daher im Einklang mit den gesetzlichen Vorschriften bei der Bildung des Prüfungsurteils zum Jahresbericht nicht einbezogen.

Nach unserer Beurteilung entspricht der beigefügte Jahresbericht aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse in allen wesentlichen Belangen den Vorschriften des deutschen Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB) und den einschlägigen europäischen Verordnungen und ermöglicht es unter Beachtung dieser Vorschriften, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen. Wir geben kein Prüfungsurteil zu den im Abschnitt „Sonstige Informationen“ aufgeführten sonstigen Informationen ab.

### GRUNDLAGE FÜR DAS PRÜFUNGSURTEIL

Wir haben unsere Prüfung des Jahresberichts in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführt. Unsere Verantwortung nach diesen Vorschriften und Grundsätzen ist im

Abschnitt „Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts“ unseres Vermerks weitergehend beschrieben. Wir sind von der BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Germany GmbH unabhängig in Übereinstimmung mit den deutschen handelsrechtlichen und berufsrechtlichen Vorschriften und haben unsere sonstigen deutschen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht zu dienen.

### SONSTIGE INFORMATIONEN

Die gesetzlichen Vertreter der BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Germany GmbH sind für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen umfassen:

- Ergänzende Erläuterungen
- Grußwort
- Wertentwicklung/Vergütungssätze
- Firmenspiegel
- die Angaben gemäß Art. 11 der Verordnung (EU) 2019/2088 sowie gemäß Art. 5 bis 6 der Verordnung (EU) 2020/852.

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

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

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

Falls wir auf Grundlage der von uns durchgeführten Arbeiten zu dem Schluss gelangen, dass eine wesentliche falsche Darstellung dieser sonstigen Informationen vorliegt, sind wir verpflichtet, über diese Tatsache zu berichten.

## VERANTWORTUNG DER GESETZLICHEN VERTRETER FÜR DEN JAHRESBERICHT

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

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

## VERANTWORTUNG DES ABSCHLUSSPRÜFERS FÜR DIE PRÜFUNG DES JAHRESBERICHTS

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

Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Maß an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger

Abschlussprüfung durchgeführte Prüfung eine wesentliche falsche Darstellung stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus dolosen Handlungen oder Irrtümern resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie einzeln oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Jahresberichts getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

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

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

mögens aufwerfen können. Falls wir zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Vermerk auf die dazugehörigen Angaben im Jahresbericht aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Vermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass das Sondervermögen nicht fortgeführt wird.

- beurteilen wir Darstellung, Aufbau und Inhalt des Jahresberichts insgesamt, einschließlich der Angaben sowie ob der Jahresbericht die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse so darstellt, dass der Jahresbericht es unter Beachtung der Vorschriften des deutschen KAGB und der einschlägigen europäischen Verordnungen ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

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

München, den 14. April 2026

**EY GmbH & Co. KG**  
**Wirtschaftsprüfungsgesellschaft**

Braun  
Wirtschaftsprüferin

Lattwein  
Wirtschaftsprüfer

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

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

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

**Name des Produkts:** AXA Chance Invest (das „Finanzprodukt“)  
**Unternehmenskennung (LEI-Code):** 213800M94R7CJK2HD565

## Ökologische und/oder soziale Merkmale

**Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?**

**JA**
   **NEIN**

|  |   |
|--|---|
| <p><input type="checkbox"/> Es wurden damit <b>nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel getätigt</b>: _____ %</p> <p><input type="checkbox"/> in Wirtschaftstätigkeiten, die als ökologisch nachhaltig im Rahmen der EU-Taxonomie gelten</p> <p><input type="checkbox"/> in Wirtschaftstätigkeiten, die nicht als ökologisch nachhaltig im Rahmen der EU-Taxonomie gelten</p> <p><input type="checkbox"/> Es wurden damit <b>nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel getätigt</b>: _____ %</p> | <p><input checked="" type="checkbox"/> Es wurden damit <b>ökologische/soziale Merkmale beworben</b> und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt wurden, enthielt es 43,7 % an nachhaltigen Investitionen</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die als ökologisch nachhaltig im Rahmen der EU-Taxonomie gelten</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nicht als ökologisch nachhaltig im Rahmen der EU-Taxonomie gelten</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> mit einem sozialen Ziel</p> <p><input type="checkbox"/> Es wurden damit ökologische/soziale Merkmale beworben, aber <b>keine nachhaltigen Investitionen getätigt</b></p> |
|--|---|



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

Das Finanzprodukt hat ökologische und/oder soziale Merkmale beworben, indem es in Basiswerte investiert, die ein nachhaltiges Ziel verfolgen oder ökologische und soziale Merkmale bewerben.

Das Finanzprodukt hat keinen ESG-Referenzwert festgelegt, um ökologische oder soziale Merkmale zu bewerben.

● **Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?**

Während des Bezugszeitraums wurden die vom Finanzprodukt beworbenen ökologischen und sozialen Merkmale erreicht, indem 99,69 % seines Nettoinventarwerts in zugrunde Basiswerte investiert wurden, die gemäß SFDR als Artikel 8 oder Artikel 9 klassifiziert sind.

| Name des Nachhaltigkeits-KPI  | Wert   |
|---|--|
| Prozentualer Anteil des Nettoinventarwerts, der gemäß Artikel 8 oder Artikel 9 investiert wurde | 99,69 % des Nettoinventarwerts des Fonds in Produkten gemäß Artikel 8 oder Artikel 9 |

*Anm.: KPIs und Referenzwerte werden auf der Grundlage eines Durchschnitts der Daten gemeldet, die am Ende jedes Monats des Bezugszeitraums verfügbar sind.*

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

| Name des Nachhaltigkeits-KPI  | Jahr | Wert   |
|---|------|--|
| Prozentualer Anteil des Nettoinventarwerts, der gemäß Artikel 8 oder Artikel 9 investiert wurde | 2025 | 99,69 % des Nettoinventarwerts des Fonds in Produkten gemäß Artikel 8 oder Artikel 9 |
| Prozentualer Anteil des Nettoinventarwerts, der gemäß Artikel 8 oder Artikel 9 investiert wurde | 2024 | 90,19 % des Nettoinventarwerts des Fonds in Produkten gemäß Artikel 8 oder Artikel 9 |
| Prozentualer Anteil des Nettoinventarwerts, der gemäß Artikel 8 oder Artikel 9 investiert wurde | 2023 | 87,47 % des Nettoinventarwerts des Fonds in Produkten gemäß Artikel 8 oder Artikel 9 |
| Prozentualer Anteil des Nettoinventarwerts, der gemäß Artikel 8 oder Artikel 9 investiert wurde | 2022 | 85,19 % des Nettoinventarwerts des Fonds in Produkten gemäß Artikel 8 oder Artikel 9 |

*Anm.: KPIs und Referenzwerte werden auf der Grundlage eines Durchschnitts der Daten gemeldet, die am Ende jedes Monats des Bezugszeitraums verfügbar sind.*

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

Während des Bezugszeitraums hat das Finanzprodukt teilweise in Instrumente investiert, die als nachhaltige Anlagen mit verschiedenen sozialen und ökologischen Zielen (ohne Einschränkung) gelten, indem das Finanzprodukt den positiven Beitrag der Unternehmen, in die investiert wird, zu mindestens einer der folgenden Dimensionen bewertet:

1. **Ausrichtung auf die UN-Ziele für nachhaltige Entwicklung (SDG)** der Unternehmen, in die investiert wird, als Bezugsrahmen, wobei Unternehmen berücksichtigt werden, die entweder über die von ihnen angebotenen Produkte und Dienstleistungen oder über die Art und Weise, wie sie ihre Tätigkeit ausüben („Geschäftstätigkeit“), zu mindestens einem SDG beitragen. Um als nachhaltiger Vermögenswert zu gelten, muss ein Unternehmen folgende Kriterien erfüllen:
  - a) Der SDG-Score im Zusammenhang mit „Produkten und Dienstleistungen“ des Emittenten beträgt mindestens 2 oder höher. Das bedeutet, dass mindestens 20 % des Umsatzes aus einer nachhaltigen Tätigkeit stammen, oder

- b) der SDG-Score der Geschäftstätigkeit des Emittenten auf der Grundlage eines Best-in-Universe-Ansatzes, der jenen Emittenten Vorrang einräumt, die aus nichtfinanzieller Sicht ungeachtet ihres Tätigkeitsbereichs am besten bewertet sind, entspricht den besten 2,5 %, außer bezüglich des SDG 5 (Geschlechtergleichheit), SDG 8 (menschenwürdige Arbeit), SDG 10 (weniger Ungleichheiten), SDG 12 (nachhaltige/r Konsum und Produktion) und SDG 16 (Frieden und Gerechtigkeit); hier muss der SDG-Score der Geschäftstätigkeit des Emittenten zu den besten 5 % gehören. Für die SDG 5, 8, 10 und 16 sind die Auswahlkriterien für die „Geschäftstätigkeit“ des Emittenten weniger restriktiv, da diese SDG besser berücksichtigt werden, indem man erwägt, wie der Emittent seine Tätigkeit ausübt, anstatt die Produkte und Dienstleistungen des Unternehmens zu betrachten, in das investiert wird. Sie sind auch für das SDG 12 weniger restriktiv, das durch die Produkte und Dienstleistungen oder die Art und Weise, wie das Unternehmen, in das investiert wird, seine Tätigkeiten ausübt, erfüllt werden kann.

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

2. **Berücksichtigung von Emittenten, die sich in einem soliden Übergang befinden**, im Einklang mit dem Ziel der Europäischen Kommission, den Übergang zu einer Welt mit einem Temperaturanstieg von 1,5 °C zu finanzieren, basierend auf dem von der Science Based Targets Initiative entwickelten Rahmen und unter Berücksichtigung von Unternehmen, die wissenschaftliche Ziele bestätigt haben.
3. **Investitionen in grüne, soziale oder Nachhaltigkeitsanleihen (GSSB) und nachhaltigkeitsgebundene Anleihen:**
  - a) GSSB sind Instrumente, die mit dem Ziel aufgelegt werden, naturgemäß zu verschiedenen Nachhaltigkeitszielen beizutragen. Somit werden Anlagen in Anleihen von Unternehmen und Staaten, die in der Bloomberg-Datenbank als grüne Anleihen, soziale Anleihen oder Nachhaltigkeitsanleihen ausgewiesen werden, gemäß dem SFDR-Rahmen von BNPP AM als „nachhaltige Investitionen“ eingestuft.
  - b) In Bezug auf nachhaltigkeitsgebundene Anleihen wurde ein internes Rahmenwerk entwickelt, um die Robustheit jener Anleihen zu beurteilen, die zur Finanzierung des allgemeinen Nachhaltigkeitszwecks eingesetzt werden. Da es sich hierbei um neuere Instrumente handelt, was uneinheitliche Praktiken von Emittenten nach sich zieht, gelten nur jene nachhaltigkeitsgebundenen Anleihen, die im internen Analyseprozess von BNPP AM als positiv oder neutral beurteilt werden, als „nachhaltige Investitionen“. Dieser Analyserahmen stützt sich auf die Richtlinien der International Capital Market Association (ICMA) und verfolgt einen strengen proprietären Ansatz, der auf den folgenden definierten Kriterien basiert: (i) Nachhaltigkeitsstrategie des Emittenten und Relevanz und Wesentlichkeit der Leistungskennzahlen, (ii) Komplexität der Nachhaltigkeitsleistungsziele, (iii) Anleihemerkmale und (iv) Überwachung und Berichterstattung der Nachhaltigkeitsziele.

Das Finanzprodukt berücksichtigte die Kriterien der Umweltziele der EU-Taxonomie sowie den Grundsatz der „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“. Es wird in Aktivitäten investiert, die mit den Zielen der EU-Taxonomie konform sind. Die Taxonomie-Konformität des Finanzprodukts wurde von einem externen Datenanbieter bereitgestellt und von BNPP AM auf Portfolioebene konsolidiert. Dennoch wurde es keiner Prüfung oder Überprüfung durch Dritte unterzogen.

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

Während des Bezugszeitraumes wurde der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ für die nachhaltigen Investitionen des Finanzprodukts eingehalten, indem nicht in Unternehmen investiert wurde, die eines der nachstehenden Kriterien erfüllten:

- Der Emittent beeinträchtigt eines der SDG erheblich, wenn einer seiner SDG-Scores unter –5 liegt und diese Bewertung auf einer quantitativen Datenbank eines externen Anbieters beruht, die eine Skala von +10 („wesentlicher Beitrag“) bis –10 („wesentliche Behinderung“) vorsieht, es sei denn, die quantitative Bewertung wurde durch eine qualitative außer Kraft gesetzt.
- Der Emittent fiel unter die Verbotslisten der Sektor- und ESG-Standards von BNPP AM, die unter anderem die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen und die UN-Leitprinzipien für Wirtschaft und Menschenrechte berücksichtigen.
- Der Emittent besaß gemäß der ESG-Scoring-Methode von BNPP AM (wie im vorvertraglichen Anhang der SFDR definiert) ein ESG-Rating von CCC (oder 1,43) oder niedriger.

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

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

Die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen wurden durch (i) sektorielle Ausschlussrichtlinien von BNPP AM und ESG-Standards von BNPP AM abgemildert, die vom Finanzprodukt jederzeit verbindlich angewandt wurden, sowie durch Filter auf der Grundlage der UN-Nachhaltigkeitsziele.

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

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

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

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

Das Finanzprodukt berücksichtigt auch den optionalen Umweltindikator PAI 6 „Wasserverbrauch und Recycling“ und den optionalen Sozialindikator PAI 15 „Fehlende Maßnahmen zur Bekämpfung von Korruption und Bestechung“.

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

Während des Bezugszeitraums investierte das Finanzprodukt nicht in Unternehmen, die wesentliche Verstöße gegen internationale Normen und Standards verursachen, zu ihnen beitragen oder mit ihnen in Verbindung stehen. Diese Standards konzentrieren sich auf Menschenrechte, Gesellschaft, Beschäftigung und Umwelt. BNPP AM schloss alle Unternehmen aus, die als „nicht konform“ mit den Grundsätzen des UN Global Compact, den Übereinkommen der Internationalen Arbeitsorganisation (ILO), den OECD-Richtlinien für multinationale Unternehmen und den UN-Leitprinzipien für Wirtschaft und Menschenrechte (UNGPs) gelten.

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

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

*Alle anderen nachhaltigen Investitionen dürfen auch keine ökologischen oder sozialen Ziele erheblich beeinträchtigen.*



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

Das Finanzprodukt hat beim Erwerb von Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten und Investmentanteilen die wesentlichen nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren (PAI) unter Anwendung von Ausschluss- und Stewardship-Richtlinien berücksichtigt.

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

Die PAI-Berechnungsmethoden wurden so konsistent wie möglich mit den aktuellen regulatorischen Richtlinien definiert. Die Definitionen und Berechnungsmethoden für PAI können sich in Zukunft noch weiterentwickeln, abhängig von zusätzlichen regulatorischen Vorgaben oder aufgrund von Datenentwicklungen, beispielsweise durch Änderungen in der Methodik der Datenanbieter oder durch Änderungen in den verwendeten Datensätzen, um verschiedene Berichtsrahmen so weit wie möglich anzulegen.

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



## Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

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

Die Liste umfasst die Investitionen, die den **größten Anteil an den Investitionen** des Finanzprodukts während des Bezugszeitraums ausmachen, d. h.: 01.01.2025–31.12.2025

| Größte Investitionen                               | Sektor (NACE-Ebene 2)   | In % der Vermögenswerte | Land |
|--|---|-------------------------|------|
| AXA IM US Enhanced Index Equity QI M Accumulation  | Finanzdienstleistungen, außer Versicherungen und Pensionskassen | 18,81 %                 | IE   |
| ALL BERN-SEL US EQTY PRT-S1\$                      | Finanzdienstleistungen, außer Versicherungen und Pensionskassen | 5,96 %                  | LU   |
| AXA IM US Equity QI M Accumulation USD             | Finanzdienstleistungen, außer Versicherungen und Pensionskassen | 5,62 %                  | IE   |
| AMUNDI S&P 500 ESG UCITS ETF Accumulation USD      | Finanzdienstleistungen, außer Versicherungen und Pensionskassen | 4,95 %                  | IE   |
| SELECTION US EQUITY Z Accumulation USD             | Finanzdienstleistungen, außer Versicherungen und Pensionskassen | 4,67 %                  | IE   |
| JPM US REI ESG UCITS ETF                           | Finanzdienstleistungen, außer Versicherungen und Pensionskassen | 4 %                     | IE   |
| AXA WF Sustainable Eurozone Equity M Capitalisatio | Finanzdienstleistungen, außer Versicherungen und Pensionskassen | 3,87 %                  | LU   |
| AXA WF Europe Equity M Capitalisation EUR          | Finanzdienstleistungen, außer Versicherungen und Pensionskassen | 3,84 %                  | LU   |
| AXA WF ACT Europe Equity M Capitalisation EUR      | Finanzdienstleistungen, außer Versicherungen und Pensionskassen | 3,83 %                  | LU   |
| ROBECO BP US PREMIUM EQ-IUSD                       | Finanzdienstleistungen, außer Versicherungen und Pensionskassen | 3,43 %                  | LU   |
| AXA WF ACT Green Bonds M Capitalisation EUR        | Finanzdienstleistungen, außer Versicherungen und Pensionskassen | 2,56 %                  | LU   |
| AXA WF Euro Strategic Bonds M Capitalisation EUR   | Finanzdienstleistungen, außer Versicherungen und Pensionskassen | 2,37 %                  | LU   |
| iShs MSCI Can-Accum.Ptg.Shs Exch Traded Fds USD    | Finanzdienstleistungen, außer Versicherungen und Pensionskassen | 2,37 %                  | IE   |
| AXA WF Euro Bonds M Distribution EUR               | Finanzdienstleistungen, außer Versicherungen und Pensionskassen | 2 %                     | LU   |
| JPM INV-JPM US SLCT EQ-IUSDA                       | Finanzdienstleistungen, außer Versicherungen und Pensionskassen | 1,97 %                  | LU   |

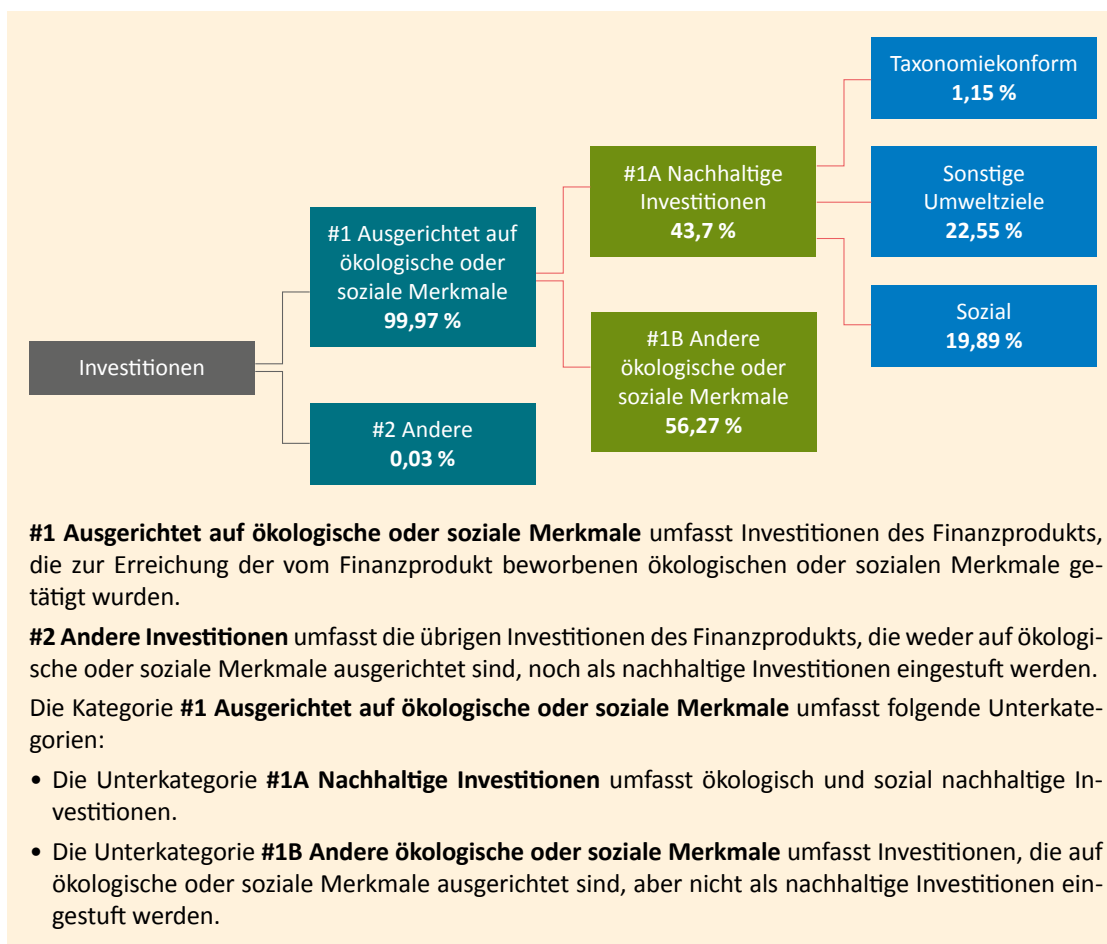
Die oben dargestellten Portfolioanteile der Investitionen sind Durchschnittswerte über den Bezugszeitraum.



## Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

### ● Wie sah die Vermögensallokation aus?

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



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

In Abhängigkeit von dem potenziellen Einsatz von Derivaten im Rahmen der Anlagestrategie dieses Produkts kann das unten aufgeführte erwartete Risiko Schwankungen unterliegen, da der Nettoinventarwert des Portfolios durch den Neubewertungsprozess von Derivaten beeinflusst werden kann. Weitere Einzelheiten zur möglichen Verwendung von Derivaten durch dieses Produkt entnehmen Sie bitte den vorvertraglichen Unterlagen und der darin beschriebenen Anlagestrategie.

**Die in diesem Bericht dargestellten Daten waren von technischen Schwierigkeiten betroffen, die durch den Wechsel zu einem neuen Dienstleister entstanden sind. Diese Probleme haben zu Unregelmäßigkeiten bei der Verarbeitung und Konsolidierung von Informationen geführt, einschließlich einer Diskrepanz zwischen der Summe der drei Unterkategorien nachhaltiger Investitionen und dem gemeldeten Gesamtwert nachhaltiger Investitionen.**

**Trotz dieser technischen Schwierigkeiten bieten die bereitgestellten Informationen eine recht genaue Einschätzung der Nachhaltigkeit der Investitionen.**

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

Die Investitionen des Finanzprodukts wurden in den unten aufgeführten Wirtschaftssektoren (basierend auf NACE-Ebene 2) getätigt:

| Top-Sektor (NACE-Ebene 2)   | Anteil  |
|---|---------|
| Finanzdienstleistungen, außer Versicherungen und Pensionskassen         | 96,07 % |
| Sonstige  | 3,62 %  |
| Öffentliche Verwaltung und Verteidigung, gesetzliche Sozialversicherung | 0,31 %  |

Die oben dargestellten Portfolioanteile der Investitionen sind Durchschnittswerte über den Bezugszeitraum.



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

Das Finanzprodukt berücksichtigte die Kriterien der Umweltziele der EU-Taxonomie sowie den Grundsatz der „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“. Es wird in Aktivitäten investiert, die mit den Zielen der EU-Taxonomie konform sind. Die Taxonomie-Konformität des Finanzprodukts wurde von einem externen Datenanbieter bereitgestellt und von BNPP AM auf Portfolioebene konsolidiert. Dennoch wurde es keiner Prüfung oder Überprüfung durch Dritte unterzogen.

**Hat das Finanzprodukt in Aktivitäten im Zusammenhang mit fossilen Brennstoffen und/oder Kernenergie investiert, die mit der EU-Taxonomie konform sind?<sup>1</sup>**

- Ja
  - In fossiles Gas
  - In Kernenergie
- Nein

Um der EU-Taxonomie gerecht zu werden, umfassen die Kriterien für **fossiles Gas** eine Begrenzung der Emissionen und die Umstellung auf umfassend erneuerbare oder kohlenstoffarme Brennstoffe bis Ende 2035. Für Kernenergie umfassen die Kriterien umfassende Sicherheits- und Abfallentsorgungsvorschriften.

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

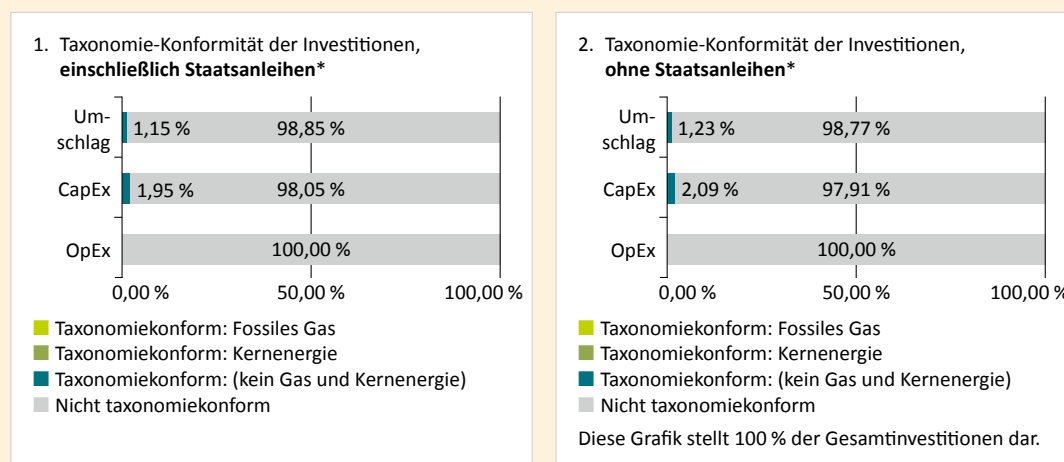
**Übergangstätigkeiten** sind Tätigkeiten, für die es noch keine CO<sub>2</sub>-armen Alternativen gibt und die unter anderem Treibhausgasemissionswerte aufweisen, die den besten Leistungen entsprechen.

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

Taxonomiekonforme Aktivitäten werden ausgedrückt als Anteil von:

- **Umsatzerlöse**, die die gegenwärtige „Umweltfreundlichkeit“ der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln.
- **Investitionsausgaben (CapEx)**, die die umweltfreundlichen, für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft relevanten Investitionen der Unternehmen, in die investiert wird, aufzeigen.
- **Betriebsausgaben (OpEx)**, die die umweltfreundlichen betrieblichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln.

**In den nachstehenden Diagrammen ist in Grün der Prozentsatz der Investitionen zu sehen, die mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht wurden. Da es keine geeignete Methode zur Bestimmung der Taxonomie-Konformität von Staatsanleihen\* gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomie-Konformität in Bezug auf alle Investitionen des Finanzprodukts einschließlich der Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomie-Konformität nur in Bezug auf die Investitionen des Finanzprodukts zeigt, die keine Staatsanleihen umfassen.**



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

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

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

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

| Prozentsatz der mit der EU-Taxonomie konformen Investitionen |        |        |        |        |
|--|--------|--------|--------|--------|
|  | 2025   | 2024   | 2023   | 2022   |
| Umsatz   | 1,15 % | 1,53 % | 0,00 % | 0,00 % |
| CapEx  | 1,95 % | 1,66 % | 0,00 % | 0,00 % |
| OpEx   | 0,00 % | 0,00 % | 0,00 % | 0,00 % |


Quelle: BNPP AM, basierend auf S&P Trucost, 2025



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

Der Anteil der nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel, die nicht mit der EU-Taxonomie konform sind, betrug während des Bezugszeitraums für dieses Finanzprodukt 22,55 %.

Unternehmen, in die investiert wird, mit einem ökologisch nachhaltigen Ziel gemäß SFDR tragen zur Unterstützung der SDG der Vereinten Nationen oder zum Übergang zur Dekarbonisierung auf der Grundlage der oben beschriebenen definierten Kriterien bei. Diese für Emittenten geltenden Kriterien unterscheiden sich von den in der EU-Taxonomie definierten technischen Screening-Kriterien, die für Wirtschaftstätigkeiten gelten.

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



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

Während des Bezugszeitraums investierte das Finanzprodukt zu 19,89 % in nachhaltige Anlagen mit sozialer Zielsetzung.



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

Auf die übrigen „anderen“ Investitionen entfielen 0,03 % des Nettoinventarwerts des Finanzprodukts.

Die „anderen“ Vermögenswerte können, wie im vorvertraglichen Anhang definiert, bestanden haben aus:

- Barmitteln oder Anlagen in Barmitteln gleichgestellte Mittel, und
- andere für das Finanzprodukt zulässige Instrumente, die nicht die in diesem Anhang beschriebenen ökologischen und/oder sozialen Kriterien erfüllen. Bei diesen Vermögenswerten kann es sich um übertragbare Wertpapiere wie Eigenkapitalinstrumente oder Schuldtitel, Derivate und Organismen für gemeinsame Anlagen handeln, die keine ökologischen oder sozialen Merkmale bewerben und zur Erreichung des finanziellen Ziels des Finanzprodukts und/oder zur Diversifizierung und/oder Absicherung eingesetzt werden.

Bei allen „anderen“ Vermögenswerten wurden ökologische oder soziale Absicherungen angewandt und bewertet, mit Ausnahme von i) Derivaten, die keine Single-Name-Derivate sind, (ii) OGAW und/oder durch andere Verwaltungsgesellschaften verwaltete OGA und (iii) der oben beschriebenen Barmittel und mit Barmitteln gleichgestellten Investitionen.



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

Während des Bezugszeitraums wurden für das Finanzprodukt weiterhin alle Ausschlussrichtlinien von BNPP AM angewandt, die zuletzt im Jahr 2023 aktualisiert wurden, deren Ausschlusslisten jedoch im Jahr 2024 aktualisiert wurden. Nähere Informationen zu diesen Ausschlussrichtlinien von BNPP AM finden Sie unter folgendem Link: [Sustainability Policies and Reports | AXA IM Corporate](#)



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

Nicht anwendbar.

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

# FIRMENSPIEGEL

## KAPITALVERWALTUNGSGESELLSCHAFT

**BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Germany GmbH**  
(vormals AXA Investment Managers Deutschland GmbH)  
seit 1. Juli 2025: **Part of BNP Paribas Group**  
Thurn-und-Taxis-Platz 6, 60313 Frankfurt am Main  
Telefon: (069) 900252000  
Telefax: (069) 900253000

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  
seit 1. Juli 2025: **Part of BNP Paribas Group**  
nach Verschmelzung am 31. Dezember 2025:  
**BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT HOLDING S.A.**,  
Paris, Frankreich

**AXA Assurances IARD Mutuelle**, Paris Frankreich

## AUFSICHTSRAT

**Jean-Christophe Ménioux**  
Aufsichtsratsvorsitzender  
General Secretary and CFO  
AXA Investment Managers S.A., Paris, Frankreich  
seit 1. Juli 2025: **Part of BNP Paribas Group**  
nach Verschmelzung am 31. Dezember 2025:  
BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT HOLDING S.A.,  
Paris, Frankreich

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

## Isabelle Scemama

Global Head of BNP Paribas Asset Management Alts  
AXA Real Estate Investment Managers S.A., Paris, Frankreich  
seit 1. Juli 2025: **Part of BNP Paribas Group**  
nach Verschmelzung am 31. Dezember 2025:  
BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT HOLDING S.A.,  
Paris, Frankreich

## GESCHÄFTSFÜHRUNG

**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)

## ABSCHLUSSPRÜFER 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

BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Germany GmbH  
(Part of BNP Paribas Group)  
Thurn-und-Taxis-Platz 6, 60313 Frankfurt am Main

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

04/2026



**BNP PARIBAS**  
**ASSET MANAGEMENT**

**Der nachhaltige  
Investor für eine  
Welt im Wandel**