

AXA Dachfonds Halbjahresberichte

zum 30. Juni 2024

Inhalt

Halbjahresberichte

Grußwort	4
Wertentwicklung/Vergütungssätze	6
AXA Defensiv Invest	7
AXA Wachstum Invest	19
AXA Chance Invest	34
Firmenspiegel	49

AXA Dachfonds Halbjahresberichte

zum 30. Juni 2024

AXA Defensiv Invest
AXA Wachstum Invest
AXA Chance Invest

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

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

Grußwort

Frankfurt am Main, im August 2024

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

an dem geopolitisch fragilen Umfeld hat sich leider auch im ersten Halbjahr 2024 nichts geändert.

Wie im Vorjahr bestimmt der andauernde Krieg in der Ukraine und sich leider weiter ausweitende Spannungen im Nahen Osten die politischen Tagesnachrichten. Dazu kommt nun auch ein sich verschärfender politischer Rechtsruck in zahlreichen Staaten Europas, angeführt von Frankreich, wo die Ausrufung von Neuwahlen des französischen Parlamentes überraschte und zu Irritationen hinsichtlich der politischen Stabilität des Wirtschaftsstandortes Frankreich und potenzieller Folgen für Europa führte.

Von der globalen Konjunkturseite haben wir insgesamt ein solides Wachstum gemeldet bekommen. Auch wenn wir von Land zu Land deutliche Wachstumsdivergenzen sehen, befindet sich die Weltkonjunktur weiterhin auf einem soliden Wachstumspfad. Getragen wird dies von einem starken Wachstum angeführt von den USA, während Deutschland, Japan oder beispielsweise Großbritannien aktuell hinterherhinken. Insbesondere in den USA sieht man, dass das Thema Künstliche Intelligenz und deren Auswirkung auf die Realwirtschaft ein immer größeres Thema wird. Firmen sind gezwungen massiv in diesen Bereich zu investieren, um technologisch nicht den Anschluss zu verlieren und um sicherzustellen die Früchte dieser neuen technologischen Entwicklung langfristig zu ernten.

Während der Konjunkturmotor auf der einen Seite generell ordentlich läuft, hat dies Auswirkungen auf die Preisentwicklung und damit zusammenhängend die weitere Zinspolitik der Notenbanken. Die nachhaltige geldpolitische Wende lässt insgesamt weiterhin auf sich warten, wobei mit den Notenbanken der Schweiz und Schweden und dann im Juni mit der EZB bereits einzelne Notenbanken agiert haben, indem diese

die Zinsen schon im ersten Halbjahr senkten. Dreh- und Angelpunkt der weiteren Entwicklung ist hier weiterhin die Inflation, wie dies auch jüngst die Fed betonte, wobei man auch in den USA im zweiten Halbjahr von Zinssenkungen ausgehen kann.

An den Aktienmärkten konnten wir im ersten Halbjahr durchweg sehr solide Kursgewinne verzeichnen. Betrachtet man die großen Börsen dieser Welt, so führte Japan mit einem Kursplus von 18% die Entwicklung an. Gefolgt von den USA, dessen S&P 500 Index 15% Zuwachs erzielte. Aber auch in Europa erzielten wir mit im Durchschnitt 9% Kursplus ein überdurchschnittlich starkes erstes Halbjahr. Erzielt wurden diese Gewinne überwiegend im ersten Quartal des Jahres. Noch auffälliger hingegen ist der Umstand, dass die Liste der Kursgewinner von den hochkapitalisierten Werten insbesondere aus dem Technologiebereich angeführt wird. Erst zum Sommer hin sahen wir Tendenzen, dass eine Ausweitung der Marktbreite zu beobachten war und im Bereich der „Magnificent 7“ Gewinnmitnahmen vorgenommen wurden. Inwiefern dies nachhaltig sein wird muss man beobachten, insbesondere, da das Thema Künstliche Intelligenz in all seinen Facetten weiterhin das beherrschende Investmentthema ist. In diesem Zusammenhang wird vom Markt aber auch immer stärker beobachtet werden, inwiefern die notwendigen sehr hohen Kapitalinvestitionen in Künstliche Intelligenz mittel- bis langfristig unternehmensseitig auch auf der Ertragsseite sichtbar werden.

Die Rentenmärkte gaben im ersten Halbjahr ein durchwachsendes Bild ab. Geprägt von einem Hin und Her hinsichtlich der weiteren Zinspolitik der Fed und der EZB rentierten globale Staats- und Industrieanleihen unter dem Strich mit leichten Verlusten, während Anleihen aus dem Bereich Emerging Markets und High Yield Kursgewinne verzeichnen konnten.

“ An den Aktienmärkten konnten wir im ersten Halbjahr durchweg sehr solide Kursgewinne verzeichnen. ”

Am Rohstoffmarkt fiel hingegen ein deutlich steigender Goldpreis ins Auge. Mit gut 2.200 Euro erreichte Gold ein neues All-Time-High. Weniger spektakulär hingegen verlief die Entwicklung des Ölpreises. Öl befindet sich aktuell in einer Handelsspanne zwischen 75 USD und 95 USD und ist weitestgehend ein Spielball der politischen Entwicklungen im Nahen Osten. Der Euro gab im ersten Halbjahr um 3% auf 1,07 Dollar nach. Hintergrund der Kursbewegung ist die fortwährende Wachstumsschwäche Europas gegenüber einem dynamischen Wachstum der US-Wirtschaft.

Blicken wir auf das zweite Halbjahr können wir gespannt sein. Im Fokus aus politischer Sicht steht die anstehende US-Präsidentschaftswahl. Nach dem Rückzug von Joe Biden als Kandidat der Demokraten für eine zweite Amtszeit im Weißen Haus, wird nun Kamala Harris versuchen die Rückkehr von Donald Trump an die politische Spitze Amerikas zu verhindern. Das Rennen ist zum aktuellen Zeitpunkt, glaubt man den Prognosen, wieder vollkommen offen. Aber auch die weitere Zinspolitik der Notenbanken, die stark abhängig ist von der Inflationsentwicklung und der aktuell mit Argusaugen beobachteten Konjunkturentwicklung, wird die Börsen im zweiten Halbjahr prägen.

Um an den Märkten in den nächsten Monaten erfolgreich agieren zu können, sehen wir ein aktives Management und eine

sorgfältige Einzeltitelauswahl als unabdingbar an. Die Gewinner der letzten sechs Monate werden nicht unbedingt auch im zweiten Halbjahr die Nase vorne haben.

Generell erwarten wir im zweiten Halbjahr Zinssenkungen in den USA und auch weitere Zinssenkungen in Europa, die ein robustes Wachstum der Weltwirtschaft unterstützen sollten. Sollten wir von der geopolitischen Seite keine signifikanten Störfeuer erhalten, dürften man auch im zweiten Halbjahr unter dem Strich Kursgewinne an den Märkten erzielen können, wobei die Volatilität ansteigen dürfte.

Unsere Portfoliomanager nehmen in diesem Bericht detailliert Stellung zu den von ihnen verantworteten Portfolien. Wir möchten uns an dieser Stelle bei Ihnen für das uns entgegengebrachte Vertrauen bedanken und können versichern, dass wir auch in der Zukunft mit Unterstützung unserer globalen Research Teams Tag für Tag alle Energie einsetzen werden, diesen Vertrauensvorschuss zu rechtfertigen.

AXA Investment Managers Deutschland GmbH

Geschäftsführung



Dr. Ulf Bachmann



Philippe Grasser



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 Anteilwerte (= Rücknahmepreise) herangezogen. Ausgabeaufschläge finden hier keine Berücksichtigung.

Wertentwicklung/Vergütungssätze

Wertentwicklung in %¹⁾

Fondsname	WKN	ISIN Code	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	Seit Auflage
AXA Dachfonds						
AXA Defensiv Invest A	978 943	DE0009789438	4,09 %	-1,58 %	-1,66 %	48,81 %
AXA Defensiv Invest B	A2DU2A	DE000A2DU2A0	4,66 %	0,05 %	1,10 %	1,12 %
AXA Wachstum Invest A	978 944	DE0009789446	10,44 %	1,07 %	19,44 %	100,62 %
AXA Wachstum Invest B	A2DU2B	DE000A2DU2B8	11,82 %	4,78 %	26,91 %	33,94 %
AXA Chance Invest A	978 945	DE0009789453	13,99 %	7,66 %	35,45 %	128,33 %
AXA Chance Invest B	A2DU2C	DE000A2DU2C6	15,57 %	12,21 %	45,12 %	56,67 %

¹⁾ Quelle: AXA Investment Managers (berechnet gemäß BVI-Methode), Stichtag 28.06.2024.

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. 0,0625 %) 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. 0,0625 %) 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. 0,0625 %) 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. 0,0625 %) 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. 0,0625 %) 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. 0,0625 %) mind. 2.000,- Euro pro Monat

Gesamtkostenquote (TER*) für das vergangene Geschäftsjahr

Sondervermögen	Gesamtkostenquote (TER*) nach CESR-Leitlinie
AXA Defensiv Invest A	1,04 %
AXA Defensiv Invest B	0,49 %
AXA Wachstum Invest A	1,84 %
AXA Wachstum Invest B	0,64 %
AXA Chance Invest A	2,11 %
AXA Chance Invest B	0,71 %

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

Stand: Juni 2024

Halbjahresbericht des AXA Defensiv Invest für den Berichtszeitraum vom 1. Januar bis 30. Juni 2024

Tätigkeitsbericht

Wichtige Fondsdaten

AXA Defensiv Invest A

31.12.2023	EUR
Fondsvermögen (Mio.)	432,8
Anteile im Umlauf (Stück)	7.925.130
Ausgabepreis (pro Anteil)	56,79
Rücknahmepreis (pro Anteil)	54,61
30.06.2024	EUR
Fondsvermögen (Mio.)	448,8
Anteile im Umlauf (Stück)	8.169.853
Ausgabepreis (pro Anteil)	57,13
Rücknahmepreis (pro Anteil)	54,93
Anteilklassenwährung	EUR
ISIN	DE0009789438

AXA Defensiv Invest B

31.12.2023	EUR
Fondsvermögen (Mio.)	2,5
Anteile im Umlauf (Stück)	49.681
Ausgabepreis (pro Anteil)	53,55
Rücknahmepreis (pro Anteil)	50,05
30.06.2024	EUR
Fondsvermögen (Mio.)	2,7
Anteile im Umlauf (Stück)	54.362
Ausgabepreis (pro Anteil)	54,02
Rücknahmepreis (pro Anteil)	50,49
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.

Marktentwicklung

Die erste Jahreshälfte 2024 war vielschichtig – mit einer Reihe wichtiger Entwicklungen in den großen Volkswirtschaften.

Europa entging zu Jahresbeginn nur knapp einer technischen Rezession. Das Wirtschaftswachstum stagnierte zunächst, erholte sich aber bis zum Ende des Berichtshalbjahres. Die Euro-

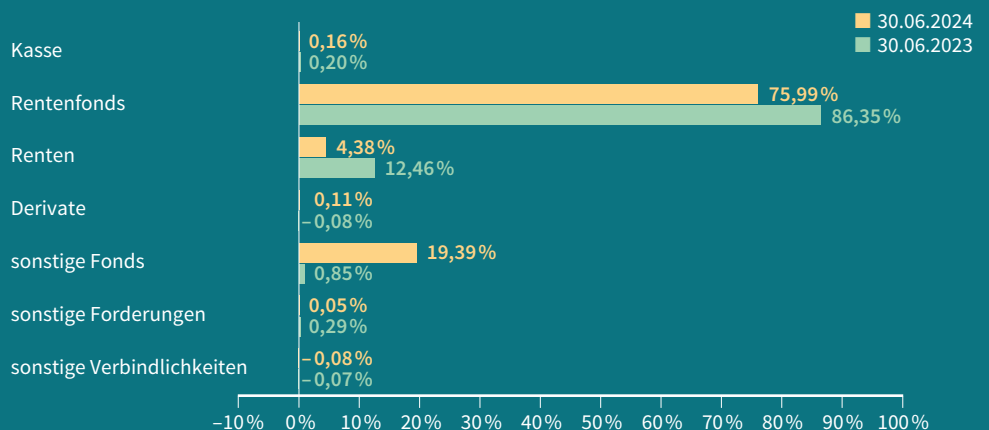
päische Zentralbank, die die Zinsen im September 2023 noch auf 4% erhöht hatte, blieb vorsichtig. Lediglich im Juni senkte sie die Leitzinsen um 25 Basispunkte, ohne weitere Schritte anzudeuten. Politische Entwicklungen wie die vorzeitigen Wahlen in Frankreich und zuvor die Wahlen zum Europäischen Parlament verunsicherten zusätzlich.

In den USA war die Wirtschaft stabil, vor allem im 1. Quartal. Hier sorgte insbesondere der Konsum für hohes Wachstum. Im 2. Quartal ließ das Wachstum aber nach. Die Inflation ging allmählich zurück, wobei vor allem die Kernrate nachließ. Es wurden zwar viele neue Stellen geschaffen, doch alles in allem waren die Signale des Arbeitsmarktes uneinheitlich. Die Federal Reserve blieb angesichts der anhaltenden wirtschaftlichen Unsicherheit vorsichtig.

Nach der Null-COVID-Politik erholte sich Chinas Wirtschaft leicht. Der anhaltend schwache Konsum und die Immobilienmarktkrise belasteten aber weiter. Staatliche Maßnahmen wie eine Lockerung der Geldpolitik und eine expansivere Fiskalpolitik stützten zwar die Konjunktur, zeigten aber auch, dass Strukturreformen nötig sind.

Schwierig blieb die Lage in Japan; das Wachstum stagnierte, und die Inflation blieb niedrig. Als die Notenbank im März die

Struktur des Wertpapiervermögens nach Anlagekategorien (in %)



Stand: 30.06.2024

Negativzinsen beendete, war das eine drastische Kehrtwende. Dennoch blieb die Wirtschaft schwach; das BIP schrumpfte, und der Konsum wollte sich nicht erholen. Die Yen-Abwertung verursachte einen Inflationsimport, was es der japanischen Notenbank nicht leichter machte.

Weltweit legten Aktien kräftig zu, vor allem wegen technologischer Fortschritte und der nachlassenden Inflations Sorgen. Besonders das 1. Quartal war sehr gut; internationale Aktien legten so stark zu wie seit fünf Jahren nicht mehr. Daran änderten auch anfängliche Zweifel wegen der hohen Zinsen und der unsicheren Weltlage nichts. Im 2. Quartal hielt die gute Performance an, wenn auch mit einer gewissen Volatilität. Amerikanische Aktien, allen voran Technologiewerte, lagen vorn. Europäische Aktien entwickelten sich uneinheitlich, vor allem wegen der politischen Unsicherheit und der nicht immer guten Wirtschaftszahlen.

Die langfristigen Anleihenrenditen schwankten kräftig, weil Wachstum und Inflation sowie die Erwartungen zur Geldpolitik ebenfalls schwankten. Insgesamt legte die amerikanische Zehnjahresrendite etwas zu, während die deutsche Bundesanleihenrendite recht stabil blieb. In den europäischen Peripherie-

ländern kam es zu einem leichten Renditeanstieg, in Japan nach der Neuausrichtung der Geldpolitik zu einem kräftigen. Britische Renditen gaben etwas nach.

Die Währungsmärkte waren recht stabil. Mit Ausnahme des schwachen Yen werteten die großen Währungen gegenüber dem Euro leicht auf.

Rohstoffe waren sehr volatil. Wegen der unsicheren Weltlage stiegen die Ölpreise stark, während sich Industriemetalle uneinheitlich entwickelten. Der Goldpreis legte wegen der anhaltend hohen Nachfrage und der unsicheren Marktlage weiter zu.

Anlagestrategie

Der AXA Defensiv Invest legte im ersten Halbjahr 2024 um 0,55%¹⁾ zu (A-Anteile in Euro).

Zu Quartalsbeginn haben wir aufgrund der guten Konjunkturdaten und der Inflationsentwicklung mehrere Anpassungen vorgenommen. Als die Rendite im Januar wegen der guten US-Arbeitsmarktdaten auf 2,20% stieg, kauften wir Futures auf zehnjährige deutsche Bundesobligationen. Damit wollten wir

¹⁾ Quelle: AXA Investment Managers, (berechnet gemäß BVI-Methode), Stichtag 30.06.2024.

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

vom Renditeanstieg profitieren und die Duration langsam anheben.

Wegen der überraschend hohen Februarinflation rechnete der Markt mit geringeren Zinssenkungen. Nachdem die Renditen auf 2,38 % bzw. 2,5 % gestiegen waren, erhöhten wir die Portfolioduration durch Bund- und Bobl-Futures. Durch diese strategische Anpassung lag die Portfolioduration Ende Februar leicht über dem langfristigen Zielwert.

Im März passten wir die Duration in Europa erneut taktisch an, insbesondere durch Käufe von Fünfjahresanleihen. Die Positionen in Bobl-Futures passten wir regelmäßig taktisch an, da die Rendite zwischen 2,30 % und 2,50 % betrug.

Im April nahmen wir eine größere Anpassung vor und hoben die Portfolioduration deutlich an. Wir rechneten damit, dass sich die Geldpolitik in den USA und im Euroraum auseinanderentwickeln würde, sodass wir weitere Bobl-Futures kauften.

Im Mai erhöhten wir die Duration durch weitere Käufe von Bobl-Futures noch stärker. Außerdem investierten wir bei einer Zweijahresrendite von 4,96 % in amerikanische Zweijahresanleihen und erhöhten damit den Kurzläuferanteil. Damit wollten wir eine ausgewogenere Laufzeitenstruktur und ein höheres Renditepotenzial erreichen.

Im Juni wurde die Gesamtduration aufgrund der unsicheren Lage dann verringert. Außerdem gingen wir bei einem Spread von 75 Basispunkten zwischen französischen und deutschen Staatsanleihen eine Short-Position auf diesen Spread ein. Der Zinsabstand hatte sich wegen der Unsicherheit durch die französischen Wahlen und Auswirkungen auf die Marktstabilität ausgeweitet.

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 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. Der Referenzindex des Fonds ist der ML EMU Broad Market 1-5 Yrs Index.

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 28. Juni 2024 2,91 %, die Volatilität des internen Vergleichsindex 3,10 %. Damit waren die Anteilpreisschwankungen niedriger als die Schwankungen des Vergleichsindex. Der Value-at-Risk des Fonds wird täglich ermittelt und betrug am 28. Juni 2024 1,23 % (MC-Simulation, 99 % Konfidenzintervall, 20 Tage Haltedauer). Demnach verliert der Fonds innerhalb von zwanzig Tagen mit einer Wahrscheinlichkeit von 99 % nicht mehr als 1,23 % an Wert.

Da der Fonds in UCITS-IV konforme Zielfonds investiert, bestehen keine direkten Kreditausfallrisiken. 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 Wertpapiere, deren Basiswert in einer anderen Währung als Euro notiert und die nicht währungsgesichert sind. Daher ist der Anleger Währungsrisiken ausgesetzt, die sich negativ auf den Anlageerfolg auswirken können.

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 zum Stichtag 28. Juni 2024 2,91 %, die Volatilität des internen Vergleichsindex 3,10 %. Damit waren die Anteilpreis-

schwankungen niedriger als die Schwankungen des Vergleichsindex. Der Value-at-Risk des Fonds wird täglich ermittelt und betrug am 28. Juni 2024 1,23% (MC Simulation, 99% Konfidenzintervall, 20 Tage Haltedauer). Demnach verliert der Fonds innerhalb von zwanzig Tagen mit einer Wahrscheinlichkeit von 99% nicht mehr als 1,23% an Wert.

Da der Fonds in UCITS-IV konforme Zielfonds investiert, bestehen keine direkten Kreditausfallrisiken. 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 Wertpapiere, deren Basiswert in einer anderen Währung als Euro notiert und die nicht währungs-gesichert sind. Daher ist der Anleger Währungsrisiken ausgesetzt, die sich negativ auf den Anlageerfolg auswirken können.

Ausblick

Wir rechnen mit einem eher schwachen Wachstum und glauben, dass die Politik die Märkte bestimmt. Die Notenbanken signalisieren unterdessen eine vorsichtige Lockerung. In den USA sprechen die Indikatoren für eine etwas schwächere Konjunktur in der ersten Jahreshälfte. Der Arbeitsmarkt scheint ausgewogen, und die Inflation ging im Juni erneut zurück. Dennoch dürfte die Politik die Märkte weiter bestimmen, nachdem Präsident Biden jetzt doch nicht für eine zweite Amtszeit antritt und Trump Ende Juni in den Umfragen weiter führte. Trumps Wirtschaftspolitik einschließlich Steuersenkungen, neuer Zölle und Grenzschließungen könnte die Inflation anheizen und einen Konjunkturschock zur Folge haben. Für die USA prognostizieren wir weiterhin 2,3% Wachstum in diesem Jahr und 1,6% im nächsten.

Die Euroraum-Konjunkturerwartungen waren im Juni uneinheitlich. Die Industrieproduktion war schwach, aber der Dienstleistungssektor hielt sich besser. Deutschland hat weiter Probleme, während Italien und Spanien Fortschritte machen und auch die politischen Turbulenzen in Frankreich nicht spurlos an den Märkten vorübergehen. Für den Euroraum rechnen wir

weiterhin mit einem schwachen Wachstum von 0,6% in diesem und 1,1% im nächsten Jahr.

Die chinesischen Konjunkturdaten enttäuschen weiter; das Wachstum ging im 2. Quartal stark zurück. Trotz struktureller Ungleichgewichte wird das Wachstumsziel aber erreicht. Wir bleiben bei einer Wachstumsprognose von 5,0% in diesem und 4,2% im nächsten Jahr.

Vorsichtig sind die Notenbanken der Emerging Markets. Trotz der nachlassenden Inflation in Mittel- und Osteuropa wurden die Zinsen hier nicht gesenkt. Ähnlich vorsichtig ist man in Lateinamerika, wo die bisweilen unsolide Haushaltspolitik zu Spekulationen über Zinserhöhungen führte. Die asiatischen Emerging Markets exportieren zwar mehr, doch scheint sich das vor allem auf Chips für KI-Anwendungen zu beschränken.

Weltweit bleiben die Notenbanken vorsichtig, wobei einige mit Zinssenkungen beginnen. Die Fed dürfte die Zinsen sowohl dieses als auch nächstes Jahr wohl jeweils zweimal senken. Die EZB ließ ihren Leitzins im Juli unverändert, doch rechnen wir mit zwei weiteren Senkungen im September und Dezember. Eine Zinssenkung der Bank of England im August ist nicht auszuschließen, doch könnte sie auch verschoben werden. Da die Kerninflation nicht mehr fällt, könnte die Bank of Japan die Zinsen noch dieses Jahr vorsichtig anheben.

Die Konjunktur ist weiterhin gut, aber viele Märkte sind überkauft, sodass ein leichter Rückschlag und eine Marktkonsolidierung denkbar scheinen. Da die Gewinne der amerikanischen Technologieunternehmen vermutlich nicht mehr so stark steigen und sie sich in Zukunft stärker wie der Gesamtmarkt entwickeln könnten, fragt man sich, ob die derzeitige, nur von wenigen Aktien getriebene Rallye anhalten kann. Am Anleihenmarkt rechnet man jetzt fest mit zwei Zinssenkungen noch in diesem Jahr und vielen weiteren im nächsten. Die Zinsstrukturkurve ist wieder steiler geworden, da ein Wahlsieg Trumps und eine höhere Inflation im nächsten Jahr möglich scheinen. Der Fed dürfte es aber schwerfallen, die Zinsen zu senken, wenn die neue Regierung die Steuern ohne Gegenfinanzierung senkt. Noch sind es vier Monate bis zu den Wahlen, und damit ist noch viel Zeit für Überraschungen. Die Volatilität scheint zurzeit günstig. Absicherungsgeschäfte kosten etwas, aber man sollte sie besser jetzt eingehen als dann, wenn man sie dringend braucht.

Die Lage in Europa ist einmal mehr schwierig. Die Märkte schätzen die politische Unsicherheit in Frankreich nicht, sodass politische Risikoprämien entstehen. Nach der guten Marktentwicklung bis Mitte Juli sind wir uns bewusst, dass im Sommer eine geringe Liquidität mit überkauften Märkten und einer oft schwächeren Stimmung zusammenfallen kann. Damit sind negative Überraschungen denkbar, wenn Anleger Positionen auflösen. Im Aktienbereich positionieren wir uns daher noch defensiver und orientieren uns weniger an der Marktkapitalisierung als an einem gleichgewichteten Index. Das führt zu gewissen Gewinnmitnahmen bei amerikanischen Mega Caps. Die Zinsen fallen seit Ende April. Da die Märkte fest von unserem Basisszenario überzeugt sind und sich die Ölpreise wieder erholt haben, bleiben wir in Staatsanleihen neutral positioniert.

Vermögensübersicht zum 30.06.2024

	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens ¹⁾
I. Vermögensgegenstände	452.477.504,45	100,21
1. Investmentanteile	343.135.499,83	75,99
Luxemburg	343.135.499,83	75,99
2. Derivate	482.925,00	0,11
Finanzterminkontrakte	482.925,00	0,11
3. Forderungen	2.286,82	0,00
4. Kurzfristig liquidierbare Anlagen	107.326.335,35	23,77
5. Bankguthaben	717.870,55	0,16
6. Sonstige Vermögensgegenstände	812.586,90	0,18
II. Verbindlichkeiten	-935.617,35	-0,21
Sonstige Verbindlichkeiten	-935.617,35	-0,21
III. FONDSVERMÖGEN	451.541.887,10	100,00

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

Vermögensaufstellung zum 30.06.2024

Gattungsbezeichnung	Markt bzw. ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2024	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens ²⁾
Wertpapiervermögen							343.135.499,83	75,99
Investmentanteile							343.135.499,83	75,99
Gruppeneigene Investmentanteile							289.593.123,18	64,13
AXA IM F.I.I.S.-Eur.S.Dur.H.Y. Nam.-Ant. M Cap.EUR (INE) o.N.	LU0658027080	ANT	153.905	-	-	EUR 115,800	17.822.168,89	3,95
AXA WF-ACT Global Green Bonds Namens-Ant.M Cap.EUR(INE)o.N.	LU1280196772	ANT	177.704	-	-	EUR 98,370	17.480.740,22	3,87
AXA WF-Euro Short Duration Bds Namens-Anteile M (thes.) o.N.	LU0227147161	ANT	319.967	-	-	EUR 150,880	48.276.690,21	10,69
AXA World F.-Euro Cred.Sh.Dur. Namens-Anteile M (thes.) o.N.	LU0227146940	ANT	489.033	-	65.782	EUR 146,280	71.535.715,06	15,84
AXA WORLD FDS-ACT EM SDB L.C. Nam.-Ant.M Cap.EUR Hgd oN	LU0964942386	ANT	196.752	-	-	EUR 102,560	20.178.901,53	4,47
AXA World Fds-Euro Strat.Bonds Namens-Anteile M (thes.) o.N.	LU0227147245	ANT	160.464	37.121	-	EUR 191,880	30.789.842,30	6,82
AXA World Fds-Gl.Infl.Sh.D.Bds Nam.-Ant.M Cap.EURH(INE)o.N.	LU1353952853	ANT	609.586	-	12.962	EUR 107,950	65.804.825,00	14,57
AXA World Fds-Gl.Sh.D. Bds Nam.-Ant.M Cap.EUR 95%(INE)oN	LU1640686686	ANT	163.218	-	-	EUR 108,470	17.704.239,97	3,92
Gruppenfremde Investmentanteile							53.542.376,65	11,86
Am.I.S.-AM.IDX EO COR.SRI 0-3Y Act.Nom.UCITS ETF EUR DR Ac.oN	LU2037748774	ANT	282.805	-	128.698	EUR 50,988	14.419.661,34	3,19
GS Green Bd Short Duration Actions Nom.I Cap.EUR o.N.	LU1922482994	ANT	78.602	-	-	EUR 497,730	39.122.715,31	8,66
Derivate							482.925,00	0,11
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)								
Zins-Derivate							482.925,00	0,11
Forderungen/Verbindlichkeiten								
Zinsterminkontrakte							482.925,00	0,11
EURO Bobl Future (FGBM) Sep. 24	EDT	EUR	40.700				358.160,00	0,08
EURO Bund Future (FGBL) Sep. 24	EDT	EUR	5.000				-34.390,00	-0,01
EURO Schatz Future (FGBS) Sep. 24	EDT	EUR	25.300				102.465,00	0,02
Long Term EURO OAT Future (FOAT) Sep. 24	EDT	EUR	-5.600				56.690,00	0,01

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

Vermögensaufstellung zum 30.06.2024

Gattungsbezeichnung	Markt bzw. ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2024	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens ²⁾
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							108.044.205,90	23,93
Bankguthaben							717.870,55	0,16
EUR-Guthaben							444.199,38	0,10
Verwahrstelle: State Street Bank International GmbH		EUR	444.199,38		%	100,000	444.199,38	0,10
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen							273.671,17	0,06
Verwahrstelle: State Street Bank International GmbH		GBP	51,93		%	100,000	61,25	0,00
		USD	293.241,43		%	100,000	273.609,92	0,06
Nicht verbriefte Geldmarktinstrumente							19.789.400,74	4,38
Frankreich, Republik		EUR	7.131.334,00		%	99,077	7.065.511,79	1,56
		EUR	7.358.279,00		%	97,234	7.154.749,00	1,58
		EUR	5.742.447,00		%	96,982	5.569.139,95	1,23
Geldmarktfonds (gemäß Namensrichtlinie)							87.536.934,61	19,39
Gruppeneigene Geldmarktfonds							87.536.934,61	19,39
AXA IM Euro Liquidity Actions Port. (4 Déc.) o.N.	FR0000978371		ANT	1.871,62		EUR 46.770,595	87.536.934,61	19,39
Sonstige Vermögensgegenstände							814.873,72	0,18
Zinsansprüche		EUR	2.286,82				2.286,82	0,00
Initial Margin		EUR	799.196,90				799.196,90	0,18
Geleistete Variation Margin		EUR	13.390,00				13.390,00	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten							-935.617,35	-0,21
Verwaltungsvergütung		EUR	-258.254,50				-258.254,50	-0,06
Verwahrstellenvergütung		EUR	-105.822,85				-105.822,85	-0,02
Erhaltene Variation Margin		EUR	-571.540,00				-571.540,00	-0,13
FONDSVERMÖGEN						EUR	451.541.887,10	100,00
Anteilwert								
Anteilklasse: AXA Defensiv Invest A						EUR	54,93	
Anteilklasse: AXA Defensiv Invest B						EUR	50,49	
Umlaufende Anteile								
Anteilklasse: AXA Defensiv Invest A						STK	8.169.853	
Anteilklasse: AXA Defensiv Invest B						STK	54.362	

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

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

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

Gattungsbezeichnung	Volumen in 1.000
Derivate	
(In Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumen der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe)	
Terminkontrakte	
Zinsterminkontrakte	
Gekaufte Kontrakte:	280.135
Basiswert(e): Two-Year US Treasury Note Future (TU) Juni 24, EURO Bobl Future (FGBM) Juni 24, Two-Year US Treasury Note Future (TU) Sep. 24, EURO Schatz Future (FGBS) Juni 24, EURO Bobl Future (FGBM) Sep. 24, EURO Bobl Future (FGBM) März 24	
Verkaufte Kontrakte:	8.487
Basiswert(e): Ten-Year US Treasury Note Future (TY) Juni 24	

Anhang

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	54,93
Anteilklasse: AXA Defensiv Invest B	EUR	50,49

Umlaufende Anteile

Anteilklasse: AXA Defensiv Invest A	STK	8.169.853
Anteilklasse: AXA Defensiv Invest B	STK	54.362

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 28.06.2024
Ausländische Aktien:	per 28.06.2024
Alle anderen Vermögenswerte:	per 28.06.2024

Devisenkurs(e) bzw. Konversionsfaktor(en) (in Mengennotiz) per 28.06.2024

Britische Pfund	(GBP)	0,84785 = 1 Euro (EUR)
US Dollar	(USD)	1,07175 = 1 Euro (EUR)

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

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

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

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

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

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

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

Marktschlüssel

a) Terminbörsen

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

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

Erläuterung zur Berechnung der Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste

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

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

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

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

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

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

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

Die der Kapitalanlagegesellschaft zugeflossenen Rückvergütungen der aus den Investmentfondsanteil-Sondervermögen an die Depotbank und an Dritte geleiteten Vergütungen und

Aufwandsersatzungen werden den Investmentfondsanteil-Sondervermögen zugeführt.

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

Emittent	Fondsname	Verwaltungsvergütung (p.a.)
AXA Funds Management S.A.	AXA World Fds-Euro Strat.Bonds Namens-Anteile M (thes.) o.N.	0,00 %
AXA Funds Management S.A.	AXA World F.-Euro Cred.Sh.Dur. Namens-Anteile M (thes.) o.N.	0,00 %
AXA Funds Management S.A.	AXA WF-Euro Short Duration Bds Namens-Anteile M (thes.) o.N.	0,00 %
AXA Funds Management S.A.	AXA IM F.I.I.S.-Eur.S.Dur.H.Y. Nam.-Ant. M Cap.EUR (INE) o.N.	0,00 %
AXA Funds Management S.A.	AXA WORLD FDS-ACT EM SDB L.C. Nam.-Ant.M Cap.EUR Hgd oN	0,00 %
AXA Funds Management S.A.	AXA World Fds-Gl.Sh.D. Bds Nam.-Ant.M Cap.EUR 95%(INE)oN	0,00 %
AXA Funds Management S.A.	AXA World Fds-Gl.Infl.Sh.D.Bds Nam.-Ant.M Cap.EURH(INE)o.N.	0,00 %
AXA Funds Management S.A.	AXA WF-ACT Global Green Bonds Namens-Ant.M Cap.EUR(INE)o.N.	0,00 %

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

Emittent	Fondsname	Verwaltungsvergütung (p.a.)
Amundi Luxembourg S.A.	Am.I.S.-AM.IDX EO COR.SRI 0-3Y Act.Nom.UCITS ETF EUR DR Ac.oN	0,12 %
Goldman Sachs Asset Management B.V.	GS Green Bd Short Duration Actions Nom.I Cap.EUR o.N.	0,20 %

Frankfurt am Main, den 1. Juli 2024

AXA Investment Managers Deutschland GmbH



Dr. Ulf Bachmann



Philippe Grasser



Markus Kämpfer

Halbjahresbericht des AXA Wachstum Invest für den Berichtszeitraum vom 1. Januar bis 30. Juni 2024

Tätigkeitsbericht

Wichtige Fondsdaten

AXA Wachstum Invest A

31.12.2023	EUR
Fondsvermögen (Mio.)	447,4
Anteile im Umlauf (Stück)	5.801.217
Ausgabepreis (pro Anteil)	80,19
Rücknahmepreis (pro Anteil)	77,11
30.06.2024	EUR
Fondsvermögen (Mio.)	441,3
Anteile im Umlauf (Stück)	5.405.356
Ausgabepreis (pro Anteil)	84,90
Rücknahmepreis (pro Anteil)	81,63
Anteilklassenwährung	EUR
ISIN	DE0009789446

AXA Wachstum Invest B

31.12.2023	EUR
Fondsvermögen (Mio.)	11,1
Anteile im Umlauf (Stück)	179.635
Ausgabepreis (pro Anteil)	66,30
Rücknahmepreis (pro Anteil)	61,96
30.06.2024	EUR
Fondsvermögen (Mio.)	13,0
Anteile im Umlauf (Stück)	197.588
Ausgabepreis (pro Anteil)	70,63
Rücknahmepreis (pro Anteil)	66,01
Anteilklassenwährung	EUR
ISIN	DE000A2DU2B8

Anlagekonzept

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

Marktentwicklung

Die erste Jahreshälfte 2024 war vielschichtig – mit einer Reihe wichtiger Entwicklungen in den großen Volkswirtschaften.

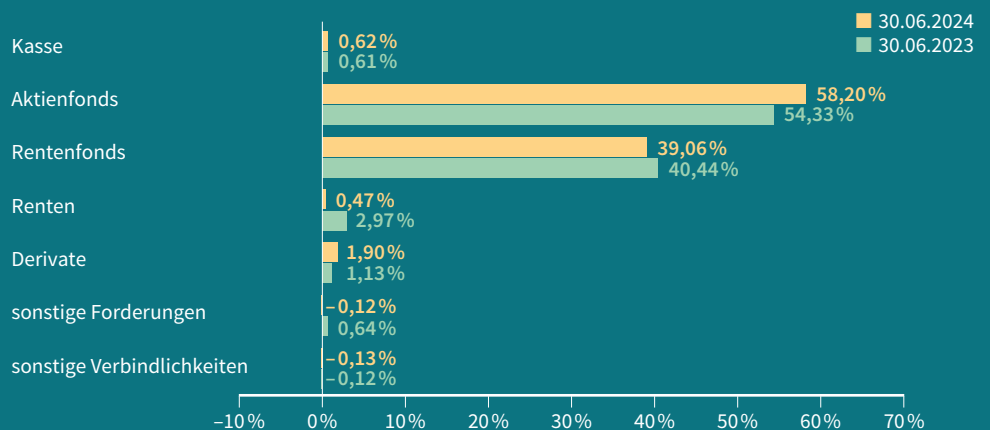
Europa entging zu Jahresbeginn nur knapp einer technischen Rezession. Das Wirtschaftswachstum stagnierte zunächst, erholte sich aber bis zum Ende des Berichtshalbjahres. Die Europäische Zentralbank, die die Zinsen im September 2023 noch auf 4% erhöht hatte, blieb vorsichtig. Lediglich im Juni senkte sie die Leitzinsen um 25 Basispunkte, ohne weitere Schritte anzudeuten. Politische Entwicklungen wie die vorzeitigen Wahlen in Frankreich und zuvor die Wahlen zum Europäischen Parlament verunsicherten zusätzlich.

In den USA war die Wirtschaft stabil, vor allem im 1. Quartal. Hier sorgte insbesondere der Konsum für hohes Wachstum. Im 2. Quartal ließ das Wachstum aber nach. Die Inflation ging allmählich zurück, wobei vor allem die Kernrate nachließ. Es wurden zwar viele neue Stellen geschaffen, doch alles in allem waren die Signale des Arbeitsmarktes uneinheitlich. Die Federal Reserve blieb angesichts der anhaltenden wirtschaftlichen Unsicherheit vorsichtig.

Nach der Null-COVID-Politik erholte sich Chinas Wirtschaft leicht. Der anhaltend schwache Konsum und die Immobilienmarktkrise belasteten aber weiter. Staatliche Maßnahmen wie eine Lockerung der Geldpolitik und eine expansivere Fiskalpolitik stützten zwar die Konjunktur, zeigten aber auch, dass Strukturreformen nötig sind.

Schwierig blieb die Lage in Japan; das Wachstum stagnierte, und die Inflation blieb niedrig. Als die Notenbank im März die Negativzinsen beendete, war das eine drastische Kehrtwende. Dennoch blieb die Wirtschaft schwach; das BIP schrumpfte, und der Konsum wollte sich nicht erholen. Die Yen-Abwertung verursachte einen Inflationsimport, was es der japanischen Notenbank nicht leichter machte.

Struktur des Wertpapiervermögens nach Anlagekategorien (in %)



Stand: 30.06.2024

Weltweit legten Aktien kräftig zu, vor allem wegen technologischer Fortschritte und der nachlassenden Inflationssorgen. Besonders das 1. Quartal war sehr gut; internationale Aktien legten so stark zu wie seit fünf Jahren nicht mehr. Daran änderten auch anfängliche Zweifel wegen der hohen Zinsen und der unsicheren Weltlage nichts. Im 2. Quartal hielt die gute Performance an, wenn auch mit einer gewissen Volatilität. Amerikanische Aktien, allen voran Technologiewerte, lagen vorn. Europäische Aktien entwickelten sich uneinheitlich, vor allem wegen der politischen Unsicherheit und der nicht immer guten Wirtschaftszahlen.

Die langfristigen Anleihenrenditen schwankten kräftig, weil Wachstum und Inflation sowie die Erwartungen zur Geldpolitik ebenfalls schwankten. Insgesamt legte die amerikanische Zehnjahresrendite etwas zu, während die deutsche Bundesanleihenrendite recht stabil blieb. In den europäischen Peripherieländern kam es zu einem leichten Renditeanstieg, in Japan nach der Neuausrichtung der Geldpolitik zu einem kräftigen. Britische Renditen gaben etwas nach.

Die Währungsmärkte waren recht stabil. Mit Ausnahme des schwachen Yen werteten die großen Währungen gegenüber dem Euro leicht auf.

Rohstoffe waren sehr volatil. Wegen der unsicheren Weltlage stiegen die Ölpreise stark, während sich Industriemetalle uneinheitlich entwickelten. Der Goldpreis legte wegen der anhaltend hohen Nachfrage und der unsicheren Marktlage weiter zu.

Anlagestrategie

Der AXA Wachstum Invest legte im ersten Halbjahr 2024 um 5,86%¹⁾ zu (A-Anteile in Euro).

Im Januar sicherten wir die Aktienmarktrisiken mit Puts auf den EuroStoxx 50 Index ab (Ausübungskurs 4.640, Fälligkeit im März) und kauften zugleich Futures mit einem Ausübungskurs von 4.450. Zugleich gingen wir eine 2-prozentige Long-Position in europäischen Bankwerten ein, die wir Anfang März wieder auflösten. Im Februar nutzten wir den fallenden Preis der Volatilität, um unsere Risikoabsicherung weiter auszubauen. Wir kauften Put-Optionen auf den EuroStoxx 50 (Ausübungskurs 4.600, Fälligkeit im April) und diversifizierten das Portfolio mit amerikanischen Small Caps, als der Russell 2000 bei 2.037 Punkten notierte. Außerdem stockten wir im März unsere Positionen in europäischen Aktien durch Futures auf den EuroStoxx 50 (Aus-

¹⁾ Quelle: AXA Investment Managers, (berechnet gemäß BVI-Methode), Stichtag 30.06.2024.

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

übungskurs 4.911) auf. Wir nutzten die Marktbewegungen vor den wichtigen Notenbanksitzungen.

Nach einer leichten Marktschwäche im April (wegen der unsicheren Weltlage und der höheren Realrenditen) haben wir die Portfoliorisiken durch den Kauf weiterer EuroStoxx-50-Futures angehoben. Mit Puts auf den EuroStoxx 50 (Ausübungskurs 4.900, Fälligkeit Juli 2024), als der Index bei 4.975 notierte, sicherten wir die Portfoliorisiken noch stärker ab. Im Mai realisierten wir Gewinne bei unseren kurzfristigen taktischen Positionen auf den EuroStoxx 50, als der Index wieder auf 5.000 gestiegen war. Gewinne realisierten wir auch beim NASDAQ und investierten das frei gewordene Kapital über Futures auf den Stoxx 600 in europäische Aktien. Im Juni senkten wir die Aktienquote des Fonds wieder, weil die politische Lage in Frankreich die Märkte irritierte. Letztlich schützten uns unsere Absicherungsstrategien vor Verlusten.

Im Anleihenteil haben wir die Duration im Januar durch den Kauf von Bobl-Futures erhöht; die Rendite war nach den guten US-Arbeitsmarktdaten fast auf 2,20% gestiegen. Als die Inflation im Februar dann überraschend hoch ausfiel, ließen die Zinssenkungserwartungen nach; in den USA wie im Euroraum stiegen daher die Renditen. Durch den Kauf von Bund-Futures haben wir die Duration daraufhin noch stärker angehoben, sodass sie Ende Februar leicht über ihrem Langfristziel lag. Im März gingen wir taktische Positionen in europäischen Anleihen ein. Interessant schienen uns vor allem fünfjährige Papiere, als die Rendite von Bundesobligationen zwischen 2,30% und 2,50% betrug.

Durch die Käufe weiterer Bobl-Futures erhöhten wir im April die Portfolioduration weiter, als die Rendite von 2,38% auf 2,6% stieg. Im Mai wurde sie durch weitere Käufe von Bobl-Futures erneut angehoben. Außerdem investierten wir bei einer Zweijahresrendite von 4,96% in amerikanische Zweijahresanleihen und erhöhten damit den Kurzläuferanteil. Als im Juni die Aktienquote angepasst wurde, verringerten wir auch die Portfolioduration erheblich. Außerdem gingen wir bei einem Spread von 75 Basispunkten zwischen französischen und deutschen Staatsanleihen eine Short-Position auf diesen Spread ein. Der Zinsabstand hatte sich wegen der Unsicherheit durch die französischen Wahlen ausgeweitet.

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. Die Benchmark des Fonds besteht zu je 50% aus dem ML EMU Broad Market Index und dem MSCI World Aktienindex (in Euro).

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 28. Juni 2024 9,00%, die Volatilität des internen Vergleichsindexes 9,80%. Damit waren die Anteilpreisschwankungen niedriger als die Schwankungen des Vergleichsindexes. Der Value-at-Risk des Fonds wird täglich ermittelt und betrug am 28. Juni 2024 3,41% (MC Simulation, 99% Konfidenzintervall, 20 Tage Haltedauer). Demnach verliert der Fonds innerhalb von zwanzig Tagen mit einer Wahrscheinlichkeit von 99% nicht mehr als 3,41% an Wert.

Da der Fonds in UCITS-IV konforme Zielfonds investiert, bestehen keine direkten Kreditausfallrisiken. 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 Wertpapiere, deren Basiswert in einer anderen Währung als Euro notiert und die nicht währungs-gesichert sind. Daher ist der Anleger Währungsrisiken ausgesetzt, die sich negativ auf den Anlageerfolg auswirken können.

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 28. Juni 2024 9,05 %, die Volatilität des internen Vergleichsindex 9,84 %. Damit waren die Anteilpreisschwankungen niedriger als die Schwankungen des Vergleichsindex. Der Value-at-Risk des Fonds wird täglich ermittelt und betrug am 28. Juni 2024 3,41 % (MC Simulation, 99 % Konfidenzintervall, 20 Tage Haltedauer). Demnach verliert der Fonds innerhalb von zwanzig Tagen mit einer Wahrscheinlichkeit von 99 % nicht mehr als 3,41 % an Wert.

Da der Fonds in UCITS-IV konforme Zielfonds investiert, bestehen keine direkten Kreditausfallrisiken. 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 Wertpapiere, deren Basiswert in einer anderen Währung als Euro notiert und die nicht währungs-gesichert sind. Daher ist der Anleger Währungsrisiken ausgesetzt, die sich negativ auf den Anlageerfolg auswirken können.

Ausblick

Wir rechnen mit einem eher schwachen Wachstum und glauben, dass die Politik die Märkte bestimmt. Die Notenbanken signalisieren unterdessen eine vorsichtige Lockerung. In den USA sprechen die Indikatoren für eine etwas schwächere Konjunktur in der ersten Jahreshälfte. Der Arbeitsmarkt scheint

ausgewogen, und die Inflation ging im Juni erneut zurück. Dennoch dürfte die Politik die Märkte weiter bestimmen, nachdem Präsident Biden jetzt doch nicht für eine zweite Amtszeit antritt und Trump Ende Juni in den Umfragen weiter führte. Trumps Wirtschaftspolitik einschließlich Steuersenkungen, neuer Zölle und Grenzsicherungen könnte die Inflation anheizen und einen Konjunkturschock zur Folge haben. Für die USA prognostizieren wir weiterhin 2,3 % Wachstum in diesem Jahr und 1,6 % im nächsten.

Die Euroraum-Konjunkturerwartungen waren im Juni uneinheitlich. Die Industrieproduktion war schwach, aber der Dienstleistungssektor hielt sich besser. Deutschland hat weitere Probleme, während Italien und Spanien Fortschritte machen und auch die politischen Turbulenzen in Frankreich nicht spurlos an den Märkten vorübergehen. Für den Euroraum rechnen wir weiterhin mit einem schwachen Wachstum von 0,6 % in diesem und 1,1 % im nächsten Jahr.

Die chinesischen Konjunkturdaten enttäuschen weiter; das Wachstum ging im 2. Quartal stark zurück. Trotz struktureller Ungleichgewichte wird das Wachstumsziel aber erreicht. Wir bleiben bei einer Wachstumsprognose von 5,0 % in diesem und 4,2 % im nächsten Jahr.

Vorsichtig sind die Notenbanken der Emerging Markets. Trotz der nachlassenden Inflation in Mittel- und Osteuropa wurden die Zinsen hier nicht gesenkt. Ähnlich vorsichtig ist man in Lateinamerika, wo die bisweilen unsolide Haushaltspolitik zu Spekulationen über Zinserhöhungen führte. Die asiatischen Emerging Markets exportieren zwar mehr, doch scheint sich das vor allem auf Chips für KI-Anwendungen zu beschränken.

Weltweit bleiben die Notenbanken vorsichtig, wobei einige mit Zinssenkungen beginnen. Die Fed dürfte die Zinsen sowohl dieses als auch nächstes Jahr wohl jeweils zweimal senken. Die EZB ließ ihren Leitzins im Juli unverändert, doch rechnen wir mit zwei weiteren Senkungen im September und Dezember. Eine Zinssenkung der Bank of England im August ist nicht auszuschließen, doch könnte sie auch verschoben werden. Da die Kerninflation nicht mehr fällt, könnte die Bank of Japan die Zinsen noch dieses Jahr vorsichtig anheben.

Die Konjunktur ist weiterhin gut, aber viele Märkte sind überkauft, sodass ein leichter Rückschlag und eine Marktkonsolidierung denkbar scheinen. Da die Gewinne der amerikanischen Technologieunternehmen vermutlich nicht mehr so

stark steigen und sie sich in Zukunft stärker wie der Gesamtmarkt entwickeln könnten, fragt man sich, ob die derzeitige, nur von wenigen Aktien getriebene Rallye anhalten kann. Am Anleihenmarkt rechnet man jetzt fest mit zwei Zinssenkungen noch in diesem Jahr und vielen weiteren im nächsten. Die Zinsstrukturkurve ist wieder steiler geworden, da ein Wahlsieg Trumps und eine höhere Inflation im nächsten Jahr möglich scheinen. Der Fed dürfte es aber schwerfallen, die Zinsen zu senken, wenn die neue Regierung die Steuern ohne Gegenfinanzierung senkt. Noch sind es vier Monate bis zu den Wahlen, und damit ist noch viel Zeit für Überraschungen. Die Volatilität scheint zurzeit günstig. Absicherungsgeschäfte kosten etwas, aber man sollte sie besser jetzt eingehen als dann, wenn man sie dringend braucht.

Die Lage in Europa ist einmal mehr schwierig. Die Märkte schätzen die politische Unsicherheit in Frankreich nicht, sodass politische Risikoprämien entstehen. Nach der guten Marktentwicklung bis Mitte Juli sind wir uns bewusst, dass im Sommer eine geringe Liquidität mit überkauften Märkten und einer oft schwächeren Stimmung zusammenfallen kann. Damit sind negative Überraschungen denkbar, wenn Anleger Positionen auflösen. Im Aktienbereich positionieren wir uns daher noch defensiver und orientieren uns weniger an der Marktkapitalisierung als an einem gleichgewichteten Index. Das führt zu gewissen Gewinnmitnahmen bei amerikanischen Mega Caps. Die Zinsen fallen seit Ende April. Da die Märkte fest von unserem Basisszenario überzeugt sind und sich die Ölpreise wieder erholt haben, bleiben wir in Staatsanleihen neutral positioniert.

Vermögensübersicht zum 30.06.2024

	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens ¹⁾
I. Vermögensgegenstände	456.066.079,80	100,39
1. Investmentanteile	441.854.506,30	97,26
Irland	204.456.534,74	45,00
Luxemburg	237.397.971,56	52,25
2. Derivate	8.616.045,43	1,90
Optionsrechte	7.405.777,00	1,63
Finanzterminkontrakte	1.210.268,43	0,27
3. Forderungen	18.387,54	0,00
4. Kurzfristig liquidierbare Anlagen	2.147.746,89	0,47
5. Bankguthaben	2.836.281,25	0,62
6. Sonstige Vermögensgegenstände	593.112,39	0,13
II. Verbindlichkeiten	-1.757.560,45	-0,39
Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahme	-1,31	-0,00
Sonstige Verbindlichkeiten	-1.757.559,14	-0,39
III. FONDSVERMÖGEN	454.308.519,35	100,00

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

Vermögensaufstellung zum 30.06.2024

Gattungsbezeichnung	Markt bzw. ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2024	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens ²⁾
Wertpapiervermögen								441.854.506,30	97,26
Investmentanteile								441.854.506,30	97,26
Gruppeneigene Investmentanteile								343.803.236,85	75,68
Architas M.M.G.F.U.T.-S.Eu.Eq. Regist. Acc.Units Z EUR o.N.	IE00BFWJSC74	ANT	99.810	-	4.998	EUR	145,970	14.569.265,99	3,21
Architas M.M.G.F.U.T.-S.US.Eq. Reg. Shs Z USD Acc. oN	IE00BGR72768	ANT	15.000	-	-	USD	196,580	2.751.294,61	0,61
AXA IM Eq.Tr.-AXA IM Japan Equ Reg. Shares Cl. M JPY o.N.	IE00B24J4S20	ANT	671.117	-	70.624	JPY	2.207,320	8.592.542,57	1,89
AXA IM Eq.Tr.-AXA IM US E.A. Reg. Sh. Cl. M USD o.N.	IE00B24J4T37	ANT	1.014.852	-	60.028	USD	68,260	64.636.141,02	14,23
AXA IM Eq.Tr.-Japan Sm.Cap Equ Registered Shares M JPY o.N.	IE00B24J4R13	ANT	67.950	-	-	JPY	3.196,240	1.259.749,31	0,28
AXA IM ETF IC.A.I.MSCI EO Eq Reg.Shs EUR Acc. oN	IE000YASIPS3	ANT	125.874	125.874	-	EUR	10,992	1.383.607,01	0,30
AXA IM ETF-MSCI USA Eq.PAB ETF Reg.Shs USD Acc. oN	IE000AXIKJM8	ANT	41.167	41.167	-	USD	12,076	463.851,36	0,10
AXA Ros.Eq.A.T-Ja.En.Id.Eq.Al. Registered Units M USD o.N.	IE00B3DJ3161	ANT	1.108.223	-	257.545	USD	74,180	76.704.406,90	16,88
AXA WF-ACT Global Green Bonds Namens-Ant.M Cap.EUR(INE)o.N.	LU1280196772	ANT	265.636	-	23.984	EUR	98,370	26.130.590,20	5,75
AXA WF-Framlington Susta.E Namens-Anteile M Cap. EUR o.N.	LU0389657601	ANT	27.035	-	2.780	EUR	336,050	9.085.210,21	2,00
AXA Wld Fds-ACT Dyn.Green Bds Act. Nom. I HGD EUR Acc. oN	LU2396642881	ANT	13.659	-	-	EUR	97,340	1.329.567,06	0,29
AXA Wld Fds-ACT Europe Equity Namens-Anteile M(thes.)EUR o.N	LU0184629748	ANT	61.280	-	-	EUR	242,800	14.878.764,33	3,28
AXA Wld Fds-ACT Social Bonds Act. Nom. I EUR Acc. oN	LU2396634359	ANT	34.658	-	-	EUR	87,360	3.027.726,46	0,67
AXA World F.-Framl.Sust.Europe Namens-Anteile M thes.EUR o.N.	LU0389656629	ANT	30.451	-	-	EUR	321,070	9.776.905,78	2,15
AXA World Fds - Euro Bonds Namens-Ant.M Dis.EUR o.N.	LU0965101875	ANT	361.242	6.933	25.471	EUR	92,430	33.389.596,67	7,35
AXA World Fds-Euro Governm.Bds Namens-Ant.M-Cap o.N.	LU0482269734	ANT	213.394	-	24.323	EUR	95,940	20.473.012,59	4,51
AXA World Fds-Euro Strat.Bonds Namens-Anteile M (thes.) o.N.	LU0227147245	ANT	164.221	-	-	EUR	191,880	31.510.630,69	6,94
AXA World Fds-US Respons.Grwth Nam.-Ant. M Cap. USD o.N.	LU0451400591	ANT	47.970	-	3.589	USD	257,860	11.541.353,10	2,54
AXA World-ACT Clean Econ. Act. Nom. M USD Acc. oN	LU1914343667	ANT	79.672	-	-	USD	106,830	7.941.529,58	1,75
AXA-Pa.Ex-Ja.Eq.QI Reg. Shares Class M o.N.	IE00B24J4Q06	ANT	88.166	-	-	USD	52,970	4.357.491,41	0,96

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

Vermögensaufstellung zum 30.06.2024

Gattungsbezeichnung	Markt bzw. ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2024	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens ²⁾
Gruppenfremde Investmentanteile							98.051.269,45	21,58
AIS-Amu.Idx MSCI Japan SRI PAB Act.Nom.UC.E.DR EO Acc.oN	LU2233156749	ANT	106.023	-	-	EUR 44,485	4.716.433,16	1,04
AIS-MSCI PAC.X JPN SRI PAB Act.Nom.UC.ETF DR EUR oN	LU1602144906	ANT	4.369	-	1.423	EUR 587,600	2.567.224,40	0,57
BlueBay Fds-Inv.Gr.Euro Gov.Bd Namens-Ant. I-EUR o.N.	LU0549539178	ANT	135.655	-	-	EUR 163,000	22.111.725,55	4,87
Fidelity Fds-America Fund Reg.Shs I Acc. EUR o.N.	LU1642889353	ANT	414.221	-	-	EUR 18,200	7.538.825,48	1,66
Fidelity Fds-Euro Bond Fund Reg.Shs A Acc.EUR(Gl.Cert.) oN	LU0251130638	ANT	685.814	-	50.396	EUR 14,760	10.122.620,10	2,23
GS Green Bd Short Duration Actions Nom.I Cap.EUR o.N.	LU1922482994	ANT	15.658	-	4.773	EUR 497,730	7.793.480,23	1,72
iShs VII-MSCI EM Canada U.ETF Reg. Shares USD (Acc) o.N.	IE00B52SF786	ANT	46.709	-	2.071	USD 187,250	8.160.728,01	1,80
PIMCO GL INV.-Euro Bond Reg.Acc.Shs (Inst.EO Cl.) oN	IE0004931386	ANT	934.898	-	40.970	EUR 23,080	21.577.456,55	4,75
Robeco CGF-R.BP US Premium Eq. Act. Nom. Class I USD o.N.	LU0226954369	ANT	29.550	-	1.568	USD 488,280	13.462.775,97	2,96
Derivate							8.616.045,43	1,90
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)								
Aktienindex-Derivate							7.856.344,24	1,73
Forderungen/Verbindlichkeiten								
Aktienindex-Terminkontrakte							450.567,24	0,10
DJ Euro Stoxx 50 Future (STXE) Sep. 24	EDT	Anzahl	-1.627			EUR	465.320,00	0,10
DJ Stoxx 600 Future (FXXP) Sep. 24	EDT	Anzahl	172			EUR	-47.300,00	-0,01
E-Mini S&P 500 Index Future (ES) Sep. 24	NAR	Anzahl	-18			USD	32.547,24	0,01
Optionsrechte							7.405.777,00	1,63
Optionsrechte auf Aktienindices							7.405.777,00	1,63
DJ Euro Stoxx50 Index (SX5E) Call Dez. 25 5200	EDT	Anzahl	213			EUR 2.634,000	561.042,00	0,12
DJ Euro Stoxx50 Index (SX5E) Call Dez. 25 5400	EDT	Anzahl	818			EUR 1.868,000	1.528.024,00	0,34
DJ Euro Stoxx50 Index (SX5E) Call Juni 25 5000	EDT	Anzahl	777			EUR 2.535,000	1.969.695,00	0,43
DJ Euro Stoxx50 Index (SX5E) Call Juni 25 5100	EDT	Anzahl	661			EUR 2.060,000	1.361.660,00	0,30

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

Vermögensaufstellung zum 30.06.2024

Gattungsbezeichnung	Markt bzw. ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2024	Käufe/ Verkäufe/ Zugänge/ Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens ²⁾
DJ Euro Stoxx50 Index (SX5E) Call Juni 25 5200	EDT	Anzahl	492		EUR 1.647,000	810.324,00	0,18
DJ Euro Stoxx50 Index (SX5E) Call Juni 25 5500	EDT	Anzahl	594		EUR 763,000	453.222,00	0,10
DJ Euro Stoxx50 Index (SX5E) Put Aug. 24 4600	EDT	Anzahl	-450		EUR 325,000	-146.250,00	-0,03
DJ Euro Stoxx50 Index (SX5E) Put Aug. 24 4900	EDT	Anzahl	450		EUR 1.059,000	476.550,00	0,10
DJ Euro Stoxx50 Index (SX5E) Put Juli 24 4900	EDT	Anzahl	470		EUR 833,000	391.510,00	0,09
Zins-Derivate						741.460,00	0,16
Forderungen/Verbindlichkeiten							
Zinsterminkontrakte						741.460,00	0,16
EURO Bobl Future (FGBM) Sep. 24	EDT	EUR	35.600			313.280,00	0,07
EURO Bund Future (FGBL) Sep. 24	EDT	EUR	26.400			338.070,00	0,07
Long Term EURO OAT Future (FOAT) Sep. 24	EDT	EUR	-8.900			90.110,00	0,02
Sonstige Derivate						18.241,19	0,00
Sonstige Terminkontrakte						18.241,19	0,00
Cross Rate EUR/USD Future Sep. 24	NAR	USD	184			18.241,19	0,00
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds						4.984.028,14	1,10
Bankguthaben						2.836.281,25	0,62
EUR-Guthaben						779.702,89	0,17
Verwahrstelle: State Street Bank International GmbH	EUR		779.702,89		% 100,000	779.702,89	0,17
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen						199,36	0,00
Verwahrstelle: State Street Bank International GmbH	SEK		2.262,68		% 100,000	199,36	0,00
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen						2.056.379,00	0,45
Verwahrstelle: State Street Bank International GmbH	CAD		29.040,58		% 100,000	19.801,97	0,00
	CHF		113,50		% 100,000	117,85	0,00
	GBP		41.074,72		% 100,000	48.445,74	0,01
	JPY	149.430.560,00			% 100,000	866.758,04	0,19
	USD		1.201.705,47		% 100,000	1.121.255,40	0,25
Nicht verbriefte Geldmarktinstrumente						2.147.746,89	0,47
Frankreich, Republik	EUR		2.214.583,00		% 96,982	2.147.746,89	0,47

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

Vermögensaufstellung zum 30.06.2024

Gattungsbezeichnung	Markt bzw. ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2024	Käufe/ Verkäufe/ Zugänge Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens ²⁾
Sonstige Vermögensgegenstände						611.499,93	0,13
Zinsansprüche		EUR	6.748,66			6.748,66	0,00
Initial Margin		USD	598.800,00			558.712,39	0,12
Geleistete Variation Margin		EUR	34.400,00			34.400,00	0,01
Sonstige Forderungen		EUR	11.638,88			11.638,88	0,00
Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahme						-1,31	-0,00
Kredite in Nicht-EU/EWR-Währungen						-1,31	-0,00
Verwahrstelle: State Street Bank International GmbH	AUD		-2,11	%	100,000	-1,31	-0,00
Sonstige Verbindlichkeiten						-1.757.559,14	-0,39
Verwaltungsvergütung		EUR	-481.010,13			-481.010,13	-0,11
Verwahrstellenvergütung		EUR	-109.383,55			-109.383,55	-0,02
Erhaltene Variation Margin		EUR	-1.150.900,00			-1.150.900,00	-0,25
		USD	-17.432,50			-16.265,46	-0,00
FONDSVERMÖGEN					EUR	454.308.519,35	100,00
Anteilwert							
Anteilklasse: AXA Wachstum Invest A					EUR	81,63	
Anteilklasse: AXA Wachstum Invest B					EUR	66,01	
Umlaufende Anteile							
Anteilklasse: AXA Wachstum Invest A					STK	5.405.356	
Anteilklasse: AXA Wachstum Invest B					STK	197.588	

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

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

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

Gattungsbezeichnung	Volumen in 1.000
Derivate	
(In Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumen der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe)	
Terminkontrakte	
Aktienindex-Terminkontrakte	
Gekaufte Kontrakte:	27.952
Basiswert(e): ESTX Banks Index (Price) (EUR), Nasdaq-100 Index, Russell 2000 Index, STXE 600 Index (Price) (EUR)	
Verkaufte Kontrakte:	177.124
Basiswert(e): EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR), S&P 500 Index	
Zinsterminkontrakte	
Gekaufte Kontrakte:	367.019
Basiswert(e): Two-Year US Treasury Note Future (TU) Juni 24, EURO Bobl Future (FGBM) Juni 24, Two-Year US Treasury Note Future (TU) Sep. 24, EURO Bobl Future (FGBM) Sep. 24, EURO Bund Future (FGBL) Juni 24, EURO Bund Future (FGBL) März 24, EURO Bobl Future (FGBM) März 24	
Verkaufte Kontrakte:	8.896
Basiswert(e): Ten-Year US Treasury Note Future (TY) Juni 24	
Sonstige Terminkontrakte	
Gekaufte Kontrakte:	37.256
Basiswert(e): Cross Rate EO/DL (DL-Preis fuer 1 EO), Cross Rate EO/LS (LS-Preis fuer 1 EO)	
Verkaufte Kontrakte:	18.624
Basiswert(e): Cross Rate LS/DL (DL-Preis fuer 1 LS)	
Optionsrechte	
Optionsrechte auf Aktienindex-Derivate	
Optionsrechte auf Aktienindices	
Gekaufte Kaufoptionen (Call)	1.209
Basiswert(e): EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR)	
Gekaufte Verkaufsoptionen (Put)	262
Basiswert(e): EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR)	
Verkaufte Verkaufsoptionen (Put)	34
Basiswert(e): EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR)	

Anhang

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	81,63
Anteilklasse: AXA Wachstum Invest B	EUR	66,01

Umlaufende Anteile

Anteilklasse: AXA Wachstum Invest A	STK	5.405.356
Anteilklasse: AXA Wachstum Invest B	STK	197.588

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 28.06.2024
Ausländische Aktien:	per 28.06.2024
Alle anderen Vermögenswerte:	per 28.06.2024

Devisenkurs(e) bzw. Konversionsfaktor(en) (in Mengennotiz) per 28.06.2024

Australische Dollar	(AUD)	1,60480 = 1 Euro (EUR)
Britische Pfund	(GBP)	0,84785 = 1 Euro (EUR)
Japanische Yen	(JPY)	172,40170 = 1 Euro (EUR)
Kanadische Dollar	(CAD)	1,46655 = 1 Euro (EUR)
Schwedische Kronen	(SEK)	11,35000 = 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	(CHF)	0,96305 = 1 Euro (EUR)
US-Dollar	(USD)	1,07175 = 1 Euro (EUR)

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

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

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

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

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

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

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

Marktschlüssel**a) Terminbörsen**

EDT	Eurex (Eurex Frankfurt/Eurex Zürich)
NAR	Chicago – Chicago Mercantile Exchange (CME)

Weitere zum Verständnis des Berichts erforderliche Angaben gem. § 7 Nr. 9 d) KARBV**Erläuterung zur Berechnung der Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste**

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

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

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

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

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

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

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

Die der Kapitalanlagegesellschaft zugeflossenen Rückvergütungen der aus den Investmentfondsanteil-Sondervermögen an die Depotbank und an Dritte geleiteten Vergütungen und

Aufwandsersatzungen werden den Investmentfondsanteil-Sondervermögen zugeführt.

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

Emittent	Fondsname	Verwaltungsvergütung (p.a.)
AXA Funds Management S.A.	AXA WF-ACT Global Green Bonds Namens-Ant.M Cap.EUR(INE)o.N.	0,00 %
AXA Funds Management S.A.	AXA Wld Fds-ACT Social Bonds Act. Nom. I EUR Acc. oN	0,40 %
AXA Funds Management S.A.	AXA World-ACT Clean Econ. Act. Nom. M USD Acc. oN	0,00 %
AXA Funds Management S.A.	AXA Wld Fds-ACT Dyn.Green Bds Act. Nom. I HGD EUR Acc. oN	0,45 %
AXA Funds Management S.A.	AXA World Fds-US Respons.Grwth Nam.-Ant. M Cap. USD o.N.	0,00 %
AXA Funds Management S.A.	AXA Wld Fds-ACT Europe Equity Namens-Anteile M(thes.)EUR o.N	0,00 %
AXA Funds Management S.A.	AXA World Fds - Euro Bonds Namens-Ant.M Dis.EUR o.N.	0,00 %
AXA Funds Management S.A.	AXA World Fds-Euro Governm.Bds Namens-Ant.M-Cap o.N.	0,00 %
AXA Funds Management S.A.	AXA WF-Framlington Susta.E Namens-Anteile M Cap. EUR o.N.	0,00 %
AXA Funds Management S.A.	AXA World F.-Framl.Sust.Europe Namens-Anteile M thes.EUR o.N.	0,00 %
AXA Funds Management S.A.	AXA World Fds-Euro Strat.Bonds Namens-Anteile M (thes.) o.N.	0,00 %
AXA Investment Managers Paris S.A.	AXA IM ETF-MSCI USA Eq.PAB ETF Reg.Shs USD Acc. oN	0,13 %
AXA Investment Managers Paris S.A.	AXA IM ETF IC.A.I.MSCI EO Eq Reg.Shs EUR Acc. oN	0,04 %
AXA Rosenberg Management Ireland Ltd.	AXA Ros.Eq.A.T-Ja.En.Id.Eq.Al. Registered Units M USD o.N.	0,00 %
AXA Rosenberg Management Ireland Ltd.	AXA IM Eq.Tr.-AXA IM US E.A. Reg. Sh. Cl. M USD o.N.	0,00 %
AXA Rosenberg Management Ireland Ltd.	AXA IM Eq.Tr.-AXA IM Japan Equ Reg. Shares Cl. M JPY o.N.	0,00 %
AXA Rosenberg Management Ireland Ltd.	AXA IM Eq.Tr.-Japan Sm.Cap Equ Registered Shares M JPY o.N.	0,00 %
AXA Rosenberg Management Ireland Ltd.	AXA-Pa.Ex-Ja.Eq.QI Reg. Shares Class M o.N.	0,00 %
Architas Multi-Manager Europe Ltd.	Architas M.M.G.F.U.T.-S.Eu.Eq. Regist. Acc.Units Z EUR o.N.	0,64 %
Architas Multi-Manager Europe Ltd.	Architas M.M.G.F.U.T.-S.US.Eq. Reg. Shs Z USD Acc. oN	0,10 %

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

Emittent	Fondsname	Verwaltungsvergütung (p.a.)
Amundi Luxembourg S.A.	AIS-Amu.Idx MSCI Japan SRI PAB Act.Nom.UC.E.DR EO Acc.oN	0,18 %
Amundi Luxembourg S.A.	AIS-MSCI PAC.X JPN SRI PAB Act.Nom.UC.ETF DR EUR oN	0,45 %
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-Euro Bond Fund Reg.Shs A Acc.EUR(Gl.Cert.) oN	0,75 %
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 %
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 %

Frankfurt am Main, den 1. Juli 2024

AXA Investment Managers Deutschland GmbH



Dr. Ulf Bachmann



Philippe Grasser



Markus Kämpfer

Halbjahresbericht des AXA Chance Invest für den Berichtszeitraum vom 1. Januar bis 30. Juni 2024

Tätigkeitsbericht

Wichtige Fondsdaten

AXA Chance Invest A

31.12.2023	EUR
Fondsvermögen (Mio.)	1.674,0
Anteile im Umlauf (Stück)	16.856.337
Ausgabepreis (pro Anteil)	103,28
Rücknahmepreis (pro Anteil)	99,31
30.06.2024	EUR
Fondsvermögen (Mio.)	1.708,2
Anteile im Umlauf (Stück)	15.755.647
Ausgabepreis (pro Anteil)	112,76
Rücknahmepreis (pro Anteil)	108,42
Anteilklassenwährung	EUR
ISIN	DE0009789453

AXA Chance Invest B

31.12.2023	EUR
Fondsvermögen (Mio.)	20,1
Anteile im Umlauf (Stück)	289.649
Ausgabepreis (pro Anteil)	74,16
Rücknahmepreis (pro Anteil)	69,31
30.06.2024	EUR
Fondsvermögen (Mio.)	25,1
Anteile im Umlauf (Stück)	329.392
Ausgabepreis (pro Anteil)	81,52
Rücknahmepreis (pro Anteil)	76,19
Anteilklassenwährung	EUR
ISIN	DE000A2DU2C6

Anlagekonzept

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

Marktentwicklung

Die erste Jahreshälfte 2024 war vielschichtig – mit einer Reihe wichtiger Entwicklungen in den großen Volkswirtschaften.

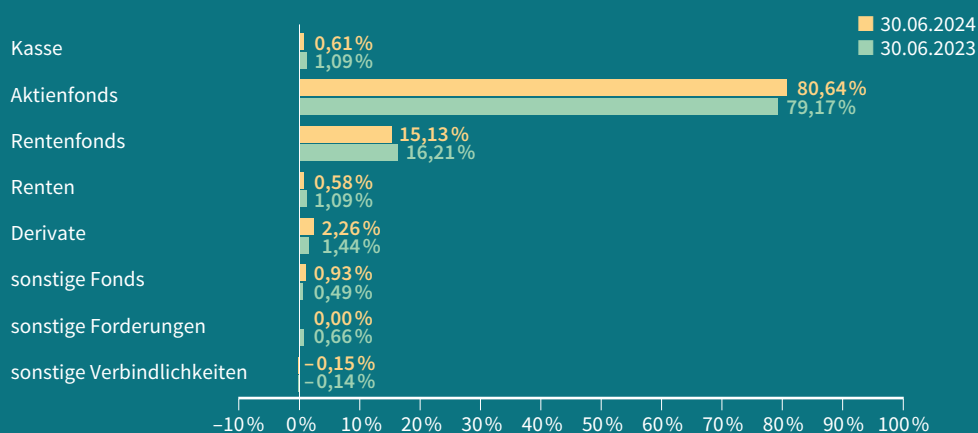
Europa entging zu Jahresbeginn nur knapp einer technischen Rezession. Das Wirtschaftswachstum stagnierte zunächst, erholte sich aber bis zum Ende des Berichtshalbjahres. Die Europäische Zentralbank, die die Zinsen im September 2023 noch auf 4 % erhöht hatte, blieb vorsichtig. Lediglich im Juni senkte sie die Leitzinsen um 25 Basispunkte, ohne weitere Schritte anzudeuten. Politische Entwicklungen wie die vorzeitigen Wahlen in Frankreich und zuvor die Wahlen zum Europäischen Parlament verunsicherten zusätzlich.

In den USA war die Wirtschaft stabil, vor allem im 1. Quartal. Hier sorgte insbesondere der Konsum für hohes Wachstum. Im 2. Quartal ließ das Wachstum aber nach. Die Inflation ging allmählich zurück, wobei vor allem die Kernrate nachließ. Es wurden zwar viele neue Stellen geschaffen, doch alles in allem waren die Signale des Arbeitsmarktes uneinheitlich. Die Federal Reserve blieb angesichts der anhaltenden wirtschaftlichen Unsicherheit vorsichtig.

Nach der Null-COVID-Politik erholte sich Chinas Wirtschaft leicht. Der anhaltend schwache Konsum und die Immobilienmarktkrise belasteten aber weiter. Staatliche Maßnahmen wie eine Lockerung der Geldpolitik und eine expansivere Fiskalpolitik stützten zwar die Konjunktur, zeigten aber auch, dass Strukturreformen nötig sind.

Schwierig blieb die Lage in Japan; das Wachstum stagnierte, und die Inflation blieb niedrig. Als die Notenbank im März die Negativzinsen beendete, war das eine drastische Kehrtwende. Dennoch blieb die Wirtschaft schwach; das BIP schrumpfte, und der Konsum wollte sich nicht erholen. Die Yen-Abwertung verursachte einen Inflationsimport, was es der japanischen Notenbank nicht leichter machte.

Struktur des Wertpapiervermögens nach Anlagekategorien (in %)



Stand: 30.06.2024

Weltweit legten Aktien kräftig zu, vor allem wegen technologischer Fortschritte und der nachlassenden Inflationssorgen. Besonders das 1. Quartal war sehr gut; internationale Aktien legten so stark zu wie seit fünf Jahren nicht mehr. Daran änderten auch anfängliche Zweifel wegen der hohen Zinsen und der unsicheren Weltlage nichts. Im 2. Quartal hielt die gute Performance an, wenn auch mit einer gewissen Volatilität. Amerikanische Aktien, allen voran Technologiewerte, lagen vorn. Europäische Aktien entwickelten sich uneinheitlich, vor allem wegen der politischen Unsicherheit und der nicht immer guten Wirtschaftszahlen.

Die langfristigen Anleihenrenditen schwankten kräftig, weil Wachstum und Inflation sowie die Erwartungen zur Geldpolitik ebenfalls schwankten. Insgesamt legte die amerikanische Zehnjahresrendite etwas zu, während die deutsche Bundesanleihenrendite recht stabil blieb. In den europäischen Peripherieländern kam es zu einem leichten Renditeanstieg, in Japan nach der Neuausrichtung der Geldpolitik zu einem kräftigen. Britische Renditen gaben etwas nach.

Die Währungsmärkte waren recht stabil. Mit Ausnahme des schwachen Yen werteten die großen Währungen gegenüber dem Euro leicht auf.

Rohstoffe waren sehr volatil. Wegen der unsicheren Weltlage stiegen die Ölpreise stark, während sich Industriemetalle uneinheitlich entwickelten. Der Goldpreis legte wegen der anhaltend hohen Nachfrage und der unsicheren Marktlage weiter zu.

Anlagestrategie

Der AXA Chance Invest legte im ersten Halbjahr 2024 um 9,17%¹⁾ zu (A-Anteile in Euro).

Im Januar sicherten wir die Aktienmarktrisiken mit Puts auf den EuroStoxx 50 Index ab (Ausübungskurs 4.640, Fälligkeit im März) und kauften zugleich Futures mit einem Ausübungskurs von 4.450. Zugleich gingen wir eine 2-prozentige Long-Position in europäischen Bankwerten ein, die wir Anfang März wieder auflösten. Im Februar nutzten wir den fallenden Preis der Volatili-

¹⁾ Quelle: AXA Investment Managers, (berechnet gemäß BVI-Methode), Stichtag 30.06.2024.

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

tät, um unsere Risikoabsicherung weiter auszubauen. Wir kauften Put-Optionen auf den EuroStoxx 50 (Ausübungskurs 4.600, Fälligkeit im April) und diversifizierten das Portfolio mit amerikanischen Small Caps, als der Russell 2000 bei 2.037 Punkten notierte. Außerdem stockten wir im März unsere Positionen in europäischen Aktien durch Futures auf den EuroStoxx 50 (Ausübungskurs 4.911) auf. Wir nutzten die Marktbewegungen vor den wichtigen Notenbanksitzungen.

Nach einer leichten Marktschwäche im April (wegen der unsicheren Weltlage und der höheren Realrenditen) haben wir die Portfoliorisiken durch den Kauf weiterer EuroStoxx-50-Futures angehoben. Mit Puts auf den EuroStoxx 50 (Ausübungskurs 4.900, Fälligkeit Juli 2024), als der Index bei 4.975 notierte, sicherten wir die Portfoliorisiken noch stärker ab. Im Mai realisierten wir Gewinne bei unseren kurzfristigen taktischen Positionen auf den EuroStoxx 50, als der Index wieder auf 5.000 gestiegen war. Gewinne realisierten wir auch beim NASDAQ und investierten das frei gewordene Kapital über Futures auf den Stoxx 600 in europäische Aktien. Im Juni senkten wir die Aktienquote des Fonds wieder, weil die politische Lage in Frankreich die Märkte irritierte. Letztlich schützten uns unsere Absicherungsstrategien vor Verlusten.

Im Anleihenteil haben wir die Duration im Januar durch den Kauf von Bobl-Futures erhöht; die Rendite war nach den guten US-Arbeitsmarktdaten fast auf 2,20% gestiegen. Als die Inflation im Februar dann überraschend hoch ausfiel, ließen die Zinssenkungserwartungen nach; in den USA wie im Euroraum stiegen daher die Renditen. Durch den Kauf von Bund-Futures haben wir die Duration daraufhin noch stärker angehoben, so dass sie Ende Februar leicht über ihrem Langfristziel lag. Im März gingen wir taktische Positionen in europäischen Anleihen ein. Interessant schienen uns vor allem fünfjährige Papiere, als die Rendite von Bundesobligationen zwischen 2,30% und 2,50% betrug.

Durch die Käufe weiterer Bobl-Futures erhöhten wir im April die Portfolioduration weiter, als die Rendite von 2,38% auf 2,6% stieg. Im Mai wurde sie durch weitere Käufe von Bobl-Futures erneut angehoben. Außerdem investierten wir bei einer Zweijahresrendite von 4,96% in amerikanische Zweijahresanleihen und erhöhten damit den Kurzläuferanteil. Als im Juni die Aktienquote angepasst wurde, verringerten wir auch die Portfolio-

duration erheblich. Außerdem gingen wir bei einem Spread von 75 Basispunkten zwischen französischen und deutschen Staatsanleihen eine Short-Position auf diesen Spread ein. Der Zinsabstand hatte sich wegen der Unsicherheit durch die französischen Wahlen ausgeweitet.

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 Investitionen in Anleihen und Rentenfonds sowie in Fremdwährungen erlaubt. Das wichtigste Risiko ist deshalb das Kursänderungsrisiko, das ähnlich hoch ist wie das seines Vergleichsindex, der zu 75% aus MSCI World (in Euro) und zu 25% aus ML EMU Broad Market besteht. Hinzu 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 28. Juni 2024 10,66%, die Volatilität des internen Vergleichsindex 11,93%. Damit waren die Anteilpreisschwankungen geringer als die Schwankungen des Vergleichsindex. Der Value-at-Risk des Fonds wird täglich ermittelt und betrug am 28. Juni 2024 3,90% (MC Simulation, 99% Konfidenzintervall, 20 Tage Haltedauer). Demnach verliert der Fonds innerhalb von zwanzig Tagen mit einer Wahrscheinlichkeit von 99% nicht mehr als 3,90% an Wert.

Da der Fonds in UCITS-IV konforme Zielfonds investiert, bestehen keine direkten Kreditausfallrisiken. 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 Wertpapiere, deren Basiswert in einer anderen Währung als Euro notiert und die nicht währungsgesichert sind. Daher ist der Anleger Währungsrisiken ausgesetzt, die sich negativ auf den Anlageerfolg auswirken können.

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 28. Juni 2024 10,65 %, die Volatilität des internen Vergleichsindex 11,90 %. Damit waren die Anteilpreisschwankungen niedriger als die Schwankungen des Vergleichsindex. Der Value-at-Risk des Fonds wird täglich ermittelt und betrug am 28. Juni 2024 3,90 % (MC Simulation, 99 % Konfidenzintervall, 20 Tage Haltedauer). Demnach verliert der Fonds innerhalb von zwanzig Tagen mit einer Wahrscheinlichkeit von 99 % nicht mehr als 3,90 % an Wert.

Da der Fonds in UCITS-IV konforme Zielfonds investiert, bestehen keine direkten Kreditausfallrisiken. 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 Wertpapiere, deren Basiswert in einer anderen Währung als Euro notiert und die nicht währungs-gesichert sind. Daher ist der Anleger Währungsrisiken ausgesetzt, die sich negativ auf den Anlageerfolg auswirken können.

Ausblick

Wir rechnen mit einem eher schwachen Wachstum und glauben, dass die Politik die Märkte bestimmt. Die Notenbanken signalisieren unterdessen eine vorsichtige Lockerung. In den USA sprechen die Indikatoren für eine etwas schwächere Konjunktur in der ersten Jahreshälfte. Der Arbeitsmarkt scheint ausgewogen, und die Inflation ging im Juni erneut zurück. Dennoch dürfte die Politik die Märkte weiter bestimmen, nachdem

Präsident Biden jetzt doch nicht für eine zweite Amtszeit antritt und Trump Ende Juni in den Umfragen weiter führte. Trumps Wirtschaftspolitik einschließlich Steuersenkungen, neuer Zölle und Grenzsicherungen könnte die Inflation anheizen und einen Konjunkturschock zur Folge haben. Für die USA prognostizieren wir weiterhin 2,3 % Wachstum in diesem Jahr und 1,6 % im nächsten.

Die Euroraum-Konjunkturerwartungen waren im Juni uneinheitlich. Die Industrieproduktion war schwach, aber der Dienstleistungssektor hielt sich besser. Deutschland hat weitere Probleme, während Italien und Spanien Fortschritte machen und auch die politischen Turbulenzen in Frankreich nicht spurlos an den Märkten vorübergehen. Für den Euroraum rechnen wir weiterhin mit einem schwachen Wachstum von 0,6 % in diesem und 1,1 % im nächsten Jahr.

Die chinesischen Konjunkturdaten enttäuschen weiter; das Wachstum ging im 2. Quartal stark zurück. Trotz struktureller Ungleichgewichte wird das Wachstumsziel aber erreicht. Wir bleiben bei einer Wachstumsprognose von 5,0 % in diesem und 4,2 % im nächsten Jahr.

Vorsichtig sind die Notenbanken der Emerging Markets. Trotz der nachlassenden Inflation in Mittel- und Osteuropa wurden die Zinsen hier nicht gesenkt. Ähnlich vorsichtig ist man in Lateinamerika, wo die bisweilen unsolide Haushaltspolitik zu Spekulationen über Zinserhöhungen führte. Die asiatischen Emerging Markets exportieren zwar mehr, doch scheint sich das vor allem auf Chips für KI-Anwendungen zu beschränken.

Weltweit bleiben die Notenbanken vorsichtig, wobei einige mit Zinssenkungen beginnen. Die Fed dürfte die Zinsen sowohl dieses als auch nächstes Jahr wohl jeweils zweimal senken. Die EZB ließ ihren Leitzins im Juli unverändert, doch rechnen wir mit zwei weiteren Senkungen im September und Dezember. Eine Zinssenkung der Bank of England im August ist nicht auszuschließen, doch könnte sie auch verschoben werden. Da die Kerninflation nicht mehr fällt, könnte die Bank of Japan die Zinsen noch dieses Jahr vorsichtig anheben.

Die Konjunktur ist weiterhin gut, aber viele Märkte sind überkauft, sodass ein leichter Rückschlag und eine Marktkonsolidierung denkbar scheinen. Da die Gewinne der amerikanischen Technologieunternehmen vermutlich nicht mehr so

stark steigen und sie sich in Zukunft stärker wie der Gesamtmarkt entwickeln könnten, fragt man sich, ob die derzeitige, nur von wenigen Aktien getriebene Rallye anhalten kann. Am Anleihenmarkt rechnet man jetzt fest mit zwei Zinssenkungen noch in diesem Jahr und vielen weiteren im nächsten. Die Zinsstrukturkurve ist wieder steiler geworden, da ein Wahlsieg Trumps und eine höhere Inflation im nächsten Jahr möglich scheinen. Der Fed dürfte es aber schwerfallen, die Zinsen zu senken, wenn die neue Regierung die Steuern ohne Gegenfinanzierung senkt. Noch sind es vier Monate bis zu den Wahlen, und damit ist noch viel Zeit für Überraschungen. Die Volatilität scheint zurzeit günstig. Absicherungsgeschäfte kosten etwas, aber man sollte sie besser jetzt eingehen als dann, wenn man sie dringend braucht.

Die Lage in Europa ist einmal mehr schwierig. Die Märkte schätzen die politische Unsicherheit in Frankreich nicht, sodass politische Risikoprämien entstehen. Nach der guten Marktentwicklung bis Mitte Juli sind wir uns bewusst, dass im Sommer eine geringe Liquidität mit überkauften Märkten und einer oft schwächeren Stimmung zusammenfallen kann. Damit sind negative Überraschungen denkbar, wenn Anleger Positionen auflösen. Im Aktienbereich positionieren wir uns daher noch defensiver und orientieren uns weniger an der Marktkapitalisierung als an einem gleichgewichteten Index. Das führt zu gewissen Gewinnmitnahmen bei amerikanischen Mega Caps. Die Zinsen fallen seit Ende April. Da die Märkte fest von unserem Basisszenario überzeugt sind und sich die Ölpreise wieder erholt haben, bleiben wir in Staatsanleihen neutral positioniert.

Vermögensübersicht zum 30.06.2024

	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens ¹⁾
I. Vermögensgegenstände	1.739.823.590,86	100,38
1. Investmentanteile	1.659.956.691,28	95,77
Irland	865.859.682,90	49,96
Luxemburg	794.097.008,38	45,82
2. Derivate	39.181.321,31	2,26
Optionsrechte	34.837.962,00	2,01
Finanzterminkontrakte	4.343.359,31	0,25
3. Forderungen	74.731,69	0,00
4. Kurzfristig liquidierbare Anlagen	26.153.218,48	1,51
5. Bankguthaben	10.573.259,33	0,61
6. Sonstige Vermögensgegenstände	3.884.368,77	0,22
II. Verbindlichkeiten	-6.556.938,45	-0,38
Sonstige Verbindlichkeiten	-6.556.938,45	-0,38
III. FONDSVERMÖGEN	1.733.266.652,41	100,00

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

Vermögensaufstellung zum 30.06.2024

Gattungsbezeichnung	Markt bzw. ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2024	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens ²⁾	
Wertpapiervermögen							1.659.956.691,28	95,77	
Investmentanteile							1.659.956.691,28	95,77	
Gruppeneigene Investmentanteile							1.117.246.106,73	64,46	
Architas M.M.G.F.U.T.-S.Eu.Eq. Regist. Acc.Units Z EUR o.N.	IE00BFWJSC74	ANT	248.322	-	12.088	EUR	145,970	36.247.516,07	2,09
Architas M.M.G.F.U.T.-S.US.Eq. Reg. Shs Z USD Acc. oN	IE00BGR72768	ANT	425.590	24.173	22.601	USD	196,580	78.061.564,92	4,50
AXA IM Eq.A.Tr.-Gbl Em.M.QI Reg. Shares Class M (DL) o.N.	IE00B1P83M87	ANT	246.316	-	32.554	USD	24,830	5.706.572,85	0,33
AXA IM Eq.Tr.-AXA IM Japan Equ Reg. Shares Cl. M JPY o.N.	IE00B24J4S20	ANT	1.947.984	-	114.421	JPY	2.207,320	24.940.724,18	1,44
AXA IM Eq.Tr.-AXA IM US E.A. Reg. Sh. Cl. M USD o.N.	IE00B24J4T37	ANT	1.633.477	-	1.398.213	USD	68,260	104.036.490,43	6,00
AXA IM Eq.Tr.-Japan Sm.Cap Equ Registered Shares M JPY o.N.	IE00B24J4R13	ANT	510.834	-	-	JPY	3.196,240	9.470.605,84	0,55
AXA IM ETF IC.A.I.MSCI EO Eq Reg.Shs EUR Acc. oN	IE000YASIPS3	ANT	380.499	380.499	-	EUR	10,992	4.182.445,01	0,24
AXA IM ETF-MSCI USA Eq.PAB ETF Reg.Shs USD Acc. oN	IE000AXIKJM8	ANT	187.175	187.175	-	USD	12,076	2.109.004,25	0,12
AXA Ros.Eq.A.T-Ja.En.Id.Eq.Al. Registered Units M USD o.N.	IE00B3DJ3161	ANT	4.962.952	-	346.697	USD	74,180	343.505.265,85	19,82
AXA WF-ACT Global Green Bonds Namens-Ant.M Cap.EUR(INE)o.N.	LU1280196772	ANT	429.667	-	33.521	EUR	98,370	42.266.343,28	2,44
AXA WF-Framlington Susta.E Namens-Anteile M Cap. EUR o.N.	LU0389657601	ANT	185.869	-	7.999	EUR	336,050	62.461.223,68	3,60
AXA Wld Fds-ACT Dyn.Green Bds Act. Nom. I HGD EUR Acc. oN	LU2396642881	ANT	17.862	-	-	EUR	97,340	1.738.687,08	0,10
AXA Wld Fds-ACT Europe Equity Namens-Anteile M(thes.)EUR o.N	LU0184629748	ANT	265.644	-	-	EUR	242,800	64.498.424,39	3,72
AXA Wld Fds-ACT Social Bonds Act. Nom. I EUR Acc. oN	LU2396634359	ANT	57.763	-	-	EUR	87,360	5.046.210,71	0,29
AXA World F.-Framl.Sust.Europe Namens-Anteile M thes.EUR o.N.	LU0389656629	ANT	217.161	-	9.130	EUR	321,070	69.723.758,34	4,02
AXA World Fds - Euro Bonds Namens-Ant.M Dis.EUR o.N.	LU0965101875	ANT	570.362	10.688	25.771	EUR	92,430	52.718.570,20	3,04
AXA World Fds-Digital Economy Act. Nom. M USD Acc. oN	LU1684371617	ANT	300.000	-	-	USD	106,670	29.858.642,41	1,72
AXA World Fds-Em.Mkt.Res.Eq.QI Namens-Anteile M(Cap.) EUR o.N	LU0990470386	ANT	27.247	-	4.043	EUR	171,940	4.684.882,71	0,27
AXA World Fds-Euro Governm.Bds Namens-Ant.M-Cap o.N.	LU0482269734	ANT	226.948	-	43.791	EUR	95,940	21.773.434,39	1,26
AXA World Fds-Euro Strat.Bonds Namens-Anteile M (thes.) o.N.	LU0227147245	ANT	199.888	-	-	EUR	191,880	38.354.495,05	2,21
AXA World Fds-Glob.Em.Mkts Bds Nam.-Ant.M C.EUR H.95% (INE)oN	LU0295688476	ANT	223.388	-	13.612	EUR	119,260	26.641.278,76	1,54
AXA World Fds-Switzerland Equ. Namens-Anteile M(thes.)CHF oN	LU0184632023	ANT	23.738	-	2.262	CHF	146,710	3.616.202,62	0,21

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

Vermögensaufstellung zum 30.06.2024

Gattungsbezeichnung	Markt bzw. ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2024	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens ²⁾	
AXA World Fds-US Respons.Grwth Nam.-Ant. M Cap. USD o.N.	LU0451400591	ANT	144.055	22.323	6.085	USD	257,860	34.659.333,96	2,00
AXA World-ACT Clean Econ. Act. Nom. M USD Acc. oN	LU1914343667	ANT	293.085	-	-	USD	106,830	29.214.161,41	1,69
AXA-Pa.Ex-Ja.Eq.QI Reg. Shares Class M o.N.	IE00B24J4Q06	ANT	439.672	-	13.033	USD	52,970	21.730.268,34	1,25
Gruppenfremde Investmentanteile							542.710.584,55	31,31	
AB SICAV I-Select US Equ.Ptf. Actions Nom. S1 Acc.USD o.N.	LU0683601610	ANT	1.303.667	-	45.992	USD	77,220	93.929.721,00	5,42
AIS-Amu.Idx MSCI Japan SRI PAB Act.Nom.UC.E.DR EO Acc.oN	LU2233156749	ANT	513.286	-	21.975	EUR	44,485	22.833.527,71	1,32
AIS-MSCI PAC.X JPN SRI PAB Act.Nom.UC.ETF DR EUR oN	LU1602144906	ANT	32.610	-	1.659	EUR	587,600	19.161.636,00	1,11
Amu.ETF-Amu.S&P 500 ESG ETF Bear.Shs USD Acc. oN	IE000KXCEXR3	ANT	725.024	-	66.877	USD	158,637	107.315.728,75	6,19
BlueBay Fds-Inv.Gr.Euro Gov.Bd Namens-Ant. I-EUR o.N.	LU0549539178	ANT	176.578	-	23.131	EUR	163,000	28.782.201,94	1,66
Fidelity Fds-America Fund Reg.Shs I Acc. EUR o.N.	LU1642889353	ANT	2.117.042	-	93.907	EUR	18,200	38.530.158,58	2,22
GS Green Bd Short Duration Actions Nom.I Cap.EUR o.N.	LU1922482994	ANT	35.628	-	2.030	EUR	497,730	17.733.341,45	1,02
iShs VII-MSCI EM Canada U.ETF Reg. Shares USD (Acc) o.N.	IE00B52SF786	ANT	256.344	-	13.031	USD	187,250	44.786.950,31	2,58
JPM ICAV-US Res.Enh.Idx Eq.ETF Reg.S. (ESG) UCITS DL Acc.oN	IE00BF4G7076	ANT	1.101.346	-	40.640	EUR	51,420	56.631.211,32	3,27
PIMCO GL INV.-Euro Bond Reg.Acc.Shs (Inst.EO Cl.) oN	IE0004931386	ANT	1.175.708	-	79.149	EUR	23,080	27.135.334,78	1,57
Robeco CGF-R.BP US Premium Eq. Act. Nom. Class I USD o.N.	LU0226954369	ANT	163.811	-	8.208	USD	488,280	74.631.012,29	4,31
Schroder ISF Japanese Equity Namensanteile A Acc o.N.	LU0106239873	ANT	1.055.821	-	158.809	JPY	1.835,306	11.239.760,42	0,65
Derivate							39.181.321,31	2,26	
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)									
Aktienindex-Derivate							36.957.958,62	2,13	
Forderungen/Verbindlichkeiten									
Aktienindex-Terminkontrakte							2.119.996,62	0,12	
DJ Euro Stoxx 50 Future (STXE) Sep. 24	EDT	Anzahl	-7.490			EUR	2.142.150,00	0,12	
DJ Stoxx 600 Future (FXXP) Sep. 24	EDT	Anzahl	974			EUR	-267.850,00	-0,02	
E-Mini S&P 500 Index Future (ES) Sep. 24	NAR	Anzahl	-127			USD	229.645,44	0,01	
FTSE 100 Index Future (FFI) Sep. 24	961	Anzahl	75			GBP	-45.114,11	-0,00	
Topix-Tokyo Stock Price Index Future (JTI) Sep. 24	FJO	Anzahl	57			JPY	61.165,29	0,00	

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

Vermögensaufstellung zum 30.06.2024

Gattungsbezeichnung	Markt bzw. ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2024	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens ²⁾
Optionsrechte							34.837.962,00	2,01
Optionsrechte auf Aktienindices							34.837.962,00	2,01
DJ Euro Stoxx50 Index (SX5E) Call Dez. 25 5200	EDT	Anzahl	982			EUR 2.634,000	2.586.588,00	0,15
DJ Euro Stoxx50 Index (SX5E) Call Dez. 25 5400	EDT	Anzahl	3.763			EUR 1.868,000	7.029.284,00	0,41
DJ Euro Stoxx50 Index (SX5E) Call Juni 25 5000	EDT	Anzahl	3.576			EUR 2.535,000	9.065.160,00	0,52
DJ Euro Stoxx50 Index (SX5E) Call Juni 25 5100	EDT	Anzahl	3.045			EUR 2.060,000	6.272.700,00	0,36
DJ Euro Stoxx50 Index (SX5E) Call Juni 25 5200	EDT	Anzahl	2.262			EUR 1.647,000	3.725.514,00	0,21
DJ Euro Stoxx50 Index (SX5E) Call Juni 25 5500	EDT	Anzahl	2.732			EUR 763,000	2.084.516,00	0,12
DJ Euro Stoxx50 Index (SX5E) Put Aug. 24 4600	EDT	Anzahl	-2.600			EUR 325,000	-845.000,00	-0,05
DJ Euro Stoxx50 Index (SX5E) Put Aug. 24 4900	EDT	Anzahl	2.600			EUR 1.059,000	2.753.400,00	0,16
DJ Euro Stoxx50 Index (SX5E) Put Juli 24 4900	EDT	Anzahl	2.600			EUR 833,000	2.165.800,00	0,12
Zins-Derivate							2.149.010,00	0,12
Forderungen/Verbindlichkeiten								
Zinsterminkontrakte							2.149.010,00	0,12
EURO Bobl Future (FGBM) Sep. 24	EDT	EUR	101.100				889.680,00	0,05
EURO Bund Future (FGBL) Sep. 24	EDT	EUR	83.700				1.093.290,00	0,06
Long Term EURO OAT Future (FOAT) Sep. 24	EDT	EUR	-16.400				166.040,00	0,01
Sonstige Derivate							74.352,69	0,00
Sonstige Terminkontrakte							74.352,69	0,00
Cross Rate EUR/USD Future Sep. 24	NAR	USD	750				74.352,69	0,00
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							36.726.477,81	2,12
Bankguthaben							10.573.259,33	0,61
EUR-Guthaben							4.776.729,20	0,28
Verwahrstelle: State Street Bank International GmbH		EUR	4.776.729,20			% 100,000	4.776.729,20	0,28
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen							116,47	0,00
Verwahrstelle: State Street Bank International GmbH		SEK	1.321,92			% 100,000	116,47	0,00
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen							5.796.413,66	0,33
Verwahrstelle: State Street Bank International GmbH		CAD	95.285,43			% 100,000	64.972,51	0,00
		CHF	359.590,83			% 100,000	373.387,50	0,02
		GBP	291.672,66			% 100,000	344.014,46	0,02
		JPY	451.066.074,00			% 100,000	2.616.366,74	0,15
		USD	2.569.705,45			% 100,000	2.397.672,45	0,14

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

Vermögensaufstellung zum 30.06.2024

Gattungsbezeichnung	Markt bzw. ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2024	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens ²⁾
Nicht verbriefte Geldmarktinstrumente							10.023.396,75	0,58
Frankreich, Republik		EUR	7.226.930,00		%	97,234	7.027.033,12	0,41
		EUR	3.089.608,00		%	96,982	2.996.363,63	0,17
Geldmarktfonds (gemäß Namensrichtlinie)							16.129.821,73	0,93
Gruppeneigene Geldmarktfonds							16.129.821,73	0,93
AXA IM Euro Liquidity Actions Port. (4 Déc.) o.N.	FR0000978371	ANT	344,87			EUR 46.770,595	16.129.821,73	0,93
Sonstige Vermögensgegenstände							3.959.100,46	0,23
Zinsansprüche		EUR	28.645,68				28.645,68	0,00
Forderungen aus Anteilscheingeschäften		EUR	108,56				108,56	0,00
Initial Margin		GBP	293.175,00				345.786,40	0,02
		JPY	75.496.773,00				437.912,00	0,03
		USD	3.073.600,00				2.867.832,98	0,17
Geleistete Variation Margin		EUR	194.800,00				194.800,00	0,01
		GBP	32.250,00				38.037,39	0,00
Sonstige Forderungen		EUR	45.977,45				45.977,45	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten							-6.556.938,45	-0,38
Verwaltungsvergütung		EUR	-2.173.680,43				-2.173.680,43	-0,13
Verwahrstellenvergütung		EUR	-414.724,51				-414.724,51	-0,02
Verbindlichkeiten aus Anteilscheingeschäften		EUR	-8.435,41				-8.435,41	-0,00
Erhaltene Variation Margin		EUR	-3.849.630,00				-3.849.630,00	-0,22
		JPY	-855.000,00				-4.959,35	-0,00
		USD	-109.297,50				-101.980,40	-0,01
Sonstige Verbindlichkeiten		EUR	-3.528,35				-3.528,35	-0,00
FONDSVERMÖGEN						EUR	1.733.266.652,41	100,00
Anteilwert								
Anteilklasse: AXA Chance Invest A						EUR	108,42	
Anteilklasse: AXA Chance Invest B						EUR	76,19	
Umlaufende Anteile								
Anteilklasse: AXA Chance Invest A						STK	15.755.647	
Anteilklasse: AXA Chance Invest B						STK	329.392	

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

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

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

Gattungsbezeichnung	Volumen in 1.000
Derivate	
(In Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumen der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe)	
Terminkontrakte	
Aktienindex-Terminkontrakte	
Gekaufte Kontrakte:	146.518
Basiswert(e): ESTX Banks Index (Price) (EUR), FTSE 100 Index, Nasdaq-100 Index, Russell 2000 Index, STXE 600 Index (Price) (EUR), TOPIX Index (Price) (JPY)	
Verkaufte Kontrakte:	803.262
Basiswert(e): EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR), S&P 500 Index	
Zinsterminkontrakte	
Gekaufte Kontrakte:	774.404
Basiswert(e): Two-Year US Treasury Note Future (TU) Juni 24, EURO Bobl Future (FGBM) Juni 24, Two-Year US Treasury Note Future (TU) Sep. 24, EURO Bobl Future (FGBM) Sep. 24, EURO Bund Future (FGBL) Juni 24, EURO Bund Future (FGBL) März 24, EURO Bobl Future (FGBM) März 24	
Verkaufte Kontrakte:	16.865
Basiswert(e): Ten-Year US Treasury Note Future (TY) Juni 24	
Sonstige Terminkontrakte	
Gekaufte Kontrakte:	147.528
Basiswert(e): Cross Rate EO/DL (DL-Preis fuer 1 EO), Cross Rate EO/LS (LS-Preis fuer 1 EO)	
Verkaufte Kontrakte:	69.511
Basiswert(e): Cross Rate LS/DL (DL-Preis fuer 1 LS)	
Optionsrechte	
Optionsrechte auf Aktienindex-Derivate	
Optionsrechte auf Aktienindices	
Gekaufte Kaufoptionen (Call)	5.563
Basiswert(e): EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR)	
Gekaufte Verkaufsoptionen (Put)	1.465
Basiswert(e): EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR)	
Verkaufte Verkaufsoptionen (Put)	191
Basiswert(e): EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR)	

Anhang

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	108,42
Anteilklasse: AXA Chance Invest B	EUR	76,19

Umlaufende Anteile

Anteilklasse: AXA Chance Invest A	STK	15.755.647
Anteilklasse: AXA Chance Invest B	STK	329.392

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 28.06.2024
Ausländische Aktien:	per 28.06.2024
Alle anderen Vermögenswerte:	per 28.06.2024

Devisenkurs(e) bzw. Konversionsfaktor(en) (in Mengennotiz) per 28.06.2024

Britische Pfund	(GBP)	0,84785 = 1 Euro (EUR)
Japanische Yen	(JPY)	172,40170 = 1 Euro (EUR)
Kanadische Dollar	(CAD)	1,46655 = 1 Euro (EUR)
Schwedische Kronen	(SEK)	11,35000 = 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	(CHF)	0,96305 = 1 Euro (EUR)
US-Dollar	(USD)	1,07175 = 1 Euro (EUR)

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

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

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

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

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

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

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

Marktschlüssel

a) Terminbörsen

FJO	Osaka – Osaka Exchange – Futures and Options
961	London – ICE Futures Europe
EDT	Eurex (Eurex Frankfurt/Eurex Zürich)
NAR	Chicago – Chicago Mercantile Exchange (CME)

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

Erläuterung zur Berechnung der Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste

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

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

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

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

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

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

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

Die der Kapitalanlagegesellschaft zugeflossenen Rückvergütungen der aus den Investmentfondsanteil-Sondervermögen an die Depotbank und an Dritte geleiteten Vergütungen und

Aufwandsersatzungen werden den Investmentfondsanteil-Sondervermögen zugeführt.

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

Emittent	Fondsname	Verwaltungsvergütung (p.a.)
AXA Funds Management S.A.	AXA WF-ACT Global Green Bonds Namens-Ant.M Cap.EUR(INE)o.N.	0,00 %
AXA Funds Management S.A.	AXA World Fds-Em.Mkt.Res.Eq.QI Namens-Anteile M(Cap.) EUR o.N	0,00 %
AXA Funds Management S.A.	AXA World Fds-Euro Strat.Bonds Namens-Anteile M (thes.) o.N.	0,00 %
AXA Funds Management S.A.	AXA Wld Fds-ACT Europe Equity Namens-Anteile M(thes.)EUR o.N	0,00 %
AXA Funds Management S.A.	AXA World F.-Framl.Sust.Europe Namens-Anteile M thes.EUR o.N.	0,00 %
AXA Funds Management S.A.	AXA Wld Fds-ACT Social Bonds Act. Nom. I EUR Acc. oN	0,40 %
AXA Funds Management S.A.	AXA Wld Fds-ACT Dyn.Green Bds Act. Nom. I HGD EUR Acc. oN	0,45 %
AXA Funds Management S.A.	AXA World Fds-Digital Economy Act. Nom. M USD Acc. oN	0,00 %
AXA Funds Management S.A.	AXA World-ACT Clean Econ. Act. Nom. M USD Acc. oN	0,00 %
AXA Funds Management S.A.	AXA World Fds - Euro Bonds Namens-Ant.M Dis.EUR o.N.	0,00 %
AXA Funds Management S.A.	AXA World Fds-Euro Governm.Bds Namens-Ant.M-Cap o.N.	0,00 %
AXA Funds Management S.A.	AXA WF-Framlington Susta.E Namens-Anteile M Cap. EUR o.N.	0,00 %
AXA Funds Management S.A.	AXA World Fds-US Respons.Grwth Nam.-Ant. M Cap. USD o.N.	0,00 %
AXA Funds Management S.A.	AXA World Fds-Glob.Em.Mkts Bds Nam.-Ant.M C.EUR H.95% (INE)oN	0,00 %
AXA Funds Management S.A.	AXA World Fds-Switzerland Equ. Namens-Anteile M(thes.)CHF oN	0,00 %
AXA Investment Managers Paris S.A.	AXA IM ETF-MSCI USA Eq.PAB ETF Reg.Shs USD Acc. oN	0,13 %
AXA Investment Managers Paris S.A.	AXA IM ETF IC.A.I.MSCI EO Eq Reg.Shs EUR Acc. oN	0,04 %
AXA Rosenberg Management Ireland Ltd.	AXA Ros.Eq.A.T-Ja.En.Id.Eq.Al. Registered Units M USD o.N.	0,00 %
AXA Rosenberg Management Ireland Ltd.	AXA IM Eq.Tr.-AXA IM US E.A. Reg. Sh. Cl. M USD o.N.	0,00 %
AXA Rosenberg Management Ireland Ltd.	AXA IM Eq.Tr.-AXA IM Japan Equ Reg. Shares Cl. M JPY o.N.	0,00 %
AXA Rosenberg Management Ireland Ltd.	AXA IM Eq.Tr.-Japan Sm.Cap Equ Registered Shares M JPY o.N.	0,00 %
AXA Rosenberg Management Ireland Ltd.	AXA-Pa.Ex-Ja.Eq.QI Reg. Shares Class M o.N.	0,00 %
AXA Rosenberg Management Ireland Ltd.	AXA IM Eq.A.Tr.-Gbl Em.M.QI Reg. Shares Class M (DL) o.N.	0,00 %
Architas Multi-Manager Europe Ltd.	Architas M.M.G.F.U.T.-S.Eu.Eq. Regist. Acc.Units Z EUR o.N.	0,64 %
Architas Multi-Manager Europe Ltd.	Architas M.M.G.F.U.T.-S.US.Eq. Reg. Shs Z USD Acc. oN	0,10 %

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

Emittent	Fondsname	Verwaltungsvergütung (p.a.)
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 ESG ETF Bear.Shs USD Acc. oN	0,12 %
Amundi Luxembourg S.A.	AIS-Amu.Idx MSCI Japan SRI PAB Act.Nom.UC.E.DR EO Acc.oN	0,18 %
Amundi Luxembourg S.A.	AIS-MSCI PAC.X JPN SRI PAB Act.Nom.UC.ETF DR EUR oN	0,45 %
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.	JPM ICAV-US Res.Enh.Idx Eq.ETF 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 %
Schroder Investment Management [Europe] S.A.	Schroder ISF Japanese Equity Namensanteile A Acc o.N.	1,25 %

Frankfurt am Main, den 1. Juli 2024

AXA Investment Managers Deutschland GmbH



Dr. Ulf Bachmann



Philippe Grasser



Markus Kämpfer

Firmenspiegel

Stand Juli 2024

Kapitalverwaltungsgesellschaft

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

Handelsregister Frankfurt am Main (HRB 116121)

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

Gesellschafter

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

Aufsichtsrat

Jean-Christophe Ménioux
Aufsichtsratsvorsitzender
General Secretary
AXA Investment Managers S.A., Paris

Dr. Christian Wrede
Unabhängiges Mitglied des Aufsichtsrates
gemäß § 18 Absatz 3 KAGB
Geschäftsführender Gesellschafter der
Taunus Capital Advisory GmbH
Vorsitzender der Geschäftsführung der
Frankfurter Leben Holding GmbH & Co. KG

Isabelle Scemama
Directeur Général
AXA Real Estate Investment Managers S.A., Paris

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 3.841,5 Mio.
(Stand: 31. Dezember 2023)

Abschluss- und Wirtschaftsprüfer der Fonds

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

Zuständige Aufsichtsbehörde

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

