

# Jahresbericht

per 31. Dezember 2024  
einschließlich des geprüften  
Jahresabschlusses

## AXA IM FIXED INCOME INVESTMENT STRATEGIES

(Fonds Commun de Placement)

R.C.S. Luxembourg K1479

AXA Investment Managers Paris  
SIREN 353 534 506



# **AXA IM Fixed Income Investment Strategies**

Ein Investmentfonds nach dem Recht des  
Großherzogtums Luxemburg

Jahresbericht zum 31. Dezember 2024  
einschließlich des geprüften Jahresabschlusses

# **Jahresbericht zum 31. Dezember 2024 einschließlich des geprüften Jahresabschlusses**

---

Auf der Grundlage des vorliegenden Berichts allein dürfen keine Zeichnungen entgegengenommen werden. Zeichnungen sind nur auf der Grundlage des aktuellen ausführlichen Verkaufsprospektes gültig dem ein Antragsformular beigelegt ist, der Wesentlichen Informationen für den Anleger („KIID“), das Basisinformationsblatt (BiB), des letzten Jahresberichtes und, sofern danach veröffentlicht, des letzten Halbjahresberichtes.

# Inhaltsverzeichnis

Allgemeine Informationen	6
Informationen für die Anteilinhaber	7
Vertrieb im Ausland	8
Bericht des Verwaltungsrates	12
Prüfungsbericht	30
Abschluss	
Aufstellung des Nettovermögens	33
Ertrags- und Aufwandsrechnung und Veränderungen des Nettovermögens	35
Statistische Angaben	37
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Short Duration High Yield	
■ Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte	40
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Corporate Intermediate Bonds	
■ Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte	46
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Europe Short Duration High Yield	
■ Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte	52
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US High Yield B/BB	
■ Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte	57
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Euro Credit Opportunities Target 2028	
■ Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte	64
Erläuterungen zum Abschluss	69
Zusätzlicher ungeprüfter Anhang	82

## Allgemeine Informationen

### Verwaltungsgesellschaft

AXA Investment Managers Paris, Tour Majunga, La Défense 9, 6, place de la Pyramide - F-92800 Puteaux, Frankreich

#### **Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft**

##### **Vorsitzender**

Herr Marco Morelli, Chief Executing Officer, AXA Investment Managers SA, ansässig in Italien

##### **Mitglieder**

Frau Florence Dard, Global Head of Client Group, AXA Real Estate Investment Managers, ansässig in Frankreich

Frau Marion Le Morhedec, Director, Group Head of Fixed Income, AXA Investment Managers Paris, ansässig in Frankreich

Frau Caroline Portel, Global Chief Operating Officer, AXA Investment Managers Paris, ansässig in Frankreich

### Anlageverwaltungsgesellschaften

AXA Investment Managers US Inc., 100 West Putnam Avenue, 4th floor, Greenwich, CT 06830, Vereinigte Staaten

AXA Investment Managers UK Limited, 22 Bishopsgate London EC2N 4BQ, Vereinigtes Königreich

### Beauftragter für Wertpapierleih- und -pensionsgeschäfte

AXA Investment Managers GS Limited, 22 Bishopsgate London EC2N 4BQ, Vereinigtes Königreich

### Verwahr-, Zahl-, Verwaltungs- und Registerstelle

State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch, 49, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Großherzogtum Luxemburg

### Abschlussprüfer

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative, 2, rue Gerhard Mercator, L-2182 Luxembourg, Großherzogtum Luxemburg

### Rechtsberater in Luxemburg

Arendt & Medernach S.A., 41A, avenue J.F. Kennedy, L-2082 Luxembourg, Großherzogtum Luxemburg

## Informationen für die Anteilhaber

Der vollständige Prospekt sowie die wesentlichen Anlegerinformationen (KIID), das Basisinformationsblatt (BiB), die Satzung und weitere veröffentlichte Informationen sind am eingetragenen Sitz der Verwaltungsgesellschaft erhältlich.

Die Jahres- und Halbjahresberichte können bei den Firmensitzen der Verwaltungsgesellschaft angefordert werden. Informationen über Ausgabe- und Rücknahmepreise sind ebenfalls bei der Verwaltungsgesellschaft erhältlich.

Diese Dokumente können auch auf der Website <https://funds.axa-im.com/> heruntergeladen werden.

Der Nettoinventarwert des Fonds wird täglich ermittelt. Das Rechnungsjahr des Fonds endet am 31. Dezember.

## Vertrieb im Ausland

### Vertrieb des Fonds in Österreich

Bestimmte Aufgaben des Facilities Agent werden von AXA Investment Managers Deutschland GmbH, Thurn-und-Taxis-Platz 6, 60313 Frankfurt am Main, wahrgenommen.

Zum 31. Dezember 2024, sind alle Teilfonds in Österreich registriert. Davon ausgenommen ist der folgende Teilfonds:

AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Euro Credit Opportunities Target 2028

### Vertrieb des Fonds in Belgien

CACEIS Belgium SA, Avenue du Port 86 C b320, 1000 Brüssel wurde in Belgien zur belgischen Zahlstelle ernannt.

Zum 31. Dezember 2024, sind alle Teilfonds in Belgien registriert. Davon ausgenommen ist der folgende Teilfonds:

AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Euro Credit Opportunities Target 2028

### Vertrieb des Fonds in Chile

Zum 31. Dezember 2024 sind alle Teilfonds in Chile registriert. Davon ausgenommen sind die folgenden Teilfonds:

AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US High Yield B/BB

AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Euro Credit Opportunities Target 2028

### Vertrieb der Fonds in Dänemark

Einige Aufgaben des Facilities Agent werden in Dänemark von AXA Investment Managers Deutschland GmbH, Thurn-und-Taxis-Platz 6, 60313 Frankfurt am Main, wahrgenommen.

Zum 31. Dezember 2024, sind alle Teilfonds in Dänemark registriert. Davon ausgenommen ist der folgende Teilfonds:

AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Euro Credit Opportunities Target 2028

### Vertrieb des Fonds in Finland

Zum 31. Dezember 2024, sind alle Teilfonds in Finland registriert. Davon ausgenommen ist der folgende Teilfonds:

AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Euro Credit Opportunities Target 2028



## Vertrieb im Ausland

### Vertrieb der Fonds in Frankreich

Einige Aufgaben des Facilities Agent werden in Frankreich von BNP Paribas S.A., 16 boulevard des Italiens, 75009 Paris.

Zum 31. Dezember 2024, sind alle Teilfonds in Frankreich registriert.

### Vertrieb des Fonds in Deutschland

In Deutschland ansässige Anleger können den ausführlichen Verkaufsprospekt, das Basisinformationsblatt („BiB“) und die Satzung des Fonds, den letzten Jahresbericht und, sofern danach veröffentlicht, den letzten Halbjahresbericht kostenlos beim Facilities Agent in Deutschland, AXA Investment Managers Deutschland GmbH, Thurn-und-Taxis-Platz 6, 60313 Frankfurt am Main, erhalten. Sie können dort auch den Nettoinventarwert pro Anteil, den aktuellen Ausgabe-, Umschichtungs- und Rücknahmepreis, eine detaillierte Aufstellung der Änderungen in der Zusammensetzung des Wertpapierbestandes und jegliche sonstige Finanzinformationen über den Fonds erfragen, die den Anteilhabern am juristischen Sitz der Verwaltungsgesellschaft zur Verfügung stehen.

Zum 31. Dezember 2024, sind alle Teilfonds in Deutschland registriert. Davon ausgenommen ist der folgende Teilfonds:

AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Euro Credit Opportunities Target 2028

### Vertrieb des Fonds in Italien

Die Zahlstellen in Italien sind:

- Allfunds Bank S.A.U., Italian Branch, 6, Via Bocchetto, I-20123 Milan
- Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A., 3, Via Ludovico Grossi, I-46100 Mantova
- SGSS S.p.A., 19/A, Via Benigno Crespi – MAC 2, I-20159 Milan
- CACEIS Bank, Italy Branch, 2 Piazza Cavour, I-20121 Milan.

Zum 31. Dezember 2024, sind alle Teilfonds in Italien registriert.

### Vertrieb der Fonds in Liechtenstein

Einige Aufgaben des Facilities Agent werden in Liechtenstein von AXA Investment Managers Deutschland GmbH, Thurn-und-Taxis-Platz 6, 60313 Frankfurt am Main, Deutschland.

Zum 31. Dezember 2024 sind alle Teilfonds in Liechtenstein registriert. Davon ausgenommen sind die folgenden Teilfonds:

- AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US High Yield B/BB
- AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Euro Credit Opportunities Target 2028

### Vertrieb des Fonds in den Niederlanden

Zum 31. Dezember 2024, sind alle Teilfonds in den Niederlanden registriert. Davon ausgenommen ist der folgende Teilfonds:

AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Euro Credit Opportunities Target 2028

## Vertrieb im Ausland

### Vertrieb des Fonds in Norwegen

Zum 31. Dezember 2024 sind alle Teilfonds in Norwegen registriert. Davon ausgenommen sind die folgenden Teilfonds:

AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US High Yield B/BB

AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Euro Credit Opportunities Target 2028

### Vertrieb des Fonds in Portugal

Zum 31. Dezember 2024 sind alle Teilfonds in Portugal registriert. Davon ausgenommen sind die folgenden Teilfonds:

AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US High Yield B/BB

AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Euro Credit Opportunities Target 2028

### Vertrieb des Fonds in Singapur

Es gibt keinen Vertreter in Singapur. Andere in Singapur registrierte Teilfonds sind als „Restricted Scheme“ eingestuft.

Zum 31. Dezember 2024 sind alle Teilfonds in Singapur registriert. Davon ausgenommen sind die folgenden Teilfonds:

AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US High Yield B/BB

AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Euro Credit Opportunities Target 2028

### Vertrieb des Fonds in Spanien

Zum 31. Dezember 2024, sind alle Teilfonds in Spanien registriert. Davon ausgenommen ist der folgende Teilfonds:

AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Euro Credit Opportunities Target 2028

### Vertrieb des Fonds in Schweden

Einige Aufgaben des Facilities Agent werden in Schweden von AXA Investment Managers Deutschland GmbH, Thurn-und-Taxis-Platz 6, 60313 Frankfurt am Main, wahrgenommen.

Zum 31. Dezember 2024, sind alle Teilfonds in Schweden registriert. Davon ausgenommen ist der folgende Teilfonds:

AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Euro Credit Opportunities Target 2028

# Vertrieb im Ausland

## Vertrieb des Fonds in der Schweiz

Vertreter in der Schweiz ist FIFS, S.A., Feldeggstrasse 12, CH-8008 Zurich.

Zahlstelle ist NPB New Private Bank Ltd, Limmatquai 1, CH - 8024 Zurich.

Zum 31. Dezember 2024 sind alle Teilfonds in der Schweiz registriert. Davon ausgenommen ist der folgende Teilfonds:

AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Euro Credit Opportunities Target 2028

## Vertrieb des Fonds in das Vereinigte Königreich

Der Facility Agent im Vereinigten Königreich ist AXA Investment Managers UK Limited, 22 Bishopsgate London EC2N 4BQ, Vereinigtes Königreich.

Zum 31. Dezember 2024 sind alle Teilfonds in dem Vereinigten Königreich registriert. Davon ausgenommen sind die folgenden Teilfonds:

AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US High Yield B/BB

AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Euro Credit Opportunities Target 2028

# Bericht des Verwaltungsrates

Sehr geehrte Anteilinhaber,

Nachfolgend finden Sie den Bericht des Verwaltungsrats über die Entwicklung Ihrer SICAV im Jahr 2024.

## Zusammenfassung der weltweiten Konjunkturentwicklung 2024

### Makroökonomisches Umfeld

Zu Beginn des Jahres übten die Zentralbanken weiterhin Druck aus, um die Inflation weiter zu senken. Die unerwartete Inflationsentwicklung in den USA hatte dazu geführt, dass die US-Notenbank (Fed) ihren geplanten Lockerungszyklus erst mit einiger Verspätung einleitete. In den meisten Regionen ging die Inflation jedoch weiter zurück, und die meisten Zentralbanken der entwickelten Volkswirtschaften lockerten im Jahr 2024 ihre Geldpolitik. Denn Grund zur Sorge gaben nun weniger die Risiken eines Inflationsanstiegs, sondern vielmehr die eines ausgewogeneren Preisausblicks oder gar die unumwundene Unterstützung des Wachstums. Die Befürchtungen rund um die Tragweite des chinesischen Wachstums nahmen zu, was umfangreiche staatliche Konjunkturmaßnahmen zur Folge hatte. In der Eurozone hielten die Wachstumssorgen trotz der Verbesserung der Wirtschaftsaktivität weiter an. Die USA setzten ihre Expansion allerdings ungebremst fort. Das Jahr 2024 war von zahlreichen politischen Ereignissen geprägt. In Europa fanden mehrere Wahlen statt, von denen die in Frankreich überraschend kam. Doch in mehreren Fällen lieferten sie keine klaren Ergebnisse, und Koalitionen kamen nicht zustande oder zerbrachen wieder. Im Vereinigten Königreich kam es zu einem Regierungswechsel, während die USA Donald Trump vier Jahre nach dem Ende seiner ersten Amtszeit erneut zum Präsidenten wählten.

In Europa ging die Inflation weiter zurück, und obwohl sich die Konjunktur aufhellte, blieb sie moderat. Dies macht immer deutlicher, dass es eher um eine unzureichende Nachfrage und weniger um Angebotsengpässe geht, womit der Weg für eine Unterstützung durch geldpolitische Maßnahmen geebnet ist. Die Gesamtinflation sank von 2,9% Ende 2023 auf 1,7% im September, bevor die energiebezogenen Basiseffekte zu einem gewissen Anstieg führten, sodass die Inflationsrate zum Jahresende 2024 bei 2,4% lag. Aufgrund einer deutlicheren Verbesserung der Kerninflation sank die Inflationsrate bis Ende 2024 von 3,4% auf 2,7%. Diese Entwicklung spiegelt zum Teil die anhaltende Konjunkturschwäche wider. Das vierteljährliche Bruttoinlandsprodukt (BIP) überwand die Stagnation des Jahres 2023 und stieg im ersten Quartal um 0,3%, im zweiten Quartal um 0,2% und im dritten Quartal um 0,4%. Allerdings scheint diese Entwicklung aufgrund von Faktoren wie den Olympischen Spielen in Paris eher vorübergehend zu sein, und wir rechnen mit einem schwächeren vierten Quartal. Das Wachstum blieb je nach Land verhalten; Deutschland etwa verzeichnete das zweite Jahr in Folge eine klare Rezession. Spanien hingegen setzte sein starkes Wachstum quartalsübergreifend mit 0,8% bzw. 0,9% fort. Insgesamt ging die Industrietätigkeit in der Eurozone weiter zurück, während Dienstleistungen und Verbraucherausgaben zulegten. Ganz konkret scheinen sich die Wachstumshemmer von der Angebotsverknappung hin zu einer Nachfrageschwäche verlagert zu haben, obwohl die Arbeitslosigkeit weiterhin auf Rekordtiefs verharrte (6,3% im November). Somit sah die Europäische Zentralbank (EZB) mehr Möglichkeiten, das Wachstum durch eine Lockerung der Geldpolitik zu unterstützen und senkte ihren Einlagezinssatz (4,00% im Juni) um 0,25%. Im September fasste die EZB erneut einen Beschluss, was auf ein schnelleres Zinssenkungstempo hindeutete, und senkte bis zum Jahresende die Zinsen in aufeinanderfolgenden Sitzungen um jeweils 0,25%. Dieses Tempo dürfte unserer Ansicht nach in der ersten Jahreshälfte 2025 beibehalten werden. Die europäische Politik birgt allerdings noch ein zusätzliches Risiko. Mehrere Länder haben nach den Wahlen immer noch keine Regierung, da keine Koalitionen möglich waren. Auch in Frankreich kam es nach den überraschenden Wahlen in der Jahresmitte zu einem Zerbrechen der Koalitionsregierung. In Deutschland zerbrach die Koalition ebenfalls, und für Februar 2025 sind Neuwahlen angesetzt.

# Bericht des Verwaltungsrates

## Zusammenfassung der weltweiten Konjunkturentwicklung 2024 (Fortsetzung)

### Makroökonomisches Umfeld (Fortsetzung)

In Großbritannien nahm das Wachstum allmählich an Fahrt auf, was in Verbindung mit den politischen Maßnahmen einen moderateren Rückgang der Kerninflation zur Folge hatte. Darauf folgte wiederum eine langsamere Lockerung der Geldpolitik durch die Bank of England. Das BIP stieg im ersten Quartal stark, da sich die Produktion des öffentlichen Sektors nach der Rezession in der zweiten Jahreshälfte 2023 wieder erholte. Allerdings ließ dieser Anstieg in den Folgequartalen nach, und für das zweite Halbjahr 2024 wird eine echte Stagnation und ein moderates zugrunde liegendes Wachstum der Privatwirtschaft erwartet. Dies führte zu einer Entspannung auf dem Arbeitsmarkt. Die Arbeitslosenquote fiel von 4,3% in den drei Monaten vor Oktober 2023 auf 3,9% zum Jahresende, wenngleich Zweifel an den offiziellen Daten bestehen. Das Lohnwachstum blieb mit 5,2% hoch, obwohl es hinter den für Ende 2023 erwarteten 5,8% zurückblieb. Dies verstärkte die Besorgnis rund um die Inflation, und obwohl die Gesamtinflation von 4,0% Ende 2023 auf 2,6% im November 2024 sank und die Kerninflation im selben Zeitraum von 5,1% auf 3,5% zurückging, blieb die Inflation im Dienstleistungssektor mit 5,0% hoch, wenngleich dieser Wert unter den Ende 2023 verzeichneten 6,4% lag. Die Bank of England lockerte ihre Geldpolitik langsamer und senkte ihre Zinsen in zwei Schritten im August und im November auf 4,75%. Dieser Rhythmus dürfte auch im Jahr 2025 beibehalten werden. Es herrschte weiterhin Unsicherheit in Bezug auf die öffentlichen Finanzen Großbritanniens. Aufgrund der Wahl einer neuen Labour-Regierung in der Jahresmitte lag der Fokus auf der Bilanz der vorherigen Regierung. Die neue Regierung sorgte jedoch für Überraschung, als sie die Steuern, Ausgaben und Kredite im Oktoberhaushalt erhöhte, was neue Sorgen über den Umfang der Staatsverschuldung schürte.

Die USA setzten hingegen ihr kräftiges Wachstum fort. Solide Verbraucherausgaben, die kaum Anzeichen einer Abschwächung zeigen und zum Teil von Wohlstandsgewinnen getragen werden, unterstützten weiterhin das Wachstum. Doch trotz des anhaltend starken Wachstums – mit einer vermutlich ähnlichen Rate wie 2023 von knapp unter 3% – hat sich der Arbeitsmarkt etwas entspannt, und die Inflation ist zurückgegangen. Die Arbeitslosenquote stieg von 3,7% Ende 2023 auf 4,1% im Dezember 2024, und der Anstieg der Lohnsumme ließ nach, während die Hurrikane in den letzten Monaten des Jahres 2024 vorübergehend für Störungen sorgten. Auch die Inflation ging zurück, wobei die Gesamtinflation im Dezember auf 2,9% sank (ggü. 3,4% Ende 2023). Die Kerninflation verbesserte sich ihrerseits von 3,9% auf 3,2%. Diese Kombination aus starkem Wachstum und anhaltender Disinflation ist überwiegend auf die Verbesserung des Angebots zurückzuführen. Dies spiegelt zum Teil den Anstieg des Angebots an Arbeitskräften aufgrund der starken Zuwanderung in den vergangenen Jahren wider, wenngleich die Zuwanderungsströme 2024 deutlich nachließen. Auch das Produktivitätswachstum scheint sich beschleunigt zu haben. Angesichts der nachlassenden Inflation hat die Fed ihre Geldpolitik gelockert. Aufgrund der steigenden Inflation im Dienstleistungssektor Anfang 2024 wurde die Einleitung der Lockerungsmaßnahmen durch die Fed auf die Jahresmitte verschoben. Anschließend schien die Fed mit einer überraschenden Zinssenkung um 50 Basispunkte im September übermäßig auf die Anzeichen eines schwachen Arbeitsmarktes im Sommer zu reagieren. Im weiteren Jahresverlauf nahm sie dann geringere, aber aufeinanderfolgende Zinssenkungen vor und senkte damit die Federal Funds Rate von ihrem Höchststand von 5,50–5,25% auf 4,50–4,25%. Außerdem standen in den USA die Präsidentschaftswahlen 2024 im Zentrum der Aufmerksamkeit. US-Präsident Biden zog sich spät aus dem Wahlkampf zurück und überließ seinen Platz Vizepräsidentin Harris, die die Wahl schließlich gegen den früheren Präsidenten Donald Trump verlor. Die schwankenden Erwartungen bezüglich des Wahlergebnisses und Trumps unorthodoxe Vorschläge für die Wirtschaft führten in der zweiten Jahreshälfte 2024 zu einer gewissen Marktvolatilität.

# Bericht des Verwaltungsrates

## Zusammenfassung der weltweiten Konjunktorentwicklung 2024 (Fortsetzung)

### Makroökonomisches Umfeld (Fortsetzung)

In Asien galten die Bedenken nach wie vor China. Der chinesische Immobilienmarkt gab zum dritten Mal in Folge nach und fiel um fünf Prozentpunkte. Das ergibt einen gesamten Rückgang von bisher 15%, und es ist mit weiteren Einbußen zu rechnen. Diese Situation belastete sowohl die Ausgaben der Haushalte, deren wesentliche Wohlstandsquelle der Wohnraum ist, als auch die Verflechtung der chinesischen Lokalregierungen und des Bankensystems. Diese beiden Faktoren haben die Wirtschaftsaktivität gebremst. Chinas jährliches BIP-Wachstum erreichte 2024 das offizielle Ziel von „ungefähr 5%“ und lag damit nahe an den 2023 verzeichneten 5,2%. Darin spiegeln sich die umfangreichen Konjunkturmaßnahmen wider, die von der chinesischen Regierung und der Zentralbank ergriffen wurden. Mit einer durchschnittlichen Inflation von 0,2% in den Jahren 2024 und 2023 entgeht China weiterhin einer Deflation. Ende 2024 kündigten die Behörden weitere umfangreiche Konjunkturmaßnahmen an, die größtenteils auf dem für März 2025 angesetzten Nationalen Volkskongress genauer beziffert werden sollen. Das japanische Wachstum hat sich im Laufe des Jahres 2024 kontinuierlich verbessert. Die zu Jahresbeginn beobachtete Schwäche aufgrund der aus Regulierungsgründen nachlassenden Industrieproduktion ließ das BIP zunächst stark zurückgehen, was jedoch durch ein stärkeres Wachstum im zweiten und dritten Quartal ausgeglichen wurde. Eine ähnliche Entwicklung war bei den Verbraucherausgaben zu verzeichnen. Japan scheint seinem jahrzehntelang geführten Kampf gegen die Deflation deutlicher den Rücken gekehrt zu haben. Die Inflationserwartungen sind gestiegen, und die Löhne verzeichneten 2024 im Vergleich zu den vergangenen Jahrzehnten einen Rekordanstieg, wobei es erste Anzeichen für einen weiteren Aufwärtstrend im Jahr 2025 gibt. Die Gesamtinflation stieg von 2,6% Ende 2023 auf 2,9% im November 2024, wenngleich die Inflation ohne Kraftstoffe und frische Lebensmittel auf 2,4% zurückging (zuvor 3,7%). Dies veranlasste die Bank of Japan (BoJ) zu einer Straffung ihrer Geldpolitik, während die meisten anderen Länder die Zinsen senkten. Im März erhöhte die BoJ ihren wichtigsten Leitzins, der sich mit -0,1% auf dem niedrigsten Stand seit fast zehn Jahren befand, und hob ihn im Juli erneut auf 0,25% an. Obwohl die BoJ ihre Absicht, die Zinsen weiter zu erhöhen, nur zögerlich kundtat, gehen wir von weiteren Zinserhöhungen im Jahr 2025 aus.

# Bericht des Verwaltungsrates

## Zusammenfassung der weltweiten Konjunkturentwicklung 2024 (Fortsetzung)

### Finanzmarktübersicht

#### Aktienmärkte

(Hauptindexe, in Punkte oder %)	31-Dez-2024	31-Dez-2024 / 31-Dez-2023	31-Dez-2023	31-Dez-2023 / 31-Dez-2022
CAC 40	7.380,7	-2,2	7.543,2	16,5
Eurostoxx 50	4.896,0	8,3	4.521,7	19,2
FTSE 100	8.173,0	5,7	7.733,2	3,8
Nikkei	39.894,5	19,2	33.464,2	28,2
S&P 500	5.881,6	23,3	4.769,8	24,2
MSCI World	3.707,8	17,0	3.169,2	21,8
MSCI Emerging	1.075,5	5,1	1.023,7	7,0

Der globale Aktienindex MSCI verzeichnete auch 2024 wieder einen starken Anstieg und legte um 17% zu, nachdem er 2023 um 21,8% gestiegen war. Die einzelnen Regionen entwickelten sich jedoch sehr unterschiedlich. In den USA verbuchte der S&P 500 mit einem Anstieg von 23,3% zum Jahresende 2024 ein weiteres erfolgreiches Jahr (zuvor 24,2%). Das Jahr war von einer gewissen Sektorrotation geprägt, wobei sich Technologiewerte weiterhin gut entwickelten. Ansonsten verlief der Anstieg das ganze Jahr über weitgehend einheitlich und setzte sich nach den Wahlen weiter fort. Im Gegensatz dazu zogen europäische Aktien Anfang 2024 zunächst weiter an, stagnierten dann aber weitgehend ab dem zweiten Quartal aufgrund der Wachstumsschwäche. Der Euro Stoxx 50 legte im Gesamtjahr nur um 8,3% zu, gegenüber 19,2% zum Jahresende 2023. In Frankreich fiel die Wertentwicklung des CAC 40 schwächer aus, da die Aktien unter der politischen und haushaltsbezogenen Unsicherheit rund um die Mitte des Jahres stattfindenden Wahlen litten. Dadurch gaben die Märkte nach den im Mai erreichten Höchstständen wieder nach. Der französische Index ging 2024 um 2,2% zurück, nachdem er 2023 um 16,5% gestiegen war. Der britische Index FTSE 100 spiegelte die breiteren Gewinne europäischer Aktien wider und stabilisierte sich ab März. Bis Ende 2024 legte er um 5,7% zu, gegenüber 3,8% im Jahr 2023. Auch in Asien war die Wertentwicklung durchwachsen. Der japanische Index Nikkei 225 wies nach starken Gewinnen von zuvor 28,2% einen Zuwachs von 19,2% für das Jahr 2024 auf. Der Index wurde durch die erneute Schwäche des Yen gestützt, die sich positiv auf den Beitrag der im Ausland erzielten Gewinne auswirkte. Im Gegensatz dazu erholte sich der chinesische CSI 300 etwas von dem 2023 verzeichneten Einbruch von 11% und legte 2024 um 16,5% zu. Insgesamt stieg der MSCI Emerging Markets Index um 5,1%, nach 7% im Jahr 2023.

# Bericht des Verwaltungsrates

## Zusammenfassung der weltweiten Konjunktorentwicklung 2024 (Fortsetzung)

### Finanzmarktübersicht (Fortsetzung)

#### Anleihenmärkte

(Staatsanleihen in % oder Basispunkte (Bp.))	31-Dez-2024	31-Dez-2024 / 31-Dez-2023	31-Dez-2023	31-Dez-2023 / 31-Dez-2022
10-jährige französische Staatsanleihe	3,12	+63 Bp.	2,47	-54 Bp.
10-jährige deutsche Bundesanleihe	2,36	+33 Bp.	2,00	-53 Bp.
10-jährige schweizerische Staatsanleihe	0,23	-82 Bp.	0,70	-30 Bp.
10-jährige italienische Staatsanleihe	3,42	-18 Bp.	3,53	-98 Bp.
10-jährige britische Staatsanleihe	4,57	+103 Bp.	3,60	-13 Bp.
10-jährige japanische Staatsanleihe	1,08	+46 Bp.	0,62	-21 Bp.
10-jährige US-Staatsanleihe	4,57	+70 Bp.	3,87	+3 Bp.

Auf den Anleihenmärkten tendierten die Renditen 2024 in den USA, Europa und Japan insgesamt aufwärts, während sie in China sanken. Nachdem die Renditen zehnjähriger Staatsanleihen in den USA aufgrund von Bedenken rund um Inflation, Steuern und Leitzinsen im Jahr 2023 auf einen Höchststand von 5% geklettert waren, fielen sie im September 2024 nach einer Leitzinssenkung um 50 Basispunkte und optimistischen Prognosen der Fed auf ein Tief von 3,62%, was jedoch immer noch über dem Jahrestiefstand von 2023 lag. Angesichts der Erstarbung der Wirtschaft und der Inflation korrigierte die Fed ihre Prognosen allerdings im späteren Jahresverlauf. Im Zuge der Wahl Donald Trumps zum Präsidenten der Vereinigten Staaten schlossen die Renditen das Jahr bei 4,57% und damit mit 70 Basispunkten mehr als Ende 2023. Die Renditen deutscher Bundesanleihen sanken zu Beginn der zweiten Jahreshälfte 2024 als Reaktion auf das schwache Wachstum. Der Zusammenbruch der Koalitionsregierung und die bevorstehenden Neuwahlen weckten jedoch Bedenken hinsichtlich der haushaltspolitischen Lockerung, was die Renditen in die Höhe trieb. Sie schlossen das Jahr schließlich mit 2,36% ab und lag damit 36 Basispunkte über dem Wert von 2023. Dies geschah trotz der Erwartung, dass die EZB in den letzten Monaten des Jahres die Lockerung ihrer Geldpolitik beschleunigen würde. Die Renditen französischer OAT-Anleihen stiegen mit 66 Basispunkten stärker an und lagen damit zum Jahresende bei 3,12%, obwohl die von Präsident Macron überraschend ausgerufene Wahl zur Jahresmitte den Rücktritt der Regierung zur Folge hatte und für 2024 ein Haushaltsdefizit von rund 6% des BIP bekannt gegeben wurde. Die Rendite italienischer Staatsanleihen (BTP) fiel um 11 Basispunkte auf 3,42%. Die Renditen britischer Gilts folgten bis Oktober einem ähnlichen Kurs wie die europäischen Renditen insgesamt, als der erste Haushalt der neuen Labour-Regierung mit einer deutlichen fiskalischen Lockerung überraschte, woraufhin die Sorgen um die britischen Staatsfinanzen wieder aufflammten. Zum Jahresende 2024 waren die Renditen der Staatspapiere um 97 Basispunkte auf 4,57% gestiegen. In Asien entwickelten sich die wichtigsten Anleihenmärkte unterschiedlich. Da die Bank of Japan zunehmend überzeugt war, dass Japan der Deflation entkommen sei, hob sie ihren Leitzins an und verkündete eine weitere Straffung. So stieg die Rendite zehnjähriger japanischer Staatsanleihen bis zum Jahresende um 46 Basispunkte und schloss bei 1,08%. In China sanken die Renditen aufgrund der wachsenden Sorgen über die Schuldenfalle und die Deflation um 82 Basispunkte über das gesamte Jahr und schlossen 2024 mit 1,77% ab.

Die Kreditspreads verengten sich 2024 in allen Ländern und ungeachtet der Bonität weiter. In den USA verengten sich die Spreads so weit, dass sie den niedrigsten Stand seit 2007 erreichten und sogar noch unter den nach der Pandemie erreichten Schwellenwerten lagen. Im Einzelnen verengten sich die Spreads von US-amerikanischen Investment-Grade-Anleihen (IG) um weitere 22 Basispunkte und lagen am Ende des Jahres nur noch bei 0,82%, nachdem sie 2023 um 34 Basispunkte gefallen waren. Die Spreads von Hochzinsanleihen (HY) sanken um 42 Basispunkte auf 2,92%, nachdem sie 2023 drastisch um 145 Basispunkte gesunken waren. In Europa verengten sich die Spreads noch stärker. Im IG-Segment verringerten sie sich 2024 um 34 Basispunkte auf 1,01% (nach 31 Basispunkten im Vorjahr), während sie im HY-Segment um 84 Basispunkte auf 3,11% nachgaben (nach 99 Basispunkten im Jahr 2023).



# Bericht des Verwaltungsrates

## Zusammenfassung der weltweiten Konjunktorentwicklung 2024 (Fortsetzung)

### Finanzmarktübersicht (Fortsetzung)

#### Wechselkurse

	Wechselkurs am Ende des Berichtszeitraums		Durchschnittlicher Wechselkurs	
	31-Dez-2024	31-Dez-2024 / 31-Dez-2023	2024	2024 / 2023
(für €1)				
US Dollar	1,04	-6,3	1,08	-0,3
Pfund Sterling	0,83	-4,6	0,84	-2,7
Schweizer Franken	0,94	0,9	0,95	-1,9
Japanischer Yen	162,7	4,5	163,8	7,1

Der US-Dollar blieb gegenüber einem Korb der wichtigsten Währungen über das gesamte Jahr 2023 sowie über den größten Teil des Jahres 2024 weitgehend stabil. Ab Ende September verzeichnete er jedoch dank der Kombination aus einer widerstandsfähigen Wirtschaftsdynamik, einer Revision der Zinsprognosen und den Wahlen in den USA deutliche Gewinne gegenüber den meisten Währungen. Der US-Dollar erreichte gegenüber einem Korb von Währungen, darunter auch der Euro, seinen höchsten Stand seit zwei Jahren und blieb auch gegenüber dem japanischen Yen und dem chinesischen Yuan auf hohem Niveau. Der Euro fiel um 6,3% und lag Ende 2024 bei 1,036 USD, das britische Pfund verlor gegenüber dem US-Dollar ebenfalls 1,8% und sank auf 1,252 USD, und der Yen fiel um 10% auf 157,2 USD. Nicht nur der starke US-Dollar setzte den Euro unter Druck. Denn der Konjunktur- und Inflationsrückgang ermöglichte der EZB zudem eine raschere Lockerung ihrer Geldpolitik. Der Euro fiel um 4,6% gegenüber dem britischen Pfund (auf 0,827 GBP), das durch die Erwartung einer geringeren geldpolitischen Lockerung durch die Bank of England gestützt wurde, stieg jedoch um 4,5% gegenüber dem japanischen Yen (auf 162,7 JPY), der angesichts der Erwartung begrenzter Erhöhungen durch die Bank of Japan schwach blieb.

## Wesentliche Fonds-Ereignisse im Geschäftsjahr bis zum 31. Dezember 2024

- **AXA IM Fixed Income Investment Strategies – Europe Short Duration High Yield**

Nach einem sehr starken Jahr 2023, in dem die größten Rezessions- und Inflationsängste überwunden zu sein schienen, gingen wir und die meisten anderen davon aus, dass es 2024 zu einer sogenannten „sanften Landung“ kommen würde, also einem Jahr, das (endlich) niedrigere Zinssätze und schlimmstenfalls eine leichte Rezession in den Industrieländern mit sich bringt. Ein Blick auf die Gesamtrenditen der verschiedenen Märkte zeigt, dass dieses Szenario im Großen und Ganzen eingetroffen ist: Europäische und US-amerikanische Investment-Grade-Anleihen legten um +8,7% (abgesichert in EUR) bzw. +8,2% zu und ihre europäischen Pendanten um +4,6%. Der Eurostoxx 600 stieg um +9,6% und der S&P 500 um beeindruckende +25%. Nach dem Anstieg um +12,2% im Jahr 2023 bedeutet dies für unsere Anlageklasse eine bemerkenswerte Erholung (und noch mehr!) gegenüber dem Rückgang um -11,5 % im Jahr 2022.

Die obigen Zahlen sind jedoch nicht unbedingt aussagekräftig. Die Staatsanleihenindizes fielen, da die Renditen zehnjähriger US-Schatzanleihen, deutscher Bundesanleihen und britischer Gilts das vierte Jahr in Folge stiegen. Auch risikoreiche Anlagen verzeichneten in diesem Zeitraum zeitweilig Underperformances – etwa im April, als zunehmende Spannungen im Nahen Osten eine Verkaufswelle an den Märkten auslösten. Französische risikoreiche Anlagen, die Anfang Juni schon für eine weit verbreitete Volatilität gesorgt hatten, entwickelten sich weiterhin ausgesprochen schlecht, nachdem die kurzfristige Entscheidung Präsident Macrons, vorgezogene Parlamentswahlen anzusetzen, die Politik lahmgelegt hatte. Tatsächlich führte das erste erfolgreiche Misstrauensvotum seit 1962 im Dezember zum Sturz der Regierung und ließ den 10-Jahres-Spread zwischen deutschen und französischen Papieren auf den höchsten Stand seit 2012 (+88 Basispunkte) ansteigen.

# Bericht des Verwaltungsrates

## Wesentliche Fonds-Ereignisse im Geschäftsjahr bis zum 31. Dezember 2024 (Fortsetzung)

### • AXA IM Fixed Income Investment Strategies – Europe Short Duration High Yield (Fortsetzung)

Trotz allem erbrachten europäische High-Yield-Anleihen stetige Renditen. Im April, dem einzigen negativen Monat, ergab sich auch nur ein Minus von -0,05%. Zum Teil war dies natürlich eine unmittelbare Folge des hohen Carry-Niveaus – die Rendite unseres Universums lag zu Beginn des Jahres bei 6,6%. Die Gesamttrendite von +8,7% spiegelt aber auch eine Spreadverengung von über 50 Basispunkten wider. Interessanterweise lagen die verschiedenen Ratingsegmente in diesem Jahr angesichts Anstiegen um +8,3% für BB-, +9,1% für das B- und +8,0% für das CCC-Segment sehr nahe beieinander. US-High-Yield-Anleihen entwickelten sich ähnlich: Obwohl der europäische Markt dank eines zinsbedingten Rückgangs um -0,4% im Dezember im Zwölfmonatszeitraum gerade so die Nase vorn hatte, entsprach seine Gesamttrendite von +8,2% weitgehend der unseren.

[Quellen: Bloomberg]

### Wertentwicklung

Im Jahr 2024 verzeichnete der Fonds eine Gesamttrendite von +5,43% (nach Abzug von Gebühren, Anteilsklasse A) bzw. +6,02% (vor Abzug von Gebühren, Anteilsklasse A).

Wie angesichts der kürzeren Duration und der defensiveren Positionierung des Fonds nicht anders zu erwarten, blieb er hinter dem allgemeinen Anlageuniversum für europäische Hochzinsanleihen zurück (der ICE BofA European Currency High Yield Index verzeichnete, wie im vorstehenden Absatz angegeben, ein Plus von +8,68%). Dies entspricht jedoch auch einem großen Teil des Aufwärtspotenzials – vor allem vor dem Hintergrund der sehr geringen Volatilität des Fonds. Tatsächlich fiel die Rendite des AXA IM FIIS Europe Short Duration High Yield Fund in diesem Jahr, wie schon seit September 2022, in keinem einzigen Monat negativ aus.

Mit Blick auf die Attribution profitierte der Fonds von seiner Allokation in Höhe von ca. 15% in Pfund Sterling. Der ICE BofA Sterling High Yield Index stieg (abgesichert in EUR) um +9,20%. Auf Sektorebene verzeichneten Finanzdienstleistungen und Grundstoffe die beste Wertentwicklung. Der letztgenannte Sektor profitierte von der einsetzenden Konjunkturerholung in einigen seiner schwächeren Teilsektoren, vor allem im Chemiesegment. Ein Bereich des Marktes, in dem wir uns die potenziell sehr hohen Renditen nicht zunutze machen konnten, waren Immobilien. Nach zwei schwierigen Jahren verzeichnete dieser Sektor 2024 eine bemerkenswerte Erholung mit einer Gesamttrendite auf Indexebene von +38,61%. Aufgrund ihrer Volatilität kamen vieler dieser Titel jedoch für unsere Strategie nicht infrage.

Auf Einzeltitelebene waren Arrow Global (Finanzdienstleistungen) und Ocado (Dienstleistungen) zwei unserer Top-Performer. Der erstgenannte Titel, in dem wir eine große Position aufweisen, war der Hauptgrund für die starke Performance dieses Sektors. Beide Titel passten zu einem Thema, das 2023 ausgesprochen gut funktionierte und unserer Meinung nach auch 2024 noch einige ausgewählte Chancen bot: Emittenten mit B-Rating und kurzfristigen Fälligkeiten. Unserer Einschätzung nach war der Markt zu Unrecht skeptisch in Bezug auf die Frage, ob diese Unternehmen ihre Schulden durch neue Anleihen refinanzieren können, zumal die Zinsen abwärts tendierten. Zu Beginn des Sommers wurden beide Anleihen unter einem Kassakurs von 0,85 USD gehandelt – bis Dezember hatten beide Unternehmen neue Anleihen begeben, und unsere Anleihen hatten sich auf nahezu den Nennwert erholt.

# Bericht des Verwaltungsrates

## Wesentliche Fonds-Ereignisse im Geschäftsjahr bis zum 31. Dezember 2024 (Fortsetzung)

- **AXA IM Fixed Income Investment Strategies – Europe Short Duration High Yield (Fortsetzung)**

### Wertentwicklung (Fortsetzung)

Darüber hinaus verzeichnete der Fonds ein weiteres Kalenderjahr ohne Zahlungsausfälle – es waren bereits seit 2017 keine mehr aufgetreten. Innerhalb des Anlageuniversums ereigneten sich nur wenige Ausfälle, wobei Intrum (Finanzdienstleistungen) zu den spektakulärsten zählte. Im Zeitraum von etwas mehr als einer Woche gaben Intrum, SFR/Altice (Telekommunikation) und Ardagh (Investitionsgüter) bekannt, dass sie Finanzberater mit der Neuordnung ihrer Kapitalstrukturen beauftragt haben. Dies hatte einen schnellen und starken Ausverkauf bei allen drei Titeln zur Folge: Da sie Anfang März etwa 2,5% des ICE BofA European High Yield Currency Index ausmachten, schmälerten sie die Monatsperformance des Index allein um beinahe 35 Basispunkte. Die anfänglichen Verluste des Fonds betrug trotz eines mit dem Markt vergleichbaren Ticker-Exposures insgesamt nur -15 Bp., also weniger als die Hälfte. Wir haben davon profitiert, dass wir bei allen drei Kapitalstrukturen in den vorrangigen Anleihen und, was entscheidend ist, am kurzen Ende der Kurve engagiert waren. Alle Titel, die wir hielten, erholten sich in der Folge sogar noch weiter.

### Ausblick

Wie oben erwähnt, scheint das Basisszenario einer sanften Landung im Jahr 2024 tatsächlich eingetreten zu sein. Und wie wir vor einem Jahr prognostiziert hatten, basierten die Renditen europäischer Hochzinsanleihen hauptsächlich auf dem Carry und profitierten zudem von einer gewissen Spreadverengung.

Was wir jedoch nicht richtig vorausgesehen haben, war, dass die politischen Unsicherheiten, die Ende 2023 bestanden, zwölf Monate später, im Dezember 2024, größtenteils weiterhin Bestand haben würden. Wir waren der Meinung, dass bis dahin entweder eine stärkere Rezession oder ein anhaltend hohes Inflationsniveau ausgeschlossen werden kann – also die Risiken einer „harten Landung“ bzw. einer „Nicht-Landung“, auf die wir vor einem Jahr hingewiesen hatten. Und am Ende des dritten Quartals war dies im Wesentlichen der Fall. Die US-Notenbank (Fed) hatte auf ihrer Sitzung im September gerade die Zinsen um 50 Basispunkte (Bp.) gesenkt; Anleger rechneten mit fast kontinuierlichen Zinssenkungen bis Mitte des folgenden Jahres, und die monatlichen Inflationszahlen schienen die Märkte zumindest in diesem Zyklus nicht mehr in Aufruhr versetzen zu können.

In einem Jahr voller geopolitischer Schocks hat der überzeugende Sieg Donald Trumps bei den US-Wahlen die Märkte dennoch überrascht. Angesichts einer Wirtschaftsagenda, die auf Zöllen und Steuersenkungen basiert, stellt ein Anstieg der Inflation und der Zinsen daher eine reelle Gefahr dar. Und auch wenn sich die politische Landschaft in Europa etwas anders gestaltet, sollte die Fähigkeit der Fed, die Zinssätze weltweit zu beeinflussen, nicht unterschätzt werden.

# Bericht des Verwaltungsrates

## Wesentliche Fonds-Ereignisse im Geschäftsjahr bis zum 31. Dezember 2024 (Fortsetzung)

- **AXA IM Fixed Income Investment Strategies – Europe Short Duration High Yield (Fortsetzung)**

### Ausblick (Fortsetzung)

Um es kurz zu machen: Wie im Jahr 2024 sehen wir auch 2025 drei mögliche Wege für unsere Anlageklasse:

1. Unsere zentrale Prognose, die nach wie vor vom Markt favorisiert wird, lautet immer noch, dass es zu einer weichen Landung kommt. Da die Spreads und die Zinsen am kurzen Ende jedoch über weniger Spielraum für einen weiteren Anstieg verfügen, werden die Renditen europäischer Hochzinsanleihen vor allem auf dem Carry beruhen. Wir gehen davon aus, dass sie im Bereich des Ausgangsniveaus der Rendite liegen werden, das derzeit +5,9% beträgt.
2. Eine Fed, die weniger Spielraum für eine Lockerung hat, und Zinssätze, die höher bleiben, stehen jetzt wieder auf der Tagesordnung. Dank ihrer naturgemäß kürzeren Duration und ihrer soliden Ertragsniveaus dürften Hochzinsanleihen davon selbstverständlich etwas weniger betroffen sein. Allerdings würden sich einige der damit verbundenen Herausforderungen für die Fundamentaldaten unweigerlich in höheren Spreads niederschlagen. Wir rechnen mit etwas geringeren Gewinnen als im ersten Szenario.
3. Es besteht immer noch die Möglichkeit, dass die Zentralbanken der Entwicklung hinterherhinken und die Industrieländer in eine schwerere Rezession abgleiten. In einem solchen Fall dürften sich die Spreads wohl noch stärker ausweiten, was sich auf die Renditen auswirken würde. Wie im Folgenden beschrieben, teilen wir, was unseren Markt betrifft, jedoch nicht den allgemein düsteren Ausblick.

Auch wenn die Bewertungen europäischer Hochzinsanleihen weniger attraktiv erscheinen als noch vor zwölf Monaten, sind wir der Meinung, dass das Verhältnis zwischen Risiko und Ertrag angesichts der oben genannten möglichen Ergebnisse weiterhin sehr vielversprechend ausfällt. Und letztendlich bestärken uns die Ereignisse von Anfang November sogar in unserer Ansicht, dass 2025 ein Jahr des defensiven Carry sein wird, während wir abwarten, wie dieser Zyklus endet.

In einem solchen Szenario könnte man den Short Duration High Yield Fund als einen Fonds für einen „besonders defensiven“ Carry betrachten. Angesichts der flachen Spreadkurven und der immer noch inversen Struktur der Staatsanleihenkurven weist der Fonds allgemein bessere Merkmale auf als der europäische Hochzinsmarkt. Er bietet fast die gleiche Rendite, allerdings bei deutlich geringerer Duration und höherer Kreditqualität – insbesondere Ersteres scheint aktuell eine kluge Absicherung gegen einen neuerlichen Anstieg der Zinsvolatilität infolge der Politik Trumps zu sein. Und da der Markt fair bewertet ist, halten sich die Opportunitätskosten für weitere Aufwärtsbewegungen in Grenzen.

- **AXA IM Fixed Income Investment Strategies – US Short Duration High Yield**

Der Hochzinsmarkt verzeichnete in den zwölf Monaten bis zum 31. Dezember 2024 eine positive Rendite, wobei der ICE BofA Merrill Lynch U.S. High Yield Index im Berichtszeitraum eine Gesamtrendite von +8,20% verbuchte. Die solide Gesamtrendite basierte auf der starken Performance der Unternehmen, sinkenden Inflationszahlen und einer insgesamt robusten Wirtschaft. Obwohl der Umfang und das Tempo der Zinssenkungen der Fed hinter den Erwartungen zurückblieben, waren im Laufe des Jahres Anzeichen für eine Verlangsamung der Inflation zu erkennen, was sich positiv auf die meisten festverzinslichen Anlagen auswirkte. Was die technischen Marktdaten anbelangt, so kam es 2024 zu hohen Zuflüssen in Hochzinsanleihen im Umfang von 16,4 Mrd. USD und einer Zunahme der Aktivität am Kapitalmarkt. Der Primärmarkt legte im Jahresvergleich um 64% zu und wies 2024 ein Volumen von rund 288 Mrd. USD auf. Der High-Yield-Markt verzeichnete Ausfälle in Höhe von ca. 4,7 Mrd. USD, also deutlich weniger als die Ausfälle in Höhe von ca. 27,5 Mrd. USD in den zwölf Monaten bis zum 31. Dezember 2023. Die nennwertgewichtete Ausfallrate lag zum Jahresende bei 0,36% und damit deutlich unter dem Stand von 2,08% im Dezember 2023.

# Bericht des Verwaltungsrates

## Wesentliche Fonds-Ereignisse im Geschäftsjahr bis zum 31. Dezember 2024 (Fortsetzung)

- **AXA IM Fixed Income Investment Strategies – US Short Duration High Yield (Fortsetzung)**

In den zwölf Monaten bis zum 31. Dezember 2024 übertrafen US-Hochzinsanleihen sowohl US-Unternehmensanleihen (+2,76%) als auch US-Schatzanleihen (+0,51%), blieben aber hinter US-Aktien (S&P 500: +25,02%) zurück. Bei den US-Hochzinsanleihen entwickelten sich Titel mit einem Rating von CCC und darunter (+18,18%) besser als Papiere mit den Ratings BB (+6,28%) und B (+7,55%). Auf Sektorebene verzeichneten im Berichtszeitraum alle 18 Sektoren eine positive Gesamrendite. Gesundheit (+11,22%), Technologie und Elektronik (+9,59%) und Transport (+9,53%) waren die Sektoren mit der besten Performance. Relativ betrachtet schnitten Versorger (+6,01%), Investitionsgüter (+6,52%) und Automobile (+7,10%) am schlechtesten ab. Im Berichtszeitraum verengte sich der Option-Adjusted Spread des High-Yield-Index von 339 Basispunkten auf 292 Basispunkte. Die niedrigste potenzielle Rendite (Yield-to-Worst) für den High-Yield-Index sank von 7,69% am Anfang des Berichtszeitraums auf 7,47% am Ende. Der durchschnittliche Kurs des High-Yield-Index betrug zum 31. Dezember 2024 95,48 USD – ein Anstieg gegenüber dem durchschnittlichen Kurs von 92,86 USD zu Beginn des Jahres.

Der U.S. Short Duration High Yield Fund von AXA IM wies 2024 erneut eine solide Performance auf und erzielte rund 85%/80% (brutto/netto nach Gebühren, USD) der Gesamtmarktrendite von +8,20%. Die Performance profitierte von der positiven Titelauswahl im Technologie- und Elektroniksektor und insbesondere von der Kapitalstruktur von Commscope LLC, die durch unsere auf höhere Qualität ausgerichtete Positionierung, die kürzere Duration unserer Engagements und die negative Titelauswahl im Gesundheits- und Telekommunikationssektor ausgeglichen wurde. Hochzinsanleihen mit kurzer Laufzeit profitierten außerdem vom weiterhin flachen Kurvenverlauf im Hochzinssegment und erzielten durchweg etwa 85-90% der Rendite des Gesamtmarktes. Die niedrigste potenzielle Rendite (Yield-to-Worst) des Fonds (ohne Barpositionen) verringerte sich 2024 um 15 Bp. auf 6,41%, während die Marktrendite um 22 Bp. auf 7,47% sank. Der Option-Adjusted Spread des Fonds weitete sich um 15 Bp. auf 199 Bp. aus. Die Gesamtduration des Fonds (auf Grundlage der modifizierten Duration-to-Worst) sank von 2,0 auf 1,9, während sich die Marktduration von 3,7 auf 3,4 verringerte.

Die Anzahl der Positionen sank im Jahresverlauf leicht, aber der Fonds ist weiterhin gut diversifiziert. Unseres Erachtens ist die Diversifikation der Portfoliobestände für den Fonds von großer Bedeutung und hilft dabei, das Kreditrisiko in Schach zu halten. Unsere erfolgreichste Position zum Jahresende (1,6%) war Watco Companies LLC. Zum Jahresende waren ungefähr 32% des Portfolios in Wertpapieren mit Laufzeiten von mehr als drei Jahren angelegt, bei denen wir jedoch von einer vorzeitigen Rücknahme ausgehen. Dies entspricht einem Rückgang von etwa 6% gegenüber dem Vorjahresende. Die technischen Marktdaten waren im Jahresverlauf zumeist positiv, da die Mittelzuflüsse deutlich im positiven Bereich lagen und es am Primärmarkt trotz der im Vergleich zum Vorjahr deutlich stärkeren Aktivität überwiegend zu Refinanzierungstransaktionen kam. Die Inflationsdaten, die Zinssenkungen der Fed, die Verlangsamung des Wirtschaftswachstums und die Auswirkungen der neuen republikanischen Regierung sind nach wie vor die Haupttreiber der Marktentwicklung. Wir sind jedoch überzeugt, dass die Fundamentaldaten von Unternehmensanleihen solide bleiben und sich die Ausfallquote im Hochzinssegment im Rahmen halten wird. Die Bewertungen sind unter Ertragsgesichtspunkten weiterhin attraktiv und bieten eine kuponähnliche Rendite, und da sich die Aufmerksamkeit der Märkte auf die Entwicklung der Zinsen und die Auswirkungen einer moderaten Konjunkturabkühlung in den USA richtet, ist der Short Duration Fund unseres Erachtens im aktuellen Marktumfeld nach wie vor gut positioniert.

# Bericht des Verwaltungsrates

## Wesentliche Fonds-Ereignisse im Geschäftsjahr bis zum 31. Dezember 2024 (Fortsetzung)

- **AXA IM Fixed Income Investment Strategies – US Corporate Intermediate Bonds**

Nach einem weiteren Jahr mit positiver Performance, Spreads, die beinahe Allzeithochs erreicht haben, und einer Umkehr der Inversion der Renditekurve sind Unternehmensanleihen 2025 weiterhin gut positioniert.

Im Rahmen unserer Prognosen für 2024 waren wir davon ausgegangen, dass die US-Wirtschaft auf einem soliden Fundament stehen würde und dass sich die Konsumlaune als widerstandsfähiger erweisen würde als erwartet. Die Rezessionsangst hatte sich gelegt und eine sanfte Landung war zum wahrscheinlichsten Szenario geworden. Wir hielten die Ende 2023 geäußerte Erwartung des Marktes von sechs oder sieben Zinssenkungen im Jahr 2024 für überzogen und zogen eine weiterhin vorsichtige Durationsposition mit einer neutralen Haltung vor, während wir eine DTS-Spanne von ca. 105-110% anstrebten in der Erwartung, dass die Kreditspreads in einem positiven Carry-Umfeld unverändert bleiben würden. Die US-Schatzanleihenkurve war zu Beginn des Jahres immer noch invers, und der 2s10s-Spread betrug -37 Bp., was es schwierig machte, die Duration des Fonds zu erhöhen, ohne auf Rendite zu verzichten. Starke Konjunkturdaten und eine hartnäckige Inflation in den ersten Monaten des Jahres 2024 unterstützten diese Positionierung, und zweijährige US-Schatzanleihen kletterten von 4,3% zu Jahresbeginn bis April auf einen Höchststand von 5,0%, da der Markt beinahe alle Zinssenkungserwartungen auspreiste und an den Märkten wieder das Narrativ von „auf längere Sicht höheren Zinsen“ dominierte.

In diesem Zeitraum wurden die Kreditspreads weiterhin durch das robuste fundamentale und technische Umfeld für Investment-Grade-Unternehmensanleihen gestützt, wobei sich der Option-Adjusted Spread der Benchmark von 90 Basispunkten Anfang 2024 auf 78 Basispunkte im April verringerte. Vor diesem Hintergrund haben wir die Übergewichtung des Fonds in BBB-Titeln von 122% zu Beginn des Jahres auf 127% im April erhöht, was den Rendite- und Spread-Vorteil des Fonds gegenüber der Benchmark weiter vergrößerte und den Duration Times Spread des Fonds auf 113% und damit den höchsten Stand seit 2024 brachte. Obschon der Fonds wie auch die Benchmark seit Jahresbeginn bis Ende April aufgrund der Kursrückgänge nach dem Zinsanstieg insgesamt negative Renditen verzeichneten, konnte der Fonds die Benchmark dank seiner Positionierung (brutto und nach Abzug von Gebühren) in diesem Zeitraum übertreffen, was in erster Linie auf die Titelauswahl, aber auch auf positive Durations-/Renditekurveneffekte zurückzuführen war.

Als sich die Konjunkturdaten im Laufe des Sommers abschwächten, gingen die Zinssätze ausgehend von ihrem Höchststand zurück, was insbesondere durch die wider Erwarten niedrige Beschäftigung außerhalb der Landwirtschaft Anfang August bedingt war. Da sich die Aufmerksamkeit von der hartnäckigen Inflation auf die schwächeren Arbeitsmarktdaten verlagerte, sorgte eine überraschend hohe Zinssenkung der Fed um 50 Bp. im September, wie sie normalerweise nur in Rezessionen oder als Reaktion auf größere Marktschwankungen erfolgt, für weiteren Rückenwind an allen Märkten für festverzinsliche Wertpapiere. Die Fed deutete außerdem mögliche weitere, jedoch potenziell geringere Zinssenkungen an. Bis Ende des dritten Quartals waren zweijährige US-Schatzanleihen ausgehend von ihrem Höchststand um mehr als 130 Bp. auf 3,7% gesunken, und die Renditekurve hatte sich versteilt und wies keine inverse Struktur mehr auf, wobei der 2s10s-Spread +14 Basispunkte erreichte. Aufgrund seiner Untergewichtung in den höherwertigen, zinnsensibleren Marktsegmenten (AA und A) und seiner Positionierung auf der Renditekurve entwickelte sich der Fonds während der starken Zinserholung von April bis September schlechter als die Benchmark (brutto und nach Abzug der Gebühren).

# Bericht des Verwaltungsrates

## Wesentliche Fonds-Ereignisse im Geschäftsjahr bis zum 31. Dezember 2024 (Fortsetzung)

### • AXA IM Fixed Income Investment Strategies – US Corporate Intermediate Bonds(Fortsetzung)

Die Entwicklung im vierten Quartal wurde durch den Ausgang der US-Wahlen bestimmt, wobei die Renditen von US-Schatzanleihen stiegen und sich die Kreditspreads erneut verengten, da die Märkte erwarteten, dass ein entscheidender Sieg Trumps und eine republikanische Kongressmehrheit wahrscheinlich inflationär wirken würden, was den Spielraum der Fed für Zinssenkungen im Jahr 2025 in dem zuvor erwarteten Umfang einschränken würde. Trotz dieses Umfelds senkte die Fed die Zinsen im November und Dezember wie erwartet weiter um jeweils 25 Bp., äußerte sich zum Jahresende hin aber zunehmend restriktiver, da sie die Auswirkungen der neuen Regierung auf die Wachstums- und Inflationsaussichten für 2025 und darüber hinaus in Betracht zog. Der Fonds übertraf im vierten Quartal die Benchmark (brutto und nach Gebühren), was auf positive Selektions- und Durationseffekte zurückzuführen war.

Was die Gesamtperformance im Jahr 2024 betrifft, erzielte der Bloomberg US Corporate Intermediate Index eine Gesamtrendite von +4,22% und eine Überschussrendite von +2,10%. Innerhalb des Gesamtmarktes blieben Industriewerte (+1,17% Überschussrendite) sowohl hinter Finanzinstituten (+3,91%) als auch Versorgern (+1,74%) zurück. Wertpapiere mit BBB-Rating schnitten im Jahresverlauf besser ab (+2,97%) als Wertpapiere mit A-Rating (+1,63%) und Aa-Rating (+0,24%). Die Überschussrendite von +2,10% spiegelt den Option-Adjusted Spread des Bloomberg US Corporate Intermediate Index wider, der Ende 2024 bei +71 Bp. lag und damit 19 Bp. niedriger ausfiel als Ende 2023 (+90 Bp.). Zum Jahresende lag die niedrigste potenzielle Rendite (Yield-to-Worst) des Fonds bei 5,20% gegenüber einer Yield-to-Worst der Benchmark von 5,11%.

Im Jahr 2024 übertraf der AXA IM FIIS US Corporate Intermediate Bonds Fund seine Benchmark auf Bruttobasis, blieb aber nach Abzug der Gebühren leicht dahinter zurück. Haupttreiber der Performance im Jahresverlauf war die positive Titelauswahl, insbesondere in den Sektoren zyklische Konsumgüter und Basiskonsumgüter, Energie und Technologie. Dies wurde teilweise durch eine negative Titelauswahl im Versicherungs-, Finanzdienstleistungs- und Medienssektor ausgeglichen. Die Sektorrotation hatte 2024 einen recht schwachen Einfluss auf die Gesamtperformance des Fonds, da in diesem Jahr kaum Unterschiede bei den Sektorspreads bestanden und es zu leichten Mittelabflüssen (Cash Drag) kam. Sektorübergreifend behielten wir eine neutralere Positionierung im Bankensektor über Positionen in GSIBs und überregionalen Banken bei. Innerhalb des weit gefassten Industriesektors hielten wir an der umsichtigen Positionierung fest, wobei wir bestimmte zyklische Sektoren (z. B. Energie, Transport und Grundstoffe) selektiv übergewichteten und Technologie, zyklische Konsumgüter und Basiskonsumgüter sowie Investitionsgüter untergewichteten. Außerdem behielten wir angesichts der anhaltenden Stärke der US-Wirtschaft eine Untergewichtung im defensiveren Versorgersektor bei. Die Durationspositionierung wirkte sich neutral auf die Wertentwicklung des Fonds aus, während die Renditekurve einen leicht negativen Beitrag leistete.

### Wertentwicklung

Die größten positiven Beiträge zur Performance leisteten HSBC Holdings (HSBC), Goldman Sachs (GS), Citigroup (C), Bank of America (BAC), Bank of New York Mellon (BK) und Ford Motor Company (F).

Die größten negativen Beiträge zur Performance leisteten Campbell's Company (CPB), Pfizer (PFE), Aptiv (APTIV), Comcast (CMCSA) und Bristol Myers (BMY).

# Bericht des Verwaltungsrates

## Wesentliche Fonds-Ereignisse im Geschäftsjahr bis zum 31. Dezember 2024 (Fortsetzung)

- **AXA IM Fixed Income Investment Strategies – US Corporate Intermediate Bonds(Fortsetzung)**

### Ausblick

Die Aussichten für den US-Investment-Grade-Markt werden nach wie vor durch das gute makroökonomische Umfeld beeinflusst, da das Wirtschaftswachstum das Ertragswachstum und den Cashflow von US-Investment-Grade-Emittenten stützt, während die Fundamentaldaten der Unternehmen keine Verschuldungsrisiken im späteren Zyklusverlauf erkennen lassen. Was die Bewertung anbelangt, so scheinen sich die Kreditspreads nahe der langfristigen Durchschnittswerte zu bewegen, während die absoluten Renditen immer noch attraktiv sind. Obwohl die Fed die Zinssätze voraussichtlich auch 2025 senken wird, gehen die Märkte davon aus, dass ein entscheidender Sieg Trumps und eine republikanische Kongressmehrheit wahrscheinlich inflationär wirken, was den Spielraum der Fed für Lockerungen in dem zuvor erwarteten Umfang einschränken würde. Das gute fundamentale Umfeld scheint weitgehend im derzeitigen Bewertungsniveau eingepreist zu sein. Die Stimmung gegenüber US-Investment-Grade-Anleihen ist insgesamt positiv, da 2025 eine sanfte Landung und weitere Zinssenkungen erwartet werden, wenn auch nicht in dem zuvor erwarteten Umfang. Wir erwarten überdies einen moderaten Anstieg der Bruttoemissionen, wobei dies in gewissem Maße von potenziellen Fusionen und Übernahmen abhängt, die nach einer Lockerung des regulatorischen Umfelds zunehmen könnten. Die technischen Daten werden auch durch die Nachfrage nach Unternehmensanleihen gestützt, die weiterhin stark ist, da sich die Anleger auf die immer noch attraktiven Gesamrenditen und die begrenzten Bedenken hinsichtlich der Kreditspreads konzentrieren. Insgesamt sehen wir das aktuelle Umfeld weiterhin als günstig an und gehen davon aus, dass die Spreads von Unternehmensanleihen auf dem derzeitigen Niveau bleiben werden.

- **AXA IM Fixed Income Investment Strategies – US High Yield B/BB**

Im Jahr bis zum 31. Dezember 2024 verzeichnete der ICE BofA BB-B US High Yield Constrained Index eine Gesamtrendite von +6,84%. Diese solide Gesamtrendite basierte auf starken Unternehmensperformances, sinkenden Inflationszahlen und einer insgesamt robusten Wirtschaft. Obwohl der Umfang und das Tempo der Zinssenkungen der Fed hinter den Erwartungen zurückblieben, waren im Laufe des Jahres Anzeichen für eine Verlangsamung der Inflation zu erkennen, was sich positiv auf die meisten festverzinslichen Anlagen auswirkte.

Der AXA IM Fixed Income Investment Strategies – US High Yield B/BB übertraf seine Benchmark, den ICE BofA BB-B US High Yield Constrained Index, 2024 auf Bruttobasis (USD), während seine Nettoperformance eher derjenigen der Benchmark entsprach. Der Fonds erzielte während des Berichtszeitraums rund 110% der Rendite seiner Benchmark (vor Abzug von Gebühren, in USD). Die Titelauswahl über das gesamte Risikospektrum hinweg war der Hauptgrund für die Outperformance des Fonds, während seine Makro-Risikopositionierung weitgehend neutral wirkte. Die Performance des Portfolios profitierte auch von der Beteiligung an einer Reihe von Neuemissionen im Laufe des Jahres.

Auf Sektorebene begünstigte die Titelauswahl in den Sektoren Telekommunikation und Finanzdienstleistungen die relative Performance am meisten. Der Medien- und der Transportsektor waren die größten Negativfaktoren. Eine Übergewichtung des Gesundheitssektors trug ebenfalls zur relativen Performance bei, während die Untergewichtung des Finanzdienstleistungssektors die Performance beeinträchtigte.

Zum Jahresende lag die niedrigste potenzielle Rendite (Yield-to-Worst) des Fonds bei 6,73% (ohne Barpositionen); im Vergleich hierzu lag die Yield-to-Worst der Benchmark bei 6,87%. Die Duration-to-Worst des Fonds (ohne Barpositionen) betrug 3,3 und lag damit leicht unter dem Niveau der Benchmark von 3,4. Wir halten es nach wie vor für unwahrscheinlich, dass die Ausfallrate am Markt für US-Hochzinsanleihen deutlich über ihr langfristiges Durchschnittsniveau steigt. Angesichts unserer Einschätzung der Konjunkturaussichten und der gegenwärtigen Bewertungen sind wir weiterhin überzeugt, dass der US-Hochzinsmarkt in den nächsten zwölf Monaten mit attraktiven, auf dem Carry beruhenden Gesamtrenditen aufwarten kann.



# Bericht des Verwaltungsrates

## Wesentliche Fonds-Ereignisse im Geschäftsjahr bis zum 31. Dezember 2024 (Fortsetzung)

- **AXA IM Fixed Income Investment Strategies – Euro Credit Opportunities Target 2028**

Nach einem sehr starken Jahr 2023, in dem die größten Rezessions- und Inflationsängste überwunden zu sein schienen, gingen wir und die meisten anderen davon aus, dass es 2024 zu einer sogenannten „sanften Landung“ kommen würde, also einem Jahr, das (endlich) niedrigere Zinssätze und schlimmstenfalls eine leichte Rezession in den Industrieländern mit sich bringt. Ein Blick auf die Gesamtrenditen der verschiedenen Märkte zeigt, dass dieses Szenario im Großen und Ganzen eingetroffen ist: Europäische und US-amerikanische Investment-Grade-Anleihen legten um +8,7% (abgesichert in EUR) bzw. +8,2% zu und ihre europäischen Pendants um +4,6%. Der Eurostoxx 600 stieg um +9,6% und der S&P 500 um beeindruckende +25%. Nach dem Anstieg um +12,2% im Jahr 2023 bedeutet dies für unsere Anlageklasse eine bemerkenswerte Erholung (und noch mehr!) gegenüber dem Rückgang um -11,5 % im Jahr 2022.

Die obigen Zahlen sind jedoch nicht unbedingt aussagekräftig. Die Staatsanleihenindizes fielen, da die Renditen zehnjähriger US-Schatzanleihen, deutscher Bundesanleihen und britischer Gilts das vierte Jahr in Folge stiegen. Auch risikoreiche Anlagen verzeichneten in diesem Zeitraum zeitweilig Underperformances – etwa im April, als zunehmende Spannungen im Nahen Osten eine Verkaufswelle an den Märkten auslösten. Französische risikoreiche Anlagen, die Anfang Juni schon für eine weit verbreitete Volatilität gesorgt hatten, entwickelten sich weiterhin ausgesprochen schlecht, nachdem die kurzfristige Entscheidung Präsident Macrons, vorgezogene Parlamentswahlen anzusetzen, die Politik lahmgelegt hatte. Tatsächlich führte das erste erfolgreiche Misstrauensvotum seit 1962 im Dezember zum Sturz der Regierung und ließ den 10-Jahres-Spread zwischen deutschen und französischen Papieren auf den höchsten Stand seit 2012 (+88 Basispunkte) ansteigen.

Trotz allem erbrachten europäische High-Yield-Anleihen stetige Renditen. Im April, dem einzigen negativen Monat, ergab sich auch nur ein Minus von -0,05%. Zum Teil war dies natürlich eine unmittelbare Folge des hohen Carry-Niveaus – die Rendite unseres Universums lag zu Beginn des Jahres bei 6,6%. Die Gesamtrendite von +8,7% spiegelt aber auch eine Spreadverengung von über 50 Basispunkten wider. Interessanterweise lagen die verschiedenen Ratingsegmente in diesem Jahr angesichts Anstiegen um +8,3% für BB-, +9,1% für das B- und +8,0% für das CCC-Segment sehr nahe beieinander. US-High-Yield-Anleihen entwickelten sich ähnlich: Obwohl der europäische Markt dank eines zinsbedingten Rückgangs um -0,4% im Dezember im Zwölfmonatszeitraum gerade so die Nase vorn hatte, entsprach seine Gesamtrendite von +8,2% weitgehend der unseren.

[Quellen: Bloomberg]

### Wertentwicklung

Seit der Auflegung im Oktober verzeichnete der Fonds eine Gesamtrendite von +0,07% (nach Abzug von Gebühren, Anteilsklasse B) bzw. +0,17% (vor Abzug von Gebühren, Anteilsklasse B).

Während der zwei Monate, in denen Zeichnungen möglich waren, war der Fonds vollständig in Barmittel und Geldmarktinstrumente investiert. Danach, Mitte Dezember, wandelte sich der Fonds in ein diversifiziertes Portfolio aus Hochzinsanleihen. Die Wertentwicklung im Jahr 2024 spiegelt diese Vermögensaufteilung wider.

### Ausblick

Wie oben erwähnt, scheint das Basisszenario einer sanften Landung im Jahr 2024 tatsächlich eingetreten zu sein. Und wie wir vor einem Jahr prognostiziert hatten, basierten die Renditen europäischer Hochzinsanleihen hauptsächlich auf dem Carry und profitierten zudem von einer gewissen Spreadverengung.

## Bericht des Verwaltungsrates

### Wesentliche Fonds-Ereignisse im Geschäftsjahr bis zum 31. Dezember 2024 (Fortsetzung)

- **AXA IM Fixed Income Investment Strategies – Euro Credit Opportunities Target 2028 (Fortsetzung)**

#### Ausblick (Fortsetzung)

Was wir jedoch nicht richtig vorausgesehen haben, war, dass die politischen Unsicherheiten, die Ende 2023 bestanden, zwölf Monate später, im Dezember 2024, größtenteils weiterhin Bestand haben würden. Wir waren der Meinung, dass bis dahin entweder eine stärkere Rezession oder ein anhaltend hohes Inflationsniveau ausgeschlossen werden kann – also die Risiken einer „harten Landung“ bzw. einer „Nicht-Landung“, auf die wir vor einem Jahr hingewiesen hatten. Und am Ende des dritten Quartals war dies im Wesentlichen der Fall. Die US-Notenbank (Fed) hatte auf ihrer Sitzung im September gerade die Zinsen um 50 Basispunkte (Bp.) gesenkt; Anleger rechneten mit fast kontinuierlichen Zinssenkungen bis Mitte des folgenden Jahres, und die monatlichen Inflationszahlen schienen die Märkte zumindest in diesem Zyklus nicht mehr in Aufruhr versetzen zu können.

In einem Jahr voller geopolitischer Schocks hat der überzeugende Sieg Donald Trumps bei den US-Wahlen die Märkte dennoch überrascht. Angesichts einer Wirtschaftsagenda, die auf Zöllen und Steuersenkungen basiert, stellt ein Anstieg der Inflation und der Zinsen daher eine reelle Gefahr dar. Und auch wenn sich die politische Landschaft in Europa etwas anders gestaltet, sollte die Fähigkeit der Fed, die Zinssätze weltweit zu beeinflussen, nicht unterschätzt werden.

Um es kurz zu machen: Wie im Jahr 2024 sehen wir auch 2025 drei mögliche Wege für unsere Anlageklasse:

1. Unsere zentrale Prognose, die nach wie vor vom Markt favorisiert wird, lautet immer noch, dass es zu einer weichen Landung kommt. Da die Spreads und die Zinsen am kurzen Ende jedoch über weniger Spielraum für einen weiteren Anstieg verfügen, werden die Renditen europäischer Hochzinsanleihen vor allem auf dem Carry beruhen. Wir gehen davon aus, dass sie im Bereich des Ausgangsniveaus der Rendite liegen werden, das derzeit +5,9% beträgt.
2. Eine Fed, die weniger Spielraum für eine Lockerung hat, und Zinssätze, die höher bleiben, stehen jetzt wieder auf der Tagesordnung. Dank ihrer naturgemäß kürzeren Duration und ihrer soliden Ertragsniveaus dürften Hochzinsanleihen davon selbstverständlich etwas weniger betroffen sein. Allerdings würden sich einige der damit verbundenen Herausforderungen für die Fundamentaldaten unweigerlich in höheren Spreads niederschlagen. Wir rechnen mit etwas geringeren Gewinnen als im ersten Szenario.
3. Es besteht immer noch die Möglichkeit, dass die Zentralbanken der Entwicklung hinterherhinken und die Industrieländer in eine schwerere Rezession abgleiten. In einem solchen Fall dürften sich die Spreads wohl noch stärker ausweiten, was sich auf die Renditen auswirken würde. Wie im Folgenden beschrieben, teilen wir, was unseren Markt betrifft, jedoch nicht den allgemein düsteren Ausblick.

Auch wenn die Bewertungen europäischer Hochzinsanleihen weniger attraktiv erscheinen als noch vor zwölf Monaten, sind wir der Meinung, dass das Verhältnis zwischen Risiko und Ertrag angesichts der oben genannten möglichen Ergebnisse weiterhin sehr vielversprechend ausfällt. Und letztendlich bestärken uns die Ereignisse von Anfang November sogar in unserer Ansicht, dass 2025 ein Jahr des defensiven Carry sein wird, während wir abwarten, wie dieser Zyklus endet.

In einem solchen Szenario könnte man den Fonds als einen Fonds mit relativ kurzer Duration, der „besonders defensive“ Carry bietet, bezeichnen. Angesichts der flachen Spreadkurven und der immer noch inversen Struktur der Staatsanleihenkurven weist der Fonds allgemein bessere Merkmale auf als der europäische Hochzinsmarkt. Er bietet fast die gleiche Rendite, allerdings bei deutlich geringerer Duration und höherer Kreditqualität – insbesondere Ersteres scheint aktuell eine kluge Absicherung gegen einen neuerlichen Anstieg der Zinsvolatilität infolge der Politik Trumps zu sein. Und da der Markt fair bewertet ist, halten sich die Opportunitätskosten für weitere Aufwärtsbewegungen in Grenzen.

# Bericht des Verwaltungsrates

## Notierung einer Anteilsklasse des Teilfonds AXA IM Fixed Income Investment Strategies – US Short Duration Bonds am Global Exchange Market der Euronext Dublin

Am 6. März 2024 beschloss die Verwaltungsgesellschaft, die die Notierung der Anteilsklasse A mDis USD (ISIN: LU0931226079) (die „Anteilsklasse“) des AXA IM Fixed Income Investment Strategies – US Short Duration Bonds (der „Teilfonds“) am Global Exchange Market der Euronext Dublin.

## Gründung/Auflegung des Teilfonds

- AXA IM Fixed Income Investment Strategies – Euro Credit Opportunities Target 2028. Dieser neue Teilfonds wurde am 16. Oktober 2024 aufgelegt.

Das Ziel des neuen Teilfonds besteht darin, Erträge zu generieren, indem er im Wesentlichen in Schuldtitel (einschließlich grüner Anleihen) investiert, wobei von einer Haltedauer bis zum 29. September 2028 oder einem anderen Datum ausgegangen wird, das in diesem Zusammenhang im überarbeiteten Fondsprospekt genannt wird (der „Fälligkeitstermin“). Dementsprechend erfolgen Zeichnungen in dem neuen Teilfonds während einer im Voraus festgelegten Zeichnungsfrist, die im überarbeiteten Fondsprospekt angegeben wird, und die Rücknahmegebühren werden gegebenenfalls jährlich gesenkt, um ein langfristiges Halten attraktiv zu machen.

# Bericht des Verwaltungsrates

## Aktualisierung des Verkaufsprospekts und der Satzung

Umsetzung der folgenden zusätzlichen Änderungen und Aktualisierungen des Fondsprospekts, gegebenenfalls einschließlich der SFDR-Anhänge:

- Schaffung einer neuen Anteilsklasse mit der Bezeichnung „BE“, die nur über Vertriebsstellen erhältlich sein wird, die mit der Gesellschaft spezielle Vertriebsvereinbarungen abgeschlossen haben;
- Angabe, dass „Tabak“ unter die Richtlinien für Sektorauschlüsse von AXA Investment Managers fällt;
- Präzisierung der von den Teilfonds beworbenen ökologischen und sozialen Merkmale, indem (i) der Schutz der Menschenrechte einbezogen wird (durch den Ausschluss von Schuldtiteln, die von Ländern ausgegeben werden, in denen die schwerwiegendsten Menschenrechtsverletzungen zu beobachten sind) und (ii) die Ölsandaktivitäten ersetzt werden, indem ein breiterer Ausschlussfilter angewandt wird, der auch unkonventionelle Öl- und Gasaktivitäten umfasst;
- Aufnahme neuer Indikatoren in den für die Teilfonds geltenden Rahmen für die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen;
- Klarstellung, dass jeder Teilfonds des Fonds nicht nur im Falle außergewöhnlich ungünstiger Marktbedingungen, sondern auch im Falle anderer außergewöhnlicher Umstände gemäß und vorbehaltlich der jüngsten FAQ der CSSF zum Gesetz vom 17. Dezember 2010 mehr als 20% seines Nettovermögens in Barmitteln halten darf;
- Festlegung, dass die Verwah- und Depotkosten im Zusammenhang mit der Wertpapierleihe nicht mehr aus dem Anteil der Wertpapierleihstelle an den Bruttoerträgen aus dieser Tätigkeit, sondern von der Verwaltungsgesellschaft aus der erhobenen Dienstleistungsgebühr gezahlt werden und dass die Transaktionskosten im Zusammenhang mit der Wertpapierleihe Teil der direkten und indirekten Gebühren für Betriebskosten sind, die aus dem Anteil der Wertpapierleihstelle an den Bruttoerträgen (35%) gezahlt werden. Es wird bestätigt, dass diese Änderung nicht zu einer Erhöhung der vom Fonds oder seinen Teilfonds zu tragenden Gebühren führen wird;
- Aufnahme zusätzlicher Informationen über die möglichen Auswirkungen der Zeichnung durch Finanzintermediäre auf die Entschädigungsansprüche der Endanleger gemäß dem CSSF-Rundschreiben 24/856 über den Anlegerschutz im Falle eines Fehlers bei der Berechnung des Nettoinventarwerts, der Nichteinhaltung der Anlagebestimmungen und anderer Fehler auf der Ebene eines OGA;
- gegebenenfalls in den Anhängen der jeweiligen Teilfonds: (i) Aktualisierung des Abschnitts über das mit Pflichtwandelanleihen (CoCos) verbundene Risiko, um das mit angespannten Marktbedingungen verbundene Liquiditätsrisiko und (ii) Klarstellung, dass der Teilfonds bestimmte Geldmarktinstrumente, Geldmarktfonds und Bankeinlagen für Treasury-Zwecke hält; und
- Aufnahme einer begrenzten Anzahl kleinerer sachlicher Änderungen und anderer Änderungen und Aktualisierungen im gesamten Fondsprospekt, einschließlich einer Aktualisierung (i) des Namens der Person, die AXA Investment Managers S.A. im Verwaltungsrat der Gesellschaft vertritt, (ii) der Anschrift eines der beauftragten Anlageverwalter des Fonds, AXA Investment Managers US Inc., in den USA und (iii) des Verweises auf die Website mit den Ausschlussrichtlinien der betreffenden Teilfonds sowie die Harmonisierung der SFDR-Anhänge der gesamten Fondspalette von AXA IM, um insbesondere bestimmte Formulierungen zu verbessern.

Der Verkaufsprospekt wurde im September 2024 aktualisiert.

# Bericht des Verwaltungsrates

## Wesentliche Ereignisse in Bezug auf die Verwaltungsgesellschaft im Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2024

Wir informieren Sie über die Zusammensetzung der Führungsgremien von AXA Investment Managers Paris, der Verwaltungsgesellschaft, zum 31. Dezember 2024:

### Mitglieder des Verwaltungsrats

- Marco Morelli, Vorsitzender und Mitglied des Verwaltungsrats, ansässig in Italien
- Florence Dard, Mitglied des Verwaltungsrats, Global Head of Client Group, ansässig in Frankreich
- Marion le Morhedec, Mitglied des Verwaltungsrats, Group Head of Fixed Income, ansässig in Frankreich
- Caroline Portel, Global Chief Operating Officer, ständige Vertreterin der AXA Investment Managers, Mitglied des Verwaltungsrats, ansässig in Frankreich

### Geschäftsführung

- Marco Morelli, Chief Executive Officer, ansässig in Italien
- Jean-Louis Laforge, Deputy Chief Executive Officer, ansässig in Frankreich
- Jean-Christophe Ménioux, Deputy Chief Executive Officer, ansässig in Frankreich
- René Rauscher-Marroc, Deputy Chief Executive Officer, ansässig in Frankreich

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

Luxembourg, 7. April 2025

Hinweis: Die im vorliegenden Bericht genannten Zahlen beziehen sich auf die Vergangenheit und sind nicht notwendigerweise aussagekräftig für eine künftige Wertentwicklung.



# Prüfungsbericht

An die Anteilhaber des  
**AXA IM Fixed Income Investment Strategies**

---

## Unser Testat

Nach unserer Auffassung vermittelt der beigefügte Jahresabschluss ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage von AXA IM Fixed Income Investment Strategies und jedem seiner Teilfonds (der „Fonds“) zum 31. Dezember 2024, sowie seines Betriebsergebnisses und der Veränderungen des Nettovermögens für das an diesem Datum abgelaufene Geschäftsjahr in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Bestimmungen hinsichtlich der Erstellung und Darstellung von Jahresabschlüssen.

*Was wir geprüft haben*

Der Jahresabschluss des Fonds umfasst:

- die Aufstellung des Nettovermögens zum 31. Dezember 2024;
- die Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 31. Dezember 2024;
- die Ertrags- und Aufwandsrechnung und Veränderungen des Nettovermögens für das an diesem Datum abgeschlossene Geschäftsjahr; und
- die Erläuterungen zum Jahresabschluss, die einen Überblick über die wichtigsten Rechnungslegungsgrundsätze enthalten.

---

## Zusätzliche Informationen

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft ist für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, welche im Jahresbericht enthalten sind, jedoch nicht den Jahresabschluss und unseren Prüfungsvermerk zu diesem Jahresabschluss.

Unser Prüfungsurteil zum Jahresabschluss umfasst nicht die sonstigen Informationen und wir haben keine dahingehende Beurteilung vorgenommen.

Unsere Verantwortung im Rahmen unserer Prüfung des Jahresabschlusses besteht darin, die oben genannten sonstigen Informationen kritisch zu lesen und etwaige wesentliche Unstimmigkeiten zwischen den sonstigen Informationen und dem Jahresabschluss oder unseren bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnissen oder wesentliche falsche Angaben zu berücksichtigen. Wenn wir aufgrund unserer Tätigkeit feststellen, dass die sonstigen Informationen wesentliche falsche Angaben enthalten, sind wir verpflichtet, diesen Sachverhalt zu berichten. Im Hinblick darauf haben wir nichts zu berichten.

---

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative, 2 rue Gerhard Mercator, B.P. 1443, L-1014 Luxembourg  
T: +352 494848 1, F: +352 494848 2900, [www.pwc.lu](http://www.pwc.lu)

Cabinet de révision agréé. Expert-comptable (autorisation gouvernementale n°10028256)  
R.C.S. Luxembourg B 65 477 - TVA LU25482518



## **Zusätzliche Informationen**

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft ist für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, welche im Jahresbericht enthalten sind, jedoch nicht den Jahresabschluss und unseren Prüfungsvermerk zu diesem Jahresabschluss.

Unser Prüfungsurteil zum Jahresabschluss umfasst nicht die sonstigen Informationen und wir haben keine dahingehende Beurteilung vorgenommen.

Unsere Verantwortung im Rahmen unserer Prüfung des Jahresabschlusses besteht darin, die oben genannten sonstigen Informationen kritisch zu lesen und etwaige wesentliche Unstimmigkeiten zwischen den sonstigen Informationen und dem Jahresabschluss oder unseren bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnissen oder wesentliche falsche Angaben zu berücksichtigen. Wenn wir aufgrund unserer Tätigkeit feststellen, dass die sonstigen Informationen wesentliche falsche Angaben enthalten, sind wir verpflichtet, diesen Sachverhalt zu berichten. Im Hinblick darauf haben wir nichts zu berichten.

---

## **Verantwortlichkeit des Verwaltungsrates der Verwaltungsgesellschaft für den Jahresabschluss**

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die Erstellung und angemessene Darstellung dieses Jahresabschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Bestimmungen hinsichtlich der Erstellung und Darstellung von Jahresabschlüssen sowie für interne Kontrollen, die der Verwaltungsrat des Fonds als notwendig erachtet für die Erstellung von Abschlüssen, die frei sind von wesentlichen unzutreffenden Angaben, unabhängig davon, ob diese auf Betrug oder Irrtum zurückzuführen sind.

Bei der Erstellung des Jahresabschlusses hat der Verwaltungsrat des Fonds die Fähigkeit des Fonds zur Fortführung des Geschäftsbetriebs zu beurteilen, gegebenenfalls Sachverhalte im Zusammenhang mit der Unternehmensfortführung offenzulegen und von der Annahme der Unternehmensfortführung als Grundlage der Rechnungslegung auszugehen, sofern der Verwaltungsrat des Fonds nicht die Liquidation des Fonds oder die Einstellung des Geschäftsbetriebs beabsichtigt oder keine realistische Alternative hierzu hat.

---

## **Verantwortlichkeiten des „Réviseur d’Entreprises agréé“ für die Prüfung des Jahresabschlusses**

Ziel unserer Prüfung ist es, mit hinreichender Sicherheit festzustellen, ob der Jahresabschluss insgesamt frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist, unabhängig davon, ob diese auf Irrtum oder Betrug zurückzuführen sind, und einen Prüfungsbericht zu erstellen, der unser Testat enthält. Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Maß an Sicherheit, aber keine Garantie, dass ggf. vorliegende wesentliche unzutreffende Angaben in einer gemäß dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den für Luxemburg von der CSSF übernommenen ISAs durchgeführten Prüfung immer erkannt werden. Unzutreffende Angaben können auf Betrug oder Irrtum zurückzuführen sein und gelten als wesentlich, wenn von ihnen einzeln oder zusammen bei angemessener Betrachtung eine Beeinflussung der wirtschaftlichen Entscheidungen erwartet werden könnte, die Adressaten dieses Jahresabschlusses auf dessen Basis treffen.

Als Teil einer Prüfung gemäß dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den für Luxemburg von der CSSF übernommenen ISAs üben wir pflichtgemäßes Ermessen aus und behalten während der gesamten Prüfung eine kritische Grundhaltung bei.



Des Weiteren:

- ermitteln und beurteilen wir die Risiken von wesentlichen unzutreffenden Angaben im Jahresabschluss aufgrund von Betrug oder Irrtum, konzipieren und wenden wir Prüfungsverfahren an, die diesen Risiken angemessen sind, und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Testat zu dienen. Das Risiko, eine auf Betrug zurückzuführende wesentliche unzutreffende Angabe nicht festzustellen, ist höher als bei einer auf Irrtum zurückgehenden wesentlichen unzutreffenden Angabe, da bei Betrug geheime Absprachen, Fälschungen, vorsätzliche Auslassungen, falsche Angaben oder die Außerkraftsetzung des internen Kontrollsystems im Spiel sein können;
- erlangen wir ein Verständnis des internen Kontrollsystems, das für die Prüfung relevant ist, um Prüfungsverfahren zu konzipieren, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht zu dem Zweck, eine Meinung zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds zu äußern;
- beurteilen wir die Angemessenheit der vom Verwaltungsrat des Fonds angewendeten Rechnungslegungsgrundsätze und vorgenommenen Schätzungen sowie zugehöriger Angaben;
- beurteilen wir die Angemessenheit der vom Verwaltungsrat des Fonds herangezogenen Annahme der Unternehmensfortführung als Grundlage der Rechnungslegung und beantworten die Frage, ob angesichts der erlangten Prüfungsnachweise eine erhebliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Umständen besteht, die erheblichen Zweifel an der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung des Geschäftsbetriebs aufkommen lassen könnten. Wenn wir zu dem Schluss kommen, dass eine erhebliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, in unserem Prüfungsbericht auf die betreffenden Angaben im Jahresabschluss aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser Testat zu ändern. Unsere Schlussfolgerungen beruhen auf den Prüfungsnachweisen, die wir bis zum Datum unseres Prüfungsberichts erlangt haben. Allerdings können zukünftige Ereignisse oder Umstände dazu führen, dass der Fonds seine Geschäftstätigkeit nicht fortführt;
- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, die Struktur und den Inhalt des Jahresabschlusses, einschließlich der darin enthaltenen Angaben, und ob der Jahresabschluss die zugrunde liegenden Vorgänge und Ereignisse in einer den tatsächlichen Verhältnissen entsprechenden Weise darstellt.

Wir teilen den für die Unternehmensführung zuständigen Personen unter anderem den geplanten Umfang und Zeitpunkt der Prüfung und wesentliche Prüfungsergebnisse mit, darunter auch etwaige wesentliche Unzulänglichkeiten im internen Kontrollsystem, die wir während unserer Prüfung feststellen.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative

Luxembourg, 10. April 2025

Nur die englische Fassung des vorliegenden Jahresabschlusses wurde vom Wirtschaftsprüfer geprüft. Folglich bezieht sich das Prüfungstestat ausschließlich auf die englische Fassung des Abschlusses; bei den anderen Fassungen handelt es sich um gewissenhafte Übersetzungen, die vom Verwaltungsrat in Auftrag gegeben wurden. Im Falle von Abweichungen zwischen der englischen Fassung und der Übersetzung ist allein der englische Text maßgeblich.



# Aufstellung des Nettovermögens zum 31. Dezember 2024

	Kombiniert	AXA IM Fixed Income Investment Strategies US Short Duration High Yield	AXA IM Fixed Income Investment Strategies US Corporate Intermediate Bonds
	USD	USD	USD
<b>AKTIVA</b>			
Wertpapierbestand zu Einstandskosten (Erläuterung 2e)	5,431,365,507	2,196,990,350	1,741,890,234
Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) aus dem Wertpapierbestand	(28,323,233)	(14,618,070)	(32,157,675)
<b>Wertpapierbestand zum Marktwert (Erläuterung 2d)</b>	<b>5,403,042,274</b>	<b>2,182,372,280</b>	<b>1,709,732,559</b>
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	146,614,837	95,045,538	11,956,444
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieren	924,654	-	-
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen	20,058,177	14,853,904	4,028,295
Aufgelaufene Zinsen	71,838,677	33,872,890	20,513,378
Aufgelaufene Erträge aus Wertpapierleihe	268,936	162,421	80,909
Sonstige Forderungen	111,700	6,982	5,330
<b>Aktiva insgesamt</b>	<b>5,642,859,255</b>	<b>2,326,314,015</b>	<b>1,746,316,915</b>
<b>PASSIVA</b>			
Kontoüberziehung	4,457,185	-	-
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen	40,569,301	33,060,177	4,348,599
Nicht realisierter Nettoverlust aus Devisentermingeschäften (Erläuterungen 2g, 9)	21,816,536	13,216,416	6,361,218
Rechnungsabgrenzungsposten	6,011,569	2,762,432	1,552,545
Zu zahlende Dividende	12,387,151	5,620,406	3,631,755
Sonstige Verbindlichkeiten	161,803	89,784	33,148
<b>Passiva insgesamt</b>	<b>85,403,545</b>	<b>54,749,215</b>	<b>15,927,265</b>
<b>NETTOINVENTARWERT</b>	<b>5,557,455,710</b>	<b>2,271,564,800</b>	<b>1,730,389,650</b>

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

# Aufstellung des Nettovermögens zum 31. Dezember 2024

	AXA IM Fixed Income Investment Strategies Europe Short Duration High Yield EUR	AXA IM Fixed Income Investment Strategies US High Yield B/BB USD	AXA IM Fixed Income Investment Strategies Euro Credit Opportunities Target 2028 EUR
<b>AKTIVA</b>			
Wertpapierbestand zu Einstandskosten (Erläuterung 2e)	1,365,910,300	27,186,736	49,153,135
Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) aus dem Wertpapierbestand	17,232,914	796,136	(181,851)
<b>Wertpapierbestand zum Marktwert (Erläuterung 2d)</b>	<b>1,383,143,214</b>	<b>27,982,872</b>	<b>48,971,284</b>
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	37,757,271	309,845	198,316
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieren	892,954	-	-
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen	1,135,662	-	-
Aufgelaufene Zinsen	15,667,619	493,499	709,889
Aufgelaufene Erträge aus Wertpapierleihe	24,728	-	-
Sonstige Forderungen	95,981	-	-
<b>Aktiva insgesamt</b>	<b>1,438,717,429</b>	<b>28,786,216</b>	<b>49,879,489</b>
<b>PASSIVA</b>			
Kontoüberziehung	4,304,380	-	-
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen	3,052,173	-	-
Nicht realisierter Nettoverlust aus Devisentermingeschäften (Erläuterungen 2g, 9)	2,155,310	289	6,557
Rechnungsabgrenzungsposten	1,537,257	30,071	72,131
Zu zahlende Dividende	3,027,513	-	-
Sonstige Verbindlichkeiten	37,508	-	29
<b>Passiva insgesamt</b>	<b>14,114,141</b>	<b>30,360</b>	<b>78,717</b>
<b>NETTOINVENTARWERT</b>	<b>1,424,603,288</b>	<b>28,755,856</b>	<b>49,800,772</b>

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

# Ertrags- und Aufwandsrechnung und Veränderungen des Nettovermögens für das am 31. Dezember 2024 abgeschlossene Geschäftsjahr

	Kombiniert	AXA IM Fixed Income Investment Strategies US Short Duration High Yield	AXA IM Fixed Income Investment Strategies US Corporate Intermediate Bonds
	USD	USD	USD
<b>NETTOINVENTARWERT ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES</b>	<b>6,657,981,786 *</b>	<b>3,209,816,504</b>	<b>2,084,539,387</b>
<b>ERTRÄGE</b>			
Zinserträge aus dem Wertpapierbestand, netto	324,695,300	174,262,165	85,590,038
Erträge aus Wertpapierleihe (Erläuterung 11)	1,933,592	1,041,100	392,043
Sonstige Erträge	256,754	178,957	-
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>326,885,646</b>	<b>175,482,222</b>	<b>85,982,081</b>
<b>AUFWENDUNGEN</b>			
Vertriebsgebühren (Erläuterung 4)	485,428	100,571	166,254
Verwaltungsgebühren (Erläuterung 5)	33,329,533	17,002,798	8,218,117
Transaktionsgebühren (Erläuterung 7)	61,240	-	23,737
Wertpapierleihgebühren (Erläuterung 11)	676,757	364,385	137,215
Servicegebühr (Erläuterung 6)	7,617,641	3,952,235	2,219,612
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>42,170,599</b>	<b>21,419,989</b>	<b>10,764,935</b>
<b>NETTOERTRAG AUS ANLAGEN IM GESCHÄFTSJAHR</b>	<b>284,715,047</b>	<b>154,062,233</b>	<b>75,217,146</b>
<b>Realisierter Nettogewinn/(-verlust)</b>			
- aus Anlagenverkäufen (Erläuterung 2f)	(109,082,853)	(69,253,556)	(32,542,575)
- aus Devisenkassageschäften	9,872,696	3,150,844	1,367,645
- aus Devisentermingeschäften (Erläuterungen 2g, 9)	(117,909,576)	(80,285,759)	(30,876,288)
<b>Realisierter Nettoverlust im Geschäftsjahr</b>	<b>(217,119,733)</b>	<b>(146,388,471)</b>	<b>(62,051,218)</b>
<b>Nettoveränderung des nicht realisierten Gewinns/(Verlusts)</b>			
- aus Anlagen	117,838,149	71,501,370	15,913,718
- aus Devisentermingeschäften (Erläuterungen 2g, 9)	(35,735,675)	(23,130,789)	(9,977,591)
<b>Nettoveränderung des Nettovermögens aus dem Geschäftsbetrieb</b>	<b>149,697,788</b>	<b>56,044,343</b>	<b>19,102,055</b>
Erlöse aus Zeichnungen/(Rücknahmen)	(1,215,938,683)	(973,277,823)	(365,584,463)
Gezahlte Dividenden (Erläuterung 10)	(34,285,181)	(21,018,224)	(7,667,329)
<b>NETTOINVENTARWERT ZUM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES</b>	<b>5,557,455,710</b>	<b>2,271,564,800</b>	<b>1,730,389,650</b>

\*Der Eröffnungssaldo wurde zu dem am 31. Dezember 2024 geltenden Wechselkurs umgerechnet. Mit den Wechselkursen vom 31. Dezember 2023 entspricht dieser Betrag 6,747,596,155 USD. Siehe Erläuterung 2b) für weitere Informationen.

# Ertrags- und Aufwandsrechnung und Veränderungen des Nettovermögens für das am 31. Dezember 2024 abgeschlossene Geschäftsjahr

	AXA IM Fixed Income Investment Strategies Europe Short Duration High Yield EUR	AXA IM Fixed Income Investment Strategies US High Yield B/BB USD	AXA IM Fixed Income Investment Strategies Euro Credit Opportunities Target 2028 EUR
<b>NETTOINVENTARWERT ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES</b>	<b>1,295,941,698</b>	<b>21,678,267</b>	-
<b>ERTRÄGE</b>			
Zinserträge aus dem Wertpapierbestand, netto	60,609,460	1,863,241	211,260
Erträge aus Wertpapierleihe (Erläuterung 11)	483,292	-	-
Sonstige Erträge	75,074	-	56
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>61,167,826</b>	<b>1,863,241</b>	<b>211,316</b>
<b>AUFWENDUNGEN</b>			
Vertriebsgebühren (Erläuterung 4)	177,217	-	33,892
Verwaltungsgebühren (Erläuterung 5)	7,676,082	128,475	30,478
Transaktionsgebühren (Erläuterung 7)	27,987	8,171	339
Wertpapierleihgebühren (Erläuterung 11)	169,152	-	-
Servicegebühr (Erläuterung 6)	1,359,187	23,908	13,953
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>9,409,625</b>	<b>160,554</b>	<b>78,662</b>
<b>NETTOERTRAG AUS ANLAGEN IM GESCHÄFTSJAHRE</b>	<b>51,758,201</b>	<b>1,702,687</b>	<b>132,654</b>
<b>Realisierter Nettogewinn/(-verlust)</b>			
- aus Anlagenverkäufen (Erläuterung 2f)	(7,362,965)	338,915	(1,243)
- aus Devisenkassageschäften	5,131,101	26,125	14,319
- aus Devisentermingeschäften (Erläuterungen 2g, 9)	(6,521,616)	(1,185)	6,557
<b>Realisierter Nettoverlust im Geschäftsjahr</b>	<b>(8,753,480)</b>	<b>363,855</b>	<b>19,633</b>
<b>Nettoveränderung des nicht realisierten Gewinns/(Verlusts)</b>			
- aus Anlagen	30,130,312	(588,570)	(181,851)
- aus Devisentermingeschäften (Erläuterungen 2g, 9)	(2,530,297)	(383)	(6,557)
<b>Nettoveränderung des Nettovermögens aus dem Geschäftsbetrieb</b>	<b>70,604,736</b>	<b>1,477,589</b>	<b>(36,121)</b>
Erlöse aus Zeichnungen/(Rücknahmen)	63,464,510	5,600,000	49,836,893
Gezahlte Dividenden (Erläuterung 10)	(5,407,656)	-	-
<b>NETTOINVENTARWERT ZUM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES</b>	<b>1,424,603,288</b>	<b>28,755,856</b>	<b>49,800,772</b>

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Statistische Angaben - Gesamtnettovermögen

	Währung	Nettovermögen insgesamt zum 31. Dezember 2024	Nettovermögen insgesamt zum 31. Dezember 2023	Nettovermögen insgesamt zum 31. Dezember 2022
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Short Duration High Yield	USD	2,271,564,800	3,209,816,504	3,810,645,419
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Corporate Intermediate Bonds	USD	1,730,389,650	2,084,539,387	2,192,793,711
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Europe Short Duration High Yield	EUR	1,424,603,288	1,295,941,698	1,188,659,712
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US High Yield B/BB	USD	28,755,856	21,678,267	-
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Euro Credit Opportunities Target 2028	EUR	49,800,772	-	-

# Statistische Angaben - Anzahl der Anteile und Nettoinventarwert pro Anteil

	Anzahl der Anteile zum 31. Dezember 2024	Nettoinventarwert pro Anteil in lokaler Währung zum 31. Dezember 2024	Nettoinventarwert pro Anteil in lokaler Währung zum 31. Dezember 2023	Nettoinventarwert pro Anteil in lokaler Währung zum 31. Dezember 2022
<b>AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Short Duration High Yield</b>				
A Thesaurierend CHF Hedged (95%)	142,031.032	100.25	98.29	93.39
A Thesaurierend EUR Hedged (95%)	3,381,005.268	188.08	179.81	167.46
A Thesaurierend GBP Hedged (95%)	23,321.200	131.28	123.71	113.42
A Thesaurierend USD	2,327,113.389	242.53	227.83	207.45
A Ausschüttend monatlich USD	2,038,788.254	90.47	88.59	84.00
A Ausschüttend halbjährlich EUR Hedged (95%)	1,327,784.811	64.97	65.52	64.05
A Ausschüttend halbjährlich GBP Hedged (95%)	11,789.177	87.38	86.82	83.54
A Ausschüttend halbjährlich USD	592,840.510	82.76	82.02	78.35
B Thesaurierend CHF Hedged (95%)	111,251.124	127.10	124.89	119.03
B Thesaurierend EUR Hedged (95%)	94,487.511	185.01	177.16	165.43
B Thesaurierend GBP Hedged (95%)	6,106.704	125.23	118.31	108.92
B Thesaurierend JPY Hedged (95%)	14,213,064.106	108.44	108.77	105.12
B Thesaurierend USD	355,141.323	200.82	189.21	172.80
B Ausschüttend halbjährlich CHF Hedged (95%)	18,969.762	78.04	80.72	80.36
B Ausschüttend halbjährlich EUR Hedged (95%)	6,097.434	66.95	67.58	66.04
B Ausschüttend halbjährlich GBP Hedged (95%)	2,538.444	77.16	76.73	73.82
B Ausschüttend halbjährlich USD	123,580.032	88.81	88.01	84.07
E Thesaurierend EUR Hedged (95%)	75,551.727	127.80	123.29	115.90
E Thesaurierend USD	140,530.060	149.65	141.98	130.56
F Thesaurierend CHF Hedged (95%)	139,708.127	121.61	119.90	114.55
F Thesaurierend EUR Hedged (95%)	613,059.549	154.31	148.34	139.04
F Thesaurierend USD	1,240,854.701	186.36	176.19	161.46
F Ausschüttend monatlich AUD Hedged (95%)	2,640.770	95.57	95.54	92.68
F Ausschüttend monatlich USD	423,628.483	95.67	94.78	90.53
F Ausschüttend halbjährlich CHF Hedged (95%)	2,722.294	77.84	80.60	80.26
F Ausschüttend halbjährlich EUR Hedged (95%)	170,196.241	66.18	66.71	65.15
I Thesaurierend EUR Hedged (95%)	167,757.042	164.92	158.36	148.32
I Thesaurierend USD	163,383.607	216.58	204.57	187.30
I Ausschüttend halbjährlich USD	117,913.155	83.80	83.05	79.33
Z Thesaurierend CHF Hedged (95%)	32,687.571	104.83	103.14	98.30
Z Thesaurierend EUR Hedged (95%)	254,151.444	114.72	109.98	102.83
Z Thesaurierend USD	249,282.070	138.49	130.60	119.38
Z Ausschüttend halbjährlich CHF Hedged (95%)	1,235.300	77.86	80.60	80.31
Z Ausschüttend halbjährlich EUR Hedged (95%)	22,386.934	76.75	77.41	75.59
<b>AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Corporate Intermediate Bonds</b>				
A Thesaurierend CHF Hedged (95%)	300,286.901	106.02	106.53	104.42
A Thesaurierend EUR Hedged (95%)	1,468,993.514	139.39	136.38	131.14
A Thesaurierend USD	2,785,335.396	227.22	218.31	205.11
A Ausschüttend halbjährlich EUR Hedged (95%)	1,190,370.929	78.73	80.33	80.09
A Ausschüttend halbjährlich JPY Hedged (95%)	406.581	7,221.50	7,664.12	7,935.53
A Ausschüttend halbjährlich USD	344,999.716	115.10	115.25	112.29
E Thesaurierend EUR Hedged (95%)	83,052.278	104.78	103.48	100.47
E Thesaurierend USD	11,224.771	125.07	121.44	115.29
F Thesaurierend CHF Hedged (95%)	9,957.587	98.82	99.74	98.40
F Thesaurierend EUR Hedged (95%)	598,573.198	117.42	115.40	111.57
F Thesaurierend USD	2,507,107.763	142.47	137.65	130.04
F Ausschüttend monatlich USD	26,216.135	96.99	98.78	97.55

# Statistische Angaben - Anzahl der Anteile und Nettoinventarwert pro Anteil

	Anzahl der Anteile zum 31. Dezember 2024	Nettoinventarwert pro Anteil in lokaler Währung zum 31. Dezember 2024	Nettoinventarwert pro Anteil in lokaler Währung zum 31. Dezember 2023	Nettoinventarwert pro Anteil in lokaler Währung zum 31. Dezember 2022
<b>AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Corporate Intermediate Bonds (Fortsetzung)</b>				
F Ausschüttend halbjährlich USD	338,878.936	98.62	98.76	96.24
I Thesaurierend EUR Hedged (95%)	75,139.327	116.91	114.54	110.31
I Thesaurierend USD	421,430.966	168.81	162.52	153.00
I Ausschüttend halbjährlich EUR Hedged (95%)	20,984.091	75.19	76.65	76.48
I Ausschüttend halbjährlich USD	93,049.390	94.50	94.62	92.20
N Thesaurierend USD	40,758.416	104.43	102.16	-
N Ausschüttend halbjährlich USD	1,519.009	101.18	101.30	-
U Thesaurierend USD	111,669.601	107.28	103.80	98.21
U Ausschüttend halbjährlich USD	11,634.274	96.05	96.17	93.71
Z Thesaurierend CHF Hedged (95%)	30,806.777	93.18	93.73	92.12
Z Thesaurierend EUR Hedged (95%)	307,250.705	108.28	106.11	102.17
Z Thesaurierend USD	626,529.989	126.97	122.24	115.07
ZF Thesaurierend CHF Hedged (95%)	444.720	102.38	102.94	-
ZF Thesaurierend EUR Hedged (95%)	3,267.552	106.51	104.30	-
ZF Thesaurierend USD	94,313.847	109.72	105.54	-
ZF Ausschüttend monatlich USD	218.810	98.67	99.97	-
<b>AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Europe Short Duration High Yield</b>				
A Thesaurierend CHF Hedged (95%)	153,864.135	110.72	107.82	101.90
A Thesaurierend EUR	4,802,653.548	157.17	149.08	137.95
A Thesaurierend USD Hedged (95%)	21,708.939	189.15	176.50	159.90
A Ausschüttend halbjährlich EUR	1,284,535.311	86.04	84.94	81.26
B Thesaurierend CHF Hedged (95%)	198,416.000	122.60	119.76	113.53
B Thesaurierend EUR	889,942.953	150.96	143.62	133.30
B Thesaurierend GBP Hedged	2,786.686	119.81	112.55	103.13
B Thesaurierend USD Hedged (95%)	37,999.527	168.47	157.77	143.54
B Ausschüttend halbjährlich EUR	137,880.363	87.94	86.82	83.06
E Thesaurierend EUR	376,372.379	137.92	132.12	123.48
E Thesaurierend USD Hedged (95%)	11,123.033	139.73	131.75	120.63
E Ausschüttend halbjährlich USD Hedged (95%)	4,913.108	109.40	106.24	99.54
F Thesaurierend CHF Hedged (95%)	46,914.490	115.92	113.63	108.05
F Thesaurierend EUR	1,155,308.485	144.53	137.97	128.50
F Thesaurierend USD Hedged (95%)	28,063.793	154.25	144.96	132.30
F Ausschüttend halbjährlich CHF Hedged (95%)	39,150.000	78.91	80.01	78.14
F Ausschüttend halbjährlich EUR	169,405.491	86.10	85.01	81.34
M Thesaurierend EUR	448,423.953	119.91	113.23	104.31
Z Thesaurierend CHF Hedged (95%)	36,836.000	110.40	107.95	102.45
Z Thesaurierend EUR	361,294.232	122.08	116.27	108.01
Z Thesaurierend USD Hedged (95%)	198.395	127.68	119.78	108.90
Z Ausschüttend halbjährlich EUR	78,446.775	91.26	90.10	86.21
<b>AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US High Yield B/BB</b>				
A Thesaurierend EUR Hedged (95%)	200.000	113.58	107.90	-
A Thesaurierend USD	56,000.000	99.90	-	-
I Thesaurierend USD	200,000.000	115.69	108.27	-
<b>AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Euro Credit Opportunities Target 2028</b>				
BE Ausschüttend halbjährlich EUR	497,385.635	100.13	-	-

# Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 31. Dezember 2024 (in USD)

Bezeichnung	Anzahl/ Nennwert	Marktwert*	% des Netto- vermögens	Bezeichnung	Anzahl/ Nennwert	Marktwert*	% des Netto- vermögens
<b>ZUM OFFIZIELLEN BÖRSENHANDEL ZUGELASSENE ODER AN EINEM ANDEREN GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE</b>				<b>ANLEIHEN (FORTSETZUNG)</b>			
<b>ANLEIHEN</b>				<b>Kanada (Fortsetzung)</b>			
<b>Bermuda</b>							
Carnival Holdings Bermuda Ltd 10.375% 01/05/2028	22,050,000	23,507,872	1.03	Garda World Security 7.75% 15/02/2028	10,628,000	10,976,354	0.48
		<b>23,507,872</b>	<b>1.03</b>	GFL Environmental Inc 3.75% 01/08/2025	7,085,000	7,024,857	0.31
<b>Deutschland</b>							
Cheplapharm Arzneimittel 5.5% 15/01/2028	7,112,000	6,478,838	0.29	GFL Environmental Inc 5.125% 15/12/2026	3,550,000	3,533,979	0.16
		<b>6,478,838</b>	<b>0.29</b>	Great Canadian Gaming Co 8.75% 15/11/2029	12,298,000	12,600,399	0.55
<b>Irland</b>							
Ardagh Packaging Finance 4.125% 15/08/2026	28,990,000	26,122,309	1.15	Intelligent Packaging 6% 15/09/2028	21,328,000	21,045,961	0.93
Flutter Treasury DAC 6.375% 29/04/2029	5,814,000	5,903,646	0.26	Methanex Corp 5.125% 15/10/2027	1,420,000	1,390,699	0.06
GGAM Finance Ltd 6.875% 15/04/2029	12,132,000	12,315,120	0.54	Nova Chemicals Corp 5% 01/05/2025	11,682,000	11,634,232	0.51
GGAM Finance Ltd 7.75% 15/05/2026	11,490,000	11,685,767	0.51	Nova Chemicals Corp 5.25% 01/06/2027	2,580,000	2,509,693	0.11
GGAM Finance Ltd 8% 15/02/2027	16,307,000	16,832,188	0.74	Nova Chemicals Corp 8.5% 15/11/2028	2,580,000	2,736,116	0.12
GGAM Finance Ltd 8% 15/06/2028	13,870,000	14,574,513	0.64	Open Text Corp 6.9% 01/12/2027	6,536,000	6,760,041	0.30
		<b>87,433,543</b>	<b>3.84</b>			<b>135,129,997</b>	<b>5.95</b>
<b>Kaimaninseln</b>				<b>Luxemburg</b>			
Seagate Hdd Cayman 4.75% 01/01/2025	1,270,000	1,270,000	0.06	Atlas LuxCo 4.625% 01/06/2028	18,380,000	17,393,801	0.77
		<b>1,270,000</b>	<b>0.06</b>	Camelot Finance SA 4.5% 01/11/2026	16,370,000	15,920,247	0.70
<b>Kanada</b>				<b>Niederlande</b>			
1011778 B.C. Unlimited Liability/New Red Finance 5.625% 15/09/2029	4,914,000	4,846,538	0.21	Trivium Packaging Finance BV 5.5% 15/08/2026	32,724,000	32,380,235	1.43
Automation Tooling Syste 4.125% 15/12/2028	5,385,000	5,011,543	0.22	Trivium Packaging Finance BV 8.5% 15/08/2027	10,167,000	10,162,869	0.45
Burger King New Red Finance 4.375% 15/01/2028	13,950,000	13,337,300	0.59	Ziggo Bond Company BV 6% 15/01/2027	24,719,000	24,539,980	1.08
Burger King New Red Finance 6.125% 15/06/2029	14,862,000	14,928,708	0.66			<b>67,083,084</b>	<b>2.96</b>
Garda World Security 4.625% 15/02/2027	17,275,000	16,793,577	0.74				

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.  
\*Siehe note 2d) für weitere Informationen zur Bewertung von Anlagen.



# Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 31. Dezember 2024 (in USD)

Bezeichnung	Anzahl/ Nennwert	Marktwert*	% des Netto- vermögens	Bezeichnung	Anzahl/ Nennwert	Marktwert*	% des Netto- vermögens
<b>ANLEIHEN (FORTSETZUNG)</b>				<b>ANLEIHEN (FORTSETZUNG)</b>			
<b>Vereinigte Staaten</b>				<b>Vereinigte Staaten (Fortsetzung)</b>			
ABC Supply Co Inc 4% 15/01/2028	7,155,000	6,861,720	0.30	Blue Racer 7% 15/07/2029	12,152,000	12,424,055	0.55
Academy Ltd 6% 15/11/2027	31,168,000	31,028,702	1.37	Bread Financial Holdings Inc 7% 15/01/2026	7,728,000	7,744,461	0.34
ACI Worldwide Inc 5.75% 15/08/2026	10,089,000	10,078,480	0.44	Brinks Company 4.625% 15/10/2027	15,105,000	14,667,928	0.65
Acushnet Company 7.375% 15/10/2028	6,836,000	7,074,043	0.31	Caesars Entertainment Inc 8.125% 01/07/2027	7,130,000	7,207,128	0.32
Advanced Drainage System Inc 5% 30/09/2027	1,791,000	1,766,724	0.08	Carnival Corp 7.625% 01/03/2026	9,080,000	9,100,170	0.40
Aecom Inc 5.125% 15/03/2027	4,763,000	4,721,191	0.21	CCO Holdings Capital Corp 5.125% 01/05/2027	17,450,000	17,161,467	0.76
Albertsons Companies Inc 3.25% 15/03/2026	8,082,000	7,891,816	0.35	CCO Holdings Capital Corp 5.5% 01/05/2026	14,521,000	14,491,773	0.64
Alliant Holdings Intermediate LLC 6.75% 15/04/2028	9,515,000	9,569,530	0.42	CD&R Smokey Buyer-Radio Systems 9.5% 15/10/2029	7,918,000	7,792,585	0.34
Alliant Holdings Intermediate LLC 6.75% 15/10/2027	25,295,000	25,111,358	1.11	CDW LLC 4.125% 01/05/2025	3,303,000	3,282,640	0.14
Allied Universal Holdco 9.75% 15/07/2027	22,061,000	22,236,517	0.98	Charles River Laboratories 4.25% 01/05/2028	5,755,000	5,464,801	0.24
Amkor Technology Inc 6.625% 15/09/2027	14,580,000	14,586,539	0.64	Churchill Downs Inc 5.5% 01/04/2027	17,431,000	17,257,861	0.76
AmWINS Group 6.375% 15/02/2029	8,506,000	8,563,477	0.38	Clarios Global LP/Clarios US Finance 6.25% 15/05/2026	19,843,000	19,885,575	0.88
Aramark Services Inc 5% 01/02/2028	11,877,000	11,552,307	0.51	Clarios Global LP/Clarios US Finance 6.75% 15/05/2028	22,801,000	23,234,196	1.02
Aramark Services Inc 5% 01/04/2025	11,311,000	11,293,196	0.50	Cogent Communications Group 3.5% 01/05/2026	17,294,000	16,759,316	0.74
Ardagh Metal Packaging 6% 15/06/2027	5,139,000	5,103,470	0.22	Commscope Inc 6% 01/03/2026	30,407,000	30,292,975	1.33
B&G Foods Inc 8% 15/09/2028	15,773,000	16,233,887	0.71	Crown Amer/Cap Corp Vi 4.75% 01/02/2026	2,082,000	2,060,984	0.09
Beacon Roofing Supply Inc 4.5% 15/11/2026	16,087,000	15,818,140	0.70	CSC Holdings LLC 5.5% 15/04/2027	26,970,000	24,168,343	1.06
Berry Global Inc 4.5% 15/02/2026	7,003,000	6,907,623	0.30	Darling Ingredients Inc 5.25% 15/04/2027	8,009,000	7,918,270	0.35
Berry Global Inc 4.875% 15/07/2026	1,680,000	1,674,577	0.07	DCP Midstream Operating 5.375% 15/07/2025	1,397,000	1,399,700	0.06
Berry Global Inc 5.625% 15/07/2027	5,903,000	5,899,167	0.26	Delek Logistics Partners 7.125% 01/06/2028	5,735,000	5,735,900	0.25
Blackstone Mortgage Trust Inc 3.75% 15/01/2027	12,850,000	12,250,517	0.54	Delek Logistics Partners 8.625% 15/03/2029	16,063,000	16,622,986	0.73
Block Inc 2.75% 01/06/2026	7,293,000	7,033,105	0.31	Ellucian Holdings Inc 6.5% 01/12/2029	3,875,000	3,886,330	0.17
Blue Racer 6.625% 15/07/2026	15,124,000	15,189,856	0.67	Energizer Holdings Inc 6.5% 31/12/2027	24,438,000	24,547,116	1.08

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.  
\*Siehe note 2d) für weitere Informationen zur Bewertung von Anlagen.

# Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 31. Dezember 2024 (in USD)

Bezeichnung	Anzahl/ Nennwert	Marktwert*	% des Netto- vermögens	Bezeichnung	Anzahl/ Nennwert	Marktwert*	% des Netto- vermögens
<b>ANLEIHEN (FORTSETZUNG)</b>				<b>ANLEIHEN (FORTSETZUNG)</b>			
<b>Vereinigte Staaten (Fortsetzung)</b>				<b>Vereinigte Staaten (Fortsetzung)</b>			
ESAB Corp 6.25% 15/04/2029	4,922,000	4,989,380	0.22	Labl Inc 5.875% 11/01/2028	5,275,000	4,709,395	0.21
Ford Motor Credit Co LLC 2.3% 02/10/2025	1,665,000	1,659,543	0.07	Labl Inc 9.5% 01/11/2028	10,915,000	10,943,281	0.48
Ford Motor Credit Co LLC 6.95% 10/06/2026	2,435,000	2,491,713	0.11	Live Nation Entertainment 6.5% 15/05/2027	13,661,000	13,823,470	0.61
Gen Digital Inc 6.75% 30/09/2027	29,264,000	29,730,443	1.31	Magnera Corp 4.75% 15/11/2029	9,600,000	8,537,254	0.38
Genesis Energy LP 8% 15/01/2027	13,442,000	13,688,989	0.60	Matthews International C 8.625% 01/10/2027	14,821,000	15,469,878	0.68
Getty Images Inc 9.75% 01/03/2027	27,502,000	27,437,109	1.21	Mauser Packaging Solut 7.875% 15/04/2027	28,725,000	29,341,438	1.29
Gray Television Inc 10.5% 15/07/2029	15,349,000	15,364,753	0.68	Medline Borrower LP 6.25% 01/04/2029	3,688,000	3,731,496	0.16
Gray Television Inc 7% 15/05/2027	30,278,000	29,403,147	1.29	MGM Resorts International 6.125% 15/09/2029	13,172,000	13,165,597	0.58
Hanesbrands Inc 4.875% 15/05/2026	19,704,000	19,415,802	0.85	Minerals Technologies Inc 5% 01/07/2028	1,662,000	1,608,774	0.07
HCA Holdings Inc 5.375% 01/02/2025	1,971,000	1,971,458	0.09	Mozart Debt Merger Sub 3.875% 01/04/2029	11,200,000	10,381,359	0.46
Herc Holdings Inc 5.5% 15/07/2027	930,000	921,771	0.04	Nationstar Mortgage Holdings Inc 5% 01/02/2026	11,881,000	11,799,158	0.52
Herc Holdings Inc 6.625% 15/06/2029	7,336,000	7,435,251	0.33	Nationstar Mortgage Holdings Inc 5.5% 15/08/2028	4,350,000	4,227,380	0.19
Hillenbrand Inc 6.25% 15/02/2029	18,956,000	18,967,377	0.83	NCL Corp Ltd 5.875% 15/03/2026	900,000	899,440	0.04
Hilton Domestic Operating Company 5.375% 01/05/2025	2,091,000	2,086,154	0.09	NCL Corp Ltd 8.375% 01/02/2028	7,477,000	7,823,571	0.34
Indigo Merger Sub Inc 2.875% 15/07/2026	8,794,000	8,482,611	0.37	Newell Brands Inc 5.7% 01/04/2026	15,588,000	15,594,838	0.69
International Game Tech 4.125% 15/04/2026	8,662,000	8,541,493	0.38	Newell Brands Inc 6.375% 15/09/2027	13,303,000	13,390,454	0.59
iqvia Inc 5% 15/05/2027	12,415,000	12,232,091	0.54	Nexstar Escrow Inc 5.625% 15/07/2027	32,895,000	32,120,020	1.41
iqvia Inc 5% 15/10/2026	6,070,000	5,993,489	0.26	Nortonlifelock Inc 5% 15/04/2025	14,504,000	14,488,798	0.64
iqvia Inc 5.7% 15/05/2028	1,700,000	1,720,400	0.08	Novelis Corp 3.25% 15/11/2026	10,477,000	9,988,724	0.44
Iron Mountain Inc 5.25% 15/03/2028	11,255,000	11,017,789	0.49	NuStar Logistics LP 5.75% 01/10/2025	19,399,000	19,459,362	0.86
Jeld Wen Inc 4.875% 15/12/2027	13,363,000	12,711,424	0.56	Olin Corp 5.125% 15/09/2027	9,881,000	9,678,825	0.43
Kar Auction Services Inc 5.125% 01/06/2025	6,928,000	6,916,012	0.30	Outfront Media Capital LLC 5% 15/08/2027	16,940,000	16,498,500	0.73
Kinetik Holdings Lp 6.625% 15/12/2028	21,773,000	22,289,653	0.98	Owens Brockway 6.625% 13/05/2027	31,490,000	31,501,139	1.39

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.  
\*Siehe note 2d) für weitere Informationen zur Bewertung von Anlagen.

# Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 31. Dezember 2024 (in USD)

Bezeichnung	Anzahl/ Nennwert	Marktwert*	% des Netto- vermögens	Bezeichnung	Anzahl/ Nennwert	Marktwert*	% des Netto- vermögens
<b>ANLEIHEN (FORTSETZUNG)</b>				<b>ANLEIHEN (FORTSETZUNG)</b>			
<b>Vereinigte Staaten (Fortsetzung)</b>				<b>Vereinigte Staaten (Fortsetzung)</b>			
Panther BF Aggregator 2 LP 8.5% 15/05/2027	2,358,000	2,366,008	0.10	Specialty Building Produ 7.75% 15/10/2029	5,153,000	5,247,408	0.23
Park Intermed Holdings 5.875% 01/10/2028	11,850,000	11,589,488	0.51	SS&C Technologies Inc 5.5% 30/09/2027	23,259,000	23,055,870	1.01
Pebblebrook Hotel/Financ 6.375% 15/10/2029	11,289,000	11,185,189	0.49	Standard Industries Inc 4.75% 15/01/2028	4,355,000	4,171,420	0.18
Penske Automotive Group 3.5% 01/09/2025	3,687,000	3,647,919	0.16	Standard Industries Inc 5% 15/02/2027	18,669,000	18,284,947	0.80
Perform Group Financing 5.5% 15/10/2027	16,315,000	16,193,979	0.71	Starwood Property Trust 3.625% 15/07/2026	12,813,000	12,375,947	0.54
Post Holdings Inc 5.5% 15/12/2029	5,205,000	5,042,157	0.22	Starwood Property Trust 4.375% 15/01/2027	15,129,000	14,639,422	0.64
Prestige Brands Inc 5.125% 15/01/2028	5,215,000	5,088,936	0.22	Station Casinos LLC 4.5% 15/02/2028	17,215,000	16,347,246	0.72
Prime Security Services Borrower 5.75% 15/04/2026	16,248,000	16,253,520	0.72	Summit Midstream Holding 8.625% 31/10/2029	8,543,000	8,868,958	0.39
Prime Security Services Borrower 6.25% 15/01/2028	18,136,000	18,057,448	0.79	Sunoco LP 6% 15/04/2027	12,646,000	12,630,153	0.56
PTC Inc 3.625% 15/02/2025	6,695,000	6,695,668	0.29	Sunoco LP 7% 01/05/2029	15,411,000	15,826,462	0.70
Regal Rexnord Corp 6.05% 15/02/2026	5,411,000	5,462,778	0.24	T Mobile USA Inc 2.25% 15/02/2026	1,681,000	1,633,936	0.07
Ritchie Bros Holdings Inc 6.75% 15/03/2028	9,617,000	9,844,346	0.43	T Mobile USA Inc 2.625% 15/04/2026	1,768,000	1,724,225	0.08
RIJ Lodging Trust 3.75% 01/07/2026	15,005,000	14,604,852	0.64	Tegna Inc 4.75% 15/03/2026	10,851,000	10,738,538	0.47
Rocket Mortgage LLC 2.875% 15/10/2026	12,257,000	11,638,202	0.51	Tenet Healthcare Corp 6.125% 01/10/2028	2,465,000	2,462,633	0.11
Royal Caribbean Cruises Ltd 5.375% 15/07/2027	6,595,000	6,558,714	0.29	Tenet Healthcare Corp 6.25% 01/02/2027	14,185,000	14,184,952	0.62
SBA Communications Corp 3.875% 15/02/2027	3,345,000	3,204,876	0.14	United Rentals North America 6% 15/12/2029	9,050,000	9,136,998	0.40
Sealed Air Corp 4% 01/12/2027	10,830,000	10,389,370	0.46	Univision Communications 6.625% 01/06/2027	23,637,000	23,569,568	1.04
Sealed Air Corp 6.125% 01/02/2028	13,498,000	13,553,781	0.60	US Foods Inc 6.875% 15/09/2028	15,998,000	16,389,551	0.72
Shift4 Payments LLC 4.625% 01/11/2026	6,195,000	6,139,648	0.27	Varex Imaging Corp 7.875% 15/10/2027	5,605,000	5,740,253	0.25
Sirius Xm Radio Inc 3.125% 01/09/2026	20,312,000	19,529,002	0.86	Velocity Vehicle Group LLC 8% 01/06/2029	8,639,000	8,993,715	0.40
Sirius Xm Radio Inc 5% 01/08/2027	25,138,000	24,469,759	1.08	Waste Pro Usa Inc 5.5% 15/02/2026	17,694,000	17,751,456	0.78
Six Flags Entertainment Corp 7% 01/07/2025	2,108,000	2,113,111	0.09	Watco Companies 6.5% 15/06/2027	35,726,000	36,015,560	1.59
Solaris Midstream Holding 7.625% 01/04/2026	8,880,000	8,930,465	0.39	Wesco Distribution Inc 6.375% 15/03/2029	23,179,000	23,517,767	1.04

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.  
\*Siehe note 2d) für weitere Informationen zur Bewertung von Anlagen.

# Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 31. Dezember 2024 (in USD)

Bezeichnung	Anzahl/ Nennwert	Marktwert*	% des Netto- vermögens	Bezeichnung	Anzahl/ Nennwert	Marktwert*	% des Netto- vermögens
<b>ANLEIHEN (FORTSETZUNG)</b>				<b>SCHULDITITEL VON REGIERUNGEN UND SUPRANATIONALEN EINRICHTUNGEN</b>			
<b>Vereinigte Staaten (Fortsetzung)</b>				<b>Vereinigte Staaten</b>			
Wesco Distribution Inc 7.25% 15/06/2028	10,313,000	10,494,603	0.46	United States Treasury Bill 0% 30/01/2025	20,400,000	20,332,962	0.90
William Carter 5.625% 15/03/2027	10,924,000	10,841,094	0.48			<b>20,332,962</b>	<b>0.90</b>
Williams Scotsman Inc 4.625% 15/08/2028	11,625,000	11,109,671	0.49				
Williams Scotsman Inc 6.125% 15/06/2025	30,870,000	30,857,807	1.36				
Williams Scotsman Inc 6.625% 15/06/2029	8,128,000	8,232,250	0.36				
Wyndham Hotels & Resorts Inc 4.375% 15/08/2028	13,476,000	12,863,364	0.57				
XHR LP 4.875% 01/06/2029	1,465,000	1,383,278	0.06				
XPO Logistics Inc 6.25% 01/06/2028	10,554,000	10,638,231	0.47				
Zayo Group Holdings Inc 4% 01/03/2027	11,231,000	10,369,514	0.46				
		<b>1,758,858,518</b>	<b>77.41</b>				
<b>Vereinigtes Königreich</b>				<b>STAATSANLEIHEN UND SUPRANATIONALE ANLEIHEN INSGESAMT</b>			
Belron UK Finance Plc 5.75% 15/10/2029	3,648,000	3,613,560	0.16			<b>20,332,962</b>	<b>0.90</b>
Ineos Quattro Finance 2 3.375% 15/01/2026	26,502,000	26,374,451	1.16				
Rolls Royce Plc 3.625% 14/10/2025	6,620,000	6,514,319	0.29				
Rolls Royce Plc 5.75% 15/10/2027	3,460,000	3,516,325	0.15				
Virgin Media Secured Finance Plc 5.5% 15/05/2029	420,000	394,412	0.02				
		<b>40,413,067</b>	<b>1.78</b>				
<b>ANLEIHEN INSGESAMT</b>		<b>2,162,039,318</b>	<b>95.17</b>				
				<b>ZUM OFFIZIELLEN BÖRSENHANDEL ZUGELASSENE ODER AN EINEM ANDEREN GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE INSGESAMT</b>			
						<b>2,182,372,280</b>	<b>96.07</b>
				<b>Wertpapieranlagen insgesamt</b>		<b>2,182,372,280</b>	<b>96.07</b>
				Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente		95,045,538	4.18
				Sonstige Nettoverbindlichkeiten		(5,853,018)	(0.25)
				<b>NETTOVERMÖGEN INSGESAMT</b>		<b>2,271,564,800</b>	<b>100.00</b>

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.  
\*Siehe note 2d) für weitere Informationen zur Bewertung von Anlagen.

# Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 31. Dezember 2024 (in USD)

## Forward Foreign Exchange Contracts

Kontrahent	Gekaufte Währung	Kaufbetrag	Verkaufte Währung	Verkaufter Betrag	Fälligkeit	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in der Teilfondswährung
<b>Abgesicherte Anteilklassen</b>						
State Street	EUR	1,031,137,497	USD	1,081,503,059	15/01/2025	(13,244,801)
State Street	USD	127,825,813	EUR	121,716,218	15/01/2025	1,727,835
State Street	USD	54,188	GBP	43,181	15/01/2025	114
State Street	USD	10,952,400	CHF	9,709,052	15/01/2025	228,085
State Street	USD	245,403	JPY	37,745,859	15/01/2025	5,000
State Street	USD	3,220	AUD	5,071	15/01/2025	80
State Street	GBP	5,062,603	USD	6,423,923	15/01/2025	(84,181)
State Street	CHF	60,067,533	USD	67,835,954	15/01/2025	(1,487,232)
State Street	JPY	1,585,189,659	USD	10,446,250	15/01/2025	(350,174)
State Street	AUD	256,934	USD	163,965	15/01/2025	(4,882)
<b>Keiner bestimmten Anteilklasse zugeordnet</b>						
State Street	EUR	2,764,784	USD	2,869,983	09/01/2025	(6,346)
State Street	USD	2,141	EUR	2,064	09/01/2025	5
State Street	USD	282	GBP	225	09/01/2025	-
State Street	GBP	33,652	USD	42,099	09/01/2025	44
State Street	CHF	46,773	USD	51,588	09/01/2025	40
State Street	AUD	1,003	USD	624	09/01/2025	(3)
						<b>(13,216,416)</b>

## Wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestands

	% des Nettovermögens
Industrie	45.17
Finanzdienstleistungen	24.23
Kommunikation	6.87
Internet, Software und IT-Dienste	2.45
Elektrogeräte und -komponenten	2.37
Körperpflegeprodukte	1.37
Finanzinstitute, Investmentgesellschaften und sonstige diversifizierte Unternehmen	1.28
Hotels, Restaurants und Freizeit	1.22
Chemikalien	1.16
Gesundheitswesen	0.96
Papier- und Forstprodukte	0.93
Automobile	0.91
Banken	0.90
Textilien, Kleidung und Lederprodukte	0.85
Zyklische Konsumgüter	0.74
Haushaltsartikel und Haushaltswaren	0.59
Maschinenbau und Industrierausrüstung	0.59
Baustoffe und Baumaterialien	0.56
Immobilien	0.54
Medien	0.40
Unterhaltung	0.38
Versorgungsbetriebe	0.31
Gewerbliche Dienste und Betriebsstoffe	0.31
Pharmazeutika und Biotechnologie	0.29
Schuldtitel von Regierungen und supranationalen Einrichtungen	0.26
Umweltkontrolle	0.16
Energie- und Wasserversorgung	0.08
Metalle und Bergbau	0.07
Erdöl und Erdgas	0.06
Technologie	0.06
<b>Total</b>	<b>96.07</b>

# Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 31. Dezember 2024 (in USD)

Bezeichnung	Anzahl/ Nennwert	Marktwert*	% des Netto- vermögens	Bezeichnung	Anzahl/ Nennwert	Marktwert*	% des Netto- vermögens
<b>ZUM OFFIZIELLEN BÖRSENHANDEL ZUGELASSENE ODER AN EINEM ANDEREN GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE</b>				<b>ANLEIHEN (FORTSETZUNG)</b>			
<b>ANLEIHEN</b>				<b>Kanada (Fortsetzung)</b>			
<b>Australien</b>							
Macquarie Group Ltd FRN 12/01/2027	16,750,000	16,147,355	0.93	Element Fleet Management Corp 3.85% 15/06/2025	17,752,000	17,667,189	1.02
Transurban Finance Co 2.45% 16/03/2031	8,618,000	7,289,734	0.42	National Bank of Canada FRN 02/07/2027	6,645,000	6,720,487	0.39
Transurban Finance Co 4.125% 02/02/2026	2,315,000	2,294,660	0.13	Rogers Communications Inc 5.3% 15/02/2034	11,963,000	11,664,907	0.67
		<b>25,731,749</b>	<b>1.48</b>	The Bank of Nova Scotia 5.35% 07/12/2026	8,078,000	8,184,275	0.47
<b>Frankreich</b>				Videotron Ltd 3.625% 15/06/2029			
BPCE SA FRN 06/10/2026	2,134,000	2,078,686	0.12		12,090,000	11,266,374	0.65
Orange SA 9% 01/03/2031	6,545,000	7,796,985	0.45		<b>93,579,209</b>	<b>5.40</b>	
		<b>9,875,671</b>	<b>0.57</b>	<b>Niederlande</b>			
<b>Irland</b>				Cooperatieve Rabobank UA FRN 24/02/2027			
Aercap Ireland Cap/Globa 4.625% 10/09/2029	16,887,000	16,525,818	0.96	ING Groep NV FRN 19/03/2030	10,730,000	10,777,123	0.62
ICON Investments Six DAC 5.849% 08/05/2029	2,752,000	2,805,438	0.16	NXP Funding LLC 2.7% 01/05/2025	6,569,000	6,518,090	0.38
SMBC Aviation Capital 5.45% 03/05/2028	5,593,000	5,634,819	0.33		<b>32,944,569</b>	<b>1.90</b>	
Smurfit Kappa Treasury 5.438% 03/04/2034	12,250,000	12,229,541	0.71	<b>Norwegen</b>			
Trane Technologies Financing Ltd 5.25% 03/03/2033	5,493,000	5,517,985	0.32	Aker BP ASA 3.1% 15/07/2031	7,267,000	6,279,403	0.36
		<b>42,713,601</b>	<b>2.48</b>	Aker BP ASA 4% 15/01/2031	9,507,000	8,771,706	0.51
<b>Japan</b>				Var Energi ASA 7.5% 15/01/2028			
Takeda Pharmaceutical Co Ltd 2.05% 31/03/2030	5,755,000	4,960,844	0.29		14,112,000	14,912,051	0.86
		<b>4,960,844</b>	<b>0.29</b>		<b>29,963,160</b>	<b>1.73</b>	
<b>Kanada</b>				<b>Schweiz</b>			
Brookfield Finance Inc 4.35% 15/04/2030	14,990,000	14,451,591	0.84	UBS Group AG 4.125% 15/04/2026	13,105,000	12,985,820	0.75
Burger King New Red Finance 3.875% 15/01/2028	9,190,000	8,698,792	0.50	UBS Group AG 4.253% 23/03/2028	8,000,000	7,776,378	0.45
Canadian Imperial Bank 5.26% 08/04/2029	10,809,000	10,898,633	0.63		<b>20,762,198</b>	<b>1.20</b>	
CCL Industries Inc 3.25% 01/10/2026	4,140,000	4,026,961	0.23	<b>Spanien</b>			
				Banco Santander SA 1.849% 25/03/2026	7,400,000	7,121,981	0.41
				Banco Santander SA 3.306% 27/06/2029	9,800,000	9,102,137	0.53
				Banco Santander SA FRN 14/09/2027	12,000,000	11,350,484	0.66
					<b>27,574,602</b>	<b>1.60</b>	

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.  
\*Siehe note 2d) für weitere Informationen zur Bewertung von Anlagen.

# Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 31. Dezember 2024 (in USD)

Bezeichnung	Anzahl/ Nennwert	Marktwert*	% des Netto- vermögens	Bezeichnung	Anzahl/ Nennwert	Marktwert*	% des Netto- vermögens
<b>ANLEIHEN (FORTSETZUNG)</b>				<b>ANLEIHEN (FORTSETZUNG)</b>			
<b>Vereinigte Staaten</b>				<b>Vereinigte Staaten (Fortsetzung)</b>			
AES Corp 1.375% 15/01/2026	21,242,000	20,469,852	1.18	Boardwalk Pipelines Lp 3.4% 15/02/2031	7,334,000	6,567,332	0.38
Agilent Technologies Inc 2.1% 04/06/2030	4,308,000	3,710,513	0.21	Boston Gas Company 3.001% 01/08/2029	3,085,000	2,804,902	0.16
Agilent Technologies Inc 2.75% 15/09/2029	3,000,000	2,726,864	0.16	Bighthouse Financial Inc 5.65% 10/06/2029	10,385,000	10,478,132	0.61
Alcon Finance Corp 2.6% 27/05/2030	8,000,000	7,071,660	0.41	Brixmor Operating Partnership 5.75% 15/02/2035	9,385,000	9,483,443	0.55
Alcon Finance Corp 5.375% 06/12/2032	13,200,000	13,199,560	0.76	Broadcom Inc 5.05% 12/07/2029	8,222,000	8,255,909	0.48
American Express Co FRN 30/10/2026	13,600,000	13,773,456	0.80	Brown & Brown Inc 5.65% 11/06/2034	11,835,000	11,856,036	0.69
Amgen Inc 2.2% 21/02/2027	8,000,000	7,587,272	0.44	Bunge Ltd Finance Corp 1.63% 17/08/2025	3,237,000	3,176,481	0.18
Amgen Inc 5.25% 02/03/2030	10,000,000	10,095,508	0.58	Bunge Ltd Finance Corp 4.65% 17/09/2034	10,977,000	10,367,139	0.60
Amphenol Corp 4.75% 30/03/2026	3,357,000	3,360,842	0.19	Cadence Design Sys Inc 4.3% 10/09/2029	7,633,000	7,484,509	0.43
Amphenol Corp 5% 15/01/2035	11,327,000	11,063,191	0.64	Campbell Soup Co 5.4% 21/03/2034	6,116,000	6,089,279	0.35
Ares Capital Corp 3.875% 15/01/2026	10,020,000	9,911,018	0.57	Cardinal Health Inc 5.125% 15/02/2029	5,123,000	5,136,200	0.30
Arthur J Gallagher & Co 4.85% 15/12/2029	8,960,000	8,922,931	0.52	Carrier Global Corp 5.9% 15/03/2034	2,400,000	2,486,346	0.14
Ashtead Capital Inc 5.8% 15/04/2034	3,467,000	3,471,830	0.20	CenterPoint Energy Resources Corp 4% 01/04/2028	10,610,000	10,312,618	0.60
Ashtead Capital Inc 5.95% 15/10/2033	7,040,000	7,124,186	0.41	Charles Schwab Corp 2.9% 03/03/2032	13,013,000	11,201,827	0.65
AT&T Inc 1.65% 01/02/2028	4,615,000	4,197,807	0.24	Charles Schwab Corp FRN 13/05/2026	2,738,000	2,737,340	0.16
AT&T Inc 2.3% 01/06/2027	9,750,000	9,205,067	0.53	Charter Communications Operating LLC 3.75% 15/02/2028	13,484,000	12,855,169	0.74
AT&T Inc 4.3% 15/02/2030	17,701,000	17,149,183	0.99	Charter Communications Operating LLC 4.2% 15/03/2028	7,194,000	6,957,660	0.40
Atmos Energy Corp 1.5% 15/01/2031	2,770,000	2,273,414	0.13	Cheniere Energy Inc 5.65% 15/04/2034	8,835,000	8,891,624	0.51
Atmos Energy Corp 5.45% 15/10/2032	3,481,000	3,566,869	0.21	Cheniere Energy Inc 5.75% 15/08/2034	9,655,000	9,725,375	0.56
Bank of America Corp FRN 04/02/2033	30,367,000	26,109,653	1.52	Cisco Systems Inc 4.95% 26/02/2031	5,000,000	5,019,215	0.29
Bank of America Corp FRN 07/02/2030	15,443,000	14,806,239	0.86	Citigroup Inc FRN 03/06/2031	31,090,000	27,108,215	1.58
Bank of America Corp FRN 23/01/2026	4,163,000	4,159,181	0.24	Comcast Corp 4.65% 15/02/2033	8,385,000	8,101,710	0.47
Bank of New York Mellon Corp FRN 13/06/2028	25,000,000	24,549,256	1.42				
Berry Global Inc 4.875% 15/07/2026	16,772,000	16,717,859	0.97				

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.  
\*Siehe note 2d) für weitere Informationen zur Bewertung von Anlagen.

# Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 31. Dezember 2024 (in USD)

Bezeichnung	Anzahl/ Nennwert	Marktwert*	% des Netto- vermögens	Bezeichnung	Anzahl/ Nennwert	Marktwert*	% des Netto- vermögens
<b>ANLEIHEN (FORTSETZUNG)</b>				<b>ANLEIHEN (FORTSETZUNG)</b>			
<b>Vereinigte Staaten (Fortsetzung)</b>				<b>Vereinigte Staaten (Fortsetzung)</b>			
Constellation Brands Inc 4.8% 15/01/2029	4,188,000	4,164,577	0.24	Goldman Sachs Group Inc FRN 21/10/2027	25,773,000	24,463,397	1.41
Corebridge Financial Inc 3.65% 05/04/2027	13,310,000	12,943,164	0.75	Goldman Sachs Group Inc FRN 23/07/2030	10,000,000	9,943,853	0.57
Crown Castle Inc 2.1% 01/04/2031	15,000,000	12,422,234	0.72	Goldman Sachs Group Inc FRN 25/04/2035	5,791,000	5,902,903	0.34
Daimler Trucks AG 3.65% 07/04/2027	15,082,000	14,674,195	0.85	GSK Consumer Healthcare 3.375% 24/03/2027	7,344,000	7,129,908	0.41
Darling Ingredients Inc 6% 15/06/2030	10,925,000	10,786,794	0.62	HCA Holdings Inc 5.375% 01/09/2026	20,000,000	20,074,187	1.16
Dell Inc 5.4% 15/04/2034	17,918,000	17,884,838	1.03	Healthpeak Properties 2.125% 01/12/2028	3,806,000	3,422,399	0.20
Dow Chemical Co 5.15% 15/02/2034	9,629,000	9,421,478	0.54	Home Depot Inc 4.85% 25/06/2031	7,000,000	6,999,716	0.40
Duquesne Light Holdings Inc 2.532% 01/10/2030	10,017,000	8,677,937	0.50	Hp Enterprise Co 5% 15/10/2034	6,746,000	6,487,630	0.37
Duquesne Light Holdings Inc 3.616% 01/08/2027	6,210,000	5,990,060	0.35	Indigo Merger Sub Inc 2.875% 15/07/2026	3,394,000	3,273,821	0.19
Enterprise Products Operating 5.35% 31/01/2033	10,714,000	10,803,663	0.62	Ingersoll Rand Inc 5.4% 14/08/2028	15,000,000	15,244,552	0.88
ERAC USA Finance LLC 4.9% 01/05/2033	5,205,000	5,055,396	0.29	Ingredion Inc 2.9% 01/06/2030	8,300,000	7,459,127	0.43
Exelon Corp 3.95% 15/06/2025	7,922,000	7,889,060	0.46	iqvia Inc 5.7% 15/05/2028	2,943,000	2,978,316	0.17
Exelon Corp 5.15% 15/03/2029	4,688,000	4,713,745	0.27	iqvia Inc 6.25% 01/02/2029	2,592,000	2,682,116	0.16
Extra Space Storage LP 2.35% 15/03/2032	7,075,000	5,793,360	0.33	JM Smucker Co 5.9% 15/11/2028	12,500,000	12,951,522	0.75
Federal Realty OP LP 5.375% 01/05/2028	9,594,000	9,694,376	0.56	JP Morgan Chase & Co FRN 08/11/2032	14,500,000	12,234,730	0.71
Fidelity National Information Services Inc 1.65% 01/03/2028	5,607,000	5,075,762	0.29	JP Morgan Chase & Co FRN 14/06/2030	8,821,000	8,647,988	0.50
Fidelity National Information Services Inc 4.5% 15/07/2025	6,111,000	6,097,931	0.35	JP Morgan Chase & Co FRN 23/01/2029	3,038,000	2,915,413	0.17
Fiserv Inc 5.375% 21/08/2028	21,675,000	21,979,245	1.27	JP Morgan Chase & Co FRN 25/01/2033	30,392,000	26,278,191	1.53
Ford Motor Company 6.1% 19/08/2032	21,015,000	20,921,859	1.21	Kinder Morgan Energy Partners Ltd 7.3% 15/08/2033	7,345,000	8,181,402	0.47
Ford Motor Credit Co LLC 7.35% 04/11/2027	13,015,000	13,632,007	0.79	Kinder Morgan Energy Partners Ltd 7.4% 15/03/2031	1,377,000	1,512,774	0.09
General Motors Co 5.6% 15/10/2032	19,078,000	19,249,168	1.11	Kite Realty Group Trust 4.75% 15/09/2030	9,949,000	9,721,775	0.56
General Motors Financial Co 6.1% 07/01/2034	5,000,000	5,075,068	0.29	Kraft Heinz Foods Company 3.75% 01/04/2030	10,000,000	9,458,173	0.55
				Kroger Co 5% 15/09/2034	12,095,000	11,720,997	0.68
				Lowes Companies Inc 5.15% 01/07/2033	10,630,000	10,573,248	0.61

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.  
\*Siehe note 2d) für weitere Informationen zur Bewertung von Anlagen.



# Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 31. Dezember 2024 (in USD)

Bezeichnung	Anzahl/ Nennwert	Marktwert*	% des Netto- vermögens	Bezeichnung	Anzahl/ Nennwert	Marktwert*	% des Netto- vermögens
<b>ANLEIHEN (FORTSETZUNG)</b>				<b>ANLEIHEN (FORTSETZUNG)</b>			
<b>Vereinigte Staaten (Fortsetzung)</b>				<b>Vereinigte Staaten (Fortsetzung)</b>			
Marriott International Inc 5.55% 15/10/2028	13,832,000	14,136,969	0.82	Realty Income Corp 5.625% 13/10/2032	5,148,000	5,262,075	0.30
Mattel Inc 3.75% 01/04/2029	16,172,000	15,240,307	0.88	RGA Global Funding 5.448% 24/05/2029	4,269,000	4,331,147	0.25
Morgan Stanley FRN 16/01/2030	15,000,000	15,025,640	0.87	Royalty Pharma Plc 1.2% 02/09/2025	9,456,000	9,224,860	0.53
Morgan Stanley FRN 18/02/2026	3,895,000	3,883,792	0.22	Royalty Pharma Plc 2.2% 02/09/2030	1,650,000	1,402,037	0.08
Morgan Stanley FRN 21/01/2033	15,777,000	13,521,415	0.78	State Street Corp FRN 04/08/2033	5,555,000	5,185,380	0.30
National Fuel Gas Co 5.2% 15/07/2025	2,245,000	2,244,311	0.13	State Street Corp FRN 18/05/2034	12,775,000	12,698,474	0.73
Netflix Inc 4.9% 15/08/2034	7,000,000	6,858,915	0.40	Steel Dynamics Inc 5% 15/12/2026	4,115,000	4,114,599	0.24
Nextera Energy Capital 5% 28/02/2030	10,000,000	10,022,292	0.58	Sysco Corp 5.95% 01/04/2030	6,000,000	6,253,343	0.36
Nextera Energy Capital Holdings 2.44% 15/01/2032	11,199,000	9,343,123	0.54	T Mobile USA Inc 3.875% 15/04/2030	15,000,000	14,122,200	0.82
NNN REIT Inc 5.5% 15/06/2034	4,608,000	4,595,708	0.27	T Mobile USA Inc 5.2% 15/01/2033	5,000,000	4,951,379	0.29
Nordson Corp 5.6% 15/09/2028	3,212,000	3,285,592	0.19	Take Two Interactive Software Inc 5% 28/03/2026	19,429,000	19,491,832	1.13
Olin Corp 5% 01/02/2030	9,085,000	8,535,588	0.49	Tennessee Gas Pipeline 7% 15/10/2028	4,315,000	4,590,225	0.27
Oneok Inc 5.8% 01/11/2030	15,000,000	15,467,213	0.89	The Campbells Company 4.75% 23/03/2035	12,955,000	12,222,375	0.71
Oracle Corp 4.3% 08/07/2034	20,000,000	18,398,561	1.06	Triton Container 2.05% 15/04/2026	12,339,000	11,833,718	0.68
Ovintiv Inc 5.65% 15/05/2028	9,274,000	9,407,005	0.54	Triton Container 3.25% 15/03/2032	7,092,000	6,020,895	0.35
Penske Truck Leasing 1.2% 15/11/2025	11,754,000	11,385,619	0.66	Truist Financial Corp FRN 24/01/2030	10,415,000	10,510,678	0.61
Penske Truck Leasing 5.7% 01/02/2028	6,667,000	6,783,790	0.39	UDR Inc 5.125% 01/09/2034	2,909,000	2,823,100	0.16
PNC Bank NA 3.1% 25/10/2027	10,000,000	9,588,294	0.55	US Bancorp FRN 23/01/2030	18,231,000	18,386,935	1.06
PNC Financial Services Group FRN 22/01/2035	8,255,000	8,354,035	0.48	Verisk Analytics Inc 4% 15/06/2025	603,000	600,793	0.03
PPL Electric Utilities 5% 15/05/2033	9,000,000	8,910,267	0.51	Verisk Analytics Inc 5.75% 01/04/2033	8,304,000	8,557,415	0.49
Principal Life Global Funding II 0.875% 12/01/2026	13,780,000	13,251,936	0.77	Verizon Communications Inc 2.1% 22/03/2028	8,808,000	8,102,135	0.47
Public Service Enterprise 1.6% 15/08/2030	14,745,000	12,288,633	0.71	Warnermedia Holdings Inc 4.279% 15/03/2032	12,042,000	10,614,686	0.61
Public Service Enterprise 5.85% 15/11/2027	4,300,000	4,424,513	0.26	Williams Companies Inc 3.75% 15/06/2027	5,000,000	4,875,113	0.28
Realty Income Corp 4.85% 15/03/2030	5,324,000	5,294,433	0.31				

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.  
\*Siehe note 2d) für weitere Informationen zur Bewertung von Anlagen.

# Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 31. Dezember 2024 (in USD)

Bezeichnung	Anzahl/ Nennwert	Marktwert*	% des Netto- vermögens
<b>ANLEIHEN (FORTSETZUNG)</b>			
<b>Vereinigte Staaten (Fortsetzung)</b>			
Williams Partners Ltd 4% 15/09/2025	4,163,000	4,143,015	0.24
WP Carey Inc 5.375% 30/06/2034	11,738,000	11,654,868	0.67
WRKCO Inc 3.9% 01/06/2028	3,816,000	3,682,999	0.21
		<b>1,331,427,954</b>	<b>76.93</b>
<b>Vereinigtes Königreich</b>			
Barclays Bank Plc FRN 12/03/2030	29,340,000	29,634,602	1.72
HSBC Holdings Plc FRN 22/09/2028	36,070,000	33,270,645	1.93
Lloyds Banking Group Plc FRN 05/02/2026	7,303,000	7,285,340	0.42
Natwest Group Plc FRN 14/06/2027	6,000,000	5,726,811	0.33
Natwest Markets Plc 3.479% 22/03/2025	14,329,000	14,281,604	0.83
		<b>90,199,002</b>	<b>5.23</b>
<b>ANLEIHEN INSGESAMT</b>		<b>1,709,732,559</b>	<b>98.81</b>
<b>ZUM OFFIZIELLEN BÖRSENHANDEL ZUGELASSENE ODER AN EINEM ANDEREN GEREGELTEN MARKT GEHANDELTE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE INSGESAMT</b>			
		<b>1,709,732,559</b>	<b>98.81</b>
<b>Wertpapieranlagen insgesamt</b>			
		<b>1,709,732,559</b>	<b>98.81</b>
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente		11,956,444	0.69
Sonstige Nettovermögenswerte		8,700,647	0.50
<b>NETTOVERMÖGEN INSGESAMT</b>		<b>1,730,389,650</b>	<b>100.00</b>

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

\*Siehe note 2d) für weitere Informationen zur Bewertung von Anlagen.

# Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 31. Dezember 2024 (in USD)

## Forward Foreign Exchange Contracts

Kontrahent	Gekaufte Währung	Kaufbetrag	Verkaufte Währung	Verkaufter Betrag	Fälligkeit	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in der Teilfondswährung
<b>Abgesicherte Anteilsklassen</b>						
State Street	EUR	438,843,013	USD	460,264,023	15/01/2025	(5,622,743)
State Street	USD	16,860,616	EUR	16,104,339	15/01/2025	176,522
State Street	USD	2,942,704	CHF	2,619,859	15/01/2025	48,890
State Street	USD	399	JPY	62,613	15/01/2025	-
State Street	CHF	38,753,556	USD	43,764,631	15/01/2025	(958,663)
State Street	JPY	3,017,968	USD	19,894	15/01/2025	(672)
<b>Keiner bestimmten Anteilsklasse zugeordnet</b>						
State Street	EUR	2,089,932	USD	2,169,455	09/01/2025	(4,798)
State Street	USD	111,341	EUR	107,260	09/01/2025	246
State Street	JPY	62,613	USD	398	09/01/2025	-
						<b>(6,361,218)</b>

## Wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestands

	% des Nettovermögens
Industrie	32.86
Finanzdienstleistungen	20.40
Banken	18.22
Kommunikation	6.26
Elektrogeräte und -komponenten	5.86
Automobile	3.11
Gesundheitswesen	1.99
Erdöl und Erdgas	1.42
Bau- und Ingenieurwesen	1.29
Versicherungen	1.29
Medien	1.27
Maschinenbau und Industrierausrüstung	1.02
Internet, Software und IT-Dienste	1.00
Maschinen	0.88
Einzelhandel	0.50
Pharmazeutika und Biotechnologie	0.48
Nahrungsmittel und Getränke	0.35
Metalle und Bergbau	0.24
Immobilien	0.20
Baustoffe und Baumaterialien	0.14
Finanzinstitute, Investmentgesellschaften und sonstige diversifizierte Unternehmen	0.03
<b>Total</b>	<b>98.81</b>

# Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 31. Dezember 2024 (in EUR)

Bezeichnung	Anzahl/ Nennwert	Marktwert*	% des Netto- vermögens	Bezeichnung	Anzahl/ Nennwert	Marktwert*	% des Netto- vermögens
<b>ZUM OFFIZIELLEN BÖRSENHANDEL ZUGELASSENE ODER AN EINEM ANDEREN GEREGELTEN MARKT GEHANDELTE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE</b>				<b>ANLEIHEN (FORTSETZUNG)</b>			
<b>ANLEIHEN</b>				<b>Frankreich (Fortsetzung)</b>			
<b>Dänemark</b>							
Danske Bank FRN 15/05/2031	10,700,000	10,416,236	0.73	BNP Paribas SA FRN 20/11/2030	14,600,000	14,455,022	1.01
		<b>10,416,236</b>	<b>0.73</b>	ELO SA 2.375% 25/04/2025	2,900,000	2,879,247	0.20
<b>Deutschland</b>							
Cheplapharm Arzneimittel 3.5% 11/02/2027	18,652,000	17,745,046	1.25	Fnac Darty SA 6% 04/01/2029	6,049,000	6,352,456	0.45
Cheplapharm Arzneimittel 4.375% 15/01/2028	2,000,000	1,859,250	0.13	Forvia SE 2.75% 15/02/2027	13,619,000	13,135,348	0.92
Deutsche Bank AG FRN 19/05/2031	12,100,000	12,359,533	0.87	Iliad SA 5.375% 14/06/2027	14,400,000	15,108,264	1.06
Gruenthal GmbH 3.625% 15/11/2026	10,934,000	10,946,642	0.77	Kapla Holding SAS 3.375% 15/12/2026	12,520,000	12,435,490	0.87
HT Troplast AG 9.375% 15/07/2028	9,874,000	10,472,118	0.74	Loxam SAS 2.875% 15/04/2026	11,823,000	11,771,934	0.83
IHO Verwaltungs GmbH 8.75% 15/05/2028	8,620,000	9,117,266	0.64	Loxam SAS 4.5% 15/02/2027	4,850,000	4,913,244	0.34
Nidda Healthcare Holding 5.625% 21/02/2030	4,418,000	4,558,227	0.32	Paprec Holding SA 6.5% 17/11/2027	16,154,000	17,094,163	1.20
Nidda Healthcare Holding 7.5% 21/08/2026	14,784,127	15,254,040	1.07	Picard Groupe SA 3.875% 01/07/2026	9,569,000	9,547,661	0.67
Schaeffler AG 4.5% 14/08/2026	11,200,000	11,401,936	0.80	Renault SA 1.25% 24/06/2025	2,500,000	2,472,875	0.17
Techem Verwaltungsgesell 5.375% 15/07/2029	1,533,000	1,587,115	0.11	Renault SA 2.375% 25/05/2026	11,300,000	11,173,208	0.78
Techem Verwaltungsgesell 5.375% 15/07/2029	9,497,000	9,841,266	0.69	SNF Group SA 2% 02/01/2026	4,310,000	4,272,557	0.30
TK Elevator Midco GmbH 4.375% 15/07/2027	6,728,000	6,729,682	0.47	Société Générale SA FRN 30/06/2031	5,300,000	5,114,235	0.36
		<b>111,872,121</b>	<b>7.86</b>	Spie SA 2.625% 18/06/2026	10,900,000	10,850,141	0.76
<b>Frankreich</b>				<b>Gibraltar</b>			
Afflelou SAS 4.25% 19/05/2026	8,386,000	8,398,411	0.59	888 Acquisitions Ltd 7.558% 15/07/2027	8,930,000	8,749,882	0.61
Altice France SA 2.125% 15/02/2025	5,607,000	5,296,302	0.37			<b>8,749,882</b>	<b>0.61</b>
Altice France SA 2.5% 15/01/2025	2,245,000	2,154,442	0.15	<b>Griechenland</b>			
Banjay Entertainment 7% 05/01/2029	6,730,000	7,108,623	0.50	Metlen Energy & Metals SA 2.25% 30/10/2026	10,487,000	10,394,253	0.73
Banjay Group SAS 6.5% 01/03/2026	3,721,250	3,731,018	0.26	Metlen Energy & Metals SA 4% 17/10/2029	7,989,000	8,161,802	0.57
				Public Power Corp 4.375% 30/03/2026	20,445,000	20,527,599	1.44
						<b>39,083,654</b>	<b>2.74</b>

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.  
\*Siehe note 2d) für weitere Informationen zur Bewertung von Anlagen.

# Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 31. Dezember 2024 (in EUR)

Bezeichnung	Anzahl/ Nennwert	Marktwert*	% des Netto- vermögens	Bezeichnung	Anzahl/ Nennwert	Marktwert*	% des Netto- vermögens
<b>ANLEIHEN (FORTSETZUNG)</b>				<b>ANLEIHEN (FORTSETZUNG)</b>			
<b>Irland</b>				<b>Italien (Fortsetzung)</b>			
AIB Group Plc FRN 30/05/2031	11,862,000	11,765,574	0.83	Telecom Italia SpA 3% 30/09/2025	10,300,000	10,271,418	0.72
Ardagh Packaging Finance 2.125% 15/08/2026	9,700,000	8,699,930	0.61	Unicredit SpA FRN 15/01/2032	10,730,000	10,538,378	0.74
Eircom Finance 3.5% 15/05/2026	17,150,000	17,106,696	1.20	Verde Bidco SpA 4.625% 01/10/2026	9,300,000	9,314,880	0.65
Energia Group ROI 6.875% 31/07/2028	14,410,000	15,129,635	1.06			<b>146,939,826</b>	<b>10.31</b>
Flutter Treasury DAC 5% 29/04/2029	14,015,000	14,607,274	1.03	<b>Japan</b>			
James Hardie International Finance 3.625% 01/10/2026	11,945,000	11,953,585	0.84	Softbank Group Corp 2.875% 06/01/2027	15,320,000	15,116,167	1.06
Virgin Media Vendor Fin 4.875% 15/07/2028	16,940,000	19,145,565	1.34			<b>15,116,167</b>	<b>1.06</b>
		<b>98,408,259</b>	<b>6.91</b>	<b>Luxemburg</b>			
<b>Isle of Man</b>				Aramark International Finance 3.125% 01/04/2025	10,625,000	10,623,619	0.75
Playtech Plc 4.25% 03/07/2026	6,994,000	6,995,128	0.49	Contourglobal Power Holding 2.75% 01/01/2026	21,664,000	21,487,439	1.51
		<b>6,995,128</b>	<b>0.49</b>	Monitchem Holdco SA 8.75% 01/05/2028	9,131,000	9,483,274	0.67
<b>Italien</b>				Summer BC Holdco B Sarl 5.75% 31/10/2026	12,940,000	12,942,426	0.91
Banco BPM SpA FRN 21/01/2028	5,000,000	5,287,375	0.37			<b>54,536,758</b>	<b>3.84</b>
Engineering SpA 5.875% 30/09/2026	12,310,000	12,275,378	0.86	<b>Mexiko</b>			
Intesa Sanpaolo SpA 4.75% 09/06/2027	6,000,000	6,283,500	0.44	Cemex SAB de CV 3.125% 19/03/2026	7,890,000	7,853,706	0.55
Libra Groupco Spa 5% 15/05/2027	13,150,000	13,168,410	0.92			<b>7,853,706</b>	<b>0.55</b>
Lottomatica SpA 7.125% 01/06/2028	10,682,000	11,240,167	0.79	<b>Niederlande</b>			
Mundys SpA 1.875% 13/07/2027	11,150,000	10,810,795	0.76	Darling Global Finance 3.625% 15/05/2026	16,840,000	16,886,415	1.19
Nexi SpA 1.625% 30/04/2026	14,840,000	14,515,338	1.02	Dufry One BV 2% 15/02/2027	14,135,000	13,778,939	0.97
Optics Bidco SpA 3.625% 25/05/2026	13,790,000	13,841,195	0.97	IPD 3 BV 8% 15/06/2028	10,128,000	10,710,360	0.75
Rekeep SpA 7.25% 01/02/2026	17,335,000	16,467,448	1.16	Nobian Finance 3.625% 15/07/2026	9,180,000	9,096,370	0.64
Teamsystem SpA FRN 15/02/2028	6,210,000	6,245,594	0.44	Oi European Group BV 6.25% 15/05/2028	14,130,000	14,686,722	1.03
Telecom Italia SpA 2.75% 15/04/2025	6,700,000	6,679,950	0.47	Phoenix PIB Dutch Finance 2.375% 08/05/2025	15,700,000	15,500,414	1.09
				PPF Telecom Group BV 2.125% 31/01/2025	9,500,000	9,483,487	0.67
				PPF Telecom Group BV 3.125% 27/03/2026	9,100,000	9,071,562	0.64

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.  
\*Siehe note 2d) für weitere Informationen zur Bewertung von Anlagen.

# Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 31. Dezember 2024 (in EUR)

Bezeichnung	Anzahl/ Nennwert	Marktwert*	% des Netto- vermögens	Bezeichnung	Anzahl/ Nennwert	Marktwert*	% des Netto- vermögens
<b>ANLEIHEN (FORTSETZUNG)</b>				<b>ANLEIHEN (FORTSETZUNG)</b>			
<b>Niederlande (Fortsetzung)</b>				<b>Spanien (Fortsetzung)</b>			
PPF Telecom Group BV 3.25% 29/09/2027	4,800,000	4,778,758	0.34	Lorca Telecom Bondco 4% 18/09/2027	17,030,000	17,061,931	1.20
Q Park Holding BV 2% 01/03/2027	17,284,000	16,953,011	1.19	Minor Hotels Europe & Americas SA 4% 02/07/2026	14,985,000	15,016,937	1.05
Trivium Packaging Finance BV 3.75% 15/08/2026	5,200,000	5,168,995	0.36			<b>71,177,356</b>	<b>5.00</b>
United Group BV 4% 15/11/2027	11,350,000	11,255,454	0.79	<b>Tschechische Republik</b>			
VZ Vendor Financing II BV 2.875% 15/01/2029	4,900,000	4,506,442	0.32	Allwyn International AS 3.875% 15/02/2027	17,823,000	17,831,020	1.25
ZF Europe Finance BV 2% 23/02/2026	14,000,000	13,664,175	0.96			<b>17,831,020</b>	<b>1.25</b>
		<b>155,541,104</b>	<b>10.94</b>	<b>Vereinigte Staaten</b>			
<b>Österreich</b>				Avantor Funding Inc 2.625% 01/11/2025	16,475,000	16,383,959	1.15
Raiffeisen Bank International FRN 26/01/2027	14,700,000	14,989,002	1.05	Ball Corp 1.5% 15/03/2027	4,867,000	4,701,692	0.33
		<b>14,989,002</b>	<b>1.05</b>	Belden Inc 3.375% 15/07/2027	12,630,000	12,596,846	0.88
<b>Rumänien</b>				Clarios Global LP/Clarios US Finance 4.375% 15/05/2026	4,530,000	4,535,436	0.32
RCS & RDS SA 3.25% 05/02/2028	8,600,000	8,328,498	0.58	Coty Inc 4.5% 15/05/2027	5,858,000	5,996,322	0.42
		<b>8,328,498</b>	<b>0.58</b>	Ford Motor Credit Co LLC 4.867% 08/03/2027	3,050,000	3,172,450	0.22
<b>Schweden</b>				International Game Tech 3.5% 15/06/2026	18,730,000	18,733,161	1.31
Verisure Holding AB 3.875% 15/07/2026	12,210,000	12,187,106	0.86	IQVIA Inc 1.75% 15/03/2026	11,349,000	11,183,412	0.79
Volvo Car AB 2.5% 10/07/2027	8,050,000	7,896,084	0.55	IQVIA Inc 2.875% 15/09/2025	8,229,000	8,199,180	0.58
		<b>20,083,190</b>	<b>1.41</b>	Levi Strauss & Co 3.375% 15/03/2027	10,210,000	10,199,024	0.72
<b>Spanien</b>				Organon & Co 2.875% 30/04/2028	11,310,000	11,035,506	0.77
Aedas Homes Opco 4% 15/08/2026	8,020,000	8,016,415	0.56	Silgan Holdings Inc 3.25% 15/03/2025	12,520,000	12,490,483	0.88
Almirall SA 2.125% 30/09/2026	7,160,000	7,092,112	0.50			<b>119,227,471</b>	<b>8.37</b>
eDreams ODIGEO SA 5.5% 15/07/2027	9,109,000	9,233,283	0.65	<b>Vereinigtes Königreich</b>			
Grifols SA 2.25% 15/11/2027	15,420,000	14,756,678	1.04	B&M European Value Retail SA 3.625% 15/07/2025	10,331,000	12,494,484	0.88
				Bellis Finco Plc 4% 16/02/2027	4,700,000	5,375,529	0.38
				Belron UK Finance Plc 4.625% 15/10/2029	6,478,000	6,642,671	0.47
				Bracken Midco1 Plc FRN 01/11/2027	1,900,000	2,257,054	0.16

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.  
\*Siehe note 2d) für weitere Informationen zur Bewertung von Anlagen.

# Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 31. Dezember 2024 (in EUR)

Bezeichnung	Anzahl/ Nennwert	Marktwert*	% des Netto- vermögens	Bezeichnung	Anzahl/ Nennwert	Marktwert*	% des Netto- vermögens
<b>ANLEIHEN (FORTSETZUNG)</b>				<b>OFFENE INVESTMENTFONDS</b>			
<b>Vereinigtes Königreich (Fortsetzung)</b>				<b>Frankreich</b>			
Co Operative Bank Holding FRN 07/08/2026	1,550,000	1,924,618	0.14	AXA IM Euro Liquidity Capitalisation EUR	1,670	79,512,828	5.57
Co Operative Bank Holding FRN 19/09/2028	7,299,000	8,864,159	0.62			<b>79,512,828</b>	<b>5.57</b>
Drax Finco Plc 2.625% 01/11/2025	12,260,000	12,164,985	0.85	<b>OFFENE INVESTMENTFONDS INSGESAMT</b>		<b>79,512,828</b>	<b>5.57</b>
EC Finance Plc 3% 15/10/2026	17,780,000	16,979,900	1.19	<b>ZUM OFFIZIELLEN BÖRSENHANDEL ZUGELASSENE ODER AN EINEM ANDEREN GEREGELTEN MARKT GEHANDELTE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE INSGESAMT</b>			
Gatwick Airport Finance 4.375% 07/04/2026	5,640,000	6,720,735	0.47			<b>1,383,143,214</b>	<b>97.09</b>
Heathrow Finance Plc FRN 01/03/2027	5,260,000	6,073,393	0.43	<b>Wertpapieranlagen insgesamt</b>		<b>1,383,143,214</b>	<b>97.09</b>
Ineos Finance Plc 6.625% 15/05/2028	7,500,000	7,801,575	0.55	Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente		37,757,271	2.65
Iron Mountain Uk Plc 3.875% 15/11/2025	18,940,000	22,537,916	1.58	Kontokorrentkredit		(4,304,380)	(0.30)
Jaguar Land Rover Automotive Plc 4.5% 15/01/2026	1,800,000	1,815,050	0.13	Sonstige Nettovermögenswerte		8,007,183	0.56
Jerrold Finco Plc 5.25% 15/01/2027	4,700,000	5,622,946	0.39	<b>NETTOVERMÖGEN INSGESAMT</b>		<b>1,424,603,288</b>	<b>100.00</b>
Natwest Group Plc FRN 14/08/2030	15,660,000	18,776,732	1.32				
Newday Bondco Plc 13.25% 15/12/2026	9,546,300	12,322,829	0.87				
Ocado Group Plc 3.875% 08/10/2026	12,867,000	15,035,548	1.06				
Pinewood Finco Plc 3.25% 30/09/2025	17,264,000	20,546,103	1.44				
Pinewood Finco Plc 3.625% 15/11/2027	7,000,000	8,030,246	0.56				
Punch Finance PL 6.125% 30/06/2026	9,565,000	11,460,501	0.80				
Rolls Royce Plc 4.625% 16/02/2026	2,650,000	2,691,870	0.19				
Rolls Royce Plc 5.75% 15/10/2027	14,210,000	17,457,061	1.23				
Virgin Money UK Plc FRN 18/03/2028	4,528,000	4,620,462	0.32				
		<b>228,216,367</b>	<b>16.03</b>				
<b>ANLEIHEN INSGESAMT</b>		<b>1,303,630,386</b>	<b>91.52</b>				

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.  
\*Siehe note 2d) für weitere Informationen zur Bewertung von Anlagen.

# Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 31. Dezember 2024 (in EUR)

## Forward Foreign Exchange Contracts

Kontrahent	Gekaufte Währung	Kaufbetrag	Verkaufte Währung	Verkaufter Betrag	Fälligkeit	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in der Teilfondswährung
<b>Abgesicherte Anteilsklassen</b>						
State Street	EUR	8,204	USD	8,520	15/01/2025	(20)
State Street	EUR	7,393,003	CHF	6,880,225	15/01/2025	56,538
State Street	USD	16,774,354	EUR	15,993,004	15/01/2025	198,459
State Street	GBP	333,843	EUR	403,876	15/01/2025	(341)
State Street	CHF	60,166,336	EUR	64,783,103	15/01/2025	(627,037)
<b>Keiner bestimmten Anteilsklasse zugeordnet</b>						
BNP Paribas SA	EUR	72,405,785	GBP	60,700,000	28/02/2025	(802,027)
Société Générale	EUR	84,288,952	GBP	70,550,000	31/01/2025	(923,812)
Société Générale	GBP	10,000,000	EUR	12,112,626	31/01/2025	(34,275)
State Street	USD	8,352	EUR	8,046	09/01/2025	18
State Street	CHF	54,419	EUR	57,821	09/01/2025	181
J.P. Morgan SE	EUR	71,742,807	GBP	59,600,000	28/03/2025	(22,994)
						<b>(2,155,310)</b>

## Wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestands

	% des Nettovermögens
Finanzdienstleistungen	19.93
Banken	9.50
Kommunikation	9.39
Pharmazeutika und Biotechnologie	6.17
Offene Investmentfonds	5.57
Industrie	5.38
Automobile	3.69
Energie- und Wasserversorgung	3.66
Gesundheitswesen	3.53
Unterhaltung	3.47
Elektrogeräte und -komponenten	3.17
Internet, Software und IT-Dienste	2.44
Immobilien	2.28
Medien	2.22
Nichtzyklische Konsumgüter	2.09
Behälter und Verpackung	1.97
Maschinenbau und Industrieausrüstung	1.62
Nahrungsmittel und Getränke	1.44
Gewerbliche Dienste und Betriebsstoffe	1.19
Verschiedene Dienste	1.16
Versicherungen	1.09
Verkehr und Transport	1.06
Hotels, Restaurants und Freizeit	1.05
Schuldtitle von Regierungen und supranationalen Einrichtungen	1.03
Technologie	0.92
Einzelhandel	0.88
Bau- und Ingenieurwesen	0.76
Finanzinstitute, Investmentgesellschaften und sonstige diversifizierte Unternehmen	0.43
<b>Total</b>	<b>97.09</b>



# Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 31. Dezember 2024 (in USD)

Bezeichnung	Anzahl/ Nennwert	Marktwert*	% des Netto- vermögens	Bezeichnung	Anzahl/ Nennwert	Marktwert*	% des Netto- vermögens			
<b>ZUM OFFIZIELLEN BÖRSENHANDEL ZUGELASSENE ODER AN EINEM ANDEREN GEREGELTEN MARKT GEHANDELTE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE</b>				<b>ANLEIHEN (FORTSETZUNG)</b>						
<b>ANLEIHEN</b>				<b>Kanada (Fortsetzung)</b>						
<b>Australien</b>										
Nufarm Australia Ltd 5% 27/01/2030	246,000	226,896	0.79	Ontario Gaming GTA LP 8% 01/08/2030	136,000	140,485	0.49			
		<b>226,896</b>	<b>0.79</b>	Open Text Corp 6.9% 01/12/2027	75,000	77,571	0.27			
<b>Deutschland</b>				<b>1,336,966 4.64</b>						
Cheplapharm Arzneimittel 5.5% 15/01/2028	200,000	182,195	0.63	<b>Luxemburg</b>						
		<b>182,195</b>	<b>0.63</b>	Allied Universal Holdco 4.625% 01/06/2028	200,000	188,570	0.66			
<b>Irland</b>				Camelot Finance SA 4.5% 01/11/2026				155,000	150,742	0.52
GGAM Finance Ltd 8% 15/02/2027	82,000	84,641	0.29	Ion Trading Technologies 5.75% 15/05/2028	200,000	190,112	0.66			
GGAM Finance Ltd 8% 15/06/2028	99,000	104,029	0.36			<b>529,424</b>	<b>1.84</b>			
		<b>188,670</b>	<b>0.65</b>	<b>Niederlande</b>						
<b>Kanada</b>				Trivium Packaging Finance BV 5.5% 15/08/2026				200,000	197,899	0.69
1011778 B.C. Unlimited Liability/New Red Finance 5.625% 15/09/2029	110,000	108,490	0.38	VZ Secured Financing BV 5% 15/01/2032	250,000	221,552	0.77			
Automation Tooling Syste 4.125% 15/12/2028	117,000	108,886	0.38			<b>419,451</b>	<b>1.46</b>			
Burger King New Red Finance 3.875% 15/01/2028	62,000	58,686	0.20	<b>Vereinigte Staaten</b>						
Garda World Security 4.625% 15/02/2027	105,000	102,074	0.35	Acco Brands Corp 4.25% 15/03/2029	99,000	90,159	0.31			
Garda World Security 7.75% 15/02/2028	198,000	204,490	0.71	ACI Worldwide Inc 5.75% 15/08/2026	99,000	98,897	0.34			
Great Canadian Gaming Co 8.75% 15/11/2029	76,000	77,869	0.27	Acrisure LLC 4.25% 15/02/2029	149,000	140,195	0.49			
Husky Injection 9% 15/02/2029	92,000	96,164	0.33	Adapthealth Llc 5.125% 01/03/2030	161,000	146,736	0.51			
Intelligent Packaging 6% 15/09/2028	159,000	156,897	0.55	ADT Corp 4.875% 15/07/2032	143,000	131,392	0.46			
Nova Chemicals Corp 5.25% 01/06/2027	81,000	78,793	0.27	Advanced Drainage System Inc 6.375% 15/06/2030	102,000	102,477	0.36			
Nova Chemicals Corp 7% 01/12/2031	44,000	43,841	0.15	Alliant Holdings Intermediate LLC 6.75% 15/04/2028	74,000	74,424	0.26			
Nova Chemicals Corp 8.5% 15/11/2028	78,000	82,720	0.29	Allied Universal Holdco 7.875% 15/02/2031	47,000	48,097	0.17			
				Amentum Holdings Inc 7.25% 01/08/2032	58,000	58,506	0.20			
				AmeriTex HoldCo Intermediate 10.25% 15/10/2028	185,000	197,436	0.69			
				Antero Resources Corp 7.625% 01/02/2029	68,000	69,659	0.24			

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.  
\*Siehe note 2d) für weitere Informationen zur Bewertung von Anlagen.

# Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 31. Dezember 2024 (in USD)

Bezeichnung	Anzahl/ Nennwert	Marktwert*	% des Netto- vermögens	Bezeichnung	Anzahl/ Nennwert	Marktwert*	% des Netto- vermögens
<b>ANLEIHEN (FORTSETZUNG)</b>				<b>ANLEIHEN (FORTSETZUNG)</b>			
<b>Vereinigte Staaten (Fortsetzung)</b>				<b>Vereinigte Staaten (Fortsetzung)</b>			
Aramark Services Inc 5% 01/02/2028	93,000	90,458	0.31	CEC Entertainment Inc 6.75% 01/05/2026	64,000	63,567	0.22
Arcosa Inc 6.875% 15/08/2032	60,000	61,036	0.21	Centene Corp 4.625% 15/12/2029	57,000	53,953	0.19
Aretec Escrow Issuer II Inc 10% 15/08/2030	66,000	72,164	0.25	Central Parent LLC-CDK Global 7.25% 15/06/2029	149,000	147,424	0.51
Ascent Resources/Aru Fin 6.625% 15/10/2032	87,000	86,561	0.30	Champ Acquisition Corp 8.375% 01/12/2031	59,000	60,332	0.21
Avient Corp 7.125% 01/08/2030	99,000	101,552	0.35	Chart Industries Inc 7.5% 01/01/2030	228,000	237,330	0.83
Baldwin Insurance Group 7.125% 15/05/2031	133,000	135,888	0.47	Chart Industries Inc 9.5% 01/01/2031	68,000	73,152	0.25
Ball Corp 6.875% 15/03/2028	93,000	95,199	0.33	Churchill Downs Inc 5.5% 04/01/2027	87,000	86,136	0.30
Beacon Roofing Supply Inc 6.5% 01/08/2030	87,000	88,349	0.31	Clarios Global LP/Clarios US Finance 6.75% 15/05/2028	184,000	187,496	0.65
Blue Racer 6.625% 15/07/2026	99,000	99,431	0.35	Clarivate Science Holdings Corporation 4.875% 01/07/2029	151,000	140,928	0.49
Blue Racer 7.25% 15/07/2032	69,000	70,953	0.25	Cloud Software Group Holdings 6.5% 31/03/2029	267,000	262,403	0.91
Brand Industrial Services 10.375% 01/08/2030	103,000	104,962	0.37	Clydesdale Acquisition 6.625% 15/04/2029	180,000	181,366	0.63
Bread Financial Holdings Inc 9.75% 15/03/2029	131,000	140,914	0.49	Colgate Energy 5.875% 01/07/2029	62,000	60,879	0.21
Caesars Entertainment Inc 7% 15/02/2030	276,000	281,320	0.98	Cougar JV Subsidiary LLC 8% 15/05/2032	66,000	68,574	0.24
Camelot Return Intermediate Holdings 8.75% 01/08/2028	124,000	118,958	0.41	Crescent Energy Finance LLC 7.625% 01/04/2032	138,000	137,418	0.48
Capstone Borrower Inc 8% 15/06/2030	99,000	102,601	0.36	Crocs Inc 4.125% 15/08/2031	93,000	81,388	0.28
Carnival Corp 6% 01/05/2029	72,000	71,885	0.25	Cushman & Wakefield Us 6.75% 15/05/2028	155,000	155,286	0.54
Carnival Corp 7% 15/08/2029	137,000	142,615	0.50	Darling Ingredients Inc 6% 15/06/2030	139,000	137,242	0.48
CCO Holdings Capital Corp 4.5% 01/05/2032	291,000	250,642	0.87	DCLI Bidco Llc 7.75% 15/11/2029	52,000	53,364	0.19
CCO Holdings Capital Corp 4.5% 01/06/2033	155,000	130,590	0.45	Delek Logistics Partners 7.125% 01/06/2028	105,000	105,016	0.37
CCO Holdings Capital Corp 5.5% 01/05/2026	124,000	123,750	0.43	Delek Logistics Partners 8.625% 15/03/2029	91,000	94,172	0.33
CCO Holdings Capital Corp 6.375% 01/09/2029	180,000	178,661	0.62	Dell Inc 4.85% 01/02/2035	76,000	72,200	0.25
CD&R Smokey Buyer-Radio Systems 9.5% 15/10/2029	71,000	69,875	0.24	Dun & Bradstreet Corp 5% 15/12/2029	68,000	64,823	0.23
CDI Escrow Issuer Inc 5.75% 01/04/2030	136,000	133,569	0.46	Dycom Industries Inc 4.5% 15/04/2029	112,000	104,704	0.36

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.  
\*Siehe note 2d) für weitere Informationen zur Bewertung von Anlagen.

# Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 31. Dezember 2024 (in USD)

Bezeichnung	Anzahl/ Nennwert	Marktwert*	% des Netto- vermögens	Bezeichnung	Anzahl/ Nennwert	Marktwert*	% des Netto- vermögens
<b>ANLEIHEN (FORTSETZUNG)</b>				<b>ANLEIHEN (FORTSETZUNG)</b>			
<b>Vereinigte Staaten (Fortsetzung)</b>				<b>Vereinigte Staaten (Fortsetzung)</b>			
Ellucian Holdings Inc 6.5% 01/12/2029	42,000	42,123	0.15	Group 1 Automotive Inc 6.375% 15/01/2030	76,000	76,342	0.27
Emerald Debt Merger 6.625% 15/12/2030	154,000	154,398	0.54	H.B. Fuller Co 4.25% 15/10/2028	150,000	141,735	0.49
Encino Acquisition Partners 8.5% 01/05/2028	79,000	80,688	0.28	Hanesbrands Inc 4.875% 15/05/2026	74,000	72,918	0.25
Energizer Holdings Inc 4.75% 15/06/2028	112,000	106,827	0.37	Hanesbrands Inc 9% 15/02/2031	174,000	185,699	0.65
Enersys 6.625% 15/01/2032	100,000	100,630	0.35	HCA Holdings Inc 5.45% 01/04/2031	141,000	140,768	0.49
Enova International Inc 9.125% 01/08/2029	98,000	102,026	0.35	Healthequity Inc 4.5% 01/10/2029	175,000	164,256	0.57
Equipmentshare.com Anleihen 9% 15/05/2028	124,000	128,785	0.45	Heartland Dental LLC- Heartland Dental Finance Anleihe 10.5% 30/04/2028	192,000	203,800	0.71
Equipmentsshare.com Inc 8.625% 15/05/2032	37,000	38,713	0.13	Herbalife Nutrition 7.875% 01/09/2025	30,000	30,048	0.10
ESAB Corp 6.25% 15/04/2029	66,000	66,904	0.23	Hillenbrand Inc 3.75% 01/03/2031	60,000	52,494	0.18
Fiesta Purchaser Inc 7.875% 01/03/2031	103,000	107,647	0.37	Hillenbrand Inc 6.25% 15/02/2029	98,000	98,059	0.34
Fortrea Holdings Inc 7.5% 01/07/2030	124,000	124,361	0.43	Hilton Domestic Operatin 5.875% 15/03/2033	66,000	64,989	0.23
Fortress Intermediate 7.5% 01/06/2031	52,000	53,088	0.18	Hilton Domestic Operating Company 3.625% 15/02/2032	125,000	108,677	0.38
Freedom Mortgage Corp 12% 01/10/2028	87,000	94,704	0.33	Hilton Domestic Operating Company 5.75% 01/05/2028	42,000	42,021	0.15
Freedom Mortgage Holdings LLC 9.25% 01/02/2029	83,000	85,735	0.30	Howard Hughes Corp 4.375% 01/02/2031	82,000	73,892	0.26
Garden Spinco Corp 8.625% 20/07/2030	165,000	177,793	0.62	Hub International Ltd 7.25% 15/06/2030	129,000	132,331	0.46
Gen Digital Inc 7.125% 30/09/2030	99,000	101,993	0.35	Iqvia Inc 5% 15/05/2027	250,000	246,316	0.86
Genesee & Wyoming Inc 6.25% 15/04/2032	136,000	136,990	0.48	Iqvia Inc 6.25% 01/02/2029	46,000	47,599	0.17
Genesis Energy LP 7.875% 15/05/2032	100,000	98,027	0.34	Iron Mountain Inc 5% 15/07/2028	229,000	221,526	0.77
Genesis Energy LP 8.875% 15/04/2030	223,000	227,131	0.79	Kaiser Aluminum Corp 4.5% 01/06/2031	155,000	136,817	0.48
Goat Holdco Llc 6.75% 01/02/2032	40,000	39,653	0.14	Kinetik Holdings Lp 5.875% 15/06/2030	197,000	194,055	0.67
Graphic Packaging International LLC 6.375% 15/07/2032	67,000	67,282	0.23	Labl Inc 5.875% 01/11/2028	140,000	124,989	0.43
Gray Television Inc 10.5% 15/07/2029	149,000	149,153	0.52	Labl Inc 8.625% 01/10/2031	150,000	138,929	0.48
Greystar Real Estate 7.75% 01/09/2030	79,000	83,539	0.29	LCM Investments Holdings 4.875% 01/05/2029	99,000	92,574	0.32

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.  
\*Siehe note 2d) für weitere Informationen zur Bewertung von Anlagen.

# Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 31. Dezember 2024 (in USD)

Bezeichnung	Anzahl/ Nennwert	Marktwert*	% des Netto- vermögens	Bezeichnung	Anzahl/ Nennwert	Marktwert*	% des Netto- vermögens
<b>ANLEIHEN (FORTSETZUNG)</b>				<b>ANLEIHEN (FORTSETZUNG)</b>			
<b>Vereinigte Staaten (Fortsetzung)</b>				<b>Vereinigte Staaten (Fortsetzung)</b>			
Live Nation Entertainment 6.5% 15/05/2027	74,000	74,880	0.26	Nortonlifelock Inc 5% 15/04/2025	149,000	148,844	0.52
Madison IAQ Llc 4.125% 30/06/2028	99,000	93,799	0.33	NuStar Logistics LP 5.75% 01/10/2025	87,000	87,271	0.30
Magnera Corp 7.25% 15/11/2031	133,000	130,006	0.45	Olin Corp 5.625% 01/08/2029	74,000	72,005	0.25
Marriott International 5.35% 15/03/2035	70,000	69,044	0.24	Olympus Water US Holding Corporation 9.75% 15/11/2028	200,000	212,453	0.74
Matthews International C 8.625% 01/10/2027	98,000	102,291	0.36	Open Text Holdings Inc 4.125% 01/12/2031	273,000	242,331	0.84
Mauser Packaging Solut 7.875% 15/04/2027	298,000	304,394	1.07	Outfront Media Capital LLC 5% 15/08/2027	123,000	119,794	0.42
McGraw Hill Global 5.75% 01/08/2028	223,000	217,979	0.76	Owens Brockway 6.625% 13/05/2027	100,000	100,035	0.35
MGM Resorts International 6.125% 15/09/2029	124,000	123,940	0.43	Owens Brockway 7.25% 15/05/2031	74,000	72,111	0.25
Midas Opco Holdings LLC 5.625% 15/08/2029	205,000	195,424	0.68	Panther Escrow Issuer 7.125% 01/06/2031	56,000	56,621	0.20
Minerals Technologies Inc 5% 01/07/2028	203,000	196,499	0.68	Pebblebrook Hotel/Financ 6.375% 15/10/2029	58,000	57,467	0.20
Mozart Debt Merger Sub 5.25% 01/10/2029	143,000	138,140	0.48	Performance Food Group I 4.25% 01/08/2029	112,000	104,043	0.36
Murphy Oil USA Inc 4.75% 15/09/2029	122,000	115,878	0.40	Permian Resourc Optg Llc 6.25% 01/02/2033	58,000	57,299	0.20
Nationstar Mortgage Holdings Inc 7.125% 01/02/2032	55,000	55,764	0.19	Pike Corp 8.625% 31/01/2031	154,000	162,656	0.57
NCL Corp Ltd 8.375% 01/02/2028	99,000	103,589	0.36	Post Holdings Inc 4.5% 15/09/2031	118,000	105,813	0.37
NCR Atleos LLC 9.5% 01/04/2029	119,000	129,025	0.45	Post Holdings Inc 5.5% 15/12/2029	30,000	29,061	0.10
NCR Corp 5.125% 15/04/2029	59,000	56,508	0.20	Post Holdings Inc 6.25% 15/10/2034	81,000	79,108	0.28
Neptune Bidco Us Inc 9.29% 15/04/2029	217,000	202,077	0.70	Post Holdings Inc 6.375% 01/03/2033	82,000	80,472	0.28
Nesco Holdings li Inc 5.5% 15/04/2029	167,000	155,137	0.54	Prestige Brands Inc 3.75% 01/04/2031	118,000	103,686	0.36
New Enterprise Stone & Lime 5.25% 15/07/2028	93,000	90,324	0.31	Primo Water Holdings Inc 4.375% 30/04/2029	87,000	80,985	0.28
Newell Brands Inc 6.625% 15/05/2032	80,000	80,647	0.28	Raven Acquisition Holdin 6.875% 15/11/2031	132,000	131,006	0.46
Newell Brands Inc 6.625% 15/09/2029	84,000	85,578	0.30	Resideo Funding Inc 6.5% 15/07/2032	139,000	139,347	0.48
Nexstar Escrow Inc 5.625% 15/07/2027	161,000	157,207	0.55	Ritchie Bros Holdings Inc 6.75% 15/03/2028	174,000	178,113	0.62
NGL Energy Op 8.375% 15/02/2032	157,000	158,369	0.55				

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.  
\*Siehe note 2d) für weitere Informationen zur Bewertung von Anlagen.

# Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 31. Dezember 2024 (in USD)

Bezeichnung	Anzahl/ Nennwert	Marktwert*	% des Netto- vermögens	Bezeichnung	Anzahl/ Nennwert	Marktwert*	% des Netto- vermögens
<b>ANLEIHEN (FORTSETZUNG)</b>				<b>ANLEIHEN (FORTSETZUNG)</b>			
<b>Vereinigte Staaten (Fortsetzung)</b>				<b>Vereinigte Staaten (Fortsetzung)</b>			
Rocket Mortgage LLC 2.875% 15/10/2026	93,000	88,305	0.31	Starwood Property Trust 6.5% 01/07/2030	111,000	111,213	0.39
Royal Caribbean Cruises Ltd 5.5% 01/04/2028	143,000	142,033	0.49	Station Casinos LLC 4.625% 01/12/2031	74,000	66,351	0.23
Royal Caribbean Cruises Ltd 6% 01/02/2033	156,000	155,742	0.54	Summit Materials LLC 5.25% 15/01/2029	124,000	124,972	0.43
S&S Holdings 8.375% 01/10/2031	128,000	129,535	0.45	Summit Midstream Holding 8.625% 31/10/2029	164,000	170,257	0.59
Sally Holdings 6.75% 01/03/2032	82,000	82,252	0.29	Sunoco LP 4.5% 30/04/2030	74,000	68,686	0.24
Sc Games Holdin/Us Finco 6.625% 01/03/2030	99,000	94,822	0.33	Sunoco LP 7.25% 01/05/2032	79,000	81,667	0.28
Science Applications Inte 4.875% 01/04/2028	130,000	125,200	0.44	Tegna Inc 4.75% 15/03/2026	62,000	61,357	0.21
Sealed Air Corp 6.125% 01/02/2028	74,000	74,306	0.26	Tegna Inc 5% 15/09/2029	143,000	133,901	0.47
Service Corp International 5.75% 15/10/2032	72,000	69,929	0.24	Tenet Healthcare Corp 6.125% 15/06/2030	109,000	108,277	0.38
Shift4 Payments LLC 4.625% 01/11/2026	155,000	153,615	0.53	Tenet Healthcare Corp 6.25% 01/02/2027	134,000	134,000	0.47
Shift4 Payments LLC 6.75% 15/08/2032	184,000	187,291	0.65	Terex Corp 6.25% 15/10/2032	93,000	91,273	0.32
Simmons Food Inc 4.625% 01/03/2029	62,000	57,368	0.20	Transocean 8.75% 15/02/2030	117,300	121,478	0.42
Sinclair Television Group 4.125% 01/12/2030	109,000	80,442	0.28	UKG Inc 6.875% 01/02/2031	42,000	42,656	0.15
Sirius Xm Radio Inc 3.125% 01/09/2026	161,000	154,794	0.54	Unisys Corp 6.875% 01/11/2027	120,000	117,065	0.41
Sirius Xm Radio Inc 3.875% 01/09/2031	161,000	134,923	0.47	United Rentals North America 6% 15/12/2029	99,000	99,952	0.35
Six Flags Entertainment Corp 6.625% 01/05/2032	155,000	157,220	0.55	United Rentals North America 6.125% 15/03/2034	146,000	145,041	0.50
Solaris Midstream Holding 7.625% 01/04/2026	248,000	249,408	0.87	Univision Communications 8.5% 31/07/2031	172,000	168,865	0.59
Sonic Automotive Inc 4.875% 15/11/2031	124,000	111,371	0.39	Us Acute Care Solutions 9.75% 15/05/2029	136,000	138,769	0.48
Specialty Building Produ 7.75% 15/10/2029	52,000	52,953	0.18	US Foods Inc 4.625% 01/06/2030	84,000	79,073	0.27
SS&C Technologies Inc 5.5% 30/09/2027	62,000	61,459	0.21	US Foods Inc 7.25% 15/01/2032	87,000	90,146	0.31
SS&C Technologies Inc 6.5% 01/06/2032	198,000	199,923	0.70	Varex Imaging Corp 7.875% 15/10/2027	54,000	55,303	0.19
Standard Industries Inc 4.375% 15/07/2030	118,000	108,205	0.38	Velocity Vehicle Group LLC 8% 01/06/2029	53,000	55,176	0.19
Star Parent Inc 9% 01/10/2030	87,000	90,467	0.31	Verde Purchaser LLC 10.5% 30/11/2030	147,000	158,500	0.55

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.  
\*Siehe note 2d) für weitere Informationen zur Bewertung von Anlagen.

## Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 31. Dezember 2024 (in USD)

Bezeichnung	Anzahl/ Nennwert	Marktwert*	% des Netto- vermögens	Bezeichnung	Anzahl/ Nennwert	Marktwert*	% des Netto- vermögens
<b>ANLEIHEN (FORTSETZUNG)</b>				<b>ANLEIHEN (FORTSETZUNG)</b>			
<b>Vereinigte Staaten (Fortsetzung)</b>				<b>Vereinigtes Königreich</b>			
Viking Baked Goods Acqui 8.625% 01/11/2031	142,000	139,850	0.49	EG Global Finance Plc 12% 30/11/2028	200,000	223,903	0.78
VT Topco Inc 8.5% 15/08/2030	217,000	230,104	0.80	Ineos Quattro Finance 2 9.625% 15/03/2029	200,000	211,442	0.74
Wand Newco 3 Inc 7.625% 30/01/2032	73,000	75,055	0.26			<b>435,345</b>	<b>1.52</b>
Watco Cos Llc/Finance Co 7.125% 01/08/2032	129,000	133,096	0.46	<b>ANLEIHEN INSGESAMT</b>		<b>27,982,872</b>	<b>97.31</b>
Weekley Homes LLC 4.875% 15/09/2028	124,000	118,788	0.41	<b>ZUM OFFIZIELLEN BÖRSENHANDEL ZUGELASSENE ODER AN EINEM ANDEREN GEREGELTEN MARKT GEHANDELTE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE INSGESAMT</b>		<b>27,982,872</b>	<b>97.31</b>
Wesco Distribution Inc 6.625% 15/03/2032	95,000	96,674	0.34	<b>Wertpapieranlagen insgesamt</b>		<b>27,982,872</b>	<b>97.31</b>
Wesco Distribution Inc 7.25% 15/06/2028	157,000	159,765	0.56	Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente		309,845	1.08
Williams Scotsman Inc 7.375% 10/01/2031	99,000	101,929	0.35	Sonstige Nettovermögenswerte		463,139	1.61
Windsor Holdings III Llc 8.5% 15/06/2030	169,000	178,035	0.62	<b>NETTOVERMÖGEN INSGESAMT</b>		<b>28,755,856</b>	<b>100.00</b>
Windstream Services 8.25% 01/10/2031	70,000	72,380	0.25				
WR Grace & Co 7.375% 01/03/2031	155,000	159,009	0.55				
Wyndham Hotels & Resorts Inc 4.375% 15/08/2028	81,000	77,318	0.27				
XPO Escrow Sub Llc 7.5% 15/11/2027	118,000	121,570	0.42				
XPO Logistics Inc 7.125% 01/02/2032	51,000	52,291	0.18				
XPO Logistics Inc 7.125% 01/06/2031	99,000	101,913	0.35				
Yum Brands Inc 5.375% 01/04/2032	105,000	101,801	0.35				
Zebra Technologies Corp 6.5% 01/06/2032	64,000	64,980	0.23				
Zi Tech Llc 3.875% 01/02/2029	372,000	338,718	1.19				
		<b>24,663,925</b>	<b>85.78</b>				

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.  
\*Siehe note 2d) für weitere Informationen zur Bewertung von Anlagen.

# Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 31. Dezember 2024 (in USD)

## Forward Foreign Exchange Contracts

Kontrahent	Gekaufte Währung	Kaufbetrag	Verkaufte Währung	Verkaufter Betrag	Fälligkeit	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in der Teilfondswährung
<b>Abgesicherte Anteilsklassen</b>						
State Street	EUR	22,708	USD	23,818	15/01/2025	(292)
State Street	USD	259	EUR	247	15/01/2025	3
						<b>(289)</b>

## Wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestands

	% des Nettovermögens
Industrie	43.60
Finanzdienstleistungen	17.35
Kommunikation	5.81
Elektrogeräte und -komponenten	4.55
Internet, Software und IT-Dienste	3.88
Gesundheitswesen	2.50
Pharmazeutika und Biotechnologie	2.46
Chemikalien	1.88
Medien	1.12
Bau- und Ingenieurwesen	1.08
Technologie	1.06
Energie- und Wasserversorgung	1.03
Zyklische Konsumgüter	0.99
Textilien, Kleidung und Lederprodukte	0.90
Verkehr und Transport	0.90
Nahrungsmittel und Getränke	0.72
Gewerbliche Dienste und Betriebsstoffe	0.70
Metalle und Bergbau	0.68
Hotels, Restaurants und Freizeit	0.63
Finanzinstitute, Investmentgesellschaften und sonstige diversifizierte Unternehmen	0.58
Automobile	0.56
Behälter und Verpackung	0.56
Papier- und Forstprodukte	0.55
Einzelhandel	0.49
Versicherungen	0.47
Baustoffe und Baumaterialien	0.41
Unterkunft	0.38
Maschinenbau und Industrieausrüstung	0.38
Spielzeug, Spiele und Hobbybedarf	0.33
Haushaltsartikel und Haushaltswaren	0.30
Erdöl und Erdgas	0.24
Unterhaltung	0.22
<b>Total</b>	<b>97.31</b>

# Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 31. Dezember 2024 (in EUR)

Bezeichnung	Anzahl/ Nennwert	Marktwert*	% des Netto- vermögens	Bezeichnung	Anzahl/ Nennwert	Marktwert*	% des Netto- vermögens			
<b>ZUM OFFIZIELLEN BÖRSENHANDEL ZUGELASSENE ODER AN EINEM ANDEREN GEREGELTEN MARKT GEHANDELTE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE</b>				<b>ANLEIHEN (FORTSETZUNG)</b>						
<b>ANLEIHEN</b>				<b>Frankreich</b>						
<b>Belgien</b>										
Azelis Finance NV 5.75% 15/03/2028	500,000	517,011	1.04	Banijay Entertainment 7% 01/05/2029	100,000	105,626	0.21			
Crelan SA 5.75% 26/01/2028	200,000	214,644	0.43	Cerba Healthcare SAS 3.5% 31/05/2028	200,000	165,728	0.33			
Sarens Finance Corp NV 5.75% 21/02/2027	200,000	200,672	0.40	Crown European Holdings SA 5% 15/05/2028	700,000	739,862	1.49			
		<b>932,327</b>	<b>1.87</b>	Derichebourg 2.25% 15/07/2028	250,000	240,219	0.48			
<b>Dänemark</b>				Emeria SASU 7.75% 31/03/2028				250,000	226,672	0.46
TDC Net AS 5.056% 31/05/2028	360,000	375,458	0.75	Fnac Darty SA 6% 01/04/2029	700,000	735,116	1.48			
		<b>375,458</b>	<b>0.75</b>	Forvia SE 3.75% 15/06/2028	750,000	731,133	1.47			
<b>Deutschland</b>				Iliad SA 5.375% 15/02/2029				700,000	742,489	1.49
Cheplapharm Arzneimittel 4.375% 15/01/2028	350,000	325,369	0.65	Laboratoire Eimer SELAS 5% 01/02/2029	200,000	175,988	0.35			
Gruenthal GmBh 4.125% 15/05/2028	700,000	703,684	1.41	Loxam SAS 6.375% 31/05/2029	740,000	781,304	1.57			
Hamburg Commercial Bank AG 4.75% 05/02/2029	250,000	264,290	0.53	Nexans SA 5.5% 04/05/2028	700,000	742,168	1.49			
HT Troplast AG 9.375% 15/07/2028	300,000	318,172	0.64	Paprec Holding SA 3.5% 01/07/2028	750,000	742,320	1.49			
IHO Verwaltungs GmbH 8.75% 15/05/2028	650,000	687,497	1.38	Renault SA 2.5% 04/01/2028	300,000	292,834	0.59			
Novelis Sheet Ingot GmbH 3.375% 15/04/2029	700,000	673,678	1.35	Seche Environnement SA 2.25% 15/11/2028	350,000	329,028	0.66			
Progroup AG 5.125% 15/04/2029	800,000	787,769	1.58	Société Générale SA FRN 06/12/2029	200,000	181,222	0.36			
Schaeffler AG 3.375% 10/12/2028	500,000	491,602	0.99	Tereos Finance Groupe I 7.25% 15/04/2028	640,000	668,800	1.34			
TK Elevator Holdco GmbH 6.625% 15/07/2028	360,000	361,642	0.73			<b>7,600,509</b>	<b>15.26</b>			
ZF Finance GmbH 3.75% 21/09/2028	700,000	666,312	1.34	<b>Gibraltar</b>						
		<b>5,280,015</b>	<b>10.60</b>	888 Acquisitions Ltd 7.558% 15/07/2027	300,000	293,949	0.59			
				<b>Griechenland</b>						
				Public Power Corp 3.375% 31/07/2028				718,000	709,851	1.43
								<b>709,851</b>	<b>1.43</b>	

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.  
\*Siehe note 2d) für weitere Informationen zur Bewertung von Anlagen.



# Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 31. Dezember 2024 (in EUR)

Bezeichnung	Anzahl/ Nennwert	Marktwert*	% des Netto- vermögens	Bezeichnung	Anzahl/ Nennwert	Marktwert*	% des Netto- vermögens
<b>ANLEIHEN (FORTSETZUNG)</b>				<b>ANLEIHEN (FORTSETZUNG)</b>			
<b>Irland</b>				<b>Luxemburg</b>			
Energia Group ROI 6.875% 31/07/2028	740,000	776,956	1.56	Altice Financing SA 3% 15/01/2028	200,000	155,629	0.31
Flutter Treasury DAC 5% 29/04/2029	740,000	771,272	1.55	Arena Lux Finance Sarl 1.875% 01/02/2028	200,000	191,064	0.38
Motion Bondco DAC 4.5% 15/11/2027	200,000	193,712	0.39	Aroundtown SA 1.45% 07/09/2028	200,000	185,586	0.37
		<b>1,741,940</b>	<b>3.50</b>	Atlas LuxCo 3.625% 01/06/2028	100,000	96,522	0.19
<b>Isle of Man</b>				Birkenstock Financ Sarl 5.25% 30/04/2029			
Playtech Plc 5.875% 28/06/2028	750,000	781,320	1.57	Contourglobal Power Holding 3.125% 01/01/2028	780,000	752,068	1.51
		<b>781,320</b>	<b>1.57</b>	Cullinan Holdco SCSp 4.625% 15/10/2026	150,000	141,319	0.28
<b>Italien</b>				Loarre Investments Sarl 6.5% 15/05/2029			
Engineering Spa 11.125% 15/05/2028	350,000	369,906	0.74	Logicor Financing Sarl 4.625% 25/07/2028	250,000	259,425	0.52
Fabbrica Ita Sintetici 5.625% 01/08/2027	100,000	101,068	0.20	Lune Holdings Sarl 5.625% 15/11/2028	250,000	190,844	0.38
Fiber Bidco SpA 10% 15/06/2029	250,000	260,062	0.52	Monitchem Holdco SA 8.75% 01/05/2028	300,000	311,574	0.63
Intesa Sanpaolo SpA FRN 14/03/2029	500,000	623,860	1.25	Picard Bondco FRN 01/07/2027	100,000	99,656	0.20
Libra Groupco Spa 5% 15/05/2027	100,000	100,140	0.20	Stena International SA 7.25% 15/02/2028	590,000	614,743	1.23
Mundys SpA 1.875% 02/12/2028	250,000	238,897	0.48	Telenet Finance Lux Note 3.5% 03/01/2028	400,000	398,060	0.80
Nexi SpA 2.125% 30/04/2029	200,000	190,806	0.38			<b>4,781,418</b>	<b>9.59</b>
Optics Bidco SpA 6.875% 15/02/2028	693,000	755,543	1.52	<b>Niederlande</b>			
Paganini BidCo SpA FRN 30/10/2028	200,000	201,280	0.40	Alcon Nederland BV 2% 30/01/2028	100,000	95,764	0.19
Rekeep SpA 7.25% 01/02/2026	200,000	189,991	0.38	Boels Topholding BV 6.25% 15/02/2029	740,000	776,990	1.56
Telecom Italia SpA 6.875% 15/02/2028	471,000	514,427	1.03	Dufry One BV 3.375% 15/04/2028	640,000	637,400	1.28
		<b>3,545,980</b>	<b>7.10</b>	Heimstaden Bostad Treasury BV 1% 13/04/2028	150,000	137,224	0.28
<b>Kaimaninseln</b>				Oi European Group BV 6.25% 15/05/2028			
UPCB Finance VII Ltd 3.625% 15/06/2029	500,000	496,875	1.00	PPF Telecom Group BV 3.25% 29/09/2027	510,000	507,743	1.02
		<b>496,875</b>	<b>1.00</b>	Q Park Holding BV 5.125% 01/03/2029	740,000	765,108	1.54

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.  
\*Siehe note 2d) für weitere Informationen zur Bewertung von Anlagen.

# Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 31. Dezember 2024 (in EUR)

Bezeichnung	Anzahl/ Nennwert	Marktwert*	% des Netto- vermögens	Bezeichnung	Anzahl/ Nennwert	Marktwert*	% des Netto- vermögens
<b>ANLEIHEN (FORTSETZUNG)</b>				<b>ANLEIHEN (FORTSETZUNG)</b>			
<b>Niederlande (Fortsetzung)</b>				<b>Tschechische Republik</b>			
Summer Bidco BV 10% 15/02/2029	250,000	255,918	0.51	Allwyn International AS 3.875% 15/02/2027	700,000	700,315	1.41
UPC Holding BV 3.875% 15/06/2029	100,000	97,597	0.20			<b>700,315</b>	<b>1.41</b>
		<b>4,105,265</b>	<b>8.26</b>	<b>Vereinigte Staaten</b>			
<b>Österreich</b>				Avantor Funding Inc 3.875% 15/07/2028	650,000	649,903	1.31
Raiffeisen Bank International FRN 15/09/2028	300,000	321,099	0.64	Belden Inc 3.875% 15/03/2028	750,000	751,190	1.51
Sappi Papier Holdng GmbH 3.625% 15/03/2028	200,000	199,224	0.40	Encore Capital Group Inc FRN 15/01/2028	740,000	747,420	1.50
		<b>520,323</b>	<b>1.04</b>	Ford Motor Credit Co LLC 6.125% 15/05/2028	350,000	378,827	0.76
<b>Rumänien</b>				Helios Soft Corp 7.875% 05/01/2029	350,000	359,209	0.72
RCS & RDS SA 3.25% 05/02/2028	800,000	774,744	1.56	International Game Tech 2.375% 15/04/2028	350,000	339,522	0.68
		<b>774,744</b>	<b>1.56</b>	IQVIA Inc 2.875% 15/06/2028	570,000	558,639	1.12
<b>Schweden</b>				Kronos International Inc 9.5% 15/03/2029	100,000	110,241	0.22
Verisure Midholding AB 5.25% 15/02/2029	100,000	100,333	0.20	Levi Strauss & Co 3.375% 15/03/2027	370,000	369,602	0.74
Volvo Car AB 4.25% 31/05/2028	350,000	358,442	0.72	Olympus Water US Holding Corporation 9.625% 15/11/2028	100,000	106,757	0.21
		<b>458,775</b>	<b>0.92</b>	Organon & Co 2.875% 30/04/2028	490,000	478,108	0.96
<b>Spanien</b>				Silgan Holdings Inc 2.25% 01/06/2028	250,000	238,648	0.48
Banco de Sabadell SA FRN 02/07/2029	200,000	211,878	0.43	WMG Acquisition Corp 2.75% 15/07/2028	300,000	293,991	0.59
Eroski Sociedad Cooperativa 10.625% 30/04/2029	300,000	327,194	0.66			<b>5,382,057</b>	<b>10.80</b>
Grifols SA 3.875% 15/10/2028	350,000	316,680	0.64	<b>Vereinigtes Königreich</b>			
Lorca Telecom Bondco 4% 18/09/2027	522,000	522,979	1.05	B&M European Value Retail SA 4% 15/11/2028	640,000	728,218	1.46
		<b>1,378,731</b>	<b>2.78</b>	Bracken Midco1 Plc FRN 01/11/2027	150,000	178,188	0.36
<b>Südafrika</b>				Castle UK Finco Plc 7% 15/05/2029	250,000	294,749	0.59
Investec Plc FRN 16/07/2028	180,000	198,707	0.40	CDR Firefly Bidco Ltd 8.625% 30/04/2029	130,000	164,207	0.33
		<b>198,707</b>	<b>0.40</b>	Co Operative Bank Holding FRN 24/05/2028	490,000	645,755	1.30

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.  
\*Siehe note 2d) für weitere Informationen zur Bewertung von Anlagen.

# Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 31. Dezember 2024 (in EUR)

Bezeichnung	Anzahl/ Nennwert	Marktwert*	% des Netto- vermögens
<b>ANLEIHEN (FORTSETZUNG)</b>			
<b>Vereinigtes Königreich (Fortsetzung)</b>			
Constellation Automotive Group 4.875% 15/07/2027	140,000	161,473	0.32
Drax Finco Plc 5.875% 15/04/2029	690,000	728,877	1.46
Heathrow Finance Plc FRN 01/03/2027	600,000	692,782	1.39
Ineos Finance Plc 6.375% 15/04/2029	650,000	683,095	1.37
Ineos Quattro Finance 2 8.5% 15/03/2029	650,000	697,109	1.40
Jaguar Land Rover Automotive Plc 4.5% 15/07/2028	400,000	403,405	0.81
Jerrold Finco Plc 5.25% 15/01/2027	450,000	538,367	1.08
Kane Bidco Ltd 5% 15/02/2027	100,000	100,334	0.20
Nomad Foods Bondco Plc 2.5% 24/06/2028	640,000	614,906	1.23
Phoenix Group Holdings 5.867% 13/06/2029	390,000	470,705	0.95
Pinewood Finco Plc 3.625% 15/11/2027	450,000	516,230	1.04
Pinnacle Bidco Plc 10% 11/10/2028	130,000	167,335	0.34
Synthomer Plc 7.375% 02/05/2029	100,000	104,732	0.21
Virgin Media Secured Finance Plc 5.25% 15/05/2029	700,000	790,405	1.59
Voyage Care Bondco Plc 5.875% 15/02/2027	200,000	231,853	0.47
		<b>8,912,725</b>	<b>17.90</b>
<b>ANLEIHEN INSGESAMT</b>		<b>48,971,284</b>	<b>98.33</b>
<b>ZUM OFFIZIELLEN BÖRSENHANDEL ZUGELASSENE ODER AN EINEM ANDEREN GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE INSGESAMT</b>			
		<b>48,971,284</b>	<b>98.33</b>
<b>Wertpapieranlagen insgesamt</b>			
		<b>48,971,284</b>	<b>98.33</b>
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente		198,316	0.40
Sonstige Nettovermögenswerte		631,172	1.27
<b>NETTOVERMÖGEN INSGESAMT</b>		<b>49,800,772</b>	<b>100.00</b>

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

\*Siehe note 2d) für weitere Informationen zur Bewertung von Anlagen.

# Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 31. Dezember 2024 (in EUR)

## Forward Foreign Exchange Contracts

Kontrahent	Gekaufte Währung	Kaufbetrag	Verkaufte Währung	Verkaufter Betrag	Fälligkeit	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in der Teilfondswährung
<b>Keiner bestimmten Anteilsklasse zugeordnet</b>						
Credit Agricole CIB	EUR	6,254,778	GBP	5,200,000	28/03/2025	(6,668)
Société Générale	EUR	210,833	GBP	175,000	28/03/2025	111
						<b>(6,557)</b>

## Wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestands

	% des Nettovermögens
Finanzdienstleistungen	22.38
Industrie	8.89
Kommunikation	7.90
Banken	5.29
Maschinenbau und Industrieausrüstung	5.20
Pharmazeutika und Biotechnologie	4.40
Nichtzyklische Konsumgüter	3.86
Energie- und Wasserversorgung	3.63
Elektrogeräte und -komponenten	3.62
Automobile	3.50
Gewerbliche Dienste und Betriebsstoffe	3.11
Internet, Software und IT-Dienste	3.03
Gesundheitswesen	2.78
Behälter und Verpackung	2.68
Nahrungsmittel und Getränke	2.57
Schuldtitle von Regierungen und supranationalen Einrichtungen	2.03
Chemikalien	1.99
Technologie	1.90
Unterhaltung	1.48
Einzelhandel	1.46
Finanzinstitute, Investmentgesellschaften und sonstige diversifizierte Unternehmen	1.39
Medien	1.04
Versicherungen	0.95
Immobilien	0.85
Holdinggesellschaften	0.59
Verkehr und Transport	0.48
Mortgage und Asset Backed Securities	0.47
Verschiedene Dienste	0.38
Hotels, Restaurants und Freizeit	0.28
Büro- und Geschäftsausstattung	0.20
<b>Total</b>	<b>98.33</b>

# Erläuterungen zum Abschluss zum 31. Dezember 2024

## Erläuterung 1: Allgemeines

### a) Ausführliche Angaben zum Fonds

AXA IM Fixed Income Investment Strategies (der „Fonds“) ist ein Investmentfonds („Fonds Commun de Placement“) nach luxemburgischem Recht mit mehreren Teilfonds, die jeweils ein separates Portfolio von Vermögenswerten und Verbindlichkeiten darstellen. Der Fonds wurde am 12. März 2004 in Luxemburg für unbegrenzte Zeit aufgelegt. Der Fonds wurde gemäß Teil I des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen („OGAW“) in seiner jeweils gültigen Fassung (das „Gesetz“) registriert.

Die Verwaltungsgesellschaft der SICAV ist AXA Investment Managers Paris, eine Aktiengesellschaft (société anonyme à conseil d'administration) mit eingetragenem Sitz in Tour Majunga la Défense, 9 – 6 place de la pyramide, 92800 Puteaux, Frankreich, eingetragen im Handelsregister von Nanterre unter der Nummer 353 534 506, mit einem Grundkapital von 1.654.406 EUR und von der französischen Finanzaufsichtsbehörde (Autorité des Marchés Financiers) unter der Nummer GP92008 als Portfolioverwaltungsgesellschaft zugelassen sowie als Verwalter alternativer Investmentfonds zugelassen.

Seit dem 29. November 2016 ist der Fonds gemäß dem Luxemburger Gesetz vom 27. Mai 2016 beim Luxemburger Handels- und Gesellschaftsregister unter der Nummer K-1479 registriert.

### b) 2024 Zusammenfassung fondsrelevanter Ereignisse

Im Geschäftsjahr bis zum 31. Dezember 2024, wurden die folgenden Anteilklassen aufgelegt:

#### **AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US High Yield B/BB**

- LU2667126424: Class « A » – Thesaurierend in USD

#### **AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Euro Credit Opportunities Target 2028**

- LU2855483900: Class « BE » – Ausschüttend halbjährlich in EUR

Im Geschäftsjahr bis zum 31. Dezember 2024, wurde eine Anteilklasse während des Jahres aufgelegt und liquidiert:

#### **AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Euro Credit Opportunities Target 2028**

- LU2855484031: Class « B » – Thesaurierend in EUR

# Erläuterungen zum Abschluss zum 31. Dezember 2024

## Erläuterung 1: Allgemeines (Fortsetzung)

### c) Liste der Teilfonds

Zum 31. Dezember 2024, besteht der Fonds aus 5 aktiven Teilfonds:

Teilfonds	Währung
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Short Duration High Yield	USD
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Corporate Intermediate Bonds	USD
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Europe Short Duration High Yield	EUR
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US High Yield B/BB	USD
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Euro Credit Opportunities Target 2028*	EUR

\* aufgelegt am 16. Oktober 2024

### d) Aufstellung der Anteilsklassen

Die unten vorgestellten Anteilsklassen entsprechen den Typen von Klassen, die in Teilfonds des Fonds vorhanden sein können. Der Abschnitt „Statistik - Anzahl der Anteile und Nettoinventarwert je Anteil“ gibt für jeden Teilfonds die verfügbaren Anteilsklassen zum Berichtsdatum an.

Die ausschüttenden und thesaurierenden Anteile gliedern sich wie folgt auf:

- Anteile der Klasse „A“ sind für größere institutionelle Anleger, die für eigene Rechnung direkt oder indirekt Anlagen tätigen, und/oder für Finanzintermediäre, die diskretionäre Portfoliomanagementleistungen erbringen, bestimmt und zeichnen sich durch einen hohen Mindestersteinzeichnungsbetrag aus,
- Anteile der Klasse „B“ sind für kleinere institutionelle Anleger, die für eigene Rechnung direkt oder indirekt Anlagen tätigen, und/oder für Finanzintermediäre, die diskretionäre Portfoliomanagementleistungen erbringen, bestimmt und zeichnen sich durch einen geringeren Mindestersteinzeichnungsbetrag aus,
- Anteile der Klasse „BE“ sind nur über Vertriebsgesellschaften erhältlich, die spezielle Vertriebsvereinbarungen mit der Verwaltungsgesellschaft abgeschlossen haben,
- Anteile der Klasse „E“ sind für alle Anleger bestimmt,
- Anteile der Klasse „F“ sind für alle Anleger bestimmt,
- Anteile der Klasse „I“ sind für alle anderen institutionellen Anleger, einschließlich Dachfonds, die für eigene Rechnung direkt oder indirekt Anlagen tätigen, und/oder für Finanzintermediäre, die diskretionäre Portfoliomanagementleistungen erbringen, bestimmt.,
- Anteile der Klasse „M“ können nur mit der vorherigen Zustimmung des Verwaltungsrats gezeichnet werden und werden (i) von AXA Investment Managers oder ihren Tochtergesellschaften gehalten, um sie im Rahmen von institutionellen Mandaten oder Anlageverwaltungsverträgen für einen bestimmten Fonds, die mit der AXA-Gruppe abgeschlossen wurden, zu verwenden, oder (ii) von institutionellen Anlegern gehalten, die für eigene Rechnung direkt oder indirekt Anlagen tätigen, und/oder sie können von Finanzintermediären gezeichnet werden, die diskretionäre Portfoliomanagementleistungen erbringen,
- Anteile der Klasse „N“ werden nur Vertriebsgesellschaften mit Sitz in Amerika (Regionen in Nord- und Südamerika, einschließlich der Vereinigten Staaten) angeboten,
- Anteile der Klasse „U“ werden nur Vertriebsgesellschaften mit Sitz in Amerika (Regionen in Nord- und Südamerika, einschließlich der Vereinigten Staaten) angeboten,
- Anteile der Klasse „Z“ werden nur: (i) über Finanzintermediäre angeboten, die aufgrund aufsichtsrechtlicher Bestimmungen (z.B. in der Europäischen Union Finanzintermediäre, die auf einer unabhängigen Basis diskretionäres Portfoliomanagement oder Anlageberatung anbieten) oder gesonderter Kostenvereinbarungen mit ihren Kunden keine Vermittlungsfolgeprovisionen (Trail Commission) behalten dürfen, und/oder (ii) institutionellen Anlegern angeboten, die für eigene Rechnung anlegen.

# Erläuterungen zum Abschluss zum 31. Dezember 2024

## Erläuterung 1: Allgemeines (Fortsetzung)

### d) Aufstellung der Anteilklassen (Fortsetzung)

- Anteile der Klasse „ZF“ werden nur über größere Finanzintermediäre angeboten, die (i) hierzu von der Verwaltungsgesellschaft vorher ausdrücklich autorisiert wurden und (ii) denen es aufgrund aufsichtsrechtlicher Bestimmungen (z. B. in der Europäischen Union Finanzintermediäre, die auf einer unabhängigen Basis diskretionäres Portfoliomanagement oder Anlageberatung anbieten) oder gesonderter Kostenvereinbarungen mit ihren Kunden untersagt ist, Vermittlungsfolgeprovisionen (Trail Commission) zu behalten. Es gab im Laufe des Jahres keine aktiven Anteile der Klasse „ZF“.

### Ausschüttende und thesaurierende Anteile

Die Anteilklassen sind des Weiteren in thesaurierende und ausschüttende Anteile unterteilt. Diese Anteile unterscheiden sich durch ihre Ausschüttungspolitik, wobei Anteile der ersten Kategorie die Erträge wieder anlegen, während bei Anteilen der zweiten Kategorie die Erträge ausgeschüttet werden. Das Vermögen dieser beiden Kategorien wird zusammengefasst. Der Abschluss wurde unter Annahme der Unternehmensfortführung als Grundlage der Rechnungslegung in Übereinstimmung mit den im Großherzogtum Luxemburg allgemein anerkannten Rechnungslegungsgrundsätzen erstellt.

## Erläuterung 2: Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze

### a) Darstellung des Abschlusses

Der Abschluss wurde unter Annahme der Unternehmensfortführung als Grundlage der Rechnungslegung in Übereinstimmung mit den im Großherzogtum Luxemburg allgemein anerkannten Rechnungslegungsgrundsätzen erstellt.

### b) Umrechnung von Fremdwährungen

Die Bücher und die Abschlüsse lauten auf die Referenzwährungen der einzelnen Teilfonds.

Beträge, die in einer anderen Währung als der Referenzwährung des Teilfonds ausgedrückt sind, werden zum Mittelkurs aus dem letzten verfügbaren Kauf- und Verkaufskurs für diese Währung in die Referenzwährung des Teilfonds umgerechnet.

Auf andere Währungen lautende Vermögenswerte und Verbindlichkeiten werden zu dem an jedem Bilanzstichtag geltenden Wechselkurs in die entsprechende Teilfondswährung umgerechnet.

Für alle Teilfonds wurden zur Berechnung des Nettoinventarwerts und zur Zusammenfassung der Nettoinventarwerte aller Teilfonds am Geschäftsjahr folgende Wechselkurse verwendet:

Zum 31. Dezember 2024		
1 USD =	0.90625	CHF
1 USD =	0.96572	EUR
1 USD =	0.79847	GBP
1 USD =	157.160	JPY
1 USD =	1.61512	AUD

# Erläuterungen zum Abschluss zum 31. Dezember 2024

## Erläuterung 2: Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze (Fortsetzung)

### c) Zusammengefasste Zahlen

Die zusammengefasste Aufstellung des Nettovermögens, die zusammengefasste Ertrags- und Aufwandsrechnung und die zusammengefasste Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens sind in USD ausgedrückt und dienen ausschließlich Informationszwecken.

### d) Bewertung der Anlagen

Die Vermögenswerte des Fonds werden wie folgt bewertet:

Der Wert des Kassenbestandes oder des eingezahlten Barbestandes, von Wechseln, Zahlungsaufforderungen und Forderungen, von transitorischen Posten, von Bardividenden und Zinsen, die wie oben erwähnt festgesetzt oder aufgelaufen, aber noch nicht eingegangen sind, entspricht dem vollen Betrag dieser Vermögenswerte, es sein denn, es ist unwahrscheinlich, dass dieser Betrag in voller Höhe gezahlt wird oder eingeht; in diesem Fall wird der Wert festgesetzt, indem ein Abzug vorgenommen wird, der in diesem Fall angebracht erscheint, um den tatsächlichen Wert der Vermögenswerte wiederzugeben.

Wertpapiere, die an einer amtlichen Börse zugelassen sind oder an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden, werden zum Schlusskurs dieser Märkte bewertet. Wird eine Anlage an mehreren Märkten notiert oder gehandelt, ist der Schlusskurs an dem Markt, der den Hauptmarkt für diese Anlage darstellt, ausschlaggebend.

Wertpapiere, die nicht zur Notierung an einer amtlichen Börse zugelassen sind und nicht an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden, werden zum letzten verfügbaren Kurs bewertet.

Die Erstellung des Abschlusses erfolgt auf Grundlage des am 31. Dezember 2024 berechneten Nettoinventarwerts (letzter offizieller NIW-Berechnungstag des am 31. Dezember 2024 abgelaufenen Geschäftsjahres).

Der Wert von Geldmarktinstrumenten, die weder an einem geregelten Markt noch an einer Wertpapierbörse in einem Drittstaat oder an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden und deren Restlaufzeit mehr als 90 Tage und weniger als 12 Monate beträgt, entspricht ihrem Nennwert zuzüglich aufgelaufener Zinsen. Geldmarktinstrumente mit einer Restlaufzeit von höchstens 90 Tagen werden nach der Methode der fortgeführten Anschaffungskosten bewertet, deren Ergebnis ungefähr dem Marktwert entspricht. Diese Zinsen aus Abschreibungen/Wertzuwachs werden in den Zinserträgen aus dem Wertpapierbestand ausgewiesen.

Bei der Verwaltung der täglich bewerteten Fonds möchte der Verwaltungsrat sicherstellen, dass die Portfolios angemessen bewertet werden, um die Gleichbehandlung der Anteilhaber zu gewährleisten.

### e) Einstandskosten von Anlagen

Die Einstandskosten der auf andere Währungen als die Referenzwährung des Teilfonds lautenden Anlagen werden anhand der am Kauftag geltenden Wechselkurse in die Referenzwährung des Teilfonds umgerechnet.

### f) Beim Verkauf von Anlagen realisierte Kursgewinne/(-verluste)

Beim Verkauf von Anlagen realisierte Kursgewinne/(-verluste) werden anhand der durchschnittlichen Einstandskosten der verkauften Anlagen ermittelt.



# Erläuterungen zum Abschluss zum 31. Dezember 2024

## Erläuterung 2: Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze (Fortsetzung)

### g) Bewertung der Devisentermingeschäfte

Offene Devisentermingeschäfte werden am Stichtag anhand der Devisenterminkurse für die Restlaufzeit bewertet. Alle nicht realisierten Kursgewinne und -verluste gehen in die Aufstellung des Nettovermögens ein.

Die Teilfonds können im Rahmen ihrer Anlagepolitik Devisentermingeschäfte für ein effizientes Portfoliomanagement und/oder zu Absicherungszwecken einsetzen, wobei die im Verkaufsprospekt festgelegten Bedingungen und die vorgeschriebenen Grenzen einzuhalten sind.

### h) Zinserträge

Zinserträge werden täglich nach Abzug nicht erstattungsfähiger Quellensteuern verbucht (Zinsen aus dem Wertpapierbestand, Zinsen aus Einlagen und Zinsen aus Sichteinlagenkonten und Erträge aus Wertpapierleihe). Zinserträge werden abzüglich etwaiger Abschreibungen ausgewiesen. Der negative Nettozinsertrag wurde als „Sonstige Aufwendungen“ klassifiziert.

### i) Swing Pricing

Wenn die Nettozeichnungen und -Rücknahmen auf Basis des letzten verfügbaren Nettoinventarwerts an einem Bewertungstag einen bestimmten maximalen Anteil am Wert eines Teilfonds oder einer Anteilsklasse an diesem Bewertungstag übersteigen, der von der Verwaltungsgesellschaft festgelegt und regelmäßig überprüft wird, so kann der Nettoinventarwert nach oben oder unten angepasst werden, um den Handels- und sonstigen Kosten Rechnung zu tragen, die als beim Kauf oder Verkauf der Vermögenswerte zur Bedienung der täglichen Nettotransaktionen angefallen angesehen werden. Die Verwaltungsgesellschaft kann einen Swing-Pricing-Mechanismus für alle Teilfonds oder Anteilsklassen anwenden. Der Umfang der Preisanpassung wird von der Verwaltungsgesellschaft festgelegt und liegt bei maximal 2% des Nettoinventarwerts.

Zum Jahresende wurde für keinen der Teilfonds eine Swing-Pricing-Anpassung vorgenommen.

## Erläuterung 3: Besteuerung

Die SICAV ist ein in Luxemburg registrierter und ansässiger Investmentfonds und ist folglich, abgesehen von der Zeichnungssteuer („Taxe d'abonnement“), von jeglicher Steuer befreit. Nach den geltenden Gesetzen und rechtlichen Bestimmungen unterliegt die SICAV der „Taxe d'abonnement“, die auf den Nettoinventarwert der SICAV am Ende des betreffenden Quartals berechnet wird und vierteljährlich zahlbar ist. Die SICAV zahlt einen Steuersatz von 0.05% auf das Vermögen, das mit den Privatanlegern vorbehaltenen Anteilen verbunden ist. Für das Vermögen, das mit den institutionellen Anlegern vorbehaltenen Anteilen verbunden ist, und/oder für die Kurzläuferteilfonds und Geldmarktfonds gilt ein ermäßigter Steuersatz von 0.01%. Im Abschluss ist diese Steuer Bestandteil der erhobenen Dienstleistungsgebühr.

## Erläuterung 4: Vertriebsgebühren

Die Vertriebsgebühren sind in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und den Veränderungen des Nettovermögens unter dem Posten „Vertriebsgebühren“ verbucht. Sie werden als Prozentsatz des Nettoinventarwertes pro Anteilsklasse berechnet.

# Erläuterungen zum Abschluss zum 31. Dezember 2024

## Erläuterung 4: Vertriebsgebühren (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2024, werden die folgenden maximalen Vertriebsgebühren erhoben:

	Class A	Class B	Class BE	Class E	Class F	Class I	Class M	Class N	Class U	Class Z	Class ZF
AXA IM Fixed Income Investment Strategies – US Short Duration High Yield	-	-	-	0.35%	-	-	-	1.00%	-	-	-
AXA IM Fixed Income Investment Strategies – US Corporate Intermediate Bonds	-	-	-	0.50%	-	-	-	1.00%	0.55%	-	-
AXA IM Fixed Income Investment Strategies – Europe Short Duration High Yield	-	-	-	0.35%	-	-	-	1.00%	-	-	-
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US High Yield B/BB	-	-	-	0.50%	-	-	-	1.00%	-	-	-
AXA IM Fixed Income Investment Strategies – Euro Credit Opportunities Target 2028	-	-	0.60%	-	-	-	-	-	-	-	-

## Erläuterung 5: Verwaltungsgebühren

Die Verwaltungsgesellschaft hat Anspruch auf eine Verwaltungsgebühr aus dem Vermögen der betreffenden Teilfonds, deren Höhe für jeden Teilfonds bzw. jede Anteilsklasse gesondert festgelegt wird. Die jährliche Verwaltungsgebühr wird als Prozentsatz des Nettoinventarwertes jedes Teilfonds berechnet. Ausführliche Angaben sowie der Prozentsatz dieser Gebühr pro Anteilsklasse sind dem ausführlichen Verkaufsprospekt sowie der nachstehenden Tabelle zu entnehmen. Diese Gebühr wird täglich berechnet und fällt täglich an und ist monatlich zahlbar. Die Verwaltungsgesellschaft bezahlt die Anlageverwaltungsgesellschaften gemäß den mit den verschiedenen Parteien abgeschlossenen Verträgen aus der Verwaltungsgebühr. Die Verwaltungsgebühren werden teilweise zur Zahlung von Vergütungen für Vertriebstätigkeiten für den Fonds (Bestandsprovisionen) verwendet.

Zum 31. Dezember 2024, galten folgende effektive Sätze:

	Class A	Class B	Class BE	Class E	Class F	Class I	Class M	Class N	Class U	Class Z	Class ZF
AXA IM Fixed Income Investment Strategies – US Short Duration High Yield											
Actual	0.45%	0.75%	N/A	1.00%	1.00%	1.00%	N/A	N/A	N/A	0.75%	N/A
Maximum	0.70%	0.75%	N/A	1.00%	1.00%	1.00%	N/A	N/A	N/A	0.75%	N/A
AXA IM Fixed Income Investment Strategies – US Corporate Intermediate Bonds											
Actual	0.30%	N/A	N/A	0.75%	0.75%	0.50%	N/A	1.00%	0.45%	0.40%	0.30%
Maximum	0.30%	N/A	N/A	0.75%	0.75%	0.50%	N/A	1.00%	0.45%	0.40%	0.40%
AXA IM Fixed Income Investment Strategies – Europe Short Duration High Yield											
Actual	0.45%	0.75%	N/A	1.00%	1.00%	N/A	-	N/A	N/A	0.75%	N/A
Maximum	0.75%	0.75%	N/A	1.00%	1.00%	N/A	-	N/A	N/A	0.75%	N/A
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US High Yield B/BB											
Actual	0.35%	N/A	N/A	N/A	N/A	0.55%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Maximum	0.35%	N/A	N/A	N/A	N/A	0.55%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

# Erläuterungen zum Abschluss zum 31. Dezember 2024

## Erläuterung 5: Verwaltungsgebühren (Fortsetzung)

	Class A	Class B	Class BE	Class E	Class F	Class I	Class M	Class N	Class U	Class Z	Class ZF
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Euro Credit Opportunities Target 2028											
Actual	N/A	N/A	1.20%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Maximum	N/A	N/A	1.20%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

## Erläuterung 6: Servicegebühr

Um die Anteilhaber gegen Schwankungen der gewöhnlichen Betriebskosten abzusichern, wird der jährliche Gesamtbetrag dieser Kosten, der für jede Anteilklasse von der Verwaltungsgesellschaft in Rechnung gestellt wird (die „erhobene Dienstleistungsgebühr“), auf höchstens 0.50% des Nettoinventarwerts der einzelnen Anteilsklassen (der „Maximalwert“) festgelegt. Die Höhe der tatsächlich erhobenen Dienstleistungsgebühr kann unter dem Maximalwert liegen, wobei verschiedene festgelegte Sätze der tatsächlich erhobenen Dienstleistungsgebühr für die einzelnen Anteilsklassen gelten können. Die Höhe der erhobenen Dienstleistungsgebühr für die einzelnen Teilfonds und Anteilsklassen wird unter Berücksichtigung verschiedener Kriterien Diese Kriterien umfassen insbesondere die für die Anteilklasse erhobenen Kosten und die Schwankung der Kosten in Verbindung mit einer Änderung des Nettoinventarwerts der jeweiligen Anteilklasse, die auf Markteffekte und/oder den Handel mit Anteilen zurückzuführen sein könnte.

Die tatsächliche Höhe dieser Servicegebühr wird im Zusätzlichen ungeprüften Anhang ausgewiesen.

Die Verwaltungsgesellschaft kann durch Beschluss des Verwaltungsrats (i) die Höhe der tatsächlich erhobenen Dienstleistungsgebühr nach eigenem Ermessen ändern und (ii) jederzeit nach Vorankündigung an die betroffenen Anteilhaber den Maximalwert der für alle Anteilsklassen erhobenen Dienstleistungsgebühr ändern. die Höhe der tatsächlich erhobenen Dienstleistungsgebühr nach eigenem Ermessen ändern und (ii) jederzeit nach Vorankündigung an die betroffenen Anteilhaber den Maximalwert der für alle Anteilsklassen erhobenen Dienstleistungsgebühr ändern.

Die erhobene Dienstleistungsgebühr ist insofern eine feste Gebühr, als dass die Verwaltungsgesellschaft, die über diese den Anteilsklassen berechneten Dienstleistungsgebühren hinausgehenden tatsächlichen Betriebskosten trägt. Umgekehrt ist die Verwaltungsgesellschaft berechtigt, die der betreffenden Anteilklasse berechneten Beträge aus der erhobenen Dienstleistungsgebühr einzubehalten, welche die tatsächlichen ordentlichen Betriebskosten übersteigen, die bei der betreffenden Anteilklasse angefallen sind.

Die Verwaltungsgesellschaft hat als Gegenleistung für die erhobene Dienstleistungsgebühr im Namen der Gesellschaft die folgenden Dienstleistungen zu erbringen und/oder zu beschaffen und alle Aufwendungen (einschließlich der angemessenen Auslagen) zu tragen, die im täglichen Geschäftsbetrieb und bei der Verwaltung der Anteilsklassen anfallen, wie u.a.:

- Verwahrstellengebühren mit Ausnahme transaktionsbezogener Gebühren;
- Honorare der Abschlussprüfer;
- die luxemburgische „Taxe d’abonnement“;
- die Kosten für die Währungsabsicherung von Anteilsklassen;
- die Gebühren der Register- und Verwaltungsstelle (einschließlich der Nettoinventarwertberechnung), aller Zahlstellen und Vertreter in Ländern, in denen die Anteile verkauft werden dürfen, sowie aller anderen Vermittler, die im Namen des Fonds beschäftigt werden, wobei dieser Vergütung das Nettovermögen des Fonds oder eine Transaktionsbasis zu Grunde gelegt werden oder es sich bei ihr um einen festen Betrag handeln kann;

# Erläuterungen zum Abschluss zum 31. Dezember 2024

## Erläuterung 6: Servicegebühr (Fortsetzung)

- die Kosten für die Erstellung, den Druck, die Veröffentlichung in den erforderlichen Sprachen und die Verteilung von Angebotsinformationen oder Unterlagen bezüglich dem Fonds (einschließlich Mitteilungen an Anteilhaber), Jahres- und Halbjahresberichten oder anderer Berichte oder Unterlagen, die nach den geltenden Gesetzen oder Vorschriften der Länder, in denen die Anteile zum Vertrieb zugelassen sind, erlaubt oder erforderlich sind;
- die Kosten für den Druck von Zertifikaten und Vollmachten;
- die Kosten für Erstellung und Einreichung der Satzung und aller übrigen Unterlagen, die den Fonds betreffen, u.a. Registrierungsanträge und Angebotsrundschriften, bei allen Behörden (einschließlich örtlicher Verbände der Wertpapierhändler), in deren Zuständigkeit der Fonds oder das Angebot von Anteilen fällt;
- die Kosten für die Qualifizierung des Fonds oder den Verkauf von Anteilen in einem Land oder die Zulassung an einer Börse;
- die Kosten für das Rechnungswesen;
- Rechtskosten;
- Versicherung, Porto, Telefon, Fernschreiber und sonstige Kommunikationsmittel;
- Vertriebs- und Vertriebsunterstützung (einschließlich die von lokalen Orderrouting-Plattformen berechneten Kosten, die lokalen Transferstellenkosten, die Kosten lokaler Vertreter und die Übersetzungskosten);
- sowie alle ähnlichen Auslagen und Aufwendungen.

## Erläuterung 7: Transaktionsgebühren

Die Transaktionsgebühren werden für jeden Teilfonds in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und den Veränderungen des Nettovermögens unter dem Posten „Transaktionsgebühren“ verbucht. Diese Gebühren werden im Zusätzlichen ungeprüften Anhang genauer aufgeschlüsselt.

## Erläuterung 8: Devisentermingeschäften

Der nicht realisierte Nettogewinn bzw. -verlust aus Devisentermingeschäften wird in der Aufstellung des Nettovermögens ausgewiesen.

## Erläuterung 9: Veränderungen des Wertpapierbestands

Eine Aufstellung der während des Berichtsjahres erfolgten Veränderungen im Wertpapierbestand ist für Anteilhaber kostenlos bei der Verwahrstelle erhältlich.

## Erläuterung 10: Ausschüttungen

Während den am 31. Dezember 2024, abgeschlossenen Berichtszeitraum wurden die folgenden monatlichen Zwischendividenden gezahlt:

	Dividenden Tag	Zahlungstag	Ausschüttungsquote
<b>AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Short Duration High Yield</b>			
I Ausschüttend USD	30/12/2024	09/01/2025	2.06
	28/06/2024	05/07/2024	1.99
A Ausschüttend USD	30/12/2024	09/01/2025	2.27
	28/06/2024	05/07/2024	2.19
A Ausschüttend EUR Hedged (95%)	30/12/2024	09/01/2025	1.83

# Erläuterungen zum Abschluss zum 31. Dezember 2024

## Erläuterung 10: Ausschüttungen (Fortsetzung)

	Dividenden Tag	Zahlungstag	Ausschüttungsquote
<b>AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Short Duration High Yield (Fortsetzung)</b>			
	28/06/2024	05/07/2024	1.73
B Ausschüttend EUR Hedged (95%)	30/12/2024	09/01/2025	1.78
	28/06/2024	05/07/2024	1.68
B Ausschüttend GBP Hedged (95%)	30/12/2024	09/01/2025	2.02
	28/06/2024	05/07/2024	1.91
B Ausschüttend USD	30/12/2024	09/01/2025	2.30
	28/06/2024	05/07/2024	2.22
F Ausschüttend EUR Hedged (95%)	30/12/2024	09/01/2025	1.64
	28/06/2024	05/07/2024	1.55
A Ausschüttend GBP Hedged (95%)	30/12/2024	09/01/2025	2.42
	28/06/2024	05/07/2024	2.29
Z Ausschüttend EUR Hedged (95%)	30/12/2024	09/01/2025	2.01
	28/06/2024	05/07/2024	1.90
B Ausschüttend CHF Hedged (95%)	30/12/2024	09/01/2025	2.06
	28/06/2024	05/07/2024	2.05
F Ausschüttend CHF Hedged (95%)	30/12/2024	09/01/2025	1.91
	28/06/2024	05/07/2024	1.91
Z Ausschüttend CHF Hedged (95%)	30/12/2024	09/01/2025	2.02
	28/06/2024	05/07/2024	2.01
<b>AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Corporate Intermediate Bonds</b>			
F Ausschüttend USD	30/12/2024	09/01/2025	1.81
	28/06/2024	05/07/2024	1.74
I Ausschüttend USD	30/12/2024	09/01/2025	1.91
	28/06/2024	05/07/2024	1.83
U Ausschüttend USD	30/12/2024	09/01/2025	1.70
	28/06/2024	05/07/2024	1.61
A Ausschüttend USD	30/12/2024	09/01/2025	2.45
	28/06/2024	05/07/2024	2.34
A Ausschüttend EUR Hedged (95%)	30/12/2024	09/01/2025	1.73
	28/06/2024	05/07/2024	1.61
I Ausschüttend EUR Hedged (95%)	30/12/2024	09/01/2025	1.57
	28/06/2024	05/07/2024	1.46
A Ausschüttend JPY Hedged (95%)	30/12/2024	09/01/2025	154.00
	28/06/2024	05/07/2024	161.00
N Ausschüttend USD	30/12/2024	09/01/2025	1.21
	28/06/2024	05/07/2024	1.14
<b>AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Europe Short Duration High Yield</b>			
Z Ausschüttend EUR	30/12/2024	09/01/2025	1.74
	28/06/2024	05/07/2024	1.55
F Ausschüttend CHF Hedged (95%)	30/12/2024	09/01/2025	1.39
	28/06/2024	05/07/2024	1.29
A Ausschüttend EUR	30/12/2024	09/01/2025	1.82
	28/06/2024	05/07/2024	1.63
B Ausschüttend EUR	30/12/2024	09/01/2025	1.73
	28/06/2024	05/07/2024	1.54
E Ausschüttend USD Hedged (95%)	30/12/2024	09/01/2025	1.70
	28/06/2024	05/07/2024	1.50

# Erläuterungen zum Abschluss zum 31. Dezember 2024

## Erläuterung 10: Ausschüttungen (Fortsetzung)

	Dividenden Tag	Zahlungstag	Ausschüttungsquote
<b>AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Europe Short Duration High Yield (Fortsetzung)</b>			
F Ausschüttend EUR	30/12/2024	09/01/2025	1.55
	28/06/2024	05/07/2024	1.36
<b>AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Euro Credit Opportunities Target 2028</b>			
BE Ausschüttend EUR	30/12/2024	09/01/2025	0.16

Während den am 31. Dezember 2024, abgeschlossenen Berichtszeitraum wurden die folgenden monatlichen Zwischendividenden gezahlt:

	Dividenden Tag	Zahlungstag	Ausschüttungsquote
<b>AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Short Duration High Yield</b>			
A Ausschüttend monatlich USD	31/01/2024	07/02/2024	0.31
	29/02/2024	07/03/2024	0.31
	28/03/2024	05/04/2024	0.31
	30/04/2024	07/05/2024	0.31
	31/05/2024	07/06/2024	0.31
	28/06/2024	05/07/2024	0.31
	31/07/2024	07/08/2024	0.31
	30/08/2024	06/09/2024	0.31
	30/09/2024	07/10/2024	0.31
	31/10/2024	07/11/2024	0.31
	27/11/2024	06/12/2024	0.31
	30/12/2024	09/01/2025	0.31
F Ausschüttend monatlich USD	31/01/2024	07/02/2024	0.35
	29/02/2024	07/03/2024	0.35
	28/03/2024	05/04/2024	0.38
	30/04/2024	07/05/2024	0.35
	31/05/2024	07/06/2024	0.37
	28/06/2024	05/07/2024	0.39
	31/07/2024	07/08/2024	0.41
	30/08/2024	06/09/2024	0.37
	30/09/2024	07/10/2024	0.37
	31/10/2024	07/11/2024	0.37
	27/11/2024	06/12/2024	0.37
	30/12/2024	09/01/2025	0.38
F Ausschüttend monatlich AUD Hedged (95%)	31/01/2024	07/02/2024	0.34
	29/02/2024	07/03/2024	0.35
	28/03/2024	05/04/2024	0.38
	30/04/2024	07/05/2024	0.35
	31/05/2024	07/06/2024	0.37
	28/06/2024	05/07/2024	0.38
	31/07/2024	07/08/2024	0.41
	30/08/2024	06/09/2024	0.38
	30/09/2024	07/10/2024	0.36
	31/10/2024	07/11/2024	0.36
	27/11/2024	06/12/2024	0.38
	30/12/2024	09/01/2025	0.38

# Erläuterungen zum Abschluss zum 31. Dezember 2024

## Erläuterung 10: Ausschüttungen (Fortsetzung)

	Dividenden Tag	Zahlungstag	Ausschüttungsquote
<b>AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Corporate Intermediate Bonds</b>			
F Ausschüttend monatlich USD	31/01/2024	07/02/2024	0.43
	29/02/2024	07/03/2024	0.43
	28/03/2024	05/04/2024	0.43
	30/04/2024	07/05/2024	0.43
	31/05/2024	07/06/2024	0.43
	28/06/2024	05/07/2024	0.43
	31/07/2024	07/08/2024	0.43
	30/08/2024	06/09/2024	0.43
	30/09/2024	07/10/2024	0.43
	31/10/2024	07/11/2024	0.43
	27/11/2024	06/12/2024	0.43
	30/12/2024	09/01/2025	0.43
ZF Ausschüttend monatlich USD	31/01/2024	07/02/2024	0.43
	29/02/2024	07/03/2024	0.43
	28/03/2024	05/04/2024	0.43
	30/04/2024	07/05/2024	0.43
	31/05/2024	07/06/2024	0.43
	28/06/2024	05/07/2024	0.43
	31/07/2024	07/08/2024	0.43
	30/08/2024	06/09/2024	0.43
	30/09/2024	07/10/2024	0.43
	31/10/2024	07/11/2024	0.43
	27/11/2024	06/12/2024	0.43
	30/12/2024	09/01/2025	0.43

## Erläuterung 11: Wertpapierleihgeschäfte

Die SICAV kann Positionen ihres Wertpapierbestands an Dritte ausleihen. Im Allgemeinen dürfen Ausleihungen nur über anerkannte Clearinghäuser oder durch Vermittlung erstklassiger, auf diese Geschäfte spezialisierter Finanzinstitute erfolgen, sofern von diesen entsprechende Sicherheiten gestellt werden.

Die Verwaltungsgesellschaft erhielt keine Provisionen aus Wertpapierleihgeschäften.

Gemäß den Bedingungen einer Übertragungsvereinbarung vom 15. Februar 2013 hat die Verwaltungsgesellschaft AXA Investment Managers GS Limited zu ihrem Vertreter für die Durchführung ihrer Wertpapierleih- und Pensionsgeschäfte bestellt. AXA Investment Managers GS Limited und die Verwaltungsgesellschaft sind verbundene Unternehmen und gehören zur AXA IM-Gruppe. Zur Vermeidung von Interessenkonflikten und zur Sicherstellung einer bestmöglichen Ausführung hat die AXA IM-Gruppe eine Richtlinie zu Interessenkonflikten und zur bestmöglichen Ausführung eingeführt, deren Einzelheiten unter <https://www.axa-im.com/our-policies-and-reports>, verfügbar sind und die jeweils vorsehen, dass (i) Interessenkonflikte durch Anwendung geeigneter Analysemechanismen und Kontrollen sowie die Gewährleistung der Trennung zwischen dem Beauftragten für Wertpapierleihgeschäfte und den Teams der Portfoliomanager minimiert werden, und (ii) dass die bestmögliche Ausführung sichergestellt wird, indem für Wertpapierleihgeschäfte in der Regel nicht dieselben Ausführungsplätze genutzt werden wie für andere Transaktionen, um zu gewährleisten, dass die besonderen Merkmale solcher Wertpapierleihgeschäfte Berücksichtigung finden. Erträge aus Techniken des effizienten Portfoliomanagements werden nach Abzug der direkten und indirekten Betriebskosten an die SICAV zurückgezahlt.

# Erläuterungen zum Abschluss zum 31. Dezember 2024

## Erläuterung 11: Wertpapierleihgeschäfte (Fortsetzung)

Direkte Betriebskosten sind als diejenigen Kosten definiert, die der Umsetzung von Techniken des effizienten Portfoliomanagements direkt zurechenbar sind (z. B. Personalkosten des Agent Lender, Handelsplattformkosten, Marktdatenkosten, Depot- und Verwahrungskosten, Kosten des Sicherheitenmanagements und Kosten für SWIFT-Nachrichten).

Indirekte Betriebskosten sind als diejenigen Kosten definiert, die nicht direkt der Umsetzung von Techniken des effizienten Portfoliomanagements zurechenbar sind (z. B. Versicherungsprämien, Kosten für Grundstücke und Gebäude).

Pensionsgeschäfte und umgekehrte Pensionsgeschäfte: 100% der aus Pensionsgeschäften (ggf.) und umgekehrten Pensionsgeschäften erzielten Bruttoeinnahmen kommen der SICAV zugute.

Wertpapierleihgeschäfte: Jeder Teilfonds zahlt 35% der aus Wertpapierleihgeschäften erzielten Bruttoeinnahmen als Kosten / Gebühren an AXA Investment Managers GS Limited in deren Eigenschaft als Beauftragter für Wertpapierleihgeschäfte und behält 65% der aus den Wertpapierleihgeschäften erzielten Bruttoeinnahmen. Alle Kosten / Gebühren für den Betrieb des Programms werden aus dem Anteil des Beauftragten für Wertpapierleihgeschäfte an den Bruttoeinnahmen (35%) bezahlt. Dies schließt alle direkten und indirekten Kosten und Gebühren ein, die durch die Wertpapierleihgeschäfte anfallen. AXA Investment Managers GS Limited ist ein der Verwaltungsgesellschaft und dem Anlageverwalter des Teilfonds nahestehendes Unternehmen.

Die aufgelaufenen Erträge aus Wertpapierleihgeschäften werden täglich in der Buchhaltung gebucht und monatlich ausgezahlt.

Zum 31. Dezember 2024 betrug der vom Fonds erzielte Ertrag aus der Wertpapierleihe wie folgt:

Teilfondsname	Währung	% der Anlagen	Verliehener Betrag	Betrag der erhaltenen Sicherheiten, Wertpapiere	Betrag der erhaltenen Sicherheiten, Barmittel	Sicherheiten gesamt
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Short Duration High Yield	USD	1.81%	39,502,408	40,855,313	-	40,855,313
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Corporate Intermediate Bonds	USD	8.61%	147,195,277	154,732,907	-	154,732,907
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Europe Short Duration High Yield	EUR	5.87%	81,232,554	83,653,595	-	83,653,595

Die Kontrahenten bei den oben aufgeführten Wertpapierleihgeschäften sind:

Barclays Bank Plc, BNP Paribas SA Paris Branch, Citigroup Global Markets Limited, Credit Agricole Corporate and Investment Bank, Deutsche Bank AG London, Goldman Sachs International, J.P. Morgan Securities Plc, Merrill Lynch International, Morgan Stanley & Co. International Plc, Nomura International Plc, RBC Europe Limited, UBS AG London Branch and Zürcher Kantonalbank.



# Erläuterungen zum Abschluss zum 31. Dezember 2024

## Erläuterung 11: Wertpapierleihgeschäfte (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2024, betrug der vom Fonds erzielte Ertrag aus der Wertpapierleihe wie folgt:

Teilfondsname	Währung	Bruttoertrag aus Wertpapierleihe	Direkte und indirekte Kosten und Gebühren der Wertpapierleihe	Nettoertrag aus Wertpapierleihe
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Short Duration High Yield	USD	1,041,100	364,385	676,715
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Corporate intermediate Bonds	USD	392,043	137,215	254,828
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Europe Short Duration High Yield	EUR	483,292	169,152	314,140

## Erläuterung 12: Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor (Offenlegungsverordnung, SFDR)

Informationen über ökologische und/oder soziale Merkmale und/oder nachhaltige Investitionen sind dem ungeprüften Abschnitt zur Offenlegungsverordnung und gegebenenfalls den entsprechenden Anhängen zu entnehmen.

## Erläuterung 13: Ereignis nach dem Abschlussstichtag

Ein neuer Teilfonds mit dem Namen Euro Credit Opportunities 2029 wurde am 3. März 2025 aufgelegt.

## Zusätzlicher ungeprüfter Anhang

### Gesamtkostenquote (TER)

Die folgenden Gesamtkostenquoten werden entsprechend der Eintragung bei der Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) berechnet. Seit 2020 haben sich die Asset Management Platform (AMP) Switzerland und die SFAMA zur Asset Management Association Switzerland (AMAS) zusammengeschlossen.

	Berechnete Gesamt- kostenquote (1) Schweizer Methode	Servicegebühr (2)	Laufenden Kosten mit erfolgsabhän- giger Vergütung (3)
<b>AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Short Duration High Yield</b>			
A Thesaurierend CHF Hedged (95%)	0.58%	0.13%	0.58%
A Thesaurierend EUR Hedged (95%)	0.58%	0.13%	0.58%
A Thesaurierend GBP Hedged (95%)	0.58%	0.13%	0.58%
A Thesaurierend USD	0.55%	0.10%	0.55%
A Ausschüttend monatlich USD	0.55%	0.10%	0.55%
A Ausschüttend halbjährlich EUR Hedged (95%)	0.58%	0.13%	0.58%
A Ausschüttend halbjährlich GBP Hedged (95%)	0.58%	0.13%	0.58%
A Ausschüttend halbjährlich USD	0.55%	0.10%	0.55%
B Thesaurierend CHF Hedged (95%)	0.88%	0.13%	0.88%
B Thesaurierend EUR Hedged (95%)	0.88%	0.13%	0.88%
B Thesaurierend GBP Hedged (95%)	0.88%	0.13%	0.88%
B Thesaurierend JPY Hedged (95%)	0.88%	0.13%	0.88%
B Thesaurierend USD	0.85%	0.10%	0.85%
B Ausschüttend halbjährlich CHF Hedged (95%)	0.88%	0.13%	0.88%
B Ausschüttend halbjährlich EUR Hedged (95%)	0.88%	0.13%	0.88%
B Ausschüttend halbjährlich GBP Hedged (95%)	0.88%	0.13%	0.88%
B Ausschüttend halbjährlich USD	0.85%	0.10%	0.85%
E Thesaurierend EUR Hedged (95%)	1.57%	0.22%	1.57%
E Thesaurierend USD	1.54%	0.19%	1.54%
F Thesaurierend CHF Hedged (95%)	1.22%	0.22%	1.22%
F Thesaurierend EUR Hedged (95%)	1.22%	0.22%	1.22%
F Thesaurierend USD	1.19%	0.19%	1.19%
F Ausschüttend monatlich AUD Hedged (95%)	1.22%	0.22%	1.22%
F Ausschüttend monatlich USD	1.19%	0.19%	1.19%
F Ausschüttend halbjährlich CHF Hedged (95%)	1.22%	0.22%	1.22%
F Ausschüttend halbjährlich EUR Hedged (95%)	1.22%	0.22%	1.22%
I Thesaurierend EUR Hedged (95%)	1.13%	0.13%	1.13%
I Thesaurierend USD	1.10%	0.10%	1.10%
I Ausschüttend halbjährlich USD	1.10%	0.10%	1.10%
Z Thesaurierend CHF Hedged (95%)	0.97%	0.22%	0.97%
Z Thesaurierend EUR Hedged (95%)	0.97%	0.22%	0.97%
Z Thesaurierend USD	0.94%	0.19%	0.94%
Z Ausschüttend halbjährlich CHF Hedged (95%)	0.97%	0.22%	0.97%
Z Ausschüttend halbjährlich EUR Hedged (95%)	0.97%	0.22%	0.97%
<b>AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Corporate Intermediate Bonds</b>			
A Thesaurierend CHF Hedged (95%)	0.40%	0.09%	0.39%
A Thesaurierend EUR Hedged (95%)	0.40%	0.09%	0.39%
A Thesaurierend USD	0.37%	0.06%	0.36%
A Ausschüttend halbjährlich EUR Hedged (95%)	0.40%	0.09%	0.39%
A Ausschüttend halbjährlich JPY Hedged (95%)	0.40%	0.09%	0.39%
A Ausschüttend halbjährlich USD	0.37%	0.06%	0.36%
E Thesaurierend EUR Hedged (95%)	1.46%	0.21%	1.46%
E Thesaurierend USD	1.43%	0.18%	1.43%
F Thesaurierend CHF Hedged (95%)	0.96%	0.21%	0.96%
F Thesaurierend EUR Hedged (95%)	0.96%	0.21%	0.96%
F Thesaurierend USD	0.93%	0.18%	0.93%
F Ausschüttend halbjährlich USD	0.93%	0.18%	0.93%
F Ausschüttend monatlich USD	0.93%	0.18%	0.93%
I Thesaurierend EUR Hedged (95%)	0.60%	0.09%	0.59%
I Thesaurierend USD	0.57%	0.06%	0.56%
I Ausschüttend halbjährlich EUR Hedged (95%)	0.60%	0.09%	0.59%
I Ausschüttend halbjährlich USD	0.57%	0.06%	0.56%
N Thesaurierend USD	2.17%	0.18%	2.18%

## Zusätzlicher ungeprüfter Anhang

### Gesamtkostenquote (TER) (Fortsetzung)

	Calculated TER (1) Swiss method	Applied Service Fee (2)	Ongoing Charges (3)
<b>AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Corporate Intermediate Bonds (continued)</b>			
N Ausschüttend halbjährlich USD	2.18%	0.18%	2.18%
U Thesaurierend USD	1.07%	0.06%	1.06%
U Ausschüttend halbjährlich USD	1.06%	0.07%	1.06%
Z Thesaurierend CHF Hedged (95%)	0.61%	0.21%	0.61%
Z Thesaurierend EUR Hedged (95%)	0.61%	0.21%	0.61%
Z Thesaurierend USD	0.58%	0.18%	0.58%
ZF Thesaurierend CHF Hedged (95%)	0.51%	0.21%	0.51%
ZF Thesaurierend EUR Hedged (95%)	0.51%	0.21%	0.51%
ZF Thesaurierend USD	0.48%	0.18%	0.48%
ZF Ausschüttend monatlich USD	0.49%	0.18%	0.48%
<b>AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Europe Short Duration High Yield</b>			
A Thesaurierend CHF Hedged (95%)	0.56%	0.10%	0.57%
A Thesaurierend EUR	0.53%	0.07%	0.54%
A Thesaurierend USD Hedged (95%)	0.56%	0.10%	0.57%
A Ausschüttend halbjährlich EUR	0.53%	0.08%	0.54%
B Thesaurierend CHF Hedged (95%)	0.85%	0.10%	0.87%
B Thesaurierend EUR	0.83%	0.07%	0.84%
B Thesaurierend GBP Hedged	0.86%	0.10%	0.87%
B Thesaurierend USD Hedged (95%)	0.86%	0.10%	0.87%
B Ausschüttend halbjährlich EUR	0.83%	0.07%	0.84%
E Thesaurierend EUR	1.52%	0.16%	1.53%
E Thesaurierend USD Hedged (95%)	1.55%	0.19%	1.56%
E Ausschüttend halbjährlich USD Hedged (95%)	1.55%	0.19%	1.56%
F Thesaurierend CHF Hedged (95%)	1.20%	0.19%	1.21%
F Thesaurierend EUR	1.17%	0.16%	1.18%
F Thesaurierend USD Hedged (95%)	1.20%	0.19%	1.21%
F Ausschüttend halbjährlich CHF Hedged (95%)	1.20%	0.19%	1.21%
F Ausschüttend halbjährlich EUR	1.16%	0.16%	1.18%
M Thesaurierend EUR	0.08%	0.07%	0.09%
Z Thesaurierend CHF Hedged (95%)	0.97%	0.22%	0.99%
Z Thesaurierend EUR	0.94%	0.19%	0.96%
Z Thesaurierend USD Hedged (95%)	0.97%	0.22%	0.99%
Z Ausschüttend halbjährlich EUR	0.94%	0.19%	0.96%
<b>AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US High Yield B/BB</b>			
A Thesaurierend EUR Hedged (95%)	0.48%	0.13%	0.50%
A Thesaurierend USD	0.45%	0.10%	0.51%
I Thesaurierend USD	0.65%	0.10%	0.71%
<b>AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Euro Credit Opportunities Target 2028</b>			
BE Ausschüttend halbjährlich EUR	1.29%	0.22%	2.03%
B Thesaurierend EUR	0.58%	0.13%	0.59%

1) Die obigen Gesamtkostenquoten stellen, wie im Verkaufsprospekt angegeben, einen gewichteten Durchschnitt der Verwaltungskosten dar, die Anteilhaber bei Anlagen in den betreffenden Anteilsklassen normalerweise hätten erwarten können. Diese Methode entspricht der gängigen Marktpraxis und gibt die am Markt zu veröffentlichenden Gesamtkostenquoten angemessen wieder.

(2) Weitere Einzelheiten zu der erhobenen Dienstleistungsgebühr sind Erläuterung 7 zu entnehmen.

(3) Die laufenden Kosten basieren auf früheren Aufwendungen sowie erwarteten Budgetanpassungen für den Berichtszeitraum. Bei bestimmten Anteilsklassen und Teilfonds, für die keine relevanten Aufzeichnungen zu früheren Aufwendungen existieren, basieren die laufenden Kosten auf Schätzungen. Die Zahlen entsprechen der Situation vom 31. Dezember 2024. In der Berechnung der laufenden Kosten werden die erfolgsabhängigen Vergütungen nicht berücksichtigt.

## Zusätzlicher ungeprüfter Anhang

### Portfolioumschlag

Teilfonds	Währung	Portfolioumschlag (1)	Portfolioumschlag II (2)
AXA IM Fixed Income Investment Strategies – US Short Duration High Yield	USD	27.6%	37.4%
AXA IM Fixed Income Investment Strategies – US Corporate Intermediate Bonds	USD	21.9%	32.0%
AXA IM Fixed Income Investment Strategies – Europe Short Duration High Yield	EUR	142.7%	166.2%
AXA IM Fixed Income Investment Strategies – US High Yield B/BB	USD	63.9%	63.9%
AXA IM Fixed Income Investment Strategies – Euro Credit Opportunities Target 2028	EUR	212.4%	238.7%

(1) PORTFOLIOUMSCHLAG I =

$$\frac{(\text{GESAMTE KÄUFE} + \text{GESAMTE VERKÄUFE}) - (\text{GESAMTE ZEICHNUNGEN} + \text{GESAMTE RÜCKNAHMEN})}{\text{MONATLICHEN DURCHSCHNITTLICHES GESAMTNETTOVERMÖGEN}} \times 100$$

(2) PORTFOLIOUMSCHLAG II =

$$\frac{(\text{GESAMTE KÄUFE} + \text{GESAMTE VERKÄUFE}) - \text{SUMME DER TÄGLICHEN NETTOZU- ODER ABFLÜSSE}}{\text{DURCHSCHNITTLICHES GESAMTNETTOVERMÖGEN}} \times 100$$

## Zusätzlicher ungeprüfter Anhang

### Vergütungspolitik

Gemäß den für Vermögensverwaltungsgesellschaften geltenden aufsichtsrechtlichen Anforderungen an die Offenlegung von Vergütungen geben die folgenden Angaben einen Überblick über den AXA Investment Managers (nachfolgend „AXA IM“) übernommen hat. Weitere Informationen zur Zusammensetzung des Vergütungsausschusses und den Grundsätzen der Vergütungspolitik finden Sie auf der Website von AXA IM: [www.axa-im.com/important-information/remuneration-policy](http://www.axa-im.com/important-information/remuneration-policy). Eine Kopie dieser Informationen ist auf Anfrage kostenlos erhältlich.

**Governance** - Die Vergütungspolitik von AXA IM, die vom Vergütungsausschuss von AXA IM jedes Jahr überprüft und genehmigt wird, definiert die Grundsätze für die Vergütung in allen Unternehmen von AXA IM und berücksichtigt dabei die Geschäftsstrategie, die Ziele und die Risikobereitschaft von AXA IM ebenso wie die langfristigen Interessen der Anteilhaber, Kunden und Mitarbeiter von AXA IM. Der Vergütungsausschuss von AXA IM gewährleistet im Einklang mit den auf Ebene der AXA-Gruppe festgelegten und validierten Vergütungsrichtlinien und -verfahren die Konsistenz und faire Anwendung der Vergütungspolitik innerhalb von AXA IM sowie die Einhaltung der geltenden Vorschriften.

Die zentrale und unabhängige Überprüfung, ob die effektive Umsetzung der Vergütungspolitik von AXA IM den auf Ebene der AXA IM-Gruppe geltenden Verfahren und Richtlinien entspricht, wird von der Abteilung Interne Revision von AXA IM durchgeführt. Die Interne Revision legt dem Vergütungsausschuss von AXA IM jedes Jahr ihre Schlussfolgerungen vor, damit dieser seine Aufgaben wahrnehmen kann.

Diese Schlussfolgerungen enthielten keine besonderen Bemerkungen zur effektiven Umsetzung der Vergütungspolitik von AXA IM im Einklang mit den geltenden Bestimmungen.

Das Ergebnis der jährlichen Prüfung durch den Vergütungsausschuss von AXA IM wird dem Verwaltungsrat von AXA Funds Management S.A. zusammen mit den Änderungen in der Vergütungspolitik von AXA IM vorgelegt.

Diese Änderungen betreffen vor allem die Aktualisierung der allgemeinen Grundsätze der aufgeschobenen Vergütung, den Wegfall der Zuteilung von Anrechten auf leistungsbezogene Aktien von AXA IM und Aktienoptionen der AXA-Gruppe, die Wiederholung der Gleichbehandlungsregeln bei der Zuteilung von Vergütungen (Neutralität im Hinblick auf Geschlecht, Religion, Alter, sexuelle Orientierung, Familienstand usw.) und die Einführung eines Abschnitts bezüglich der Berücksichtigung des Nachhaltigkeitsrisikos, um ihre Übereinstimmung mit allen geltenden Vorschriften, insbesondere mit der Verordnung (EU) 2019/2088 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 27. November 2019 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor, und ihre Angleichung an die Geschäfts- und Personalstrategien innerhalb der Gruppe AXA Investment Managers sicherzustellen.

Die globale Vergütungspolitik wurde geprüft, um die vorgeschlagene Struktur einer aufgeschobenen Vergütung zu berücksichtigen und die Einhaltung aller geltenden Vorschriften sowie die Übereinstimmung mit den Geschäfts- und Personalstrategien von AXA IM sicherzustellen.

## Zusätzlicher ungeprüfter Anhang

### Vergütungspolitik (Fortsetzung)

**Quantitative Angaben** - Die nachstehenden Daten beziehen sich auf AXA Investment Managers und decken alle Tochtergesellschaften der Gruppe AXA Investment Managers und Arten von Portfolios zum 31. Dezember 2024 nach Anwendung des gewichteten Schlüssels für die Verteilung des vom Fonds verwalteten Vermögens auf die Vergütungsdaten ab, die den Mitarbeitern für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2024 gezahlt und/oder gewährten Vergütung, anteilig auf das Vermögen des Fonds verteilt.

Gesamtbetrag der den Mitarbeitern für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2024 gezahlten und/oder gewährten Vergütung, anteilig auf das Vermögen des Fonds verteilt<sup>1</sup>

Festvergütung <sup>2</sup> ('000 EUR)	2,573.06
Variable Vergütung <sup>3</sup> ('000 EUR)	1,580.48
Anzahl Mitarbeiter <sup>4</sup>	2,944

<sup>1</sup> Ohne Sozialabgaben.

<sup>2</sup> Der Betrag der Festvergütung basiert auf der für alle Mitarbeiter von AXA IM im Geschäftsjahr geltenden Festvergütung, die anteilig auf das Vermögen des Fonds verteilt wurde.

<sup>3</sup> Die variable Vergütung, die anteilig auf das Vermögen des Fonds verteilt wurde, besteht aus freiwilligen Leistungen, Vorauszahlungen und aufgeschobenen Leistungen, und enthält folgende Posten:

- Beträge, die für die Performance des Vorjahres gewährt und im Geschäftsjahr vollständig gezahlt wurden (nicht aufgeschobene variable Vergütung);

- Beträge, die für die Performance der Vorjahre und die Performance des Geschäftsjahrs gewährt wurden (aufgeschobene variable Vergütung);

- von der AXA-Gruppe gewährte langfristige Leistungsanreize.

<sup>4</sup> Die Anzahl der Mitarbeiter umfasst sowohl unbefristete als auch befristete Arbeitsverträge, mit Ausnahme von Praktikantenverträgen, zum 31. Dezember 2024

wesentlichen Einfluss auf das Risikoprofil der Portfolios hat, anteilig auf das Vermögen des Fonds verteilt<sup>1</sup> Aggregate amount of remuneration paid and / or awarded to risk takers and senior management whose activities have a significant impact on the risk profile of portfolios, prorated to the Fund's assets<sup>1</sup>

	Risikonehmer	Führungskräfte	Gesamt
Festvergütung und variable Vergütung ('000 EUR) <sup>2 3</sup>	832.40	559.45	1,391.85
Anzahl Mitarbeiter <sup>4</sup>	294	101	395

<sup>1</sup> Ohne Sozialabgaben.

<sup>2</sup> Der Betrag der Festvergütung basiert auf der für alle Mitarbeiter von AXA IM im Geschäftsjahr geltenden Festvergütung, die anteilig auf das Vermögen des Fonds verteilt wurde.

<sup>3</sup> Die variable Vergütung, die anteilig auf das Vermögen des Fonds verteilt wurde, besteht aus freiwilligen Leistungen, Vorauszahlungen und aufgeschobenen Leistungen, und enthält folgende Posten:

- Beträge, die für die Performance des Vorjahres gewährt und im Geschäftsjahr vollständig gezahlt wurden (nicht aufgeschobene variable Vergütung);

- Beträge, die für die Performance der Vorjahre und die Performance des Geschäftsjahrs gewährt wurden (aufgeschobene variable Vergütung);

- von der AXA-Gruppe gewährte langfristige Leistungsanreize.

<sup>4</sup> Anzahl der identifizierten Mitarbeiter der AXA IM-Gruppe und von AXA IM zum 1. Januar 2024.

## Zusätzlicher ungeprüfter Anhang

### Transaktionsgebühren

Die in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und den Veränderungen des Nettovermögens ausgewiesenen Transaktionsgebühren entsprechen der Summe der Gebühren der Depotbank für Barmittelbewegungen, der Gebühren der Verwaltungsstelle des Fonds für den Devisenhandel und der Abwicklungsgebühren der Depotbank.

Teilfonds	Gebühren				Abwicklungsgebühren	Steuern					In der Teilfondswährung
	Broker Gebühren	Broker Ausführungsgebühren	Gebühren der Depotbank für Barmittelbewegungen*	Gebühren der Verwaltungsstelle des Fonds für den Devisenhandel*		Depotabwicklungskosten*	Stempelsteuer	Sonstige Transaktionssteuern	State Street Bank Abwicklungsgebühren, Verzicht durch Swing	Gesamt	
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Short Duration High Yield	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Corporate Intermediate Bonds	-	-	4,208	-	19,529	-	-	-	-	23,737	-
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Europe Short Duration High Yield	-	-	16,590	1,694	9,703	-	-	-	-	27,987	-
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US High Yield B/BB	-	-	-	-	8,171	-	-	-	-	8,171	-
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Euro Credit Opportunities Target 2028	-	-	-	-	339	-	-	-	-	339	-

### Offenlegung von Risiken gemäß CSSF-Rundschreiben 11/512

Die Berechnung des Gesamtrisikos erfolgt für alle Teilfonds nach dem Commitment Approach.

### Verordnung über Wertpapierfinanzierungsgeschäfte

#### Vorwort

Die SICAV kann mittels verschiedener Techniken Positionen ihres Wertpapierbestands an Dritte ausleihen, wobei:

- „Bilateral“ bezeichnet den Handel, der unmittelbar mit der Gegenpartei und den von AXA Investment Managers GS Limited verwalteten Sicherheiten ausgeführt wird, die bei State Street Luxembourg S.C.A. verwahrt werden.

\* Diese Gebühren sind in den Ertrags- und Aufwandsrechnung und den Veränderungen des Nettovermögens unter dem Posten „Transaktionsgebühren“ verbucht.

\*\* Die Gebühren unter „Alle sonstigen Bestandteile der Transaktionsgebühren“ sind in dem Posten „Transaktionsgebühren“ in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und den Veränderungen des Nettovermögens nicht enthalten. Sie sind in den Posten „Nettoveränderung des nicht realisierten Gewinns/(Verlusts) aus Anlagen“ und „Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus dem Verkauf von Anlagen“ in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und den Veränderungen des Nettovermögens enthalten.

## Zusätzlicher ungeprüfter Anhang

### Verordnung über Wertpapierfinanzierungsgeschäfte

#### Vorwort (Fortsetzung)

- „Triparty“ bezeichnet den Handel, der unmittelbar mit der Gegenpartei und über einen Triparty Agent ausgeführt wird, welcher die Sicherheiten verwaltet und verwahrt.
- „CCP“ die zentrale Gegenpartei-Clearingstelle (Central Counterparties Clearing House) bezeichnet.

#### Daten zu Kosten und Rendite

Die Rendite aus Wertpapierleihgeschäften wird zwischen dem betreffenden Fonds und dem Agent Lender aufgeteilt. Die Fonds erhalten 65% und der Agent Lender 35% des Ertrags, wobei der Agent Lender sämtliche Betriebskosten trägt. Der vom Fonds erzielte Ertrag aus Wertpapierleihgeschäften ist in der Erläuterung „Wertpapierleihe“ (Erläuterung 11) angegeben.

#### Zulässige Sicherheiten

- Alle erhaltenen Sicherheiten mit Ausnahme von Barmitteln sollten hochwertig und hoch liquide sein und auf einem geregelten Markt oder in einem multilateralen Handelssystem mit transparenten Preisen gehandelt werden, damit sie schnell zu einem Preis verkauft werden können, der nahe an der vor dem Verkauf festgestellten Bewertung liegt;
- Sie sollten täglich anhand ihres „Mark-to-market“-Preises bewertet werden, und Vermögenswerte, die eine hohe Preisvolatilität aufweisen, sollten nicht als Sicherheiten angenommen werden, sofern keine angemessenen konservativen Abschläge angewendet werden; Nachschussforderungen werden gemäß den Bestimmungen der Sicherheitenvereinbarungen gestellt.
- Sie sollten von einem Emittenten begeben werden, der von der Gegenpartei unabhängig ist und voraussichtlich keine hohe Korrelation mit der Entwicklung des Kontrahenten aufweisen wird;
- Sie sollten hinreichend nach Ländern, Märkten und Emittenten diversifiziert sein und sollten nicht zu einem Gesamtengagement von mehr als 20% ihres Nettovermögenswerts in einem bestimmten Emittenten führen. Abweichend davon kann ein Teilfonds vollständig durch unterschiedliche Wertpapiere oder Geldmarktinstrumente besichert sein, die von einem Mitgliedstaat, einer oder mehreren seiner Gebietskörperschaften, einem dritten souveränen Land wie z.B. Kanada, Japan, Norwegen, die Schweiz und die Vereinigten Staaten von Amerika oder von einer internationalen Einrichtung öffentlich-rechtlichen Charakters, der mindestens ein Mitgliedstaat der EU angehört (z.B. die Europäische Investitionsbank) begeben oder garantiert werden, sofern diese Wertpapiere aus mindestens sechs unterschiedlichen Emissionen stammen und die Wertpapiere aus einer Emission nicht mehr als 30% des diesem Teilfonds zuzurechnenden Nettovermögens ausmachen. Die Sicherheiten müssen außerdem die Obergrenzen einhalten, die im Abschnitt „b) Beschränkungen hinsichtlich der Kontrolle“ aufgeführt sind;
- Die vom Teilfonds erhaltenen finanziellen Sicherheiten werden bei der Verwahrstelle oder, sofern dies nicht möglich ist, bei einer externen Verwahrstelle (wie beispielsweise Euroclear Bank SA/NV), die einer Aufsicht unterliegt und nicht mit dem Sicherheitengeber verbunden ist, verwahrt.
- Sie sollten von der Gesellschaft jederzeit ohne Bezugnahme auf oder Zustimmung der Gegenpartei vollständig für den Teilfonds verwertet werden können.

#### Zulässige Vermögenswerte

Soweit dies den vorstehenden Bedingungen entspricht, können Sicherheiten aus (i) Staatsanleihen aus OECD-Ländern, und/oder (ii) Direktanlagen in Anleihen, die von erstklassigen Emittenten begeben oder garantiert werden und eine angemessene Liquidität bieten, oder Aktien, die an einem geregelten Markt eines EU-Mitgliedstaats oder an einer Börse eines OECD-Mitgliedstaats zugelassen sind oder an diesen gehandelt werden, sofern diese Aktien in einem Hauptindex enthalten sind, bestehen.



## Zusätzlicher ungeprüfter Anhang

### Verordnung über Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (Fortsetzung)

#### Wertpapierleihgebühren

	AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Short Duration High Yield USD	AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Corporate Intermediate Bonds USD	AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Europe Short Duration High Yield EUR
Abwicklung und Clearing (z.B. Bilateral, Triparty, CCP)	Bilateral, Triparty	Bilateral, Triparty	Bilateral, Triparty
<b>Betrag der verliehenen Wertpapiere und Waren, ausgedrückt als Anteil an verleihbaren Vermögenswerten insgesamt</b>	3.00%	9.00%	11.00%
<b>Betrag von eingesetzten Vermögenswerte</b>			
Absoluter Betrag	39,502,408	147,195,277	81,232,554
Anteil des verwalteten Vermögens	1.81%	8.61%	5.87%
<b>Typ und Qualität der Sicherheiten<sup>1</sup></b>			
Bankeinlagen	-	-	-
Anleihen	31,543,460	79,302,560	77,303,341
Aktien	9,311,853	75,430,347	6,350,254
Sonstiges	-	-	-
<b>Laufzeit der Wertpapierfinanzierungsgeschäfte(absoluter Wert)</b>			
weniger als ein Tag	-	-	-
ein Tag bis eine Woche	-	-	-
eine Woche bis ein Monat	-	-	-
ein Monat bis drei Monate	-	-	-
drei Monate bis ein Jahr	-	-	-
mehr als ein Jahr	-	-	-
offene	39,502,408	147,195,277	81,232,554
<b>Währungen<sup>2</sup></b>			
<b>Laufzeit der Wertpapierfinanzierungsgeschäfte(absoluter Wert)</b>			
weniger als ein Tag	-	-	-
ein Tag bis eine Woche	-	-	-
eine Woche bis ein Monat	-	-	-
ein Monat bis drei Monate	-	-	-
drei Monate bis ein Jahr	4,451,910	33,918,926	38,043
mehr als ein Jahr	27,091,550	45,383,634	77,265,298
offene Geschäfte	9,311,853	75,430,347	6,350,254

Hinweis: Zum Jahresende wurden für keinen Teilfonds Sicherheiten reinvestiert, weder in Form von Barmitteln noch in Form von Wertpapieren.

<sup>1</sup> Für Wertpapierfinanzierungsgeschäfte erhält der Teilfonds Sicherheiten in Form von Schuldverschreibungen mit Investment-Grade-Rating und börsennotierten Aktien.

<sup>2</sup> Die vom Teilfonds für Wertpapierfinanzierungsgeschäfte erhaltenen Sicherheiten werden in den folgenden Währungen gehalten: CAD, CHF, DKK, EUR, GBP, JPY, NOK, SEK und USD.

## Zusätzlicher ungeprüfter Anhang

### Verordnung über Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (Fortsetzung)

#### Wertpapierleihgebühren (Fortsetzung)

##### 10 größte Emittenten von Sicherheiten

	AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Short Duration High Yield USD	AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Corporate Intermediate Bonds USD	AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Europe Short Duration High Yield EUR
Name	NOMURA INTERNATIONAL PLC	NOMURA INTERNATIONAL PLC	Barclays Bank PLC
1 Bruttovolumen ausstehender Transaktio- nen	17,261,874	131,599,835	26,854,979
Land der Gegenpartei	Vereinigtes Königreich	Vereinigtes Königreich	Vereinigtes Königreich
Name	BNP PARIBAS SA	DEUTSCHE BANK AG LONDON	J.P. MORGAN SECURITIES PLC
2 Bruttovolumen ausstehender Transaktio- nen	16,484,287	7,851,746	18,287,040
Land der Gegenpartei	Frankreich	Vereinigtes Königreich	Vereinigtes Königreich
Name	DEUTSCHE BANK AG LONDON	Zuercher Kantonalbank	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL
3 Bruttovolumen ausstehender Transaktio- nen	2,923,227	4,502,925	8,163,362
Land der Gegenpartei	Vereinigtes Königreich	Schweiz	Vereinigtes Königreich
Name	Barclays Bank PLC	Barclays Bank PLC	BNP PARIBAS SA
4 Bruttovolumen ausstehender Transaktio- nen	2,337,560	3,240,771	8,058,812
Land der Gegenpartei	Vereinigtes Königreich	Vereinigtes Königreich	Frankreich
Name	J.P. MORGAN SECURITIES PLC	-	DEUTSCHE BANK AG LONDON
5 Bruttovolumen ausstehender Transaktio- nen	495,460	-	7,044,658
Land der Gegenpartei	Vereinigtes Königreich	-	Vereinigtes Königreich
Name	-	-	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LIMITED
6 Bruttovolumen ausstehender Transaktio- nen	-	-	3,614,163
Land der Gegenpartei	-	-	Vereinigtes Königreich
Name	-	-	MORGAN STANLEY & CO. INTERNATIONAL PLC
7 Bruttovolumen ausstehender Transaktio- nen	-	-	3,251,706
Land der Gegenpartei	-	-	Vereinigtes Königreich
Name	-	-	UBS AG LONDON BRANCH
8 Bruttovolumen ausstehender Transaktio- nen	-	-	2,393,495
Land der Gegenpartei	-	-	Vereinigtes Königreich
Name	-	-	CREDIT AGRICOLE CORPORATE AND INVESTMENT BANK SA
9 Bruttovolumen ausstehender Transaktio- nen	-	-	2,214,670
Land der Gegenpartei	-	-	Frankreich
Name	-	-	RBC EUROPE LIMITED
10 Bruttovolumen ausstehender Transaktio- nen	-	-	986,693
Land der Gegenpartei	-	-	Vereinigtes Königreich

Hinweis: Zum Jahresende wurden für keinen Teilfonds Sicherheiten reinvestiert, weder in Form von Barmitteln noch in Form von Wertpapieren.

## Zusätzlicher ungeprüfter Anhang

### Verordnung über Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (Fortsetzung)

#### Wertpapierleihgebühren (Fortsetzung)

##### Top 10 der Gegenparteien

		AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Short Duration High Yield USD	AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Corporate Intermediate Bonds USD	AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Europe Short Duration High Yield EUR
1	Name Volumen der erhaltenen Sicherheiten (absoluter Wert)	European Union 16,680,809	Japan 67,531,750	Republique Francaise 30,999,050
2	Name Volumen der erhaltenen Sicherheiten (absoluter Wert)	Japan 8,858,100	APPLE INC. 10,436,049	United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland 10,180,801
3	Name Volumen der erhaltenen Sicherheiten (absoluter Wert)	United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland 2,929,385	TESLA INC 10,435,785	Sovereign in right of New Zealand 9,733,239
4	Name Volumen der erhaltenen Sicherheiten (absoluter Wert)	Republique Francaise 2,400,001	HONEYWELL INTERNATIONAL INC. 10,090,773	United States of America 8,571,566
5	Name Volumen der erhaltenen Sicherheiten (absoluter Wert)	APPLE INC. 1,323,607	COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS CORPORATION 7,906,611	European Union 8,155,221
6	Name Volumen der erhaltenen Sicherheiten (absoluter Wert)	TESLA INC 1,323,604	United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland 7,868,285	Bundesrepublik Deutschland 8,004,081
7	Name Volumen der erhaltenen Sicherheiten (absoluter Wert)	HONEYWELL INTERNATIONAL INC. 1,323,601	PHILLIPS 66 7,362,951	European Investment Bank 835,736
8	Name Volumen der erhaltenen Sicherheiten (absoluter Wert)	COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS CORPORATION 1,037,106	ALPHABET INC. 6,359,065	Heidelberg Materials AG 673,330
9	Name Volumen der erhaltenen Sicherheiten (absoluter Wert)	PHILLIPS 66 965,794	MICROSOFT CORPORATION 4,076,021	Bayerische Motoren Werke Aktiengesellschaft 673,305
10	Name Volumen der erhaltenen Sicherheiten (absoluter Wert)	ALPHABET INC. 834,115	Republique Francaise 3,347,747	Rheinmetall Aktiengesellschaft 672,987

Hinweis: Zum Jahresende wurden für keinen Teilfonds Sicherheiten reinvestiert, weder in Form von Barmitteln noch in Form von Wertpapieren.

## Zusätzlicher ungeprüfter Anhang

### Verordnung über Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (Fortsetzung)

#### Wertpapierleihgebühren (Fortsetzung)

#### Verwahrung der erhaltenen Sicherheiten

	AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Short Duration High Yield USD	AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Corporate Intermediate Bonds USD	AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Europe Short Duration High Yield EUR
Depotbanken	EUROCLEAR	JPMorgan	EUROCLEAR
Verwahrte Sicherheiten	22,685,360	143,418,534	75,082,029
Depotbanken	JPMorgan	EUROCLEAR	BONY
Verwahrte Sicherheiten	18,169,953	11,314,373	8,571,566

#### Verwahrung von gewährten Sicherheiten

Zum 31. Dezember 2024, hat kein Teilfonds Sicherheiten gewährt.

## Zusätzlicher ungeprüfter Anhang

Angaben gemäß EU-Offenlegungsverordnung („SFDR“)

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

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

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

**Name des Produkts:** AXA IM FIIS US Short Duration High Yield (das „Finanzprodukt“)

**Unternehmenskennung (LEI-Code):** 2138004B7WO5WYWQR680

## Ökologische und/oder soziale Merkmale

### Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?

<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <b>JA</b>	<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <b>NEIN</b>
<input type="checkbox"/> Es wurden damit <b>nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel getätigt: ___%</b>	<input checked="" type="checkbox"/> Es <b>wurden damit ökologische/soziale Merkmale beworben</b> und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt wurden, enthielt es 24.04 % an nachhaltigen Investitionen
<input type="checkbox"/> in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind	<input checked="" type="checkbox"/> mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind
<input type="checkbox"/> in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind	<input checked="" type="checkbox"/> mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind
<input type="checkbox"/> Es wurden damit <b>nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel getätigt: ___%</b>	<input checked="" type="checkbox"/> mit einem sozialen Ziel
	<input type="checkbox"/> Es wurden damit ökologische/soziale Merkmale beworben, aber <b>keine nachhaltigen Investitionen getätigt</b> .



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

Das Finanzprodukt hat die für den Bezugszeitraum beworbenen ökologischen und sozialen Merkmale erfüllt, indem es bei seinen Anlagen in Unternehmen Folgendes berücksichtigt hat:

- ESG-Score

Das Finanzprodukt hat daneben weitere spezifische ökologische und soziale Merkmale gefördert, insbesondere:

- Klimaschutz mit Richtlinien für den Ausschluss von Investitionen in Kohle sowie in Öl und Gas
- Schutz des Ökosystems und Vermeidung von Entwaldung
- Bessere Gesundheit über den Ausschluss von Tabak
- Arbeitnehmerrechte, Gesellschaft und Menschenrechte, Geschäftsethik, Korruptionsbekämpfung über den Ausschluss von Unternehmen, die gegen internationale Normen und Standards verstoßen, etwa die Grundsätze des Globalen Pakts der Vereinten Nationen, die Kernübereinkommen der Internationalen Arbeitsorganisation (ILO) oder die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen, wobei die Sektorausschlüsse und ESG-Standards von AXA IM während des Bezugszeitraums stets verbindlich angewandt wurden
- Schutz der Menschenrechte durch Vermeidung von Investitionen in Schuldinstrumente von Ländern, in denen die schwerwiegendsten Formen von Menschenrechtsverletzungen zu beobachten sind.

Das Finanzprodukt hat keinen ESG-Referenzwert für die Förderung ökologischer oder sozialer Merkmale bestimmt.

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

## Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?

Während des Bezugszeitraums wurden zur Messung der Erreichung der ökologischen und sozialen Merkmale, die vom Finanzprodukt beworben werden, die vorgenannten Nachhaltigkeitsindikatoren herangezogen:

Das Finanzprodukt hat während des Bezugszeitraums hinsichtlich seines ESG-Scores besser abgeschnitten als sein paralleles Vergleichsportfolio.

Nachhaltigkeit KPI Name	Wert	Paralleles Vergleichsportfolio	Abdeckung
ESG-Score	5.61 / 10	5.3 / 10	99.96 %

Anmerkung: KPI und Benchmarks werden auf der Grundlage eines Durchschnitts der am jeweiligen Monatsende des Bezugszeitraums verfügbaren Daten gemeldet.

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

Nachhaltigkeit KPI Name	Jahr	Wert	Paralleles Vergleichsportfolio	Abdeckung
ESG-Score	2023	5.12 / 10	5.26 / 10	100 %
ESG-Score	2022	4.86 / 10	4.79 / 10	100 %

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

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

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

**1. Ausrichtung auf die UN-Ziele für nachhaltige Entwicklung (SDG)** der Unternehmen, in die investiert wird, als Referenzrahmen, unter Berücksichtigung von Unternehmen, die einen positiven Beitrag zu mindestens einem SDG leisten, und dies entweder über die von ihnen angebotenen Produkte und Dienstleistungen oder über die Art und Weise, wie sie ihr Geschäft ausüben („Geschäftstätigkeit“). Um als nachhaltiger Vermögenswert zu gelten, muss ein Unternehmen folgende Kriterien erfüllen:

a) Der SDG-Score im Zusammenhang mit „Produkten und Dienstleistungen“ des Emittenten beträgt mindestens 2, was bedeutet, dass mindestens 20 % des Umsatzes aus einer nachhaltigen Tätigkeit stammen, oder

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

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

**2. Berücksichtigung von Emittenten, die einen klaren Transitionspfad eingeschlagen haben**, der mit dem Ziel der Europäischen Kommission im Einklang steht, den Übergang zu einer nicht um über 1,5 °C wärmeren Welt zu finanzieren – auf der Grundlage des von der Science Based Targets Initiative entwickelten Rahmens und unter Erwägung von Unternehmen, die wissenschaftsbasierte Ziele validiert haben.

**3. Investitionen in grüne, soziale oder Nachhaltigkeitsanleihen (GSSB) und nachhaltigkeitsgebundene Anleihen:**

a) GSSB sind Instrumente, die mit dem Ziel aufgelegt werden, naturgemäß zu verschiedenen Nachhaltigkeitszielen beizutragen. Somit werden Anlagen in Anleihen von Unternehmen und Staaten, die in der Bloomberg-Datenbank als grüne Anleihen, soziale Anleihen oder Nachhaltigkeitsanleihen ausgewiesen werden, gemäß dem SFDR-Rahmen von AXA IM als „nachhaltige Investitionen“ eingestuft.

b) In Bezug auf nachhaltigkeitsgebundene Anleihen wurde ein internes Rahmenwerk entwickelt, um die Robustheit jener Anleihen zu beurteilen, die zur Finanzierung des allgemeinen Nachhaltigkeitszwecks eingesetzt werden. Da es sich hierbei um neuere Instrumente handelt, was uneinheitliche Praktiken von Emittenten nach sich zieht, gelten nur jene nachhaltigkeitsgebundenen Anleihen, die im internen Analyseprozess von AXA IM als positiv oder neutral beurteilt werden, als „nachhaltige Investitionen“. Dieser Analyserahmen stützt sich auf die Leitlinien der International Capital Market Association (ICMA) mit einem stringenten proprietären Ansatz auf der Grundlage der folgenden festgelegten Kriterien: (i) die Relevanz und

Wesentlichkeit der Nachhaltigkeitsstrategie des Emittenten und der Leistungskennzahlen, (ii) der Ehrgeiz der Nachhaltigkeitsperformance-Ziele, (iii) die Anleihemerkmale und (iv) die Überwachung & Berichterstattung zum Nachhaltigkeitsperformance-Ziel.

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

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

Während des Bezugszeitraums wurde der Grundsatz der „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ bezüglich der nachhaltigen Investitionen, die das Finanzprodukt getätigt hat, dadurch umgesetzt, dass keine Anlagen in Unternehmen erfolgt sind, die eins der nachstehenden Kriterien erfüllen:

- Der Emittent hat einen erheblichen Schaden in Bezug auf eines der SDGs verursacht, wenn einer seiner SDG-Scores unter -5 liegt und diese Bewertung auf einer quantitativen Datenbank eines externen Anbieters beruht, die eine Skala von +10 („wesentlicher Beitrag“) bis -10 („wesentliche Behinderung“) vorsieht, es sei denn, die quantitative Bewertung wurde durch eine qualitative außer Kraft gesetzt.
- Der Emittent steht aufgrund seines Sektors oder der ESG-Kriterien auf den Ausschlusslisten von AXA IM, die unter anderem die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen und die UN-Leitprinzipien für Wirtschaft und Menschenrechte berücksichtigen.
- Dem Emittenten wurde gemäß der ESG-Scoring-Methode von AXA IM (wie im vorvertraglichen Anhang gemäß der Offenlegungsverordnung definiert) ein Rating von CCC (bzw. 1,43) oder ein noch niedrigeres ESG-Rating zugewiesen.

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

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

Die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen wurden durch (i) sektorielle Ausschlussrichtlinien von AXA IM und ESG-Standards von AXA IM abgemildert, die vom Finanzprodukt jederzeit verbindlich angewendet wurden, sowie durch Filter, die auf den UN-Nachhaltigkeitszielen beruhen.

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

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

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

**Umwelt:**

Relevante Richtlinien von AXA IM	PAI-Indikator	Einheiten	Messung	Abdeckung in % basierend auf dem zu verwaltenden Gesamtvermögen	Abdeckung in % basierend auf in Frage kommende Vermögenswerte
Klimarisikorichtlinie Richtlinie zum Schutz von Ökosystemen und der Bekämpfung der Entwaldung	PAI 1: Treibhausgas-Emissionen (THG) (Scope 1, 2 und 3 ab Januar 2023)	Metrische Tonnen Kohlendioxid-Äquivalente (tCO2e)	Scope 1: 136876.281 Scope 2: 38431.75 Scope 3: 950875.25 Scope 1+2: 175308.031 Scope 1+2+3: 1095736.75	Scope 1: 67 Scope 2: 67 Scope 3: 62 Scope 1+2: 67 Scope 1+2+3: 62	Scope 1: 69 Scope 2: 69 Scope 3: 63 Scope 1+2: 69 Scope 1+2+3: 63
	PAI 2: CO2-Fußabdruck	Metrische Tonnen Kohlendioxidäquivalente je investierter Million Euro oder Dollar (tCO2e/Mio. €)	Scope 1+2: 78.376 Scope 1+2+3: 410.015	Scope 1+2: 70 Scope 1+2+3: 62	Scope 1+2: 72 Scope 1+2+3: 63
	PAI 3: THG-Emissionsintensität der Unternehmen, in die investiert wird	Metrische Tonnen Kohlendioxidäquivalente je Million Euro des Umsatzes (oder tCO2e/Mio. €)	Scope 1+2+3: 709.911	Scope 1+2+3: 67	Scope 1+2+3: 69
Klimarisikorichtlinie	PAI 4: Engagement in Unternehmen, die im	Anteil der Investitionen in	3.11	73	74



	Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind	Unternehmen, die im Sektor fossile Brennstoffe tätig sind (% der AuM)			
Klimarisikopolitik (nur Verpflichtung)	PAI 5: Anteil des Energieverbrauchs und der Energieerzeugung aus nicht erneuerbaren Energiequellen	Anteil des Verbrauchs nicht-erneuerbarer Energie und der Erzeugung nicht-erneuerbarer Energie in den investierten Unternehmen aus nicht-erneuerbaren Energiequellen im Vergleich zu erneuerbaren Energiequellen, ausgedrückt als Prozentsatz der gesamten Energiequellen (%)	Energieverbrauch: 85.35	Energieverbrauch: 61 Energieerzeugung: 0	Energieverbrauch: 62
Klimarisikorichtlinie (unter Berücksichtigung einer erwarteten Korrelation zwischen Treibhausgasemissionen und Energieverbrauch) <sup>1</sup>	PAI 6: Intensität des Energieverbrauchs nach klimaintensiven Sektoren	Energieverbrauch in GWh pro einer Million EUR Umsatz der Unternehmen, in die investiert wird, aufgeschlüsselt nach klimaintensiven Sektoren (GWh/Mio. €)	NACE-Sektor B: 1.4 NACE-Sektor C: 0.681 NACE-Sektor D: 0.432 NACE-Sektor E: 0.758 NACE-Sektor G: 0.192 NACE-Sektor H: 1.627 NACE-Sektor L: 0.384	NACE-Sektor A: 0 NACE-Sektor B: 0 NACE-Sektor C: 20 NACE-Sektor D: 0 NACE-Sektor E: 1 NACE-Sektor F: 0 NACE-Sektor G: 10 NACE-Sektor H: 3 NACE-Sektor L: 2	NACE-Sektor B: 25 NACE-Sektor C: 59 NACE-Sektor D: 75 NACE-Sektor E: 47 NACE-Sektor G: 66 NACE-Sektor H: 34 NACE-Sektor L: 75
Richtlinie zum Schutz von Ökosystemen und der Bekämpfung der Entwaldung	PAI 7: Tätigkeiten, die sich nachteilig auf Gebiete mit schutzbedürftiger Biodiversität auswirken	Anteil der Investitionen in Investitionsempfänger, deren Standorte/Geschäfte sich in oder in der Nähe von Gebieten mit schutzbedürftiger Biodiversität befinden und deren Aktivitäten sich negativ auf diese Gebiete auswirken (% der AuM)	14.97	15	15
SDG keine wesentliche negative Bewertung	PAI 8: Emissionen in Wasser	Tonnen an Wasseremissionen, die von den Unternehmen, in die investiert wird, pro investierter Million EUR verursacht werden, ausgedrückt als gewichteter Durchschnitt (t/Mio. €)	0.009	16	16
SDG keine wesentliche negative Bewertung	PAI 9: Anteil gefährlicher und radioaktiver Abfälle	Tonnen an gefährlichen und radioaktiven Abfällen, die von den Unternehmen, in die investiert wird, pro investierter Million EUR verursacht werden, ausgedrückt als gewichteter Durchschnitt (t/Mio. €)	0.286	13	13

#### Soziales und Unternehmensführung:

Relevante Richtlinien von AXA IM	PAI-Indikator	Einheiten	Messung	Abdeckung in % basierend auf dem zu verwaltenden Gesamtvermögen	Abdeckung in % basierend auf in Frage kommende Vermögenswerte
ESG-Standardrichtlinie: Verstoß gegen internationale Normen und Standards	PAI 10: Verstöße gegen die UNGC-Grundsätze und gegen die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen	Anteil der Investitionen in Investitionsempfänger, die in Verstöße gegen die UNGC-Grundsätze oder gegen die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen	0%	98	100

<sup>1</sup> Der Ansatz zur Minderung der PAI-Indikatoren durch diese Ausschlusspolitik wird sich weiterentwickeln, da wir die PAI dank verbesserter Datenverfügbarkeit und -qualität effektiver nutzen können. Nicht alle Sektoren mit hohen Auswirkungen sind derzeit von der Ausschlussrichtlinie betroffen.

		verwickelt waren (in % der AuM)			
ESG-Standardrichtlinie: Verstoß gegen internationale Normen und Standards (unter Berücksichtigung einer erwarteten Korrelation zwischen Unternehmen, die nicht den internationalen Normen und Standards entsprechen, und der mangelnden Umsetzung von Verfahren und Compliance-Mechanismen durch Unternehmen zur Überwachung der Einhaltung dieser Standards) <sup>2</sup>	PAI 11: Fehlende Prozesse und Compliance-Mechanismen zur Überwachung der Einhaltung der UNGC-Grundsätze und der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen	Anteil der Investitionen in Investitionsempfänger, ohne Richtlinien zur Überwachung der Einhaltung der UNGC-Grundsätze oder der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen oder Mechanismen zur Bearbeitung von Beschwerden und Reklamationen, um gegen Verstöße gegen die UNGC-Grundsätze oder die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen vorzugehen (in % der AuM)	59.06 %	72	74
SDG keine wesentliche negative Bewertung	PAI 12: Unbereinigtes geschlechtsspezifisches Verdienstgefälle	Durchschnittliches unbereinigtes geschlechtsspezifisches Verdienstgefälle bei den Unternehmen, in die investiert wird (%)	15.96%	72	73
Ausübung der Stimmrechte und Mitwirkungspolitik mit systematischen Abstimmungskriterien im Zusammenhang mit der Geschlechtervielfalt in den Leitungs- und Kontrollorganen	PAI 13: Geschlechtervielfalt in den Leitungs- und Kontrollorganen	Durchschnittlicher Anteil weiblicher Verwaltungsratsmitglieder in Unternehmen, in die investiert wird, ausgedrückt als Prozentsatz aller Mitglieder der Leitungs- und Kontrollorgane	26.74	72	74
Richtlinie zum Engagement in umstrittenen Waffen	PAI 14: Engagement in umstrittenen Waffen	Anteil der Investitionen in Investitionsempfänger, die an der Herstellung oder dem Verkauf kontroverser Waffen beteiligt sind (in % der AuM)	0	98	100

#### Für staatliche und überstaatliche Unternehmen

Relevante Richtlinien von AXA IM	PAI-Indikator	Einheiten	Messung	Abdeckung in % basierend auf dem zu verwaltenden Gesamtvermögen	Abdeckung in % basierend auf in Frage kommende Vermögenswerte
<ul style="list-style-type: none"> <li>Richtlinie über ESG-Standards von AXA IM, durch den Ausschluss von Investitionsländern mit schweren sozialen Verstößen</li> <li>Schwarze Liste auf der Grundlage von internationalen und EU-Sanktionen</li> </ul>	PAI 16: Länder, in die investiert wird, die gegen soziale Bestimmungen verstoßen	Anzahl der Länder, in die investiert wird, die gegen soziale Bestimmungen verstoßen (absolute Anzahl und relative Anzahl, geteilt durch alle Länder, in die investiert wird), wie in internationalen Verträgen und Konventionen, den Grundsätzen der Vereinten Nationen und, falls zutreffend, nationalem Recht festgelegt	Absolute Anzahl: 0 Relative Anzahl: 0.0	Absolute Anzahl: 0 Relative Anzahl: 0	Absolute Anzahl: 25 Relative Anzahl: 25

Das Finanzprodukt berücksichtigt auch den fakultativen Umweltindikator PAI 6 „Wasserverbrauch und Recycling“ sowie den fakultativen sozialen Indikator PAI 15 „Fehlende Maßnahmen zur Bekämpfung von Korruption und Bestechung“.

Die Methoden zur Berechnung der PAI wurden so festgelegt, dass sie möglichst weitgehend mit den aktuellen Rechtsvorschriften übereinstimmen. Zudem kann die PAI-Berichterstattung Einschränkungen aufweisen oder Berichtszeiträume vor dem Bezugszeitraum widerspiegeln, was in erster Linie durch Schwierigkeiten im Hinblick sowohl auf die Verfügbarkeit als auch auf die Zuverlässigkeit von Daten zurückzuführen ist. Die PAI-Definitionen und

<sup>2</sup> Der Ansatz zur Minderung der PAI-Indikatoren durch diese Ausschlusspolitik wird sich weiterentwickeln, da wir die PAI dank verbesserter Datenverfügbarkeit und -qualität effektiver nutzen können.

Berechnungsmethoden können sich in Zukunft in Abhängigkeit von zusätzlichen Rechtsvorschriften oder aufgrund von datenbezogenen Entwicklungen wie zum Beispiel methodologischen Änderungen seitens der Datenanbieter oder Veränderungen der Datensätze weiterentwickeln, die herangezogen werden, um unterschiedliche Berichtsrahmen so weitgehend wie möglich einander anzupassen.

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

Während des Bezugszeitraums hat das Finanzprodukt nicht in Unternehmen investiert, die wesentliche Verstöße gegen internationale Normen und Standards verursachen, zu ihnen beitragen oder mit ihnen in Verbindung stehen. Diese Standards konzentrieren sich auf Menschenrechte, Gesellschaft, Beschäftigung und Umwelt. AXA IM hat alle Unternehmen ausgeschlossen, die als „nicht konform“ in Bezug auf die Prinzipien des Globalen Pakts der Vereinten Nationen, die Kernübereinkommen der Internationalen Arbeitsorganisation (ILO), die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen und die UN-Leitprinzipien für Wirtschaft und Menschenrechte (UNGP) bewertet wurden.

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

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

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



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

Das Finanzprodukt hat die folgenden Indikatoren für die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen berücksichtigt, wobei die folgenden Ausschluss- und Stewardship-Richtlinien zur Anwendung gekommen sind:

Relevante Richtlinien von AXA IM	PAI-Indikator	Einheiten	Messung	Abdeckung in % basierend auf dem zu verwaltenden Gesamtvermögen	Abdeckung in % basierend auf in Frage kommende Vermögenswerte
Klimarisikorichtlinie	PAI 1: Treibhausgas-Emissionen (THG) (Scope 1, 2 und 3 ab Januar 2023)	Metrische Tonnen Kohlendioxid-Äquivalente (tCO2e)	Scope 1: 136876.281	Scope 1: 67 Scope 2: 67 Scope 3: 62 Scope 1+2: 67 Scope 1+2+3: 62	Scope 1: 69 Scope 2: 69 Scope 3: 63 Scope 1+2: 69 Scope 1+2+3: 63
Richtlinie zum Schutz der Ökosysteme und der Bekämpfung der Entwaldung			Scope 2: 38431.75 Scope 3: 950875.25 Scope 1+2: 175308.031 Scope 1+2+3: 1095736.75		
Klimarisikorichtlinie	PAI 2: CO2-Fußabdruck	Metrische Tonnen Kohlendioxidäquivalente je investierter Million Euro oder Dollar (tCO2e/Mio. €)	Scope 1+2: 78.376	Scope 1+2: 70 Scope 1+2+3: 62	Scope 1+2: 72 Scope 1+2+3: 63
Richtlinie zum Schutz der Ökosysteme und der Bekämpfung der Entwaldung			Scope 1+2+3: 410.015		
Klimarisikorichtlinie	PAI 3: THG-Emissionsintensität der Unternehmen, in die investiert wird	Metrische Tonnen Kohlendioxidäquivalente je Million Euro des Umsatzes (oder tCO2e/Mio. €)	Scope 1+2+3: 709.911	Scope 1+2+3: 67	Scope 1+2+3: 69
Richtlinie zum Schutz der Ökosysteme und der Bekämpfung der Entwaldung					
Klimarisikorichtlinie	PAI 4: Engagement in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind	Anteil der Investitionen in Unternehmen, die im Sektor fossile Brennstoffe tätig sind (% der AuM)	3.11	73	74
Klimarisikopolitik (nur Verpflichtung)	PAI 5: Anteil des Energieverbrauchs und der Energieerzeugung aus nicht erneuerbaren Energiequellen	Anteil des Verbrauchs nicht-erneuerbarer Energie und der Erzeugung nicht-erneuerbarer Energie in den investierten Unternehmen aus nicht-erneuerbaren Energiequellen im Vergleich zu erneuerbaren Energiequellen, ausgedrückt als Prozentsatz der	Energieverbrauch: 85.35	Energieverbrauch: 61 Energieerzeugung: 0	Energieverbrauch: 62

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

		gesamten Energiequellen (%)			
Richtlinie zum Schutz der Ökosysteme und der Bekämpfung der Entwaldung	PAI 7: Aktivitäten, die sich negativ auf die sensible Artenvielfalt auswirken	Anteil der Investitionen in Investitionsempfänger, deren Standorte/Geschäfte sich in oder in der Nähe von Gebieten mit schutzbedürftiger Biodiversität befinden und deren Aktivitäten sich negativ auf diese Gebiete auswirken (% der AuM)	14.97	15	15
ESG-Standards / Verstöße gegen internationale Normen und Standards	PAI 10: Verstöße gegen die UNGC-Grundsätze und gegen die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen	Anteil der Investitionen in Investitionsempfänger, die in Verstöße gegen die UNGC-Grundsätze oder gegen die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen verwickelt waren (in % der AuM)	0%	98	100
Ausübung der Stimmrechte und Mitwirkungspolitik mit systematischen Abstimmungskriterien im Zusammenhang mit der Geschlechtervielfalt in den Leitungs- und Kontrollorganen	PAI 13: Geschlechtervielfalt in den Leitungs- und Kontrollorganen	Durchschnittlicher Anteil weiblicher Verwaltungsratsmitglieder in Unternehmen, in die investiert wird, ausgedrückt als Prozentsatz aller Mitglieder der Leitungs- und Kontrollorgane	26.74	72	74
Richtlinie zum Engagement in umstrittenen Waffen	PAI 14: Engagement in umstrittenen Waffen	Anteil der Investitionen in Investitionsempfänger, die an der Herstellung oder dem Verkauf kontroverser Waffen beteiligt sind (in % der AuM)	0	98	100

#### Für staatliche und überstaatliche Unternehmen

Relevante Richtlinien von AXA IM	PAI-Indikator	Einheiten	Messung	Abdeckung in % basierend auf dem zu verwaltenden Gesamtvermögen	Abdeckung in % basierend auf in Frage kommende Vermögenswerte
<ul style="list-style-type: none"> <li>Richtlinie über ESG-Standards von AXA IM, durch den Ausschluss von Investitionsländern mit schweren sozialen Verstößen</li> <li>Schwarze Liste auf der Grundlage von internationalen und EU-Sanktionen</li> </ul>	PAI 16: Länder, in die investiert wird, die gegen soziale Bestimmungen verstoßen	Anzahl der Länder, in die investiert wird, die gegen soziale Bestimmungen verstoßen (absolute Anzahl und relative Anzahl, geteilt durch alle Länder, in die investiert wird), wie in internationalen Verträgen und Konventionen, den Grundsätzen der Vereinten Nationen und, falls zutreffend, nationalem Recht festgelegt	Absolute Anzahl: 0 Relative Anzahl: 0.0	Absolute Anzahl: 0 Relative Anzahl: 0	Absolute Anzahl: 25 Relative Anzahl: 25

Quelle: S&P Trucost, 2024

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

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

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

<b>PAI-Indikatoren, über die auf der Grundlage des aktuellen Werts aller Investitionen berichtet wird</b>	<b>PAI-Indikatoren, über die auf der Grundlage der zulässigen Vermögenswerte, ausgenommen in Frage kommende Vermögenswerte ohne verfügbare Daten berichtet wird</b>
PAI-Indikatoren 2, 4, 7, 10, 11 und 14	PAI-Indikatoren 3 und 6

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

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



## Was waren die Hauptinvestitionen bei diesem Finanzprodukt?

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

Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die der größte Anteil der im Bezugszeitraum getätigten Investitionen des Finanzprodukts entfiel: 01/01/2024-31/12/2024

Größte Investitionen	Sektor (NACE Ebene 2)	% der Vermögenswerte	Land
Portfolio 10061 USD SET SXX	Other	1.84%	N/A
SIRI 5% - 01/08/2027 Call	Telecommunications	1.37%	US
NXST 5.625% - 15/07/2027 Call	Programming and broadcasting activities	1.31%	US
WATCOS 6.5% - 15/06/2027 Call	Land transport and transport via pipelines	1.27%	US
GTN 7% - 15/05/2027 Call	Programming and broadcasting activities	1.25%	US
WLSC 6.125% - 15/06/2025 Call	Office administrative, office support and other business support activities	1.25%	US
TRIVIU 5.5% - 15/08/2026 Call	Manufacture of fabricated metal products, except machinery and equipment	1.19%	NL
CCL 10.375% - 01/05/2028 Call	Water transport	1.11%	BM
OI 6.625% - 13/05/2027 Call	Manufacture of other non-metallic mineral products	1.09%	US
ACALTD 6% - 15/11/2027 Call	Retail trade, except of motor vehicles and motorcycles	1.08%	US
SBPLLC 6.375% - 30/09/2026 Call	Retail trade, except of motor vehicles and motorcycles	1.08%	US
HBI 4.875% - 15/05/2026 Call	Manufacture of wearing apparel	1.08%	US
GEN 6.75% - 30/09/2027 Call	Publishing activities	1.05%	US
NSUS 5.75% - 01/10/2025 Call	Land transport and transport via pipelines	1.04%	US
CCOI 3.5% - 01/05/2026 Call	Telecommunications	1.02%	US

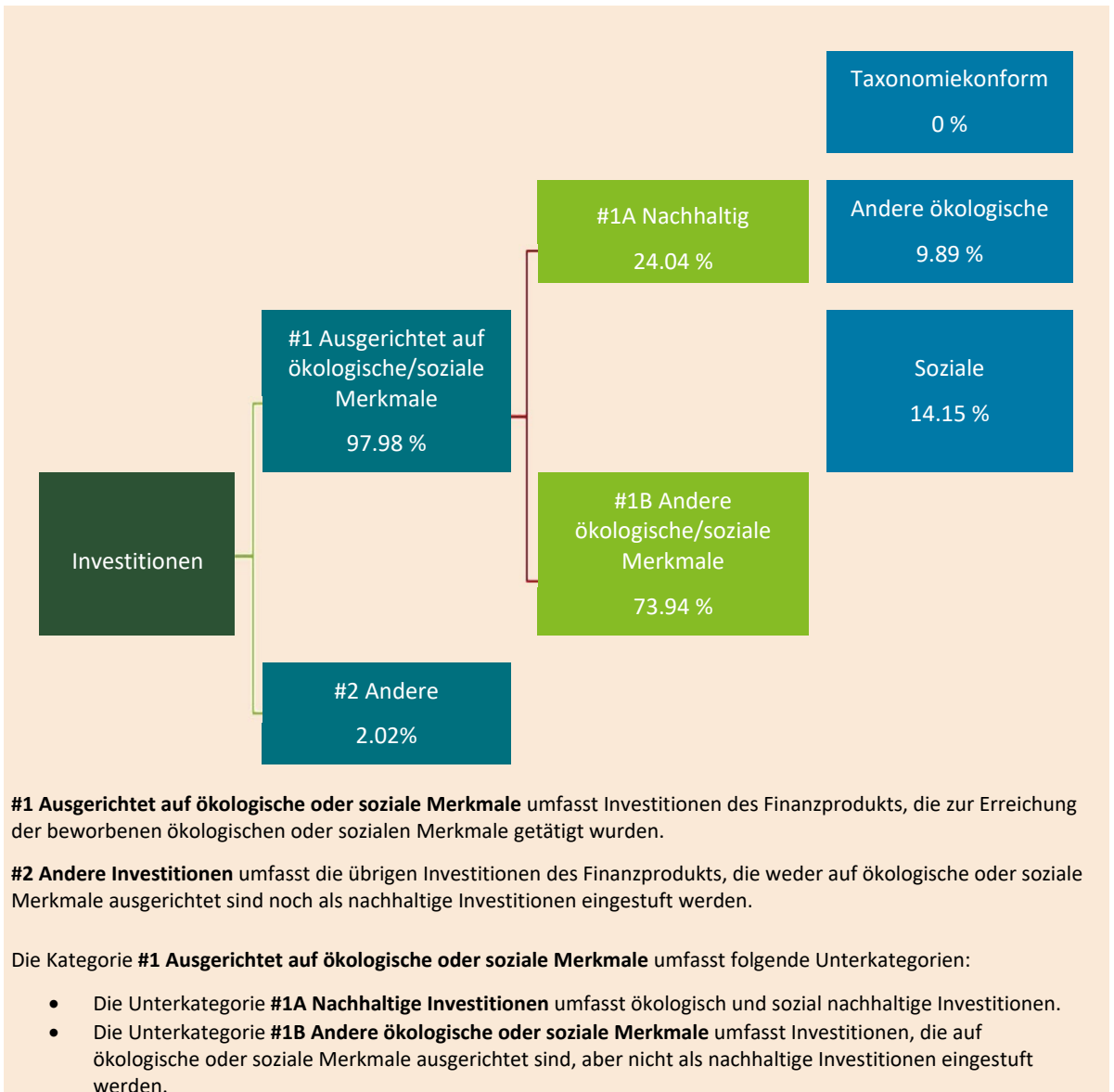
Die oben dargestellten Portfolioanteile der Anlagen stellen einen auf den Bezugszeitraum bezogenen Durchschnitt dar.



## Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

### Wie sah die Vermögensallokation aus?

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



Die tatsächliche Vermögensallokation wurde auf der Grundlage eines Durchschnitts der am jeweiligen Quartalsende des Bezugszeitraums verfügbaren Daten gemeldet.

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

### In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?

Die Anlagen des Finanzprodukts wurden in den nachstehend aufgeführten Wirtschaftssektoren (basierend auf NACE Ebene 2) getätigt:

Top-Sektor (NACE Ebene 2)	Anteil
Telecommunications	7.6%
Land transport and transport via pipelines	6.39%
Financial service activities, except insurance and pension funding	6.08%
Publishing activities	5.13%
Security and investigation activities	4.88%
Retail trade, except of motor vehicles and motorcycles	4.55%

Gambling and betting activities	3.55%
Food and beverage service activities	3.51%
Programming and broadcasting activities	3.31%
Real estate activities	3.14%
Other manufacturing	3.09%
Human health activities	3.02%
Office administrative, office support and other business support activities	2.86%
Manufacture of electrical equipment	2.56%
Manufacture of motor vehicles, trailers and semi-trailers	2.4%
Manufacture of paper and paper products	2.35%
Manufacture of chemicals and chemical products	2.28%
Activities auxiliary to financial services and insurance activities	2.12%
Manufacture of computer, electronic and optical products	2.07%
Wholesale trade, except of motor vehicles and motorcycles	2.07%
Manufacture of food products	2.02%
Manufacture of rubber and plastic products	1.94%
Manufacture of wood and of products of wood and cork, except furniture, manufacture of articles of s	1.9%
Other	1.84%
Water transport	1.79%
Manufacture of fabricated metal products, except machinery and equipment	1.73%
Manufacture of other non-metallic mineral products	1.37%
Manufacture of machinery and equipment n.e.c.	1.33%
Manufacture of wearing apparel	1.33%
Information service activities	1.29%
Waste collection, treatment and disposal activities, materials recovery	1.06%
Motion picture, video and television programme production, sound recording and music publishing acti	1.03%
Other personal service activities	1.02%
Accommodation	1.01%
Creative, arts and entertainment activities	0.91%
Manufacture of basic metals	0.76%
Advertising and market research	0.74%
Sports activities and amusement and recreation activities	0.71%
Extraction of crude petroleum and natural gas	0.62%
Manufacture of other transport equipment	0.47%
Rental and leasing activities	0.47%
Wholesale and retail trade and repair of motor vehicles and motorcycles	0.4%
Mining support service activities	0.32%
Architectural and engineering activities, technical testing and analysis	0.3%
Manufacture of basic pharmaceutical products and pharmaceutical preparations	0.29%
Public administration and defence, compulsory social security	0.18%
Education	0.11%
Computer programming, consultancy and related activities	0.08%

Die oben dargestellten Portfolioanteile der Anlagen stellen einen auf den Bezugszeitraum bezogenen Durchschnitt dar.





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

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

Die Daten zur Taxonomiekonformität des Finanzprodukts wurden von einem externen Datenanbieter bereitgestellt und von AXA IM auf Portfolioebene konsolidiert. Sie wurden jedoch weder einer Revision noch einer Prüfung durch einen Dritten unterzogen.

## Wurde mit dem Finanzprodukt in EU-taxonomiekonforme Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie investiert?<sup>3</sup>

Ja

In fossiles Gas  In Kernenergie

Nein

Mit Blick auf die EU-Taxonomiekonformität umfassen die Kriterien für **fossiles Gas** die Begrenzung der Emissionen und die Umstellung auf voll erneuerbare Energie oder CO<sub>2</sub>-arme Kraftstoffe bis Ende 2035. Die Kriterien für **Kernenergie** beinhalten umfassende Sicherheits- und Abfallentsorgungsvorschriften.

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

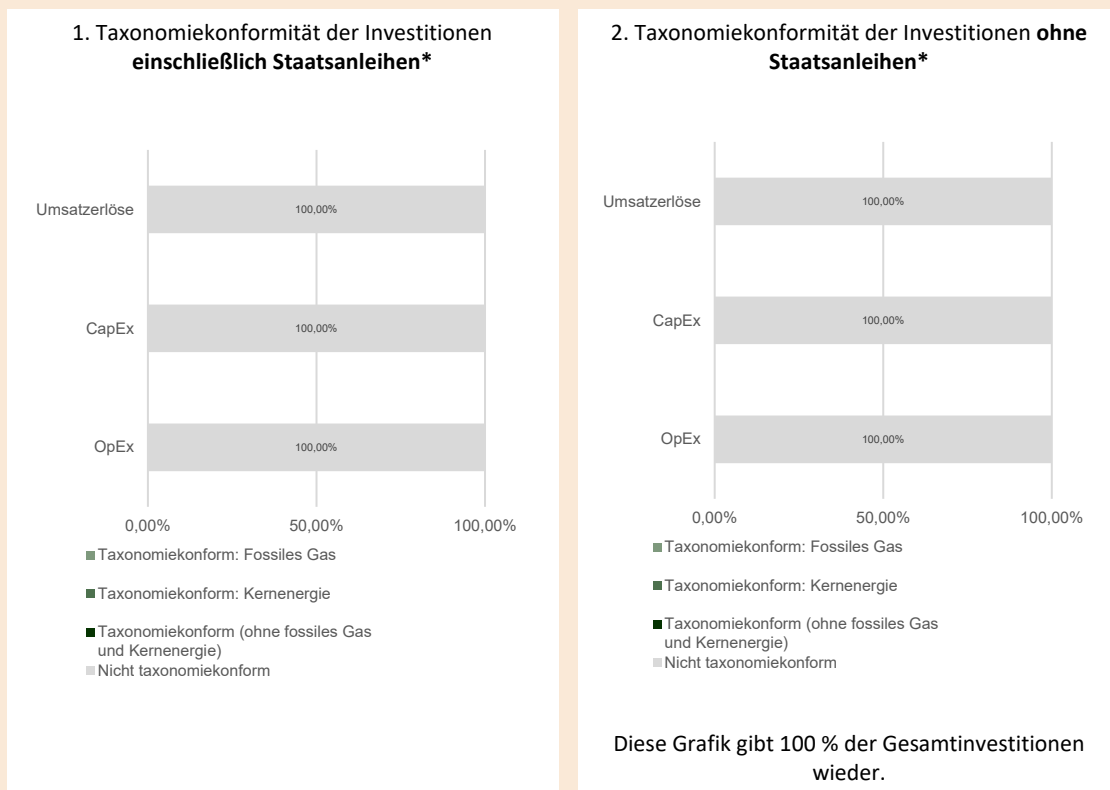
**Übergangstätigkeiten** sind Tätigkeiten, für die es noch keine CO<sub>2</sub>-armen Alternativen gibt und die unter anderem Treibhausgasemissionswerte aufweisen, die den besten Leistungen entsprechen.

<sup>3</sup> Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie sind nur dann EU-taxonomiekonform, wenn sie zur Eindämmung des Klimawandels („Klimaschutz“) beitragen und kein Ziel der EU-Taxonomie erheblich beeinträchtigen – siehe Erläuterung am linken Rand. Die vollständigen Kriterien für EU-taxonomiekonforme Wirtschaftstätigkeiten im Bereich fossiles Gas und Kernenergie sind in der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1214 der Kommission festgelegt.

Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

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

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



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

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

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

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

Anteil der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie übereinstimmen			
	2024	2023	2022
Umsatzbasiert	0.00%	0.00%	0.00%
CapEx-basiert	0.00%	0.00%	0.00%
OpEx-basiert	0.00%	0.00%	0.00%

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

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

● **Wie hoch war der Anteil der nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel, die nicht mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht wurden?**

Der Anteil nachhaltiger Investitionen mit einem Umweltziel, das nicht mit der EU-Taxonomie übereinstimmte, betrug für dieses Finanzprodukt im Bezugszeitraum 9,89 %.

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

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

Während des Bezugszeitraums war das Finanzprodukt zu 14,15 % in nachhaltigen Anlagen mit einem sozialen Ziel investiert.



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

Auf die übrigen „anderen Investitionen“ entfielen 2,02 % des Nettoinventarwerts des Finanzprodukts.

Die „anderen Investitionen“ konnten wie im vorvertraglichen Anhang festgelegt Folgendes umfassen:

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

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



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

Während des Bezugszeitraums hat das Finanzprodukt weiterhin alle Ausschlussrichtlinien von AXA IM angewendet, deren Ausschlusskriterien – was die neuesten Aktualisierungen betrifft – 2023 aktualisiert wurden, wobei die Aktualisierung der Ausschlusslisten jedoch 2024 erfolgte. Nähere Informationen zu den Ausschlussrichtlinien von AXA IM finden Sie unter folgendem Link: [Nachhaltigkeitsrichtlinien und Berichte | AXA IM Corporate](#)



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

Nicht anwendbar.

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

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

**Name des Produkts:** AXA IM FIIS US Corporate Intermediate Bonds (das „Finanzprodukt“) **Unternehmenskennung (LEI-Code):** 213800BRVSRRTZ2NBI83

## Ökologische und/oder soziale Merkmale

### Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?

<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <b>JA</b>	<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <b>NEIN</b>
<input type="checkbox"/> Es wurden damit <b>nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel getätigt: ___%</b>	<input checked="" type="checkbox"/> Es <b>wurden damit ökologische/soziale Merkmale beworben</b> und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt wurden, enthielt es 49.12 % an nachhaltigen Investitionen
<input type="checkbox"/> in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind	<input checked="" type="checkbox"/> mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind
<input type="checkbox"/> in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind	<input checked="" type="checkbox"/> mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind
<input type="checkbox"/> Es wurden damit <b>nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel getätigt: ___%</b>	<input checked="" type="checkbox"/> mit einem sozialen Ziel
	<input type="checkbox"/> Es wurden damit ökologische/soziale Merkmale beworben, aber <b>keine nachhaltigen Investitionen getätigt.</b>

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

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



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

Das Finanzprodukt hat die für den Bezugszeitraum beworbenen ökologischen und sozialen Merkmale erfüllt, indem es bei seinen Anlagen in Unternehmen Folgendes berücksichtigt hat:

- ESG-Score

Das Finanzprodukt hat daneben weitere spezifische ökologische und soziale Merkmale gefördert, insbesondere:

- Klimaschutz mit Richtlinien für den Ausschluss von Investitionen in Kohle sowie in Öl und Gas
- Schutz des Ökosystems und Vermeidung von Entwaldung
- Bessere Gesundheit über den Ausschluss von Tabak
- Arbeitnehmerrechte, Gesellschaft und Menschenrechte, Geschäftsethik, Korruptionsbekämpfung über den Ausschluss von Unternehmen, die gegen internationale Normen und Standards verstoßen, etwa die Grundsätze des Globalen Pakts der Vereinten Nationen, die Kernübereinkommen der Internationalen Arbeitsorganisation (ILO) oder die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen, wobei die Sektorausschlüsse und ESG-Standards von AXA IM während des Bezugszeitraums stets verbindlich angewandt wurden
- Schutz der Menschenrechte durch Vermeidung von Investitionen in Schuldinstrumente von Ländern, in denen die schwerwiegendsten Formen von Menschenrechtsverletzungen zu beobachten sind.

Das Finanzprodukt hat keinen ESG-Referenzwert für die Förderung ökologischer oder sozialer Merkmale bestimmt.

### Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?

Während des Bezugszeitraums wurden zur Messung der Erreichung der ökologischen und sozialen Merkmale, die vom Finanzprodukt beworben werden, die vorgenannten Nachhaltigkeitsindikatoren herangezogen:

Das Finanzprodukt hat während des Bezugszeitraums hinsichtlich seines ESG-Scores besser abgeschnitten als sein Referenzwert.

Nachhaltigkeit KPI Name	Wert	Referenzwert	Abdeckung
ESG-Score	6.92 / 10	6.61 / 10	99.97 %

Anmerkung: KPI und Benchmarks werden auf der Grundlage eines Durchschnitts der am jeweiligen Monatsende des Bezugszeitraums verfügbaren Daten gemeldet.

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

Nachhaltigkeit KPI Name	Jahr	Wert	Referenzwert	Abdeckung
ESG-Score	2023	6.82 / 10	6.61 / 10	99.93 %
ESG-Score	2022	6.66 / 10	6.57 / 10	100 %

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

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

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

**1. Ausrichtung auf die UN-Ziele für nachhaltige Entwicklung (SDG)** der Unternehmen, in die investiert wird, als Referenzrahmen, unter Berücksichtigung von Unternehmen, die einen positiven Beitrag zu mindestens einem SDG leisten, und dies entweder über die von ihnen angebotenen Produkte und Dienstleistungen oder über die Art und Weise, wie sie ihr Geschäft ausüben („Geschäftstätigkeit“). Um als nachhaltiger Vermögenswert zu gelten, muss ein Unternehmen folgende Kriterien erfüllen:

- a) Der SDG-Score im Zusammenhang mit „Produkten und Dienstleistungen“ des Emittenten beträgt mindestens 2, was bedeutet, dass mindestens 20 % des Umsatzes aus einer nachhaltigen Tätigkeit stammen, oder
- b) der SDG-Score der Geschäftstätigkeit des Emittenten auf der Grundlage eines Best-in-Universe-Ansatzes, der jenen Emittenten Vorrang einräumt, die aus nichtfinanzieller Sicht ungeachtet ihres Tätigkeitsbereichs am besten bewertet sind, entspricht den besten 2,5 %, außer bezüglich des SDG 5 (Geschlechtergleichheit), SDG 8 (menschwürdige Arbeit), SDG 10 (weniger Ungleichheiten), SDG 12 (nachhaltige/r Konsum und Produktion) und SDG 16 (Frieden und Gerechtigkeit); hier muss der SDG-Score der Geschäftstätigkeit des Emittenten zu den besten 5 % gehören. Für die SDG 5, 8, 10 und 16 sind die Auswahlkriterien für die „Geschäftstätigkeit“ des Emittenten weniger restriktiv, da diese SDG besser berücksichtigt werden, indem man erwägt, wie der Emittent seine Tätigkeit ausübt, anstatt die Produkte und Dienstleistungen des Unternehmens zu betrachten, in das investiert wird. Sie sind auch für SDG 12 weniger restriktiv, da dieses Ziel über die Produkte und Dienstleistungen oder die Art, in der das als Investitionsziel erwogene Unternehmen seine Geschäftstätigkeit ausübt, erfüllt werden kann.

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

**2. Berücksichtigung von Emittenten, die einen klaren Transitionspfad eingeschlagen haben**, der mit dem Ziel der Europäischen Kommission im Einklang steht, den Übergang zu einer nicht um über 1,5 °C wärmeren Welt zu finanzieren – auf der Grundlage des von der Science Based Targets Initiative entwickelten Rahmens und unter Erwägung von Unternehmen, die wissenschaftsbasierte Ziele validiert haben.

**3. Investitionen in grüne, soziale oder Nachhaltigkeitsanleihen (GSSB) und nachhaltigkeitsgebundene Anleihen:**

- a) GSSB sind Instrumente, die mit dem Ziel aufgelegt werden, naturgemäß zu verschiedenen Nachhaltigkeitszielen beizutragen. Somit werden Anlagen in Anleihen von Unternehmen und Staaten, die in der Bloomberg-Datenbank als grüne Anleihen, soziale Anleihen oder Nachhaltigkeitsanleihen ausgewiesen werden, gemäß dem SFDR-Rahmen von AXA IM als „nachhaltige Investitionen“ eingestuft.
- b) In Bezug auf nachhaltigkeitsgebundene Anleihen wurde ein internes Rahmenwerk entwickelt, um die Robustheit jener Anleihen zu beurteilen, die zur Finanzierung des allgemeinen Nachhaltigkeitszwecks eingesetzt werden. Da es sich hierbei um neuere Instrumente handelt, was uneinheitliche Praktiken von Emittenten nach sich zieht, gelten nur jene nachhaltigkeitsgebundenen Anleihen, die im internen Analyseprozess von AXA IM als positiv oder neutral beurteilt werden, als „nachhaltige Investitionen“. Dieser Analyserahmen stützt sich auf die Leitlinien der International Capital Market Association (ICMA) mit einem stringenten proprietären Ansatz auf der Grundlage der folgenden festgelegten Kriterien: (i) die Relevanz und Wesentlichkeit der Nachhaltigkeitsstrategie des Emittenten und der Leistungskennzahlen, (ii) der Ehrgeiz der Nachhaltigkeitsperformance-Ziele, (iii) die Anleihemerkmale und (iv) die Überwachung & Berichterstattung zum Nachhaltigkeitsperformance-Ziel.

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

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

!

Während des Bezugszeitraums wurde der Grundsatz der „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ bezüglich der nachhaltigen Investitionen, die das Finanzprodukt getätigt hat, dadurch umgesetzt, dass keine Anlagen in Unternehmen erfolgt sind, die eins der nachstehenden Kriterien erfüllen:

- Der Emittent hat einen erheblichen Schaden in Bezug auf eines der SDGs verursacht, wenn einer seiner SDG-Scores unter -5 liegt und diese Bewertung auf einer quantitativen Datenbank eines externen Anbieters beruht, die eine Skala von +10 („wesentlicher Beitrag“) bis -10 („wesentliche Behinderung“) vorsieht, es sei denn, die quantitative Bewertung wurde durch eine qualitative außer Kraft gesetzt.
- Der Emittent steht aufgrund seines Sektors oder der ESG-Kriterien auf den Ausschlusslisten von AXA IM, die unter anderem die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen und die UN-Leitprinzipien für Wirtschaft und Menschenrechte berücksichtigen.
- Dem Emittenten wurde gemäß der ESG-Scoring-Methode von AXA IM (wie im vorvertraglichen Anhang gemäß der Offenlegungsverordnung definiert) ein Rating von CCC (bzw. 1,43) oder ein noch niedrigeres ESG-Rating zugewiesen.

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

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

Die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen wurden durch (i) sektorielle Ausschlussrichtlinien von AXA IM und ESG-Standards von AXA IM abgemildert, die vom Finanzprodukt jederzeit verbindlich angewendet wurden, sowie durch Filter, die auf den UN-Nachhaltigkeitszielen beruhen.

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

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

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

#### Umwelt:

Relevante Richtlinien von AXA IM	PAI-Indikator	Einheiten	Messung	Abdeckung in % basierend auf dem zu verwaltenden Gesamtvermögen	Abdeckung in % basierend auf in Frage kommende Vermögenswerte
Klimarisikorichtlinie Richtlinie zum Schutz von Ökosystemen und der Bekämpfung der Entwaldung	PAI 1: Treibhausgas-Emissionen (THG) (Scope 1, 2 und 3 ab Januar 2023)	Metrische Tonnen Kohlendioxid-Äquivalente (tCO <sub>2</sub> e)	Scope 1: 72176.25 Scope 2: 18809.313 Scope 3: 519375.25 Scope 1+2: 90985.57 Scope 1+2+3: 611198.875	Scope 1: 87 Scope 2: 87 Scope 3: 85 Scope 1+2: 87 Scope 1+2+3: 85	Scope 1: 88 Scope 2: 88 Scope 3: 86 Scope 1+2: 88 Scope 1+2+3: 86
	PAI 2: CO <sub>2</sub> -Fußabdruck	Metrische Tonnen Kohlendioxidäquivalente je investierter Million Euro oder Dollar (tCO <sub>2</sub> e/Mio. €)	Scope 1+2: 56.056 Scope 1+2+3: 350.433	Scope 1+2: 92 Scope 1+2+3: 85	Scope 1+2: 93 Scope 1+2+3: 86
	PAI 3: THG-Emissionsintensität der Unternehmen, in die investiert wird	Metrische Tonnen Kohlendioxidäquivalente je Million Euro des Umsatzes (oder tCO <sub>2</sub> e/Mio. €)	Scope 1+2+3: 946.821	Scope 1+2+3: 90	Scope 1+2+3: 90
Klimarisikorichtlinie	PAI 4: Engagement in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind	Anteil der Investitionen in Unternehmen, die im Sektor fossile Brennstoffe tätig sind (% der AuM)	13.18	92	92
Klimarisikopolitik (nur Verpflichtung)	PAI 5: Anteil des Energieverbrauchs und der Energieerzeugung aus nicht erneuerbaren Energiequellen	Anteil des Verbrauchs nicht-erneuerbarer Energie und der Erzeugung nicht-erneuerbarer Energie in den investierten Unternehmen aus nicht-erneuerbaren Energiequellen im Vergleich zu erneuerbaren Energiequellen, ausgedrückt als	Energieverbrauch: 63.36 Energieerzeugung: 80.19	Energieverbrauch: 83 Energieerzeugung: 4	Energieverbrauch: 83 Energieerzeugung: 4

		Prozentsatz der gesamten Energiequellen (%)			
Klimarisikorichtlinie (unter Berücksichtigung einer erwarteten Korrelation zwischen Treibhausgasemissionen und Energieverbrauch) <sup>1</sup>	PAI 6: Intensität des Energieverbrauchs nach klimaintensiven Sektoren	Energieverbrauch in GWh pro einer Million EUR Umsatz der Unternehmen, in die investiert wird, aufgeschlüsselt nach klimaintensiven Sektoren (GWh/Mio. €)	NACE-Sektor B: 0.888 NACE-Sektor C: 0.429 NACE-Sektor D: 4.254 NACE-Sektor E: 0.708 NACE-Sektor G: 0.086 NACE-Sektor H: 1.284 NACE-Sektor L: 0.103	NACE-Sektor A: 0 NACE-Sektor B: 2 NACE-Sektor C: 19 NACE-Sektor D: 3 NACE-Sektor E: 0 NACE-Sektor F: 0 NACE-Sektor G: 6 NACE-Sektor H: 4 NACE-Sektor L: 4	NACE-Sektor B: 71 NACE-Sektor C: 71 NACE-Sektor D: 37 NACE-Sektor E: 75 NACE-Sektor G: 75 NACE-Sektor H: 62 NACE-Sektor L: 76
Richtlinie zum Schutz von Ökosystemen und der Bekämpfung der Entwaldung	PAI 7: Tätigkeiten, die sich nachteilig auf Gebiete mit schutzbedürftiger Biodiversität auswirken	Anteil der Investitionen in Investitionsempfänger, deren Standorte/Geschäfte sich in oder in der Nähe von Gebieten mit schutzbedürftiger Biodiversität befinden und deren Aktivitäten sich negativ auf diese Gebiete auswirken (% der AuM)	32.4	33	33
SDG keine wesentliche negative Bewertung	PAI 8: Emissionen in Wasser	Tonnen an Wasseremissionen, die von den Unternehmen, in die investiert wird, pro investierter Million EUR verursacht werden, ausgedrückt als gewichteter Durchschnitt (t/Mio. €)	0.002	18	18
SDG keine wesentliche negative Bewertung	PAI 9: Anteil gefährlicher und radioaktiver Abfälle	Tonnen an gefährlichen und radioaktiven Abfällen, die von den Unternehmen, in die investiert wird, pro investierter Million EUR verursacht werden, ausgedrückt als gewichteter Durchschnitt (t/Mio. €)	0.259	36	36

#### Soziales und Unternehmensführung:

Relevante Richtlinien von AXA IM	PAI-Indikator	Einheiten	Messung	Abdeckung in % basierend auf dem zu verwaltenden Gesamtvermögen	Abdeckung in % basierend auf in Frage kommende Vermögenswerte
ESG-Standardrichtlinie: Verstoß gegen internationale Normen und Standards	PAI 10: Verstöße gegen die UNGC-Grundsätze und gegen die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen	Anteil der Investitionen in Investitionsempfänger, die in Verstöße gegen die UNGC-Grundsätze oder gegen die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen verwickelt waren (in % der AuM)	0%	99	100
ESG-Standardrichtlinie: Verstoß gegen internationale Normen und Standards (unter Berücksichtigung einer erwarteten Korrelation zwischen Unternehmen, die nicht den internationalen Normen und Standards entsprechen, und der mangelnden Umsetzung von	PAI 11: Fehlende Prozesse und Compliance-Mechanismen zur Überwachung der Einhaltung der UNGC-Grundsätze und der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen	Anteil der Investitionen in Investitionsempfänger, ohne Richtlinien zur Überwachung der Einhaltung der UNGC-Grundsätze oder der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen oder Mechanismen zur Bearbeitung von Beschwerden und Reklamationen, um gegen Verstöße gegen die UNGC-	54.77 %	90	91

<sup>1</sup> Der Ansatz zur Minderung der PAI-Indikatoren durch diese Ausschlusspolitik wird sich weiterentwickeln, da wir die PAI dank verbesserter Datenverfügbarkeit und -qualität effektiver nutzen können. Nicht alle Sektoren mit hohen Auswirkungen sind derzeit von der Ausschlussrichtlinie betroffen.

Verfahren und Compliance-Mechanismen durch Unternehmen zur Überwachung der Einhaltung dieser Standards) <sup>2</sup>		Grundsätze oder die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen vorzugehen (in % der AuM)			
SDG keine wesentliche negative Bewertung	PAI 12: Unbereinigtes geschlechtsspezifisches Verdienstgefälle	Durchschnittliches unbereinigtes geschlechtsspezifisches Verdienstgefälle bei den Unternehmen, in die investiert wird (%)	16.83%	85	85
Ausübung der Stimmrechte und Mitwirkungspolitik mit systematischen Abstimmungskriterien im Zusammenhang mit der Geschlechtervielfalt in den Leitungs- und Kontrollorganen	PAI 13: Geschlechtervielfalt in den Leitungs- und Kontrollorganen	Durchschnittlicher Anteil weiblicher Verwaltungsratsmitglieder in Unternehmen, in die investiert wird, ausgedrückt als Prozentsatz aller Mitglieder der Leitungs- und Kontrollorgane	34.38	92	92
Richtlinie zum Engagement in umstrittenen Waffen	PAI 14: Engagement in umstrittenen Waffen	Anteil der Investitionen in Investitionsempfänger, die an der Herstellung oder dem Verkauf kontroverser Waffen beteiligt sind (in % der AuM)	0	99	100

#### Für staatliche und überstaatliche Unternehmen

Relevante Richtlinien von AXA IM	PAI-Indikator	Einheiten	Messung	Abdeckung in % basierend auf dem zu verwaltenden Gesamtvermögen	Abdeckung in % basierend auf in Frage kommende Vermögenswerte
<ul style="list-style-type: none"> <li>Richtlinie über ESG-Standards von AXA IM, durch den Ausschluss von Investitionsländern mit schweren sozialen Verstößen</li> <li>Schwarze Liste auf der Grundlage von internationalen und EU-Sanktionen</li> </ul>	PAI 16: Länder, in die investiert wird, die gegen soziale Bestimmungen verstoßen	Anzahl der Länder, in die investiert wird, die gegen soziale Bestimmungen verstoßen (absolute Anzahl und relative Anzahl, geteilt durch alle Länder, in die investiert wird), wie in internationalen Verträgen und Konventionen, den Grundsätzen der Vereinten Nationen und, falls zutreffend, nationalem Recht festgelegt	N/A	Absolute Anzahl: 0 Relative Anzahl: 0	N/A

Das Finanzprodukt berücksichtigt auch den fakultativen Umweltindikator PAI 6 „Wasserverbrauch und Recycling“ sowie den fakultativen sozialen Indikator PAI 15 „Fehlende Maßnahmen zur Bekämpfung von Korruption und Bestechung“.

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

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

Während des Bezugszeitraums hat das Finanzprodukt nicht in Unternehmen investiert, die wesentliche Verstöße gegen internationale Normen und Standards verursachen, zu ihnen beitragen oder mit ihnen in Verbindung stehen. Diese Standards konzentrieren sich auf Menschenrechte, Gesellschaft, Beschäftigung und Umwelt. AXA IM hat alle Unternehmen ausgeschlossen, die als „nicht konform“ in Bezug auf die Prinzipien des Globalen Pakts der Vereinten

<sup>2</sup> Der Ansatz zur Minderung der PAI-Indikatoren durch diese Ausschlusspolitik wird sich weiterentwickeln, da wir die PAI dank verbesserter Datenverfügbarkeit und -qualität effektiver nutzen können.



Nationen, die Kernübereinkommen der Internationalen Arbeitsorganisation (ILO), die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen und die UN-Leitprinzipien für Wirtschaft und Menschenrechte (UNGP) bewertet wurden.

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

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

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



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

Das Finanzprodukt hat die folgenden Indikatoren für die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen berücksichtigt, wobei die folgenden Ausschluss- und Stewardship-Richtlinien zur Anwendung gekommen sind:

Relevante Richtlinien von AXA IM	PAI-Indikator	Einheiten	Messung	Abdeckung in % basierend auf dem zu verwaltenden Gesamtvermögen	Abdeckung in % basierend auf in Frage kommende Vermögenswerte
Klimarisikorichtlinie	PAI 1: Treibhausgas-Emissionen (THG) (Scope 1, 2 und 3 ab Januar 2023)	Metrische Tonnen Kohlendioxid-Äquivalente (tCO <sub>2</sub> e)	Scope 1: 72176.25	Scope 1: 87 Scope 2: 87 Scope 3: 85 Scope 1+2: 87 Scope 1+2+3: 85	Scope 1: 88 Scope 2: 88 Scope 3: 86 Scope 1+2: 88 Scope 1+2+3: 86
Richtlinie zum Schutz der Ökosysteme und der Bekämpfung der Entwaldung			Scope 2: 18809.313		
			Scope 3: 519375.25 Scope 1+2: 90985.57 Scope 1+2+3: 611198.875		
Klimarisikorichtlinie	PAI 2: CO <sub>2</sub> -Fußabdruck	Metrische Tonnen Kohlendioxidäquivalente je investierter Million Euro oder Dollar (tCO <sub>2</sub> e/Mio. €)	Scope 1+2: 56.056	Scope 1+2: 92 Scope 1+2+3: 85	Scope 1+2: 93 Scope 1+2+3: 86
Richtlinie zum Schutz der Ökosysteme und der Bekämpfung der Entwaldung			Scope 1+2+3: 350.433		
Klimarisikorichtlinie	PAI 3: THG-Emissionsintensität der Unternehmen, in die investiert wird	Metrische Tonnen Kohlendioxidäquivalente je Million Euro des Umsatzes (oder tCO <sub>2</sub> e/Mio. €)	Scope 1+2+3: 946.821	Scope 1+2+3: 90	Scope 1+2+3: 90
Richtlinie zum Schutz der Ökosysteme und der Bekämpfung der Entwaldung					
Klimarisikorichtlinie	PAI 4: Engagement in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind	Anteil der Investitionen in Unternehmen, die im Sektor fossile Brennstoffe tätig sind (% der AuM)	13.18	92	92
Klimarisikopolitik (nur Verpflichtung)	PAI 5: Anteil des Energieverbrauchs und der Energieerzeugung aus nicht erneuerbaren Energiequellen	Anteil des Verbrauchs nicht-erneuerbarer Energie und der Erzeugung nicht-erneuerbarer Energie in den investierten Unternehmen aus nicht-erneuerbaren Energiequellen im Vergleich zu erneuerbaren Energiequellen, ausgedrückt als Prozentsatz der gesamten Energiequellen (%)	Energieverbrauch: 63.36 Energieerzeugung: 80.19	Energieverbrauch: 83 Energieerzeugung: 4	Energieverbrauch: 83 Energieerzeugung: 4
Richtlinie zum Schutz der Ökosysteme und der Bekämpfung der Entwaldung	PAI 7: Aktivitäten, die sich negativ auf die sensible Artenvielfalt auswirken	Anteil der Investitionen in Investitionsempfänger, deren Standorte/Geschäfte sich in oder in der Nähe von Gebieten mit schutzbedürftiger Biodiversität befinden und deren Aktivitäten sich negativ auf diese Gebiete auswirken (% der AuM)	32.4	33	33
ESG-Standards / Verstöße gegen	PAI 10: Verstöße gegen die UNGC-	Anteil der Investitionen in	0%	99	100

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

internationale Normen und Standards	Grundsätze und gegen die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen	Investitionsempfänger, die in Verstöße gegen die UNGC-Grundsätze oder gegen die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen verwickelt waren (in % der AuM)			
Ausübung der Stimmrechte und Mitwirkungspolitik mit systematischen Abstimmungskriterien im Zusammenhang mit der Geschlechtervielfalt in den Leitungs- und Kontrollorganen	PAI 13: Geschlechtervielfalt in den Leitungs- und Kontrollorganen	Durchschnittlicher Anteil weiblicher Verwaltungsratsmitglieder in Unternehmen, in die investiert wird, ausgedrückt als Prozentsatz aller Mitglieder der Leitungs- und Kontrollorgane	34.38	92	92
Richtlinie zum Engagement in umstrittenen Waffen	PAI 14: Engagement in umstrittenen Waffen	Anteil der Investitionen in Investitionsempfänger, die an der Herstellung oder dem Verkauf kontroverser Waffen beteiligt sind (in % der AuM)	0	99	100

#### Für staatliche und überstaatliche Unternehmen

Relevante Richtlinien von AXA IM	PAI-Indikator	Einheiten	Messung	Abdeckung in % basierend auf dem zu verwaltenden Gesamtvermögen	Abdeckung in % basierend auf in Frage kommende Vermögenswerte
<ul style="list-style-type: none"> <li>Richtlinie über ESG-Standards von AXA IM, durch den Ausschluss von Investitionsländern mit schweren sozialen Verstößen</li> <li>Schwarze Liste auf der Grundlage von internationalen und EU-Sanktionen</li> </ul>	PAI 16: Länder, in die investiert wird, die gegen soziale Bestimmungen verstoßen	Anzahl der Länder, in die investiert wird, die gegen soziale Bestimmungen verstoßen (absolute Anzahl und relative Anzahl, geteilt durch alle Länder, in die investiert wird), wie in internationalen Verträgen und Konventionen, den Grundsätzen der Vereinten Nationen und, falls zutreffend, nationalem Recht festgelegt	N/A	Absolute Anzahl: 0 Relative Anzahl: 0	N/A

Quelle: S&P Trucost, 2024

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

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

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

Indikatoren widergespiegelt und offengelegt: Die offengelegte Deckung spiegelt den Anteil der in Frage kommenden Vermögenswerte wider, für die Daten verfügbar sind und in diesem Dokument bereitgestellt werden; um darüber hinaus vollständige Transparenz über den Umfang der Vermögenswerte zu gewährleisten, für die PAIs offengelegt werden, wird auch die Deckung auf der Grundlage des aktuellen Werts aller Investitionen offengelegt.

<b>PAI-Indikatoren, über die auf der Grundlage des aktuellen Werts aller Investitionen berichtet wird</b>	<b>PAI-Indikatoren, über die auf der Grundlage der zulässigen Vermögenswerte, ausgenommen in Frage kommende Vermögenswerte ohne verfügbare Daten berichtet wird</b>
PAI-Indikatoren 2, 4, 7, 10, 11 und 14	PAI-Indikatoren 3 und 6

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

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



## Was waren die Hauptinvestitionen bei diesem Finanzprodukt?

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

Größte Investitionen	Sektor (NACE Ebene 2)	% der Vermögenswerte	Land
HSBC 2.013% Var - 22/09/2028 Call	Financial service activities, except insurance and pension funding	1.76%	GB
C 2.572% Var - 03/06/2031 Call	Financial service activities, except insurance and pension funding	1.45%	US
JPM 2.963% Var - 25/01/2033 Call	Financial service activities, except insurance and pension funding	1.42%	US
BAC 2.972% Var - 04/02/2033 Call	Financial service activities, except insurance and pension funding	1.41%	US
BK 3.992% Var - 13/06/2028 Call	Financial service activities, except insurance and pension funding	1.31%	US
GS 1.948% Var - 21/10/2027 Call	Activities auxiliary to financial services and insurance activities	1.29%	US
FI 5.375% - 21/08/2028 Call	Activities auxiliary to financial services and insurance activities	1.19%	US
F 6.1% - 19/08/2032 Call	Manufacture of motor vehicles, trailers and semi-trailers	1.14%	US
HCA 5.375% - 01/09/2026 Call	Human health activities	1.08%	US
AES 1.375% - 15/01/2026 Call	Electricity, gas, steam and air conditioning supply	1.08%	US
GM 5.6% - 15/10/2032 Call	Manufacture of motor vehicles, trailers and semi-trailers	1.05%	US
TTWO 5% - 28/03/2026	Publishing activities	1.04%	US
DELL 5.4% - 15/04/2034 Call	Manufacture of computer, electronic and optical products	0.98%	US
EFNCN 3.85% - 15/06/2025 Call	Rental and leasing activities	0.94%	CA
T 4.3% - 15/02/2030 Call	Telecommunications	0.93%	US

Die oben dargestellten Portfolioanteile der Anlagen stellen einen auf den Bezugszeitraum bezogenen Durchschnitt dar.

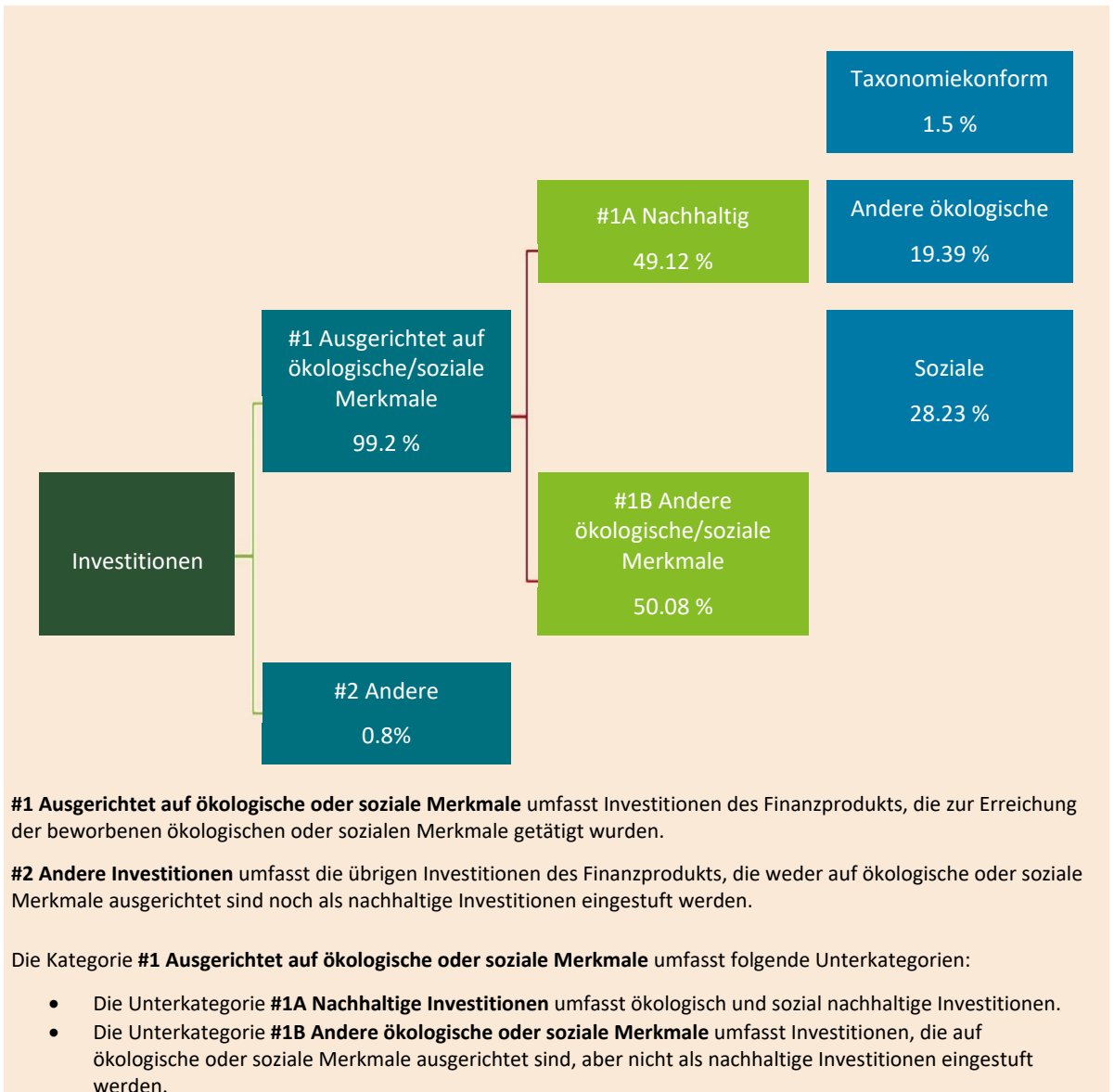
Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die der größte Anteil der im Bezugszeitraum getätigten Investitionen des Finanzprodukts entfiel: 01/01/2024-31/12/2024



## Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

### Wie sah die Vermögensallokation aus?

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



Die tatsächliche Vermögensallokation wurde auf der Grundlage eines Durchschnitts der am jeweiligen Quartalsende des Bezugszeitraums verfügbaren Daten gemeldet.

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

### In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?

Die Anlagen des Finanzprodukts wurden in den nachstehend aufgeführten Wirtschaftssektoren (basierend auf NACE Ebene 2) getätigt:

Top-Sektor (NACE Ebene 2)	Anteil
Financial service activities, except insurance and pension funding	26.07%
Activities auxiliary to financial services and insurance activities	9.05%
Electricity, gas, steam and air conditioning supply	6.75%
Telecommunications	6.74%
Real estate activities	4.23%
Manufacture of motor vehicles, trailers and semi-trailers	4.12%

Insurance, reinsurance and pension funding, except compulsory social security	3.77%
Land transport and transport via pipelines	3.52%
Rental and leasing activities	3.14%
Manufacture of food products	3.11%
Manufacture of computer, electronic and optical products	2.74%
Extraction of crude petroleum and natural gas	2.56%
Publishing activities	2.46%
Other manufacturing	1.91%
Manufacture of machinery and equipment n.e.c.	1.9%
Wholesale trade, except of motor vehicles and motorcycles	1.84%
Manufacture of chemicals and chemical products	1.75%
Human health activities	1.68%
Manufacture of basic pharmaceutical products and pharmaceutical preparations	1.58%
Scientific research and development	1.56%
Retail trade, except of motor vehicles and motorcycles	1.1%
Motion picture, video and television programme production, sound recording and music publishing acti	0.92%
Manufacture of rubber and plastic products	0.9%
Manufacture of coke and refined petroleum products	0.88%
Manufacture of paper and paper products	0.87%
Other	0.81%
Accommodation	0.77%
Information service activities	0.55%
Warehousing and support activities for transportation	0.51%
Wholesale and retail trade and repair of motor vehicles and motorcycles	0.46%
Waste collection, treatment and disposal activities, materials recovery	0.45%
Food and beverage service activities	0.38%
Manufacture of basic metals	0.36%
Manufacture of beverages	0.35%
Office administrative, office support and other business support activities	0.21%

Die oben dargestellten Portfolioanteile der Anlagen stellen einen auf den Bezugszeitraum bezogenen Durchschnitt dar.



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

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

Die Daten zur Taxonomiekonformität des Finanzprodukts wurden von einem externen Datenanbieter bereitgestellt und von AXA IM auf Portfolioebene konsolidiert. Sie wurden jedoch weder einer Revision noch einer Prüfung durch einen Dritten unterzogen.

### Wurde mit dem Finanzprodukt in EU-taxonomiekonforme Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie investiert?<sup>3</sup>

Ja

In fossiles Gas  In Kernenergie

Nein

Mit Blick auf die EU-Taxonomiekonformität umfassen die Kriterien für **fossiles Gas** die Begrenzung der Emissionen und die Umstellung auf voll erneuerbare Energie oder CO<sub>2</sub>-arme Kraftstoffe bis Ende 2035. Die Kriterien für **Kernenergie** beinhalten umfassende Sicherheits- und Abfallentsorgungsvorschriften.

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

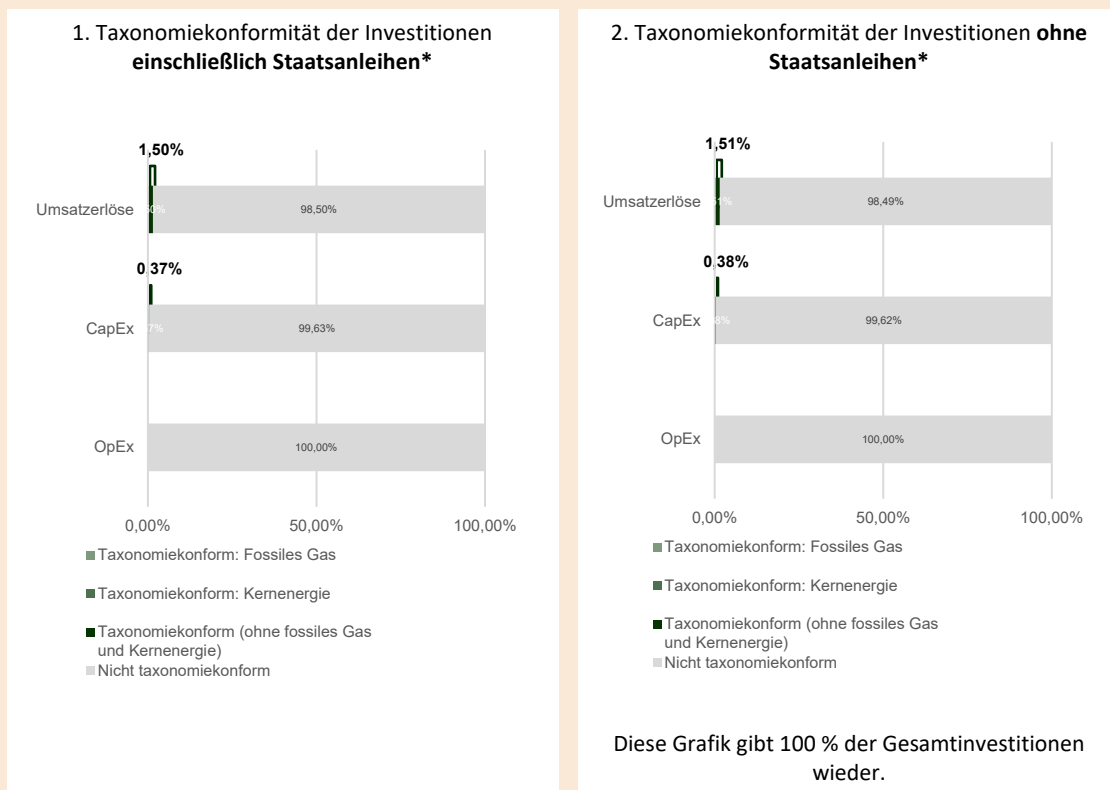
**Übergangstätigkeiten** sind Tätigkeiten, für die es noch keine CO<sub>2</sub>-armen Alternativen gibt und die unter anderem Treibhausgasemissionswerte aufweisen, die den besten Leistungen entsprechen.

<sup>3</sup> Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie sind nur dann EU-taxonomiekonform, wenn sie zur Eindämmung des Klimawandels („Klimaschutz“) beitragen und kein Ziel der EU-Taxonomie erheblich beeinträchtigen – siehe Erläuterung am linken Rand. Die vollständigen Kriterien für EU-taxonomiekonforme Wirtschaftstätigkeiten im Bereich fossiles Gas und Kernenergie sind in der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1214 der Kommission festgelegt.

Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

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

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



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

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

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

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

Anteil der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie übereinstimmen			
	2024	2023	2022
Umsatzbasiert	1.50%	0.00%	0.00%
CapEx-basiert	0.37%	0.00%	0.00%
OpEx-basiert	0.00%	0.00%	0.00%

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

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

● **Wie hoch war der Anteil der nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel, die nicht mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht wurden?**

Der Anteil nachhaltiger Investitionen mit einem Umweltziel, das nicht mit der EU-Taxonomie übereinstimmte, betrug für dieses Finanzprodukt im Bezugszeitraum 19,39 %.

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

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

Während des Bezugszeitraums war das Finanzprodukt zu 28,23 % in nachhaltigen Anlagen mit einem sozialen Ziel investiert.



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

Auf die übrigen „anderen Investitionen“ entfielen 0,8 % des Nettoinventarwerts des Finanzprodukts.

Die „anderen Investitionen“ konnten wie im vorvertraglichen Anhang festgelegt Folgendes umfassen:

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

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



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

Während des Bezugszeitraums hat das Finanzprodukt weiterhin alle Ausschlussrichtlinien von AXA IM angewendet, deren Ausschlusskriterien – was die neuesten Aktualisierungen betrifft – 2023 aktualisiert wurden, wobei die Aktualisierung der Ausschlusslisten jedoch 2024 erfolgte. Nähere Informationen zu den Ausschlussrichtlinien von AXA IM finden Sie unter folgendem Link: [Nachhaltigkeitsrichtlinien und Berichte | AXA IM Corporate](#)



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

Nicht anwendbar.

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



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

**Name des Produkts:** AXA IM FIIS Europe Short **Unternehmenskennung (LEI-Code):** 213800FTL8OP544CLZ24  
**Duration High Yield (das „Finanzprodukt“)**

## Ökologische und/oder soziale Merkmale

### Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?

●● <input type="checkbox"/> JA	●● <input checked="" type="checkbox"/> NEIN
<input type="checkbox"/> Es wurden damit <b>nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel getätigt: ___%</b>	<input checked="" type="checkbox"/> Es <b>wurden damit ökologische/soziale Merkmale beworben</b> und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt wurden, enthielt es 47.87 % an nachhaltigen Investitionen
<input type="checkbox"/> in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind	<input checked="" type="checkbox"/> mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind
<input type="checkbox"/> in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind	<input checked="" type="checkbox"/> mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind
<input type="checkbox"/> Es wurden damit <b>nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel getätigt: ___%</b>	<input checked="" type="checkbox"/> mit einem sozialen Ziel
	<input type="checkbox"/> Es wurden damit ökologische/soziale Merkmale beworben, aber <b>keine nachhaltigen Investitionen getätigt.</b>

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

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



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

Das Finanzprodukt hat die für den Bezugszeitraum beworbenen ökologischen und sozialen Merkmale erfüllt, indem es bei seinen Anlagen in Unternehmen Folgendes berücksichtigt hat:

- ESG-Score

Das Finanzprodukt hat daneben weitere spezifische ökologische und soziale Merkmale gefördert, insbesondere:

- Klimaschutz mit Richtlinien für den Ausschluss von Investitionen in Kohle sowie in Öl und Gas
- Schutz des Ökosystems und Vermeidung von Entwaldung
- Bessere Gesundheit über den Ausschluss von Tabak
- Arbeitnehmerrechte, Gesellschaft und Menschenrechte, Geschäftsethik, Korruptionsbekämpfung über den Ausschluss von Unternehmen, die gegen internationale Normen und Standards verstoßen, etwa die Grundsätze des Globalen Pakts der Vereinten Nationen, die Kernübereinkommen der Internationalen Arbeitsorganisation (ILO) oder die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen, wobei die Sektorausschlüsse und ESG-Standards von AXA IM während des Bezugszeitraums stets verbindlich angewandt wurden
- Schutz der Menschenrechte durch Vermeidung von Investitionen in Schuldinstrumente von Ländern, in denen die schwerwiegendsten Formen von Menschenrechtsverletzungen zu beobachten sind.

Das Finanzprodukt hat keinen ESG-Referenzwert für die Förderung ökologischer oder sozialer Merkmale bestimmt.

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

## Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?

Während des Bezugszeitraums wurden zur Messung der Erreichung der ökologischen und sozialen Merkmale, die vom Finanzprodukt beworben werden, die vorgenannten Nachhaltigkeitsindikatoren herangezogen:

Das Finanzprodukt hat während des Bezugszeitraums hinsichtlich seines ESG-Scores besser abgeschnitten als sein paralleles Vergleichsportfolio.

Nachhaltigkeit KPI Name	Wert	Paralleles Vergleichsportfolio	Abdeckung
ESG-Score	6.39 / 10	6.09 / 10	97.54 %

Anmerkung: KPI und Benchmarks werden auf der Grundlage eines Durchschnitts der am jeweiligen Monatsende des Bezugszeitraums verfügbaren Daten gemeldet.

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

Nachhaltigkeit KPI Name	Jahr	Wert	Paralleles Vergleichsportfolio	Abdeckung
ESG-Score	2023	6.12 / 10	6.09 / 10	98.82 %
ESG-Score	2022	6.08 / 10	5.73 / 10	98.21 %

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

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

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

**1. Ausrichtung auf die UN-Ziele für nachhaltige Entwicklung (SDG)** der Unternehmen, in die investiert wird, als Referenzrahmen, unter Berücksichtigung von Unternehmen, die einen positiven Beitrag zu mindestens einem SDG leisten, und dies entweder über die von ihnen angebotenen Produkte und Dienstleistungen oder über die Art und Weise, wie sie ihr Geschäft ausüben („Geschäftstätigkeit“). Um als nachhaltiger Vermögenswert zu gelten, muss ein Unternehmen folgende Kriterien erfüllen:

- Der SDG-Score im Zusammenhang mit „Produkten und Dienstleistungen“ des Emittenten beträgt mindestens 2, was bedeutet, dass mindestens 20 % des Umsatzes aus einer nachhaltigen Tätigkeit stammen, oder
- der SDG-Score der Geschäftstätigkeit des Emittenten auf der Grundlage eines Best-in-Universe-Ansatzes, der jenen Emittenten Vorrang einräumt, die aus nichtfinanzieller Sicht ungeachtet ihres Tätigkeitsbereichs am besten bewertet sind, entspricht den besten 2,5 %, außer bezüglich des SDG 5 (Geschlechtergleichheit), SDG 8 (menschenwürdige Arbeit), SDG 10 (weniger Ungleichheiten), SDG 12 (nachhaltige/r Konsum und Produktion) und SDG 16 (Frieden und Gerechtigkeit); hier muss der SDG-Score der Geschäftstätigkeit des Emittenten zu den besten 5 % gehören. Für die SDG 5, 8, 10 und 16 sind die Auswahlkriterien für die „Geschäftstätigkeit“ des Emittenten weniger restriktiv, da diese SDG besser berücksichtigt werden, indem man erwägt, wie der Emittent seine Tätigkeit ausübt, anstatt die Produkte und Dienstleistungen des Unternehmens zu betrachten, in das investiert wird. Sie sind auch für SDG 12 weniger restriktiv, da dieses Ziel über die Produkte und Dienstleistungen oder die Art, in der das als Investitionsziel erwogene Unternehmen seine Geschäftstätigkeit ausübt, erfüllt werden kann.

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

**2. Berücksichtigung von Emittenten, die einen klaren Transitionspfad eingeschlagen haben**, der mit dem Ziel der Europäischen Kommission im Einklang steht, den Übergang zu einer nicht um über 1,5 °C wärmeren Welt zu finanzieren – auf der Grundlage des von der Science Based Targets Initiative entwickelten Rahmens und unter Erwägung von Unternehmen, die wissenschaftsbasierte Ziele validiert haben.

**3. Investitionen in grüne, soziale oder Nachhaltigkeitsanleihen (GSSB) und nachhaltigkeitsgebundene Anleihen:**

a) GSSB sind Instrumente, die mit dem Ziel aufgelegt werden, naturgemäß zu verschiedenen Nachhaltigkeitszielen beizutragen. Somit werden Anlagen in Anleihen von Unternehmen und Staaten, die in der Bloomberg-Datenbank als grüne Anleihen, soziale Anleihen oder Nachhaltigkeitsanleihen ausgewiesen werden, gemäß dem SFDR-Rahmen von AXA IM als „nachhaltige Investitionen“ eingestuft.

b) In Bezug auf nachhaltigkeitsgebundene Anleihen wurde ein internes Rahmenwerk entwickelt, um die Robustheit jener Anleihen zu beurteilen, die zur Finanzierung des allgemeinen Nachhaltigkeitszwecks eingesetzt werden. Da es sich hierbei um neuere Instrumente handelt, was uneinheitliche Praktiken von Emittenten nach sich zieht, gelten nur jene nachhaltigkeitsgebundenen Anleihen, die im internen Analyseprozess von AXA IM als positiv oder neutral beurteilt werden, als „nachhaltige Investitionen“. Dieser Analyserahmen stützt sich auf die Leitlinien der International Capital Market Association (ICMA) mit einem stringenten proprietären Ansatz auf der Grundlage der folgenden festgelegten Kriterien: (i) die Relevanz und

Wesentlichkeit der Nachhaltigkeitsstrategie des Emittenten und der Leistungskennzahlen, (ii) der Ehrgeiz der Nachhaltigkeitsperformance-Ziele, (iii) die Anleihemerkmale und (iv) die Überwachung & Berichterstattung zum Nachhaltigkeitsperformance-Ziel.

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

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

Während des Bezugszeitraums wurde der Grundsatz der „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ bezüglich der nachhaltigen Investitionen, die das Finanzprodukt getätigt hat, dadurch umgesetzt, dass keine Anlagen in Unternehmen erfolgt sind, die eins der nachstehenden Kriterien erfüllen:

- Der Emittent hat einen erheblichen Schaden in Bezug auf eines der SDGs verursacht, wenn einer seiner SDG-Scores unter -5 liegt und diese Bewertung auf einer quantitativen Datenbank eines externen Anbieters beruht, die eine Skala von +10 („wesentlicher Beitrag“) bis -10 („wesentliche Behinderung“) vorsieht, es sei denn, die quantitative Bewertung wurde durch eine qualitative außer Kraft gesetzt.
- Der Emittent steht aufgrund seines Sektors oder der ESG-Kriterien auf den Ausschlusslisten von AXA IM, die unter anderem die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen und die UN-Leitprinzipien für Wirtschaft und Menschenrechte berücksichtigen.
- Dem Emittenten wurde gemäß der ESG-Scoring-Methode von AXA IM (wie im vorvertraglichen Anhang gemäß der Offenlegungsverordnung definiert) ein Rating von CCC (bzw. 1,43) oder ein noch niedrigeres ESG-Rating zugewiesen.

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

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

Die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen wurden durch (i) sektorielle Ausschlussrichtlinien von AXA IM und ESG-Standards von AXA IM abgemildert, die vom Finanzprodukt jederzeit verbindlich angewendet wurden, sowie durch Filter, die auf den UN-Nachhaltigkeitszielen beruhen.

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

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

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

**Umwelt:**

Relevante Richtlinien von AXA IM	PAI-Indikator	Einheiten	Messung	Abdeckung in % basierend auf dem zu verwaltenden Gesamtvermögen	Abdeckung in % basierend auf in Frage kommende Vermögenswerte
Klimarisikorichtlinie Richtlinie zum Schutz von Ökosystemen und der Bekämpfung der Entwaldung	PAI 1: Treibhausgas-Emissionen (THG) (Scope 1, 2 und 3 ab Januar 2023)	Metrische Tonnen Kohlendioxid-Äquivalente (tCO2e)	Scope 1: 224040.375 Scope 2: 23541.193 Scope 3: 618254.125 Scope 1+2: 247581.547 Scope 1+2+3: 861969.0	Scope 1: 61 Scope 2: 61 Scope 3: 58 Scope 1+2: 61 Scope 1+2+3: 58	Scope 1: 63 Scope 2: 63 Scope 3: 59 Scope 1+2: 63 Scope 1+2+3: 59
	PAI 2: CO2-Fußabdruck	Metrische Tonnen Kohlendioxidäquivalente je investierter Million Euro oder Dollar (tCO2e/Mio. €)	Scope 1+2: 169.834 Scope 1+2+3: 636.322	Scope 1+2: 59 Scope 1+2+3: 58	Scope 1+2: 61 Scope 1+2+3: 59
	PAI 3: THG-Emissionsintensität der Unternehmen, in die investiert wird	Metrische Tonnen Kohlendioxidäquivalente je Million Euro des Umsatzes (oder tCO2e/Mio. €)	Scope 1+2+3: 1573.702	Scope 1+2+3: 59	Scope 1+2+3: 61
Klimarisikorichtlinie	PAI 4: Engagement in Unternehmen, die im	Anteil der Investitionen in	5.63	63	64

	Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind	Unternehmen, die im Sektor fossile Brennstoffe tätig sind (% der AuM)			
Klimarisikopolitik (nur Verpflichtung)	PAI 5: Anteil des Energieverbrauchs und der Energieerzeugung aus nicht erneuerbaren Energiequellen	Anteil des Verbrauchs nicht-erneuerbarer Energie und der Erzeugung nicht-erneuerbarer Energie in den investierten Unternehmen aus nicht-erneuerbaren Energiequellen im Vergleich zu erneuerbaren Energiequellen, ausgedrückt als Prozentsatz der gesamten Energiequellen (%)	Energieverbrauch: 59.61 Energieerzeugung: 77.08	Energieverbrauch: 60 Energieerzeugung: 1	Energieverbrauch: 62 Energieerzeugung: 2
Klimarisikorichtlinie (unter Berücksichtigung einer erwarteten Korrelation zwischen Treibhausgasemissionen und Energieverbrauch) <sup>1</sup>	PAI 6: Intensität des Energieverbrauchs nach klimaintensiven Sektoren	Energieverbrauch in GWh pro einer Million EUR Umsatz der Unternehmen, in die investiert wird, aufgeschlüsselt nach klimaintensiven Sektoren (GWh/Mio. €)	NACE-Sektor C: 0.79 NACE-Sektor D: 2.959 NACE-Sektor E: 2.832 NACE-Sektor F: 0.016 NACE-Sektor G: 0.071 NACE-Sektor H: 0.596 NACE-Sektor L: 0.209	NACE-Sektor A: 0 NACE-Sektor B: 0 NACE-Sektor C: 18 NACE-Sektor D: 2 NACE-Sektor E: 0 NACE-Sektor F: 1 NACE-Sektor G: 3 NACE-Sektor H: 1 NACE-Sektor L: 0	NACE-Sektor C: 57 NACE-Sektor D: 26 NACE-Sektor E: 3 NACE-Sektor F: 75 NACE-Sektor G: 40 NACE-Sektor H: 58 NACE-Sektor L: 75
Richtlinie zum Schutz von Ökosystemen und der Bekämpfung der Entwaldung	PAI 7: Tätigkeiten, die sich nachteilig auf Gebiete mit schutzbedürftiger Biodiversität auswirken	Anteil der Investitionen in Investitionsempfänger, deren Standorte/Geschäfte sich in oder in der Nähe von Gebieten mit schutzbedürftiger Biodiversität befinden und deren Aktivitäten sich negativ auf diese Gebiete auswirken (% der AuM)	19.52	20	20
SDG keine wesentliche negative Bewertung	PAI 8: Emissionen in Wasser	Tonnen an Wasseremissionen, die von den Unternehmen, in die investiert wird, pro investierter Million EUR verursacht werden, ausgedrückt als gewichteter Durchschnitt (t/Mio. €)	0.004	21	22
SDG keine wesentliche negative Bewertung	PAI 9: Anteil gefährlicher und radioaktiver Abfälle	Tonnen an gefährlichen und radioaktiven Abfällen, die von den Unternehmen, in die investiert wird, pro investierter Million EUR verursacht werden, ausgedrückt als gewichteter Durchschnitt (t/Mio. €)	0.511	33	34

#### Soziales und Unternehmensführung:

Relevante Richtlinien von AXA IM	PAI-Indikator	Einheiten	Messung	Abdeckung in % basierend auf dem zu verwaltenden Gesamtvermögen	Abdeckung in % basierend auf in Frage kommende Vermögenswerte
ESG-Standardrichtlinie: Verstoß gegen internationale Normen und Standards	PAI 10: Verstöße gegen die UNGC-Grundsätze und gegen die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen	Anteil der Investitionen in Investitionsempfänger, die in Verstöße gegen die UNGC-Grundsätze oder gegen die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen	0%	97	100

<sup>1</sup> Der Ansatz zur Minderung der PAI-Indikatoren durch diese Ausschlusspolitik wird sich weiterentwickeln, da wir die PAI dank verbesserter Datenverfügbarkeit und -qualität effektiver nutzen können. Nicht alle Sektoren mit hohen Auswirkungen sind derzeit von der Ausschlussrichtlinie betroffen.

		verwickelt waren (in % der AuM)			
ESG-Standardrichtlinie: Verstoß gegen internationale Normen und Standards (unter Berücksichtigung einer erwarteten Korrelation zwischen Unternehmen, die nicht den internationalen Normen und Standards entsprechen, und der mangelnden Umsetzung von Verfahren und Compliance-Mechanismen durch Unternehmen zur Überwachung der Einhaltung dieser Standards) <sup>2</sup>	PAI 11: Fehlende Prozesse und Compliance-Mechanismen zur Überwachung der Einhaltung der UNGC-Grundsätze und der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen	Anteil der Investitionen in Investitionsempfänger, ohne Richtlinien zur Überwachung der Einhaltung der UNGC-Grundsätze oder der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen oder Mechanismen zur Bearbeitung von Beschwerden und Reklamationen, um gegen Verstöße gegen die UNGC-Grundsätze oder die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen vorzugehen (in % der AuM)	21.8 %	62	64
SDG keine wesentliche negative Bewertung	PAI 12: Unbereinigtes geschlechtsspezifisches Verdienstgefälle	Durchschnittliches unbereinigtes geschlechtsspezifisches Verdienstgefälle bei den Unternehmen, in die investiert wird (%)	12.7%	53	55
Ausübung der Stimmrechte und Mitwirkungspolitik mit systematischen Abstimmungskriterien im Zusammenhang mit der Geschlechtervielfalt in den Leitungs- und Kontrollorganen	PAI 13: Geschlechtervielfalt in den Leitungs- und Kontrollorganen	Durchschnittlicher Anteil weiblicher Verwaltungsratsmitglieder in Unternehmen, in die investiert wird, ausgedrückt als Prozentsatz aller Mitglieder der Leitungs- und Kontrollorgane	34.71	63	64
Richtlinie zum Engagement in umstrittenen Waffen	PAI 14: Engagement in umstrittenen Waffen	Anteil der Investitionen in Investitionsempfänger, die an der Herstellung oder dem Verkauf kontroverser Waffen beteiligt sind (in % der AuM)	0	97	100

#### Für staatliche und überstaatliche Unternehmen

Relevante Richtlinien von AXA IM	PAI-Indikator	Einheiten	Messung	Abdeckung in % basierend auf dem zu verwaltenden Gesamtvermögen	Abdeckung in % basierend auf in Frage kommende Vermögenswerte
<ul style="list-style-type: none"> <li>Richtlinie über ESG-Standards von AXA IM, durch den Ausschluss von Investitionsländern mit schweren sozialen Verstößen</li> <li>Schwarze Liste auf der Grundlage von internationalen und EU-Sanktionen</li> </ul>	PAI 16: Länder, in die investiert wird, die gegen soziale Bestimmungen verstoßen	Anzahl der Länder, in die investiert wird, die gegen soziale Bestimmungen verstoßen (absolute Anzahl und relative Anzahl, geteilt durch alle Länder, in die investiert wird), wie in internationalen Verträgen und Konventionen, den Grundsätzen der Vereinten Nationen und, falls zutreffend, nationalem Recht festgelegt	Absolute Anzahl: 0 Relative Anzahl: 0.0	Absolute Anzahl: 0 Relative Anzahl: 0	Absolute Anzahl: 25 Relative Anzahl: 25

Das Finanzprodukt berücksichtigt auch den fakultativen Umweltindikator PAI 6 „Wasserverbrauch und Recycling“ sowie den fakultativen sozialen Indikator PAI 15 „Fehlende Maßnahmen zur Bekämpfung von Korruption und Bestechung“.

Die Methoden zur Berechnung der PAI wurden so festgelegt, dass sie möglichst weitgehend mit den aktuellen Rechtsvorschriften übereinstimmen. Zudem kann die PAI-Berichterstattung Einschränkungen aufweisen oder Berichtszeiträume vor dem Bezugszeitraum widerspiegeln, was in erster Linie durch Schwierigkeiten im Hinblick sowohl auf die Verfügbarkeit als auch auf die Zuverlässigkeit von Daten zurückzuführen ist. Die PAI-Definitionen und

<sup>2</sup> Der Ansatz zur Minderung der PAI-Indikatoren durch diese Ausschlusspolitik wird sich weiterentwickeln, da wir die PAI dank verbesserter Datenverfügbarkeit und -qualität effektiver nutzen können.

Berechnungsmethoden können sich in Zukunft in Abhängigkeit von zusätzlichen Rechtsvorschriften oder aufgrund von datenbezogenen Entwicklungen wie zum Beispiel methodologischen Änderungen seitens der Datenanbieter oder Veränderungen der Datensätze weiterentwickeln, die herangezogen werden, um unterschiedliche Berichtsrahmen so weitgehend wie möglich einander anzupassen.

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

Während des Bezugszeitraums hat das Finanzprodukt nicht in Unternehmen investiert, die wesentliche Verstöße gegen internationale Normen und Standards verursachen, zu ihnen beitragen oder mit ihnen in Verbindung stehen. Diese Standards konzentrieren sich auf Menschenrechte, Gesellschaft, Beschäftigung und Umwelt. AXA IM hat alle Unternehmen ausgeschlossen, die als „nicht konform“ in Bezug auf die Prinzipien des Globalen Pakts der Vereinten Nationen, die Kernübereinkommen der Internationalen Arbeitsorganisation (ILO), die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen und die UN-Leitprinzipien für Wirtschaft und Menschenrechte (UNGP) bewertet wurden.

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

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

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



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

Das Finanzprodukt hat die folgenden Indikatoren für die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen berücksichtigt, wobei die folgenden Ausschluss- und Stewardship-Richtlinien zur Anwendung gekommen sind:

Relevante Richtlinien von AXA IM	PAI-Indikator	Einheiten	Messung	Abdeckung in % basierend auf dem zu verwaltenden Gesamtvermögen	Abdeckung in % basierend auf in Frage kommende Vermögenswerte
Klimarisikorichtlinie	PAI 1: Treibhausgas-Emissionen (THG) (Scope 1, 2 und 3 ab Januar 2023)	Metrische Tonnen Kohlendioxid-Äquivalente (tCO2e)	Scope 1: 224040.375	Scope 1: 61 Scope 2: 61 Scope 3: 58 Scope 1+2: 61 Scope 1+2+3: 58	Scope 1: 63 Scope 2: 63 Scope 3: 59 Scope 1+2: 63 Scope 1+2+3: 59
Richtlinie zum Schutz der Ökosysteme und der Bekämpfung der Entwaldung			Scope 2: 23541.193		
			Scope 3: 618254.125 Scope 1+2: 247581.547 Scope 1+2+3: 861969.0		
Klimarisikorichtlinie	PAI 2: CO2-Fußabdruck	Metrische Tonnen Kohlendioxidäquivalente je investierter Million Euro oder Dollar (tCO2e/Mio. €)	Scope 1+2: 169.834	Scope 1+2: 59 Scope 1+2+3: 58	Scope 1+2: 61 Scope 1+2+3: 59
Richtlinie zum Schutz der Ökosysteme und der Bekämpfung der Entwaldung			Scope 1+2+3: 636.322		
Klimarisikorichtlinie	PAI 3: THG-Emissionsintensität der Unternehmen, in die investiert wird	Metrische Tonnen Kohlendioxidäquivalente je Million Euro des Umsatzes (oder tCO2e/Mio. €)	Scope 1+2+3: 1573.702	Scope 1+2+3: 59	Scope 1+2+3: 61
Richtlinie zum Schutz der Ökosysteme und der Bekämpfung der Entwaldung					
Klimarisikorichtlinie	PAI 4: Engagement in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind	Anteil der Investitionen in Unternehmen, die im Sektor fossile Brennstoffe tätig sind (% der AuM)	5.63	63	64
Klimarisikopolitik (nur Verpflichtung)	PAI 5: Anteil des Energieverbrauchs und der Energieerzeugung aus nicht erneuerbaren Energiequellen	Anteil des Verbrauchs nicht-erneuerbarer Energie und der Erzeugung nicht-erneuerbarer Energie in den investierten Unternehmen aus nicht-erneuerbaren Energiequellen im Vergleich zu erneuerbaren Energiequellen, ausgedrückt als Prozentsatz der	Energieverbrauch: 59.61 Energieerzeugung: 77.08	Energieverbrauch: 60 Energieerzeugung: 1	Energieverbrauch: 62 Energieerzeugung: 2

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

		gesamten Energiequellen (%)			
Richtlinie zum Schutz der Ökosysteme und der Bekämpfung der Entwaldung	PAI 7: Aktivitäten, die sich negativ auf die sensible Artenvielfalt auswirken	Anteil der Investitionen in Investitionsempfänger, deren Standorte/Geschäfte sich in oder in der Nähe von Gebieten mit schutzbedürftiger Biodiversität befinden und deren Aktivitäten sich negativ auf diese Gebiete auswirken (% der AuM)	19.52	20	20
ESG-Standards / Verstöße gegen internationale Normen und Standards	PAI 10: Verstöße gegen die UNGC-Grundsätze und gegen die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen	Anteil der Investitionen in Investitionsempfänger, die in Verstöße gegen die UNGC-Grundsätze oder gegen die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen verwickelt waren (in % der AuM)	0%	97	100
Ausübung der Stimmrechte und Mitwirkungspolitik mit systematischen Abstimmungskriterien im Zusammenhang mit der Geschlechtervielfalt in den Leitungs- und Kontrollorganen	PAI 13: Geschlechtervielfalt in den Leitungs- und Kontrollorganen	Durchschnittlicher Anteil weiblicher Verwaltungsratsmitglieder in Unternehmen, in die investiert wird, ausgedrückt als Prozentsatz aller Mitglieder der Leitungs- und Kontrollorgane	34.71	63	64
Richtlinie zum Engagement in umstrittenen Waffen	PAI 14: Engagement in umstrittenen Waffen	Anteil der Investitionen in Investitionsempfänger, die an der Herstellung oder dem Verkauf kontroverser Waffen beteiligt sind (in % der AuM)	0	97	100

#### Für staatliche und überstaatliche Unternehmen

Relevante Richtlinien von AXA IM	PAI-Indikator	Einheiten	Messung	Abdeckung in % basierend auf dem zu verwaltenden Gesamtvermögen	Abdeckung in % basierend auf in Frage kommende Vermögenswerte
<ul style="list-style-type: none"> <li>Richtlinie über ESG-Standards von AXA IM, durch den Ausschluss von Investitionsländern mit schweren sozialen Verstößen</li> <li>Schwarze Liste auf der Grundlage von internationalen und EU-Sanktionen</li> </ul>	PAI 16: Länder, in die investiert wird, die gegen soziale Bestimmungen verstoßen	Anzahl der Länder, in die investiert wird, die gegen soziale Bestimmungen verstoßen (absolute Anzahl und relative Anzahl, geteilt durch alle Länder, in die investiert wird), wie in internationalen Verträgen und Konventionen, den Grundsätzen der Vereinten Nationen und, falls zutreffend, nationalem Recht festgelegt	Absolute Anzahl: 0 Relative Anzahl: 0.0	Absolute Anzahl: 0 Relative Anzahl: 0	Absolute Anzahl: 25 Relative Anzahl: 25

Quelle: S&P Trucost, 2024

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

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

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

<b>PAI-Indikatoren, über die auf der Grundlage des aktuellen Werts aller Investitionen berichtet wird</b>	<b>PAI-Indikatoren, über die auf der Grundlage der zulässigen Vermögenswerte, ausgenommen in Frage kommende Vermögenswerte ohne verfügbare Daten berichtet wird</b>
PAI-Indikatoren 2, 4, 7, 10, 11 und 14	PAI-Indikatoren 3 und 6

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

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





## Was waren die Hauptinvestitionen bei diesem Finanzprodukt?

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

Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die der größte Anteil der im Bezugszeitraum getätigten Investitionen des Finanzprodukts entfiel: 01/01/2024-31/12/2024

Größte Investitionen	Sektor (NACE Ebene 2)	% der Vermögenswerte	Land
AXA IM EURO LIQUIDITY SRI Capitalisation EUR pf	Financial service activities, except insurance and pension funding	3.44%	FR
IRM 3.875% - 15/11/2025 Call	Real estate activities	1.53%	GB
PPCGA 4.375% - 30/03/2026 Call	Electricity, gas, steam and air conditioning supply	1.41%	GR
PINEFI 3.25% - 30/09/2025 Call	Motion picture, video and television programme production, sound recording and music publishing acti	1.41%	GB
CONGLO 2.75% - 01/01/2026 Call	Electricity, gas, steam and air conditioning supply	1.34%	LU
NWG 3.622% Var - 14/08/2030 Call	Financial service activities, except insurance and pension funding	1.28%	GB
Portfolio 38294 GBP SET SSX	Other	1.27%	N/A
IGT 3.5% - 15/06/2026 Call	Gambling and betting activities	1.25%	US
EUROCA 3% - 15/10/2026 Call	Rental and leasing activities	1.21%	GB
PAPREC 6.5% - 17/11/2027 Call	Waste collection, treatment and disposal activities, materials recovery	1.19%	FR
EIRCOM 3.5% - 15/05/2026 Call	Telecommunications	1.18%	IE
DAR 3.625% - 15/05/2026 Call	Manufacture of food products	1.17%	NL
MANTEN 7.25% - 01/02/2026 Call	Services to buildings and landscape activities	1.16%	IT
AVTR 2.625% - 01/11/2025 Call	Manufacture of computer, electronic and optical products	1.14%	US
CHEPDE 3.5% - 11/02/2027 Call	Manufacture of basic pharmaceutical products and pharmaceutical preparations	1.12%	DE

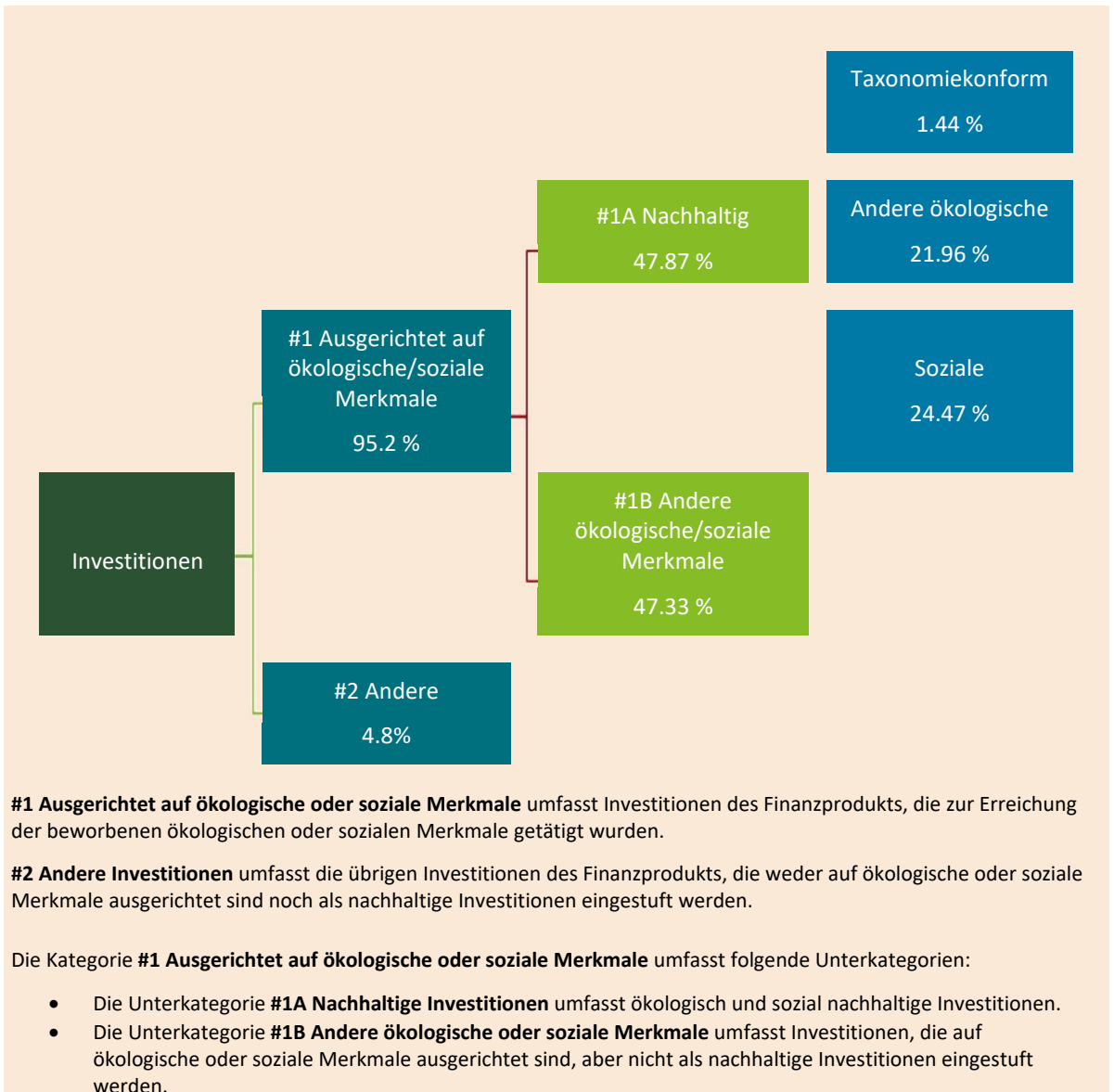
Die oben dargestellten Portfolioanteile der Anlagen stellen einen auf den Bezugszeitraum bezogenen Durchschnitt dar.



## Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

### Wie sah die Vermögensallokation aus?

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



Die tatsächliche Vermögensallokation wurde auf der Grundlage eines Durchschnitts der am jeweiligen Quartalsende des Bezugszeitraums verfügbaren Daten gemeldet.

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

### In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?

Die Anlagen des Finanzprodukts wurden in den nachstehend aufgeführten Wirtschaftssektoren (basierend auf NACE Ebene 2) getätigt:

Top-Sektor (NACE Ebene 2)	Anteil
Financial service activities, except insurance and pension funding	14.3%
Telecommunications	11.86%
Manufacture of motor vehicles, trailers and semi-trailers	6.04%
Electricity, gas, steam and air conditioning supply	5.61%
Gambling and betting activities	5%
Manufacture of basic pharmaceutical products and pharmaceutical preparations	4.04%

Retail trade, except of motor vehicles and motorcycles	3.89%
Rental and leasing activities	2.96%
Manufacture of chemicals and chemical products	2.84%
Real estate activities	2.62%
Manufacture of paper and paper products	2.52%
Manufacture of other non-metallic mineral products	2.37%
Motion picture, video and television programme production, sound recording and music publishing acti	2.35%
Other	2.28%
Warehousing and support activities for transportation	2.13%
Computer programming, consultancy and related activities	1.67%
Activities auxiliary to financial services and insurance activities	1.46%
Human health activities	1.34%
Office administrative, office support and other business support activities	1.32%
Information service activities	1.31%
Publishing activities	1.29%
Manufacture of other transport equipment	1.27%
Manufacture of fabricated metal products, except machinery and equipment	1.23%
Waste collection, treatment and disposal activities, materials recovery	1.19%
Manufacture of food products	1.17%
Services to buildings and landscape activities	1.16%
Food and beverage service activities	1.15%
Manufacture of computer, electronic and optical products	1.14%
Manufacture of electrical equipment	1.1%
Wholesale trade, except of motor vehicles and motorcycles	1.07%
Accommodation	1.06%
Scientific research and development	1.04%
Manufacture of rubber and plastic products	0.88%
Advertising and market research	0.87%
Manufacture of wearing apparel	0.84%
Civil engineering	0.82%
Security and investigation activities	0.82%
Repair and installation of machinery and equipment	0.79%
Crop and animal production, hunting and related service activities	0.78%
Insurance, reinsurance and pension funding, except compulsory social security	0.77%
Architectural and engineering activities, technical testing and analysis	0.74%
Mining of metal ores	0.56%
Manufacture of machinery and equipment n.e.c.	0.25%
Wholesale and retail trade and repair of motor vehicles and motorcycles	0.12%

Die oben dargestellten Portfolioanteile der Anlagen stellen einen auf den Bezugszeitraum bezogenen Durchschnitt dar.



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

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

Die Daten zur Taxonomiekonformität des Finanzprodukts wurden von einem externen Datenanbieter bereitgestellt und von AXA IM auf Portfolioebene konsolidiert. Sie wurden jedoch weder einer Revision noch einer Prüfung durch einen Dritten unterzogen.

### Wurde mit dem Finanzprodukt in EU-taxonomiekonforme Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie investiert?<sup>3</sup>

Ja

In fossiles Gas  In Kernenergie

Nein

Mit Blick auf die EU-Taxonomiekonformität umfassen die Kriterien für **fossiles Gas** die Begrenzung der Emissionen und die Umstellung auf voll erneuerbare Energie oder CO<sub>2</sub>-arme Kraftstoffe bis Ende 2035. Die Kriterien für **Kernenergie** beinhalten umfassende Sicherheits- und Abfallentsorgungsvorschriften.

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

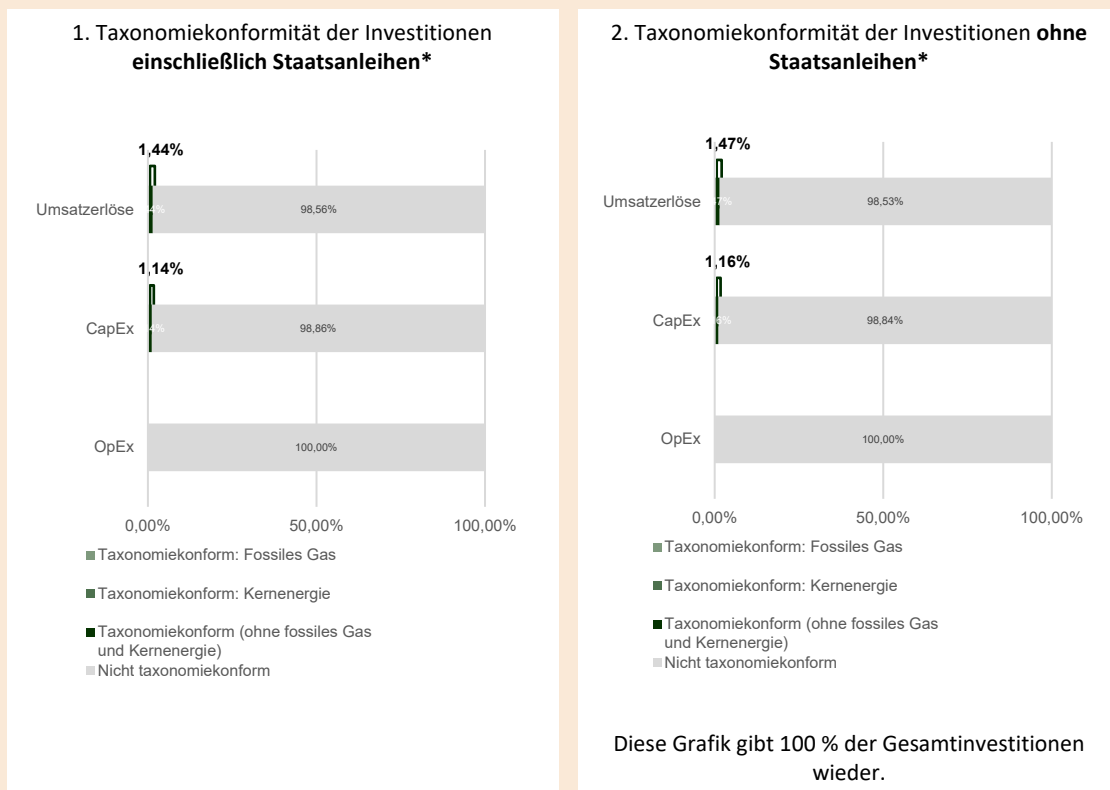
**Übergangstätigkeiten** sind Tätigkeiten, für die es noch keine CO<sub>2</sub>-armen Alternativen gibt und die unter anderem Treibhausgasemissionswerte aufweisen, die den besten Leistungen entsprechen.

<sup>3</sup> Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie sind nur dann EU-taxonomiekonform, wenn sie zur Eindämmung des Klimawandels („Klimaschutz“) beitragen und kein Ziel der EU-Taxonomie erheblich beeinträchtigen – siehe Erläuterung am linken Rand. Die vollständigen Kriterien für EU-taxonomiekonforme Wirtschaftstätigkeiten im Bereich fossiles Gas und Kernenergie sind in der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1214 der Kommission festgelegt.

Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

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

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



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

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

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

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

Anteil der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie übereinstimmen			
	2024	2023	2022
Umsatzbasiert	1.44%	0.00%	0.00%
CapEx-basiert	1.14%	0.00%	0.00%
OpEx-basiert	0.00%	0.00%	0.00%

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

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

● **Wie hoch war der Anteil der nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel, die nicht mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht wurden?**

Der Anteil nachhaltiger Investitionen mit einem Umweltziel, das nicht mit der EU-Taxonomie übereinstimmte, betrug für dieses Finanzprodukt im Bezugszeitraum 21,96 %.

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

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

Während des Bezugszeitraums war das Finanzprodukt zu 24,47 % in nachhaltigen Anlagen mit einem sozialen Ziel investiert.



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

Auf die übrigen „anderen Investitionen“ entfielen 4,8 % des Nettoinventarwerts des Finanzprodukts.

Die „anderen Investitionen“ konnten wie im vorvertraglichen Anhang festgelegt Folgendes umfassen:

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

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



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

Während des Bezugszeitraums hat das Finanzprodukt weiterhin alle Ausschlussrichtlinien von AXA IM angewendet, deren Ausschlusskriterien – was die neuesten Aktualisierungen betrifft – 2023 aktualisiert wurden, wobei die Aktualisierung der Ausschlusslisten jedoch 2024 erfolgte. Nähere Informationen zu den Ausschlussrichtlinien von AXA IM finden Sie unter folgendem Link: [Nachhaltigkeitsrichtlinien und Berichte | AXA IM Corporate](#)



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

Nicht anwendbar.

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

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

Name des Produkts: AXA IM FIIS US High Yield      Unternehmenskennung (LEI-Code): 213800E3FURAVHMWCV89 B/BB (das „Finanzprodukt“)

## Ökologische und/oder soziale Merkmale

### Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?

<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <b>JA</b>	<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <b>NEIN</b>
<input type="checkbox"/> Es wurden damit <b>nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel getätigt: ___%</b>	<input checked="" type="checkbox"/> Es <b>wurden damit ökologische/soziale Merkmale beworben</b> und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt wurden, enthielt es 23.18 % an nachhaltigen Investitionen
<input type="checkbox"/> in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind	<input type="checkbox"/> mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind
<input type="checkbox"/> in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind	<input checked="" type="checkbox"/> mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind
<input type="checkbox"/> Es wurden damit <b>nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel getätigt: ___%</b>	<input checked="" type="checkbox"/> mit einem sozialen Ziel
	<input type="checkbox"/> Es wurden damit ökologische/soziale Merkmale beworben, aber <b>keine nachhaltigen Investitionen getätigt.</b>

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

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



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

Das Finanzprodukt hat die für den Bezugszeitraum beworbenen ökologischen und sozialen Merkmale erfüllt, indem es bei seinen Anlagen in Unternehmen Folgendes berücksichtigt hat:

- ESG-Score

Das Finanzprodukt hat daneben weitere spezifische ökologische und soziale Merkmale gefördert, insbesondere:

- Klimaschutz mit Richtlinien für den Ausschluss von Investitionen in Kohle sowie in Öl und Gas
- Schutz des Ökosystems und Vermeidung von Entwaldung
- Bessere Gesundheit über den Ausschluss von Tabak
- Arbeitnehmerrechte, Gesellschaft und Menschenrechte, Geschäftsethik, Korruptionsbekämpfung über den Ausschluss von Unternehmen, die gegen internationale Normen und Standards verstoßen, etwa die Grundsätze des Globalen Pakts der Vereinten Nationen, die Kernübereinkommen der Internationalen Arbeitsorganisation (ILO) oder die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen, wobei die Sektorausschlüsse und ESG-Standards von AXA IM während des Bezugszeitraums stets verbindlich angewandt wurden
- Schutz der Menschenrechte durch Vermeidung von Investitionen in Schuldinstrumente von Ländern, in denen die schwerwiegendsten Formen von Menschenrechtsverletzungen zu beobachten sind.

Das Finanzprodukt hat keinen ESG-Referenzwert für die Förderung ökologischer oder sozialer Merkmale bestimmt.

### Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?

Während des Bezugszeitraums wurden zur Messung der Erreichung der ökologischen und sozialen Merkmale, die vom Finanzprodukt beworben werden, die vorgenannten Nachhaltigkeitsindikatoren herangezogen:

Das Finanzprodukt hat während des Bezugszeitraums hinsichtlich seines ESG-Scores besser abgeschnitten als sein Referenzwert.

Nachhaltigkeit KPI Name	Wert	Referenzwert	Abdeckung
ESG-Score	5.55 / 10	5.42 / 10	99.7 %

Anmerkung: KPI und Benchmarks werden auf der Grundlage eines Durchschnitts der am jeweiligen Monatsende des Bezugszeitraums verfügbaren Daten gemeldet.

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

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

Nachhaltigkeit KPI Name	Jahr	Wert	Referenzwert	Abdeckung
ESG-Score	2023	5.44 / 10	5.34 / 10	

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

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

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

**1. Ausrichtung auf die UN-Ziele für nachhaltige Entwicklung (SDG)** der Unternehmen, in die investiert wird, als Referenzrahmen, unter Berücksichtigung von Unternehmen, die einen positiven Beitrag zu mindestens einem SDG leisten, und dies entweder über die von ihnen angebotenen Produkte und Dienstleistungen oder über die Art und Weise, wie sie ihr Geschäft ausüben („Geschäftstätigkeit“). Um als nachhaltiger Vermögenswert zu gelten, muss ein Unternehmen folgende Kriterien erfüllen:

- Der SDG-Score im Zusammenhang mit „Produkten und Dienstleistungen“ des Emittenten beträgt mindestens 2, was bedeutet, dass mindestens 20 % des Umsatzes aus einer nachhaltigen Tätigkeit stammen, oder
- der SDG-Score der Geschäftstätigkeit des Emittenten auf der Grundlage eines Best-in-Universe-Ansatzes, der jenen Emittenten Vorrang einräumt, die aus nichtfinanzieller Sicht ungeachtet ihres Tätigkeitsbereichs am besten bewertet sind, entspricht den besten 2,5 %, außer bezüglich des SDG 5 (Geschlechtergleichheit), SDG 8 (menschenwürdige Arbeit), SDG 10 (weniger Ungleichheiten), SDG 12 (nachhaltige/r Konsum und Produktion) und SDG 16 (Frieden und Gerechtigkeit); hier muss der SDG-Score der Geschäftstätigkeit des Emittenten zu den besten 5 % gehören. Für die SDG 5, 8, 10 und 16 sind die Auswahlkriterien für die „Geschäftstätigkeit“ des Emittenten weniger restriktiv, da diese SDG besser berücksichtigt werden, indem man erwägt, wie der Emittent seine Tätigkeit ausübt, anstatt die Produkte und Dienstleistungen des Unternehmens zu betrachten, in das investiert wird. Sie sind auch für SDG 12 weniger restriktiv, da dieses Ziel über die Produkte und Dienstleistungen oder die Art, in der das als Investitionsziel erwogene Unternehmen seine Geschäftstätigkeit ausübt, erfüllt werden kann.

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

**2. Berücksichtigung von Emittenten, die einen klaren Transitionsplan eingeschlagen haben**, der mit dem Ziel der Europäischen Kommission im Einklang steht, den Übergang zu einer nicht um über 1,5 °C wärmeren Welt zu finanzieren – auf der Grundlage des von der Science Based Targets Initiative entwickelten Rahmens und unter Erwägung von Unternehmen, die wissenschaftsbasierte Ziele validiert haben.

**3. Investitionen in grüne, soziale oder Nachhaltigkeitsanleihen (GSSB) und nachhaltigkeitsgebundene Anleihen:**

- GSSB sind Instrumente, die mit dem Ziel aufgelegt werden, naturgemäß zu verschiedenen Nachhaltigkeitszielen beizutragen. Somit werden Anlagen in Anleihen von Unternehmen und Staaten, die in der Bloomberg-Datenbank als grüne Anleihen, soziale Anleihen oder Nachhaltigkeitsanleihen ausgewiesen werden, gemäß dem SFDR-Rahmen von AXA IM als „nachhaltige Investitionen“ eingestuft.
- In Bezug auf nachhaltigkeitsgebundene Anleihen wurde ein internes Rahmenwerk entwickelt, um die Robustheit jener Anleihen zu beurteilen, die zur Finanzierung des allgemeinen Nachhaltigkeitszwecks eingesetzt werden. Da es sich hierbei um neuere Instrumente handelt, was uneinheitliche Praktiken von Emittenten nach sich zieht, gelten nur jene nachhaltigkeitsgebundenen Anleihen, die im internen Analyseprozess von AXA IM als positiv oder neutral beurteilt werden, als „nachhaltige Investitionen“. Dieser Analyserahmen stützt sich auf die Leitlinien der International Capital Market Association (ICMA) mit einem stringenten proprietären Ansatz auf der Grundlage der folgenden festgelegten Kriterien: (i) die Relevanz und Wesentlichkeit der Nachhaltigkeitsstrategie des Emittenten und der Leistungskennzahlen, (ii) der Ehrgeiz der Nachhaltigkeitsperformance-Ziele, (iii) die Anleiheattribute und (iv) die Überwachung & Berichterstattung zum Nachhaltigkeitsperformance-Ziel.

Das Finanzprodukt hat die Kriterien der Umweltziele der EU-Taxonomie nicht berücksichtigt.

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

Während des Bezugszeitraums wurde der Grundsatz der „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ bezüglich der nachhaltigen Investitionen, die das Finanzprodukt getätigt hat, dadurch umgesetzt, dass keine Anlagen in Unternehmen erfolgt sind, die eins der nachstehenden Kriterien erfüllen:

- Der Emittent hat einen erheblichen Schaden in Bezug auf eines der SDGs verursacht, wenn einer seiner SDG-Scores unter -5 liegt und diese Bewertung auf einer quantitativen Datenbank eines externen Anbieters beruht, die eine Skala von +10 („wesentlicher Beitrag“) bis -10 („wesentliche Behinderung“) vorsieht, es sei denn, die quantitative



Bewertung wurde durch eine qualitative außer Kraft gesetzt.

- Der Emittent steht aufgrund seines Sektors oder der ESG-Kriterien auf den Ausschlusslisten von AXA IM, die unter anderem die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen und die UN-Leitprinzipien für Wirtschaft und Menschenrechte berücksichtigen.
- Dem Emittenten wurde gemäß der ESG-Scoring-Methode von AXA IM (wie im vorvertraglichen Anhang gemäß der Offenlegungsverordnung definiert) ein Rating von CCC (bzw. 1,43) oder ein noch niedrigeres ESG-Rating zugewiesen.

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

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

Die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen wurden durch (i) sektorielle Ausschlussrichtlinien von AXA IM und ESG-Standards von AXA IM abgemildert, die vom Finanzprodukt jederzeit verbindlich angewendet wurden, sowie durch Filter, die auf den UN-Nachhaltigkeitszielen beruhen.

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

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

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

#### Umwelt:

Relevante Richtlinien von AXA IM	PAI-Indikator	Einheiten	Messung	Abdeckung in % basierend auf dem zu verwaltenden Gesamtvermögen	Abdeckung in % basierend auf in Frage kommende Vermögenswerte
Klimarisikorichtlinie Richtlinie zum Schutz von Ökosystemen und der Bekämpfung der Entwaldung	PAI 1: Treibhausgas-Emissionen (THG) (Scope 1, 2 und 3 ab Januar 2023)	Metrische Tonnen Kohlendioxid-Äquivalente (tCO <sub>2</sub> e)	Scope 1: 851.295 Scope 2: 287.369 Scope 3: 7470.2 Scope 1+2: 1138.664 Scope 1+2+3: 8314.188	Scope 1: 58 Scope 2: 58 Scope 3: 55 Scope 1+2: 58 Scope 1+2+3: 55	Scope 1: 60 Scope 2: 60 Scope 3: 56 Scope 1+2: 60 Scope 1+2+3: 56
	PAI 2: CO <sub>2</sub> -Fußabdruck	Metrische Tonnen Kohlendioxidäquivalente je investierter Million Euro oder Dollar (tCO <sub>2</sub> e/Mio. €)	Scope 1+2: 72.249 Scope 1+2+3: 345.152	Scope 1+2: 62 Scope 1+2+3: 55	Scope 1+2: 63 Scope 1+2+3: 56
	PAI 3: THG-Emissionsintensität der Unternehmen, in die investiert wird	Metrische Tonnen Kohlendioxidäquivalente je Million Euro des Umsatzes (oder tCO <sub>2</sub> e/Mio. €)	Scope 1+2+3: 753.23	Scope 1+2+3: 58	Scope 1+2+3: 60
Klimarisikorichtlinie	PAI 4: Engagement in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind	Anteil der Investitionen in Unternehmen, die im Sektor fossile Brennstoffe tätig sind (% der AuM)	4.59	61	63
Klimarisikopolitik (nur Verpflichtung)	PAI 5: Anteil des Energieverbrauchs und der Energieerzeugung aus nicht erneuerbaren Energiequellen	Anteil des Verbrauchs nicht-erneuerbarer Energie und der Erzeugung nicht-erneuerbarer Energie in den investierten Unternehmen aus nicht-erneuerbaren Energiequellen im Vergleich zu erneuerbaren Energiequellen, ausgedrückt als Prozentsatz der gesamten Energiequellen (%)	Energieverbrauch: 82.39	Energieverbrauch: 53 Energieerzeugung: 0	Energieverbrauch: 54
Klimarisikorichtlinie (unter Berücksichtigung einer erwarteten Korrelation zwischen	PAI 6: Intensität des Energieverbrauchs nach klimaintensiven Sektoren	Energieverbrauch in GWh pro einer Million EUR Umsatz der Unternehmen, in die investiert wird,	NACE-Sektor B: 1.055 NACE-Sektor C: 0.469 NACE-Sektor E: 0.902 NACE-Sektor F: 0.157	NACE-Sektor A: 0 NACE-Sektor B: 1 NACE-Sektor C: 15 NACE-Sektor D: 0 NACE-Sektor E: 1	NACE-Sektor B: 31 NACE-Sektor C: 46 NACE-Sektor E: 75 NACE-Sektor F: 16 NACE-Sektor G: 53

Treibhausgasemissionen und Energieverbrauch) <sup>1</sup>		aufgeschlüsselt nach klimaintensiven Sektoren (GWh/Mio. €)	NACE-Sektor G: 0.162 NACE-Sektor H: 1.415 NACE-Sektor L: 0.156	NACE-Sektor F: 0 NACE-Sektor G: 7 NACE-Sektor H: 4 NACE-Sektor L: 1	NACE-Sektor H: 42 NACE-Sektor L: 59
Richtlinie zum Schutz von Ökosystemen und der Bekämpfung der Entwaldung	PAI 7: Tätigkeiten, die sich nachteilig auf Gebiete mit schutzbedürftiger Biodiversität auswirken	Anteil der Investitionen in Investitionsempfänger, deren Standorte/Geschäfte sich in oder in der Nähe von Gebieten mit schutzbedürftiger Biodiversität befinden und deren Aktivitäten sich negativ auf diese Gebiete auswirken (% der AuM)	13.77	14	14
SDG keine wesentliche negative Bewertung	PAI 8: Emissionen in Wasser	Tonnen an Wasseremissionen, die von den Unternehmen, in die investiert wird, pro investierter Million EUR verursacht werden, ausgedrückt als gewichteter Durchschnitt (t/Mio. €)	0.022	14	14
SDG keine wesentliche negative Bewertung	PAI 9: Anteil gefährlicher und radioaktiver Abfälle	Tonnen an gefährlichen und radioaktiven Abfällen, die von den Unternehmen, in die investiert wird, pro investierter Million EUR verursacht werden, ausgedrückt als gewichteter Durchschnitt (t/Mio. €)	0.089	7	7

**Soziales und Unternehmensführung:**

Relevante Richtlinien von AXA IM	PAI-Indikator	Einheiten	Messung	Abdeckung in % basierend auf dem zu verwaltenden Gesamtvermögen	Abdeckung in % basierend auf in Frage kommende Vermögenswerte
ESG-Standardrichtlinie: Verstoß gegen internationale Normen und Standards	PAI 10: Verstöße gegen die UNGC-Grundsätze und gegen die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen	Anteil der Investitionen in Investitionsempfänger, die in Verstöße gegen die UNGC-Grundsätze oder gegen die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen verwickelt waren (in % der AuM)	0%	98	100
ESG-Standardrichtlinie: Verstoß gegen internationale Normen und Standards (unter Berücksichtigung einer erwarteten Korrelation zwischen Unternehmen, die nicht den internationalen Normen und Standards entsprechen, und der mangelnden Umsetzung von Verfahren und Compliance-Mechanismen durch Unternehmen zur Überwachung der Einhaltung dieser Standards) <sup>2</sup>	PAI 11: Fehlende Prozesse und Compliance-Mechanismen zur Überwachung der Einhaltung der UNGC-Grundsätze und der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen	Anteil der Investitionen in Investitionsempfänger, ohne Richtlinien zur Überwachung der Einhaltung der UNGC-Grundsätze oder der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen oder Mechanismen zur Bearbeitung von Beschwerden und Reklamationen, um gegen Verstöße gegen die UNGC-Grundsätze oder die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen vorzugehen (in % der AuM)	47.24 %	61	62

<sup>1</sup> Der Ansatz zur Minderung der PAI-Indikatoren durch diese Ausschlusspolitik wird sich weiterentwickeln, da wir die PAI dank verbesserter Datenverfügbarkeit und -qualität effektiver nutzen können. Nicht alle Sektoren mit hohen Auswirkungen sind derzeit von der Ausschlussrichtlinie betroffen.

<sup>2</sup> Der Ansatz zur Minderung der PAI-Indikatoren durch diese Ausschlusspolitik wird sich weiterentwickeln, da wir die PAI dank verbesserter Datenverfügbarkeit und -qualität effektiver nutzen können.

SDG keine wesentliche negative Bewertung	PAI 12: Unbereinigtes geschlechtsspezifisches Verdienstgefälle	Durchschnittliches unbereinigtes geschlechtsspezifisches Verdienstgefälle bei den Unternehmen, in die investiert wird (%)	15.74%	60	62
Ausübung der Stimmrechte und Mitwirkungspolitik mit systematischen Abstimmungskriterien im Zusammenhang mit der Geschlechtervielfalt in den Leitungs- und Kontrollorganen	PAI 13: Geschlechtervielfalt in den Leitungs- und Kontrollorganen	Durchschnittlicher Anteil weiblicher Verwaltungsratsmitglieder in Unternehmen, in die investiert wird, ausgedrückt als Prozentsatz aller Mitglieder der Leitungs- und Kontrollorgane	27.43	61	63
Richtlinie zum Engagement in umstrittenen Waffen	PAI 14: Engagement in umstrittenen Waffen	Anteil der Investitionen in Investitionsempfänger, die an der Herstellung oder dem Verkauf kontroverser Waffen beteiligt sind (in % der AuM)	0	98	100

#### Für staatliche und überstaatliche Unternehmen

Relevante Richtlinien von AXA IM	PAI-Indikator	Einheiten	Messung	Abdeckung in % basierend auf dem zu verwaltenden Gesamtvermögen	Abdeckung in % basierend auf in Frage kommende Vermögenswerte
<ul style="list-style-type: none"> <li>Richtlinie über ESG-Standards von AXA IM, durch den Ausschluss von Investitionsländern mit schweren sozialen Verstößen</li> <li>Schwarze Liste auf der Grundlage von internationalen und EU-Sanktionen</li> </ul>	PAI 16: Länder, in die investiert wird, die gegen soziale Bestimmungen verstoßen	Anzahl der Länder, in die investiert wird, die gegen soziale Bestimmungen verstoßen (absolute Anzahl und relative Anzahl, geteilt durch alle Länder, in die investiert wird), wie in internationalen Verträgen und Konventionen, den Grundsätzen der Vereinten Nationen und, falls zutreffend, nationalem Recht festgelegt	N/A	Absolute Anzahl: 0 Relative Anzahl: 0	N/A

Das Finanzprodukt berücksichtigt auch den fakultativen Umweltindikator PAI 6 „Wasserverbrauch und Recycling“ sowie den fakultativen sozialen Indikator PAI 15 „Fehlende Maßnahmen zur Bekämpfung von Korruption und Bestechung“.

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

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

Während des Bezugszeitraums hat das Finanzprodukt nicht in Unternehmen investiert, die wesentliche Verstöße gegen internationale Normen und Standards verursachen, zu ihnen beitragen oder mit ihnen in Verbindung stehen. Diese Standards konzentrieren sich auf Menschenrechte, Gesellschaft, Beschäftigung und Umwelt. AXA IM hat alle Unternehmen ausgeschlossen, die als „nicht konform“ in Bezug auf die Prinzipien des Globalen Pakts der Vereinten Nationen, die Kernübereinkommen der Internationalen Arbeitsorganisation (ILO), die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen und die UN-Leitprinzipien für Wirtschaft und Menschenrechte (UNGPs) bewertet wurden.

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

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

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



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

Das Finanzprodukt hat die folgenden Indikatoren für die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen berücksichtigt, wobei die folgenden Ausschluss- und Stewardship-Richtlinien zur Anwendung gekommen sind:

Relevante Richtlinien von AXA IM	PAI-Indikator	Einheiten	Messung	Abdeckung in % basierend auf dem zu verwaltenden Gesamtvermögen	Abdeckung in % basierend auf in Frage kommende Vermögenswerte
Klimarisikorichtlinie	PAI 1: Treibhausgas-Emissionen (THG) (Scope 1, 2 und 3 ab Januar 2023)	Metrische Tonnen Kohlendioxid-Äquivalente (tCO <sub>2</sub> e)	Scope 1: 851.295	Scope 1: 58 Scope 2: 58 Scope 3: 55 Scope 1+2: 58 Scope 1+2+3: 55	Scope 1: 60 Scope 2: 60 Scope 3: 56 Scope 1+2: 60 Scope 1+2+3: 56
Richtlinie zum Schutz der Ökosysteme und der Bekämpfung der Entwaldung			Scope 2: 287.369		
			Scope 3: 7470.2 Scope 1+2: 1138.664 Scope 1+2+3: 8314.188		
Klimarisikorichtlinie	PAI 2: CO <sub>2</sub> -Fußabdruck	Metrische Tonnen Kohlendioxidäquivalente je investierter Million Euro oder Dollar (tCO <sub>2</sub> e/Mio. €)	Scope 1+2: 72.249	Scope 1+2: 62 Scope 1+2+3: 55	Scope 1+2: 63 Scope 1+2+3: 56
Richtlinie zum Schutz der Ökosysteme und der Bekämpfung der Entwaldung			Scope 1+2+3: 345.152		
Klimarisikorichtlinie	PAI 3: THG-Emissionsintensität der Unternehmen, in die investiert wird	Metrische Tonnen Kohlendioxidäquivalente je Million Euro des Umsatzes (oder tCO <sub>2</sub> e/Mio. €)	Scope 1+2+3: 753.23	Scope 1+2+3: 58	Scope 1+2+3: 60
Richtlinie zum Schutz der Ökosysteme und der Bekämpfung der Entwaldung					
Klimarisikorichtlinie	PAI 4: Engagement in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind	Anteil der Investitionen in Unternehmen, die im Sektor fossile Brennstoffe tätig sind (% der AuM)	4.59	61	63
Klimarisikopolitik (nur Verpflichtung)	PAI 5: Anteil des Energieverbrauchs und der Energieerzeugung aus nicht erneuerbaren Energiequellen	Anteil des Verbrauchs nicht-erneuerbarer Energie und der Erzeugung nicht-erneuerbarer Energie in den investierten Unternehmen aus nicht-erneuerbaren Energiequellen im Vergleich zu erneuerbaren Energiequellen, ausgedrückt als Prozentsatz der gesamten Energiequellen (%)	Energieverbrauch: 82.39	Energieverbrauch: 53 Energieerzeugung: 0	Energieverbrauch: 54
Richtlinie zum Schutz der Ökosysteme und der Bekämpfung der Entwaldung	PAI 7: Aktivitäten, die sich negativ auf die sensible Artenvielfalt auswirken	Anteil der Investitionen in Investitionsempfänger, deren Standorte/Geschäfte sich in oder in der Nähe von Gebieten mit schutzbedürftiger Biodiversität befinden und deren Aktivitäten sich negativ auf diese Gebiete auswirken (% der AuM)	13.77	14	14
ESG-Standards / Verstöße gegen internationale Normen und Standards	PAI 10: Verstöße gegen die UNGC-Grundsätze und gegen die OECD-Leitsätze für	Anteil der Investitionen in Investitionsempfänger, die in Verstöße gegen die UNGC-Grundsätze oder	0%	98	100

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

	multinationale Unternehmen	gegen die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen verwickelt waren (in % der AuM)			
Ausübung der Stimmrechte und Mitwirkungspolitik mit systematischen Abstimmungskriterien im Zusammenhang mit der Geschlechtervielfalt in den Leitungs- und Kontrollorganen	PAI 13: Geschlechtervielfalt in den Leitungs- und Kontrollorganen	Durchschnittlicher Anteil weiblicher Verwaltungsratsmitglieder in Unternehmen, in die investiert wird, ausgedrückt als Prozentsatz aller Mitglieder der Leitungs- und Kontrollorgane	27.43	61	63
Richtlinie zum Engagement in umstrittenen Waffen	PAI 14: Engagement in umstrittenen Waffen	Anteil der Investitionen in Investitionsempfänger, die an der Herstellung oder dem Verkauf kontroverser Waffen beteiligt sind (in % der AuM)	0	98	100

#### Für staatliche und überstaatliche Unternehmen

Relevante Richtlinien von AXA IM	PAI-Indikator	Einheiten	Messung	Abdeckung in % basierend auf dem zu verwaltenden Gesamtvermögen	Abdeckung in % basierend auf in Frage kommende Vermögenswerte
<ul style="list-style-type: none"> <li>Richtlinie über ESG-Standards von AXA IM, durch den Ausschluss von Investitionsländern mit schweren sozialen Verstößen</li> <li>Schwarze Liste auf der Grundlage von internationalen und EU-Sanktionen</li> </ul>	PAI 16: Länder, in die investiert wird, die gegen soziale Bestimmungen verstoßen	Anzahl der Länder, in die investiert wird, die gegen soziale Bestimmungen verstoßen (absolute Anzahl und relative Anzahl, geteilt durch alle Länder, in die investiert wird), wie in internationalen Verträgen und Konventionen, den Grundsätzen der Vereinten Nationen und, falls zutreffend, nationalem Recht festgelegt	N/A	Absolute Anzahl: 0 Relative Anzahl: 0	N/A

Quelle: S&P Trucost, 2024

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

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

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

vollständige Transparenz über den Umfang der Vermögenswerte zu gewährleisten, für die PAIs offengelegt werden, wird auch die Deckung auf der Grundlage des aktuellen Werts aller Investitionen offengelegt.

PAI-Indikatoren, über die auf der Grundlage des aktuellen Werts aller Investitionen berichtet wird	PAI-Indikatoren, über die auf der Grundlage der zulässigen Vermögenswerte, ausgenommen in Frage kommende Vermögenswerte ohne verfügbare Daten berichtet wird
PAI-Indikatoren 2, 4, 7, 10, 11 und 14	PAI-Indikatoren 3 und 6

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

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



## Was waren die Hauptinvestitionen bei diesem Finanzprodukt?

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

Größte Investitionen	Sektor (NACE Ebene 2)	% der Vermögenswerte	Land
Portfolio 101609 USD SET SSX	Other	1.96%	N/A
ZMINFO 3.875% - 01/02/2029 Call	Publishing activities	1.22%	US
IQV 5% - 15/05/2027 Call	Human health activities	0.98%	US
TIBX 6.5% - 31/03/2029 Call	Publishing activities	0.94%	US
SOLWAT 7.625% - 01/04/2026 Call	Mining support service activities	0.91%	US
ZIGGO 5% - 15/01/2032 Call	Telecommunications	0.88%	NL
CHTR 4.5% - 01/05/2032 Call	Telecommunications	0.88%	US
OTEXCN 4.125% - 01/12/2031 Call	Publishing activities	0.87%	US
SOLEIN 9.75% - 15/11/2028 Call	Manufacture of chemicals and chemical products	0.86%	US
BWY 7.875% - 15/04/2027 Call	Manufacture of paper and paper products	0.86%	US
GEL 8.875% - 15/04/2030 Call	Land transport and transport via pipelines	0.85%	US
VERCOR 8.5% - 15/08/2030 Call	Legal and accounting activities	0.83%	US
CZR 7% - 15/02/2030 Call	Gambling and betting activities	0.81%	US
IRM 5% - 15/07/2028 Call	Real estate activities	0.8%	US
TRIVIU 5.5% - 15/08/2026 Call	Manufacture of fabricated metal products, except machinery and equipment	0.79%	NL

Die oben dargestellten Portfolioanteile der Anlagen stellen einen auf den Bezugszeitraum bezogenen Durchschnitt dar.

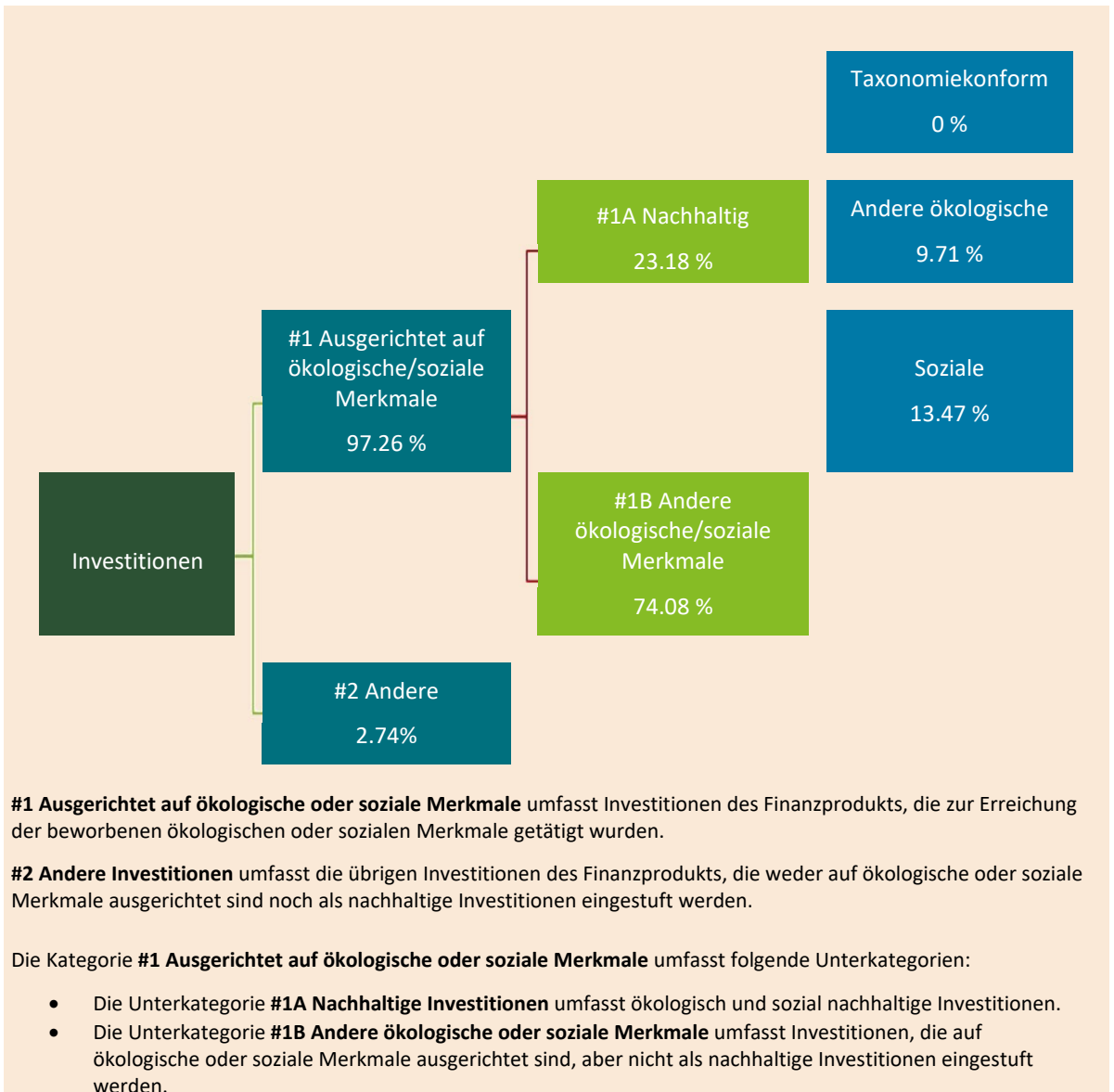
Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die der größte Anteil der im Bezugszeitraum getätigten Investitionen des Finanzprodukts entfiel: 01/01/2024-31/12/2024



## Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

### Wie sah die Vermögensallokation aus?

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



Die tatsächliche Vermögensallokation wurde auf der Grundlage eines Durchschnitts der am jeweiligen Quartalsende des Bezugszeitraums verfügbaren Daten gemeldet.

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

### In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?

Die Anlagen des Finanzprodukts wurden in den nachstehend aufgeführten Wirtschaftssektoren (basierend auf NACE Ebene 2) getätigt:

Top-Sektor (NACE Ebene 2)	Anteil
Publishing activities	8.13%
Land transport and transport via pipelines	6.63%
Human health activities	5.45%
Manufacture of chemicals and chemical products	5.14%
Telecommunications	5.01%
Wholesale trade, except of motor vehicles and motorcycles	3.46%

Financial service activities, except insurance and pension funding	3.19%
Gambling and betting activities	2.74%
Activities auxiliary to financial services and insurance activities	2.67%
Retail trade, except of motor vehicles and motorcycles	2.57%
Other	2.5%
Security and investigation activities	2.47%
Real estate activities	2.34%
Manufacture of fabricated metal products, except machinery and equipment	2.3%
Manufacture of machinery and equipment n.e.c.	2.27%
Rental and leasing activities	2.17%
Manufacture of food products	2.17%
Water transport	2.16%
Manufacture of paper and paper products	2.07%
Manufacture of other non-metallic mineral products	1.99%
Food and beverage service activities	1.99%
Other manufacturing	1.95%
Advertising and market research	1.88%
Extraction of crude petroleum and natural gas	1.87%
Manufacture of computer, electronic and optical products	1.84%
Manufacture of electrical equipment	1.67%
Accommodation	1.49%
Civil engineering	1.44%
Programming and broadcasting activities	1.38%
Mining support service activities	1.37%
Wholesale and retail trade and repair of motor vehicles and motorcycles	1.35%
Computer programming, consultancy and related activities	1.23%
Manufacture of wearing apparel	1.21%
Motion picture, video and television programme production, sound recording and music publishing acti	1.21%
Manufacture of basic pharmaceutical products and pharmaceutical preparations	1.13%
Manufacture of rubber and plastic products	1.06%
Office administrative, office support and other business support activities	1.05%
Information service activities	0.97%
Sports activities and amusement and recreation activities	0.96%
Manufacture of wood and of products of wood and cork, except furniture, manufacture of articles of s	0.84%
Legal and accounting activities	0.83%
Other personal service activities	0.74%
Manufacture of motor vehicles, trailers and semi-trailers	0.58%
Manufacture of basic metals	0.5%
Creative, arts and entertainment activities	0.46%
Construction of buildings	0.4%
Printing and reproduction of recorded media	0.4%
Manufacture of leather and related products	0.29%
Manufacture of beverages	0.29%
Insurance, reinsurance and pension funding, except compulsory social security	0.15%
Manufacture of other transport equipment	0.04%

Die oben dargestellten Portfolioanteile der Anlagen stellen einen auf den Bezugszeitraum bezogenen Durchschnitt dar.





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

Das Finanzprodukt hat die Kriterien der Umweltziele der EU-Taxonomie nicht berücksichtigt. Das Finanzprodukt hat die Kriterien zur „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ der EU-Taxonomie nicht berücksichtigt.

### Wurde mit dem Finanzprodukt in EU-taxonomiekonforme Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie investiert?<sup>3</sup>

Ja

In fossiles Gas  In Kernenergie

Nein

Mit Blick auf die EU-Taxonomiekonformität umfassen die Kriterien für **fossiles Gas** die Begrenzung der Emissionen und die Umstellung auf voll erneuerbare Energie oder CO<sub>2</sub>-arme Kraftstoffe bis Ende 2035. Die Kriterien für **Kernenergie** beinhalten umfassende Sicherheits- und Abfallentsorgungsvorschriften.

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

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

Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

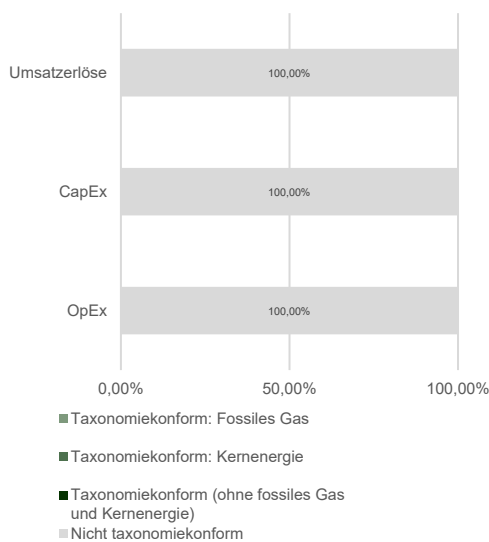
- **Umsatzerlöse** die den Anteil der Einnahmen aus umweltfreundlichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln.

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

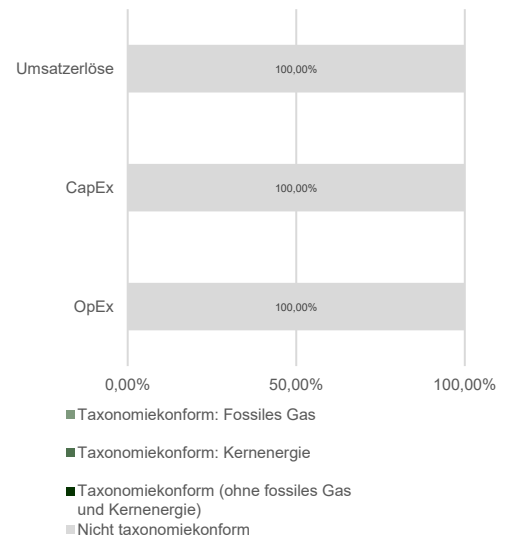
- **Betriebsausgaben (OpEx)** die die umweltfreundlichen betrieblichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln.

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

1. Taxonomiekonformität der Investitionen einschließlich Staatsanleihen\*



2. Taxonomiekonformität der Investitionen ohne Staatsanleihen\*



Diese Grafik gibt 100 % der Gesamtinvestitionen wieder.

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

<sup>3</sup> Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie sind nur dann EU-taxonomiekonform, wenn sie zur Eindämmung des Klimawandels („Klimaschutz“) beitragen und kein Ziel der EU-Taxonomie erheblich beeinträchtigen – siehe Erläuterung am linken Rand. Die vollständigen Kriterien für EU-taxonomiekonforme Wirtschaftstätigkeiten im Bereich fossiles Gas und Kernenergie sind in der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1214 der Kommission festgelegt.


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

Das Finanzprodukt hat die Kriterien der Umweltziele der EU-Taxonomie nicht berücksichtigt. Das Finanzprodukt hat die Kriterien zur „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ der EU-Taxonomie nicht berücksichtigt.

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

Anteil der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie übereinstimmen		
	2024	2023
Umsatzbasiert	0.00%	0.00%
CapEx-basiert	0.00%	0.00%
OpEx-basiert	0.00%	0.00%

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

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

● **Wie hoch war der Anteil der nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel, die nicht mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht wurden?**

Der Anteil nachhaltiger Investitionen mit einem Umweltziel, das nicht mit der EU-Taxonomie übereinstimmte, betrug für dieses Finanzprodukt im Bezugszeitraum 9,71 %.

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

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

Während des Bezugszeitraums war das Finanzprodukt zu 13,47 % in nachhaltigen Anlagen mit einem sozialen Ziel investiert.

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

Auf die übrigen „anderen Investitionen“ entfielen 2,74 % des Nettoinventarwerts des Finanzprodukts.

Die „anderen Investitionen“ konnten wie im vorvertraglichen Anhang festgelegt Folgendes umfassen:

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

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



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

Während des Bezugszeitraums hat das Finanzprodukt weiterhin alle Ausschlussrichtlinien von AXA IM angewendet, deren Ausschlusskriterien – was die neuesten Aktualisierungen betrifft – 2023 aktualisiert wurden, wobei die Aktualisierung der Ausschlusslisten jedoch 2024 erfolgte. Nähere Informationen zu den Ausschlussrichtlinien von AXA IM finden Sie unter folgendem Link: [Nachhaltigkeitsrichtlinien und Berichte | AXA IM Corporate](#)



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

Nicht anwendbar.

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

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

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

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

**Name des Produkts:** AXA IM FIIS Euro Credit **Unternehmenskennung (LEI-Code):** 213800AAVWIL66BDU594  
**Opportunities Target 2028 (das „Finanzprodukt“)**

## Ökologische und/oder soziale Merkmale

### Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?

<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <b>JA</b>	<input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <b>NEIN</b>
<input type="checkbox"/> Es wurden damit <b>nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel getätigt: ___%</b>	<input checked="" type="checkbox"/> Es <b>wurden damit ökologische/soziale Merkmale beworben</b> und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt wurden, enthielt es 48.41 % an nachhaltigen Investitionen
<input type="checkbox"/> in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind	<input checked="" type="checkbox"/> mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind
<input type="checkbox"/> in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind	<input checked="" type="checkbox"/> mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind
<input type="checkbox"/> Es wurden damit <b>nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel getätigt: ___%</b>	<input checked="" type="checkbox"/> mit einem sozialen Ziel
	<input type="checkbox"/> Es wurden damit ökologische/soziale Merkmale beworben, aber <b>keine nachhaltigen Investitionen getätigt</b> .



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

Das Finanzprodukt hat die für den Bezugszeitraum beworbenen ökologischen und sozialen Merkmale erfüllt, indem es bei seinen Anlagen in Unternehmen Folgendes berücksichtigt hat:

- ESG-Score

Das Finanzprodukt hat daneben weitere spezifische ökologische und soziale Merkmale gefördert, insbesondere:

- Klimaschutz mit Richtlinien für den Ausschluss von Investitionen in Kohle sowie in Öl und Gas
- Schutz des Ökosystems und Vermeidung von Entwaldung
- Bessere Gesundheit über den Ausschluss von Tabak
- Arbeitnehmerrechte, Gesellschaft und Menschenrechte, Geschäftsethik, Korruptionsbekämpfung über den Ausschluss von Unternehmen, die gegen internationale Normen und Standards verstoßen, etwa die Grundsätze des Globalen Pakts der Vereinten Nationen, die Kernübereinkommen der Internationalen Arbeitsorganisation (ILO) oder die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen, wobei die Sektorausschlüsse und ESG-Standards von AXA IM während des Bezugszeitraums stets verbindlich angewandt wurden
- Schutz der Menschenrechte durch Vermeidung von Investitionen in Schuldinstrumente von Ländern, in denen die schwerwiegendsten Formen von Menschenrechtsverletzungen zu beobachten sind.

Das Finanzprodukt hat keinen ESG-Referenzwert für die Förderung ökologischer oder sozialer Merkmale bestimmt.

### Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?

Während des Bezugszeitraums wurden zur Messung der Erreichung der ökologischen und sozialen Merkmale, die vom Finanzprodukt beworben werden, die vorgenannten Nachhaltigkeitsindikatoren herangezogen:

Nachhaltigkeit KPI Name	Wert	Abdeckung
ESG-Score	6.63 / 10	98.88 %

Anmerkung: KPI und Benchmarks werden auf der Grundlage eines Durchschnitts der am jeweiligen Monatsende des Bezugszeitraums verfügbaren Daten gemeldet.

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

Nicht anwendbar.

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

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

**1. Ausrichtung auf die UN-Ziele für nachhaltige Entwicklung (SDG)** der Unternehmen, in die investiert wird, als Referenzrahmen, unter Berücksichtigung von Unternehmen, die einen positiven Beitrag zu mindestens einem SDG leisten, und dies entweder über die von ihnen angebotenen Produkte und Dienstleistungen oder über die Art und Weise, wie sie ihr Geschäft ausüben („Geschäftstätigkeit“). Um als nachhaltiger Vermögenswert zu gelten, muss ein Unternehmen folgende Kriterien erfüllen:

- a) Der SDG-Score im Zusammenhang mit „Produkten und Dienstleistungen“ des Emittenten beträgt mindestens 2, was bedeutet, dass mindestens 20 % des Umsatzes aus einer nachhaltigen Tätigkeit stammen, oder
- b) der SDG-Score der Geschäftstätigkeit des Emittenten auf der Grundlage eines Best-in-Universes-Ansatzes, der jenen Emittenten Vorrang einräumt, die aus nichtfinanzieller Sicht ungeachtet ihres Tätigkeitsbereichs am besten bewertet sind, entspricht den besten 2,5 %, außer bezüglich des SDG 5 (Geschlechtergleichheit), SDG 8 (menschenwürdige Arbeit), SDG 10 (weniger Ungleichheiten), SDG 12 (nachhaltige/r Konsum und Produktion) und SDG 16 (Frieden und Gerechtigkeit); hier muss der SDG-Score der Geschäftstätigkeit des Emittenten zu den besten 5 % gehören. Für die SDG 5, 8, 10 und 16 sind die Auswahlkriterien für die „Geschäftstätigkeit“ des Emittenten weniger restriktiv, da diese SDG besser berücksichtigt werden, indem man erwägt, wie der Emittent seine Tätigkeit ausübt, anstatt die Produkte und Dienstleistungen des Unternehmens zu betrachten, in das investiert wird. Sie sind auch für SDG 12 weniger restriktiv, da dieses Ziel über die Produkte und Dienstleistungen oder die Art, in der das als Investitionsziel erwogene Unternehmen seine Geschäftstätigkeit ausübt, erfüllt werden kann.

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

**2. Berücksichtigung von Emittenten, die einen klaren Transitionspfad eingeschlagen haben**, der mit dem Ziel der Europäischen Kommission im Einklang steht, den Übergang zu einer nicht um über 1,5 °C wärmeren Welt zu finanzieren – auf der Grundlage des von der Science Based Targets Initiative entwickelten Rahmens und unter Erwägung von Unternehmen, die wissenschaftsbasierte Ziele validiert haben.

**3. Investitionen in grüne, soziale oder Nachhaltigkeitsanleihen (GSSB) und nachhaltigkeitsgebundene Anleihen:**

- a) GSSB sind Instrumente, die mit dem Ziel aufgelegt werden, naturgemäß zu verschiedenen Nachhaltigkeitszielen beizutragen. Somit werden Anlagen in Anleihen von Unternehmen und Staaten, die in der Bloomberg-Datenbank als grüne Anleihen, soziale Anleihen oder Nachhaltigkeitsanleihen ausgewiesen werden, gemäß dem SFDR-Rahmen von AXA IM als „nachhaltige Investitionen“ eingestuft.
- b) In Bezug auf nachhaltigkeitsgebundene Anleihen wurde ein internes Rahmenwerk entwickelt, um die Robustheit jener Anleihen zu beurteilen, die zur Finanzierung des allgemeinen Nachhaltigkeitszwecks eingesetzt werden. Da es sich hierbei um neuere Instrumente handelt, was uneinheitliche Praktiken von Emittenten nach sich zieht, gelten nur jene nachhaltigkeitsgebundenen Anleihen, die im internen Analyseprozess von AXA IM als positiv oder neutral beurteilt werden, als „nachhaltige Investitionen“. Dieser Analyserahmen stützt sich auf die Leitlinien der International Capital Market Association (ICMA) mit einem stringenten proprietären Ansatz auf der Grundlage der folgenden festgelegten Kriterien: (i) die Relevanz und Wesentlichkeit der Nachhaltigkeitsstrategie des Emittenten und der Leistungskennzahlen, (ii) der Ehrgeiz der Nachhaltigkeitsperformance-Ziele, (iii) die Anleihemerkmale und (iv) die Überwachung & Berichterstattung zum Nachhaltigkeitsperformance-Ziel.

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

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

Während des Bezugszeitraums wurde der Grundsatz der „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ bezüglich der nachhaltigen Investitionen, die das Finanzprodukt getätigt hat, dadurch umgesetzt, dass keine Anlagen in Unternehmen erfolgt sind, die eins der nachstehenden Kriterien erfüllen:

- Der Emittent hat einen erheblichen Schaden in Bezug auf eines der SDGs verursacht, wenn einer seiner SDG-Scores unter -5 liegt und diese Bewertung auf einer quantitativen Datenbank eines externen Anbieters beruht, die eine Skala von +10 („wesentlicher Beitrag“) bis -10 („wesentliche Behinderung“) vorsieht, es sei denn, die quantitative Bewertung wurde durch eine qualitative außer Kraft gesetzt.
- Der Emittent steht aufgrund seines Sektors oder der ESG-Kriterien auf den Ausschlusslisten von AXA IM, die unter anderem die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen und die UN-Leitprinzipien für Wirtschaft und Menschenrechte berücksichtigen.
- Dem Emittenten wurde gemäß der ESG-Scoring-Methode von AXA IM (wie im vorvertraglichen Anhang gemäß der

Offenlegungsverordnung definiert) ein Rating von CCC (bzw. 1,43) oder ein noch niedrigeres ESG-Rating zugewiesen.

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

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

Die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen wurden durch (i) sektorielle Ausschlussrichtlinien von AXA IM und ESG-Standards von AXA IM abgemildert, die vom Finanzprodukt jederzeit verbindlich angewendet wurden, sowie durch Filter, die auf den UN-Nachhaltigkeitszielen beruhen.

AXA IM stützt sich auch auf die SDG-Säule seines nachhaltigen Anlagerahmens, um nachteilige Auswirkungen auf diese Nachhaltigkeitsfaktoren zu überwachen und zu berücksichtigen, indem Unternehmen, die einen SDG-Score unter -5 – auf einer Skala von +10 („wesentlicher Beitrag“) bis -10 („wesentliche Beeinträchtigung“) – aufweisen, ausgeschlossen werden, es sei denn, AXA IM Core ESG & Impact Research hat sich nach einer sachgemäß dokumentierten qualitativen Analyse über die quantitative Bewertung hinweggesetzt. Durch diesen Ansatz können wir sicherstellen, dass Unternehmen, in die investiert wird, mit den stärksten nachteiligen Auswirkungen auf SDGs nicht als nachhaltige Anlagen angesehen werden.

#### Umwelt:

Relevante Richtlinien von AXA IM	PAI-Indikator	Einheiten	Messung	Abdeckung in % basierend auf dem zu verwaltenden Gesamtvermögen	Abdeckung in % basierend auf in Frage kommende Vermögenswerte
Klimarisikorichtlinie Richtlinie zum Schutz von Ökosystemen und der Bekämpfung der Entwaldung	PAI 1: Treibhausgas-Emissionen (THG) (Scope 1, 2 und 3 ab Januar 2023)	Metrische Tonnen Kohlendioxid-Äquivalente (tCO2e)	Scope 1: 6080.849 Scope 2: 681.243 Scope 3: 35583.703 Scope 1+2: 6762.091 Scope 1+2+3: 42325.746	Scope 1: 49 Scope 2: 49 Scope 3: 46 Scope 1+2: 49 Scope 1+2+3: 46	Scope 1: 49 Scope 2: 49 Scope 3: 46 Scope 1+2: 49 Scope 1+2+3: 46
	PAI 2: CO2-Fußabdruck	Metrische Tonnen Kohlendioxidäquivalente je investierter Million Euro oder Dollar (tCO2e/Mio. €)	Scope 1+2: 145.277 Scope 1+2+3: 851.046	Scope 1+2: 49 Scope 1+2+3: 46	Scope 1+2: 49 Scope 1+2+3: 46
	PAI 3: THG-Emissionsintensität der Unternehmen, in die investiert wird	Metrische Tonnen Kohlendioxidäquivalente je Million Euro des Umsatzes (oder tCO2e/Mio. €)	Scope 1+2+3: 1582.297	Scope 1+2+3: 47	Scope 1+2+3: 48
Klimarisikorichtlinie	PAI 4: Engagement in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind	Anteil der Investitionen in Unternehmen, die im Sektor fossile Brennstoffe tätig sind (% der AuM)	4.45	51	51
SDG keine wesentliche negative Bewertung	PAI 5: Anteil des Energieverbrauchs und der Energieerzeugung aus nicht erneuerbaren Energiequellen	Anteil des Verbrauchs nicht-erneuerbarer Energie und der Erzeugung nicht-erneuerbarer Energie in den investierten Unternehmen aus nicht-erneuerbaren Energiequellen im Vergleich zu erneuerbaren Energiequellen, ausgedrückt als Prozentsatz der gesamten Energiequellen (%)	Energieverbrauch: 64.03 Energieerzeugung: 78.24	Energieverbrauch: 48 Energieerzeugung: 1	Energieverbrauch: 48 Energieerzeugung: 1
Klimarisikorichtlinie (unter Berücksichtigung einer erwarteten Korrelation zwischen Treibhausgasemissionen und Energieverbrauch) <sup>1</sup>	PAI 6: Intensität des Energieverbrauchs nach klimaintensiven Sektoren	Energieverbrauch in GWh pro einer Million EUR Umsatz der Unternehmen, in die investiert wird, aufgeschlüsselt nach klimaintensiven Sektoren (GWh/Mio. €)	NACE-Sektor C: 0.82 NACE-Sektor D: 4.249 NACE-Sektor E: 0.399 NACE-Sektor G: 0.021 NACE-Sektor H: 0.256 NACE-Sektor L: 0.344	NACE-Sektor A: 0 NACE-Sektor B: 0 NACE-Sektor C: 19 NACE-Sektor D: 1 NACE-Sektor E: 1 NACE-Sektor F: 0 NACE-Sektor G: 5 NACE-Sektor H: 0 NACE-Sektor L: 1	NACE-Sektor C: 19 NACE-Sektor D: 1 NACE-Sektor E: 1 NACE-Sektor G: 5 NACE-Sektor H: 0 NACE-Sektor L: 1
Richtlinie zum Schutz von Ökosystemen und der Bekämpfung der Entwaldung	PAI 7: Tätigkeiten, die sich nachteilig auf Gebiete mit schutzbedürftiger Biodiversität auswirken	Anteil der Investitionen in Investitionsempfänger, deren Standorte/Geschäfte sich in oder in der Nähe von Gebieten mit	19.2	19	19

<sup>1</sup> Der Ansatz zur Minderung der PAI-Indikatoren durch diese Ausschlusspolitik wird sich weiterentwickeln, da wir die PAI dank verbesserter Datenverfügbarkeit und -qualität effektiver nutzen können. Nicht alle Sektoren mit hohen Auswirkungen sind derzeit von der Ausschlussrichtlinie betroffen.

		schutzbedürftiger Biodiversität befinden und deren Aktivitäten sich negativ auf diese Gebiete auswirken (% der AuM)			
SDG keine wesentliche negative Bewertung	PAI 8: Emissionen in Wasser	Tonnen an Wasseremissionen, die von den Unternehmen, in die investiert wird, pro investierter Million EUR verursacht werden, ausgedrückt als gewichteter Durchschnitt (t/Mio. €)	0.002	19	19
SDG keine wesentliche negative Bewertung	PAI 9: Anteil gefährlicher und radioaktiver Abfälle	Tonnen an gefährlichen und radioaktiven Abfällen, die von den Unternehmen, in die investiert wird, pro investierter Million EUR verursacht werden, ausgedrückt als gewichteter Durchschnitt (t/Mio. €)	1.489	24	25

**Soziales und Unternehmensführung:**

Relevante Richtlinien von AXA IM	PAI-Indikator	Einheiten	Messung	Abdeckung in % basierend auf dem zu verwaltenden Gesamtvermögen	Abdeckung in % basierend auf in Frage kommende Vermögenswerte
ESG-Standardrichtlinie: Verstoß gegen internationale Normen und Standards	PAI 10: Verstöße gegen die UNGC-Grundsätze und gegen die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen	Anteil der Investitionen in Investitionsempfänger, die in Verstöße gegen die UNGC-Grundsätze oder gegen die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen verwickelt waren (in % der AuM)	0%	100	100
ESG-Standardrichtlinie: Verstoß gegen internationale Normen und Standards (unter Berücksichtigung einer erwarteten Korrelation zwischen Unternehmen, die nicht den internationalen Normen und Standards entsprechen, und der mangelnden Umsetzung von Verfahren und Compliance-Mechanismen durch Unternehmen zur Überwachung der Einhaltung dieser Standards) <sup>2</sup>	PAI 11: Fehlende Prozesse und Compliance-Mechanismen zur Überwachung der Einhaltung der UNGC-Grundsätze und der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen	Anteil der Investitionen in Investitionsempfänger, ohne Richtlinien zur Überwachung der Einhaltung der UNGC-Grundsätze oder der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen oder Mechanismen zur Bearbeitung von Beschwerden und Reklamationen, um gegen Verstöße gegen die UNGC-Grundsätze oder die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen vorzugehen (in % der AuM)	19.53 %	51	51
SDG keine wesentliche negative Bewertung	PAI 12: Unbereinigtes geschlechtsspezifisches Verdienstgefälle	Durchschnittliches unbereinigtes geschlechtsspezifisches Verdienstgefälle bei den Unternehmen, in die investiert wird (%)	11.94%	45	45
SDG keine wesentliche negative Bewertung	PAI 13: Geschlechtervielfalt in den Leitungs- und Kontrollorganen	Durchschnittlicher Anteil weiblicher Verwaltungsratsmitglieder in Unternehmen, in die investiert wird, ausgedrückt als Prozentsatz aller	32.77	51	51

<sup>2</sup> Der Ansatz zur Minderung der PAI-Indikatoren durch diese Ausschlusspolitik wird sich weiterentwickeln, da wir die PAI dank verbesserter Datenverfügbarkeit und -qualität effektiver nutzen können.

		Mitglieder der Leitungs- und Kontrollorgane			
Richtlinie zum Engagement in umstrittenen Waffen	PAI 14: Engagement in umstrittenen Waffen	Anteil der Investitionen in Investitionsempfänger, die an der Herstellung oder dem Verkauf kontroverser Waffen beteiligt sind (in % der AuM)	0	100	100

#### Für staatliche und überstaatliche Unternehmen

Relevante Richtlinien von AXA IM	PAI-Indikator	Einheiten	Messung	Abdeckung in % basierend auf dem zu verwaltenden Gesamtvermögen	Abdeckung in % basierend auf in Frage kommende Vermögenswerte
<ul style="list-style-type: none"> <li>Richtlinie über ESG-Standards von AXA IM, durch den Ausschluss von Investitionsländern mit schweren sozialen Verstößen</li> <li>Schwarze Liste auf der Grundlage von internationalen und EU-Sanktionen</li> </ul>	PAI 16: Länder, in die investiert wird, die gegen soziale Bestimmungen verstoßen	Anzahl der Länder, in die investiert wird, die gegen soziale Bestimmungen verstoßen (absolute Anzahl und relative Anzahl, geteilt durch alle Länder, in die investiert wird), wie in internationalen Verträgen und Konventionen, den Grundsätzen der Vereinten Nationen und, falls zutreffend, nationalem Recht festgelegt	N/A	Absolute Anzahl: 0 Relative Anzahl: 0	N/A

Das Finanzprodukt berücksichtigt auch den fakultativen Umweltindikator PAI 6 „Wasserverbrauch und Recycling“ sowie den fakultativen sozialen Indikator PAI 15 „Fehlende Maßnahmen zur Bekämpfung von Korruption und Bestechung“.

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

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

Während des Bezugszeitraums hat das Finanzprodukt nicht in Unternehmen investiert, die wesentliche Verstöße gegen internationale Normen und Standards verursachen, zu ihnen beitragen oder mit ihnen in Verbindung stehen. Diese Standards konzentrieren sich auf Menschenrechte, Gesellschaft, Beschäftigung und Umwelt. AXA IM hat alle Unternehmen ausgeschlossen, die als „nicht konform“ in Bezug auf die Prinzipien des Globalen Pakts der Vereinten Nationen, die Kernübereinkommen der Internationalen Arbeitsorganisation (ILO), die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen und die UN-Leitprinzipien für Wirtschaft und Menschenrechte (UNGP) bewertet wurden.

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

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

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



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

Das Finanzprodukt hat die folgenden Indikatoren für die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen berücksichtigt, wobei die folgenden Ausschlussrichtlinien zur Anwendung gekommen sind:

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

Relevante Richtlinien von AXA IM	PAI-Indikator	Einheiten	Messung	Abdeckung in % basierend auf dem zu verwaltenden Gesamtvermögen	Abdeckung in % basierend auf in Frage kommende Vermögenswerte
Klimarisikorichtlinie	PAI 1: Treibhausgas-Emissionen (THG) (Scope 1, 2 und 3 ab Januar 2023)	Metrische Tonnen Kohlendioxid-Äquivalente (tCO2e)	Scope 1: 6080.849	Scope 1: 49 Scope 2: 49 Scope 3: 46 Scope 1+2: 49 Scope 1+2+3: 46	Scope 1: 49 Scope 2: 49 Scope 3: 46 Scope 1+2: 49 Scope 1+2+3: 46
Richtlinie zum Schutz der Ökosysteme und der Bekämpfung der Entwaldung			Scope 2: 681.243		
			Scope 3: 35583.703 Scope 1+2: 6762.091 Scope 1+2+3: 42325.746		
Klimarisikorichtlinie	PAI 2: CO2-Fußabdruck	Metrische Tonnen Kohlendioxidäquivalente je investierter Million Euro oder Dollar (tCO2e/Mio. €)	Scope 1+2: 145.277	Scope 1+2: 49 Scope 1+2+3: 46	Scope 1+2: 49 Scope 1+2+3: 46
Richtlinie zum Schutz der Ökosysteme und der Bekämpfung der Entwaldung			Scope 1+2+3: 851.046		
Klimarisikorichtlinie	PAI 3: THG-Emissionsintensität der Unternehmen, in die investiert wird	Metrische Tonnen Kohlendioxidäquivalente je Million Euro des Umsatzes (oder tCO2e/Mio. €)	Scope 1+2+3: 1582.297	Scope 1+2+3: 47	Scope 1+2+3: 48
Richtlinie zum Schutz der Ökosysteme und der Bekämpfung der Entwaldung					
Klimarisikorichtlinie	PAI 4: Engagement in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind	Anteil der Investitionen in Unternehmen, die im Sektor fossile Brennstoffe tätig sind (% der AuM)	4.45	51	51
Richtlinie zum Schutz der Ökosysteme und der Bekämpfung der Entwaldung	PAI 7: Aktivitäten, die sich negativ auf die sensible Artenvielfalt auswirken	Anteil der Investitionen in Investitionsempfänger, deren Standorte/Geschäfte sich in oder in der Nähe von Gebieten mit schutzbedürftiger Biodiversität befinden und deren Aktivitäten sich negativ auf diese Gebiete auswirken (% der AuM)	19.2	19	19
ESG-Standards / Verstöße gegen internationale Normen und Standards	PAI 10: Verstöße gegen die UNGC-Grundsätze und gegen die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen	Anteil der Investitionen in Investitionsempfänger, die in Verstöße gegen die UNGC-Grundsätze oder gegen die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen verwickelt waren (in % der AuM)	0%	100	100
Richtlinie zum Engagement in umstrittenen Waffen	PAI 14: Engagement in umstrittenen Waffen	Anteil der Investitionen in Investitionsempfänger, die an der Herstellung oder dem Verkauf kontroverser Waffen beteiligt sind (in % der AuM)	0	100	100

#### Für staatliche und überstaatliche Unternehmen

Relevante Richtlinien von AXA IM	PAI-Indikator	Einheiten	Messung	Abdeckung in % basierend auf dem zu verwaltenden Gesamtvermögen	Abdeckung in % basierend auf in Frage kommende Vermögenswerte
<ul style="list-style-type: none"> <li>Richtlinie über ESG-Standards von AXA IM, durch den Ausschluss von Investitionsländern mit schweren sozialen Verstößen</li> <li>Schwarze Liste auf der Grundlage von internationalen und EU-Sanktionen</li> </ul>	PAI 16: Länder, in die investiert wird, die gegen soziale Bestimmungen verstoßen	Anzahl der Länder, in die investiert wird, die gegen soziale Bestimmungen verstoßen (absolute Anzahl und relative Anzahl, geteilt durch alle Länder, in die investiert wird), wie in internationalen Verträgen und Konventionen, den Grundsätzen der Vereinten Nationen und, falls zutreffend,	N/A	Absolute Anzahl: 0 Relative Anzahl: 0	N/A



		nationalem Recht festgelegt			
--	--	--------------------------------	--	--	--

Quelle: S&P Trucost, 2024

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

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

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

PAI-Indikatoren, über die auf der Grundlage des aktuellen Werts aller Investitionen berichtet wird	PAI-Indikatoren, über die auf der Grundlage der zulässigen Vermögenswerte, ausgenommen in Frage kommende Vermögenswerte ohne verfügbare Daten berichtet wird
PAI-Indikatoren 2, 4, 7, 10, 11 und 14	PAI-Indikatoren 3 und 6

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

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



## Was waren die Hauptinvestitionen bei diesem Finanzprodukt?

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

Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die der größte Anteil der im Bezugszeitraum getätigten Investitionen des Finanzprodukts entfiel: 01/01/2024-31/12/2024

Größte Investitionen	Sektor (NACE Ebene 2)	% der Vermögenswerte	Land
OI 6.25% - 15/05/2028 Call	Manufacture of paper and paper products	1.68%	NL
PROGRP 5.125% - 15/04/2029 Call	Manufacture of paper and paper products	1.6%	DE
VMED 5.25% - 15/05/2029 Call	Telecommunications	1.59%	GB
BOELST 6.25% - 15/02/2029 Call	Rental and leasing activities	1.59%	NL
ENRGRP 6.875% - 31/07/2028 Call	Electricity, gas, steam and air conditioning supply	1.59%	IE
LOXAM 6.375% - 31/05/2029 Call	Rental and leasing activities	1.57%	FR
RCSRDS 3.25% - 05/02/2028 Call	Telecommunications	1.57%	RO
ILDFP 5.375% - 15/02/2029 Call	Telecommunications	1.57%	FR
PTECLN 5.875% - 28/06/2028 Call	Gambling and betting activities	1.57%	IM
FLTR 5% - 29/04/2029 Call	Gambling and betting activities	1.56%	IE
QPARKH 5.125% - 01/03/2029 Call	Warehousing and support activities for transportation	1.56%	NL
OPTICS 6.875% - 15/02/2028 Call	Telecommunications	1.55%	IT
NEXFP 5.5% - 05/04/2028 Call	Manufacture of electrical equipment	1.55%	FR
CONGLO 3.125% - 01/01/2028 Call	Electricity, gas, steam and air conditioning supply	1.53%	LU
BDC 3.875% - 15/03/2028 Call	Manufacture of electrical equipment	1.52%	US

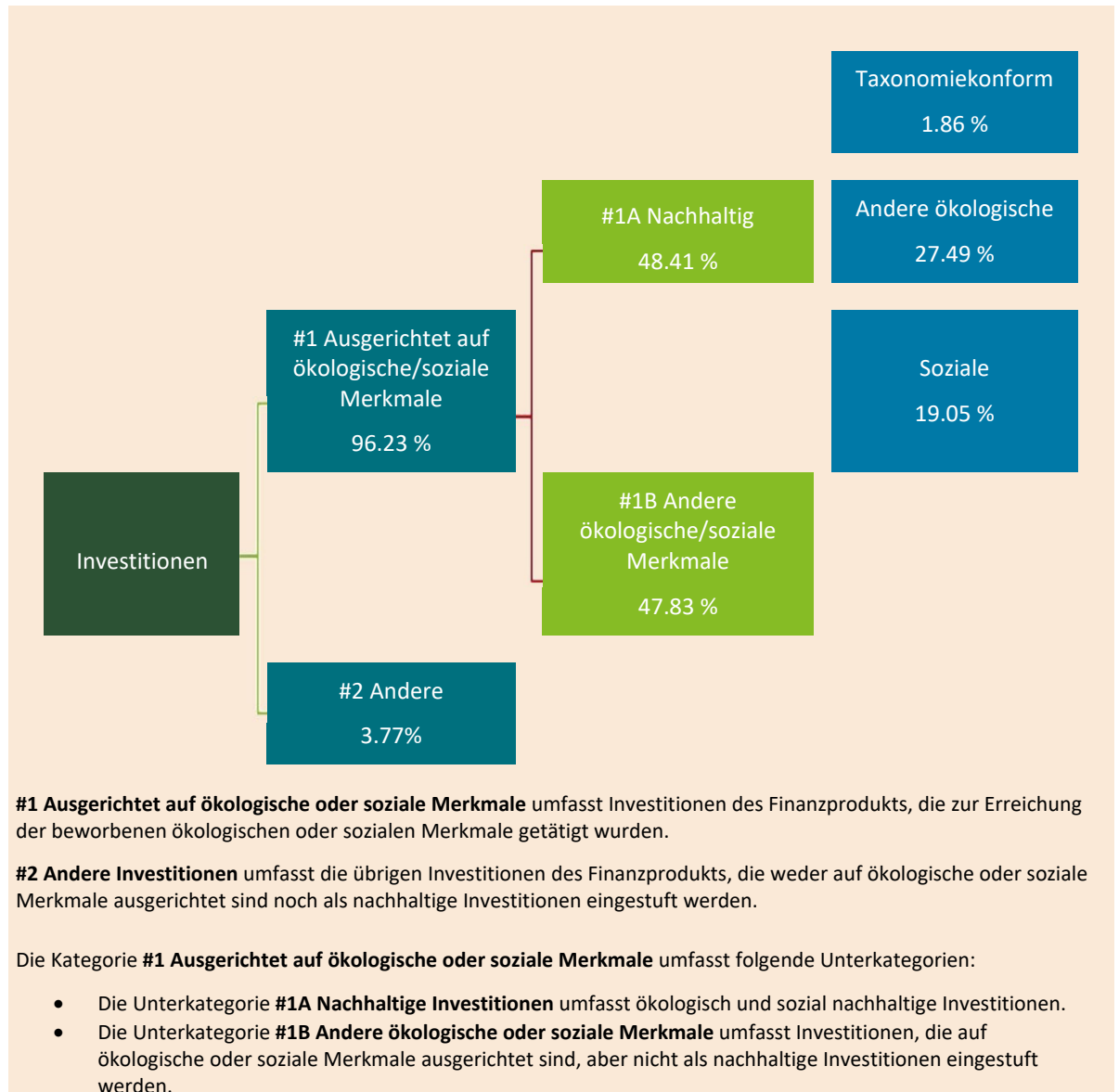
Die oben dargestellten Portfolioanteile der Anlagen stellen einen auf den Bezugszeitraum bezogenen Durchschnitt dar.



## Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

### Wie sah die Vermögensallokation aus?

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



Die tatsächliche Vermögensallokation wurde auf der Grundlage eines Durchschnitts der am jeweiligen Quartalsende des Bezugszeitraums verfügbaren Daten gemeldet.

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

### In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?

Die Anlagen des Finanzprodukts wurden in den nachstehend aufgeführten Wirtschaftssektoren (basierend auf NACE Ebene 2) getätigt:

Top-Sektor (NACE Ebene 2)	Anteil
Telecommunications	13.06%
Manufacture of motor vehicles, trailers and semi-trailers	8.15%
Financial service activities, except insurance and pension funding	6.92%
Electricity, gas, steam and air conditioning supply	6.04%
Gambling and betting activities	5.85%
Manufacture of paper and paper products	5.7%

Retail trade, except of motor vehicles and motorcycles	5.44%
Manufacture of chemicals and chemical products	4.87%
Warehousing and support activities for transportation	3.46%
Rental and leasing activities	3.16%
Manufacture of electrical equipment	3.07%
Manufacture of basic pharmaceutical products and pharmaceutical preparations	3.05%
Waste collection, treatment and disposal activities, materials recovery	2.66%
Human health activities	2.29%
Sports activities and amusement and recreation activities	2.2%
Manufacture of wearing apparel	2.08%
Office administrative, office support and other business support activities	1.91%
Motion picture, video and television programme production, sound recording and music publishing acti	1.85%
Manufacture of fabricated metal products, except machinery and equipment	1.84%
Real estate activities	1.64%
Crop and animal production, hunting and related service activities	1.36%
Manufacture of computer, electronic and optical products	1.33%
Water transport	1.27%
Manufacture of food products	1.25%
Wholesale trade, except of motor vehicles and motorcycles	1.05%
Computer programming, consultancy and related activities	0.96%
Insurance, reinsurance and pension funding, except compulsory social security	0.95%
Manufacture of machinery and equipment n.e.c.	0.75%
Publishing activities	0.73%
Manufacture of rubber and plastic products	0.66%
Scientific research and development	0.64%
Construction of buildings	0.6%
Activities auxiliary to financial services and insurance activities	0.59%
Civil engineering	0.41%
Education	0.41%
Other	0.41%
Security and investigation activities	0.4%
Services to buildings and landscape activities	0.39%
Wholesale and retail trade and repair of motor vehicles and motorcycles	0.33%
Manufacture of coke and refined petroleum products	0.29%

Die oben dargestellten Portfolioanteile der Anlagen stellen einen auf den Bezugszeitraum bezogenen Durchschnitt dar.



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

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

Die Daten zur Taxonomiekonformität des Finanzprodukts wurden von einem externen Datenanbieter bereitgestellt und von AXA IM auf Portfolioebene konsolidiert. Sie wurden jedoch weder einer Revision noch einer Prüfung durch einen Dritten unterzogen.

### Wurde mit dem Finanzprodukt in EU-taxonomiekonforme Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie investiert?<sup>3</sup>

Ja

In fossiles Gas  In Kernenergie

Nein

Mit Blick auf die EU-Taxonomiekonformität umfassen die Kriterien für **fossiles Gas** die Begrenzung der Emissionen und die Umstellung auf voll erneuerbare Energie oder CO<sub>2</sub>-arme Kraftstoffe bis Ende 2035. Die Kriterien für **Kernenergie** beinhalten umfassende Sicherheits- und Abfallentsorgungsvorschriften.

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

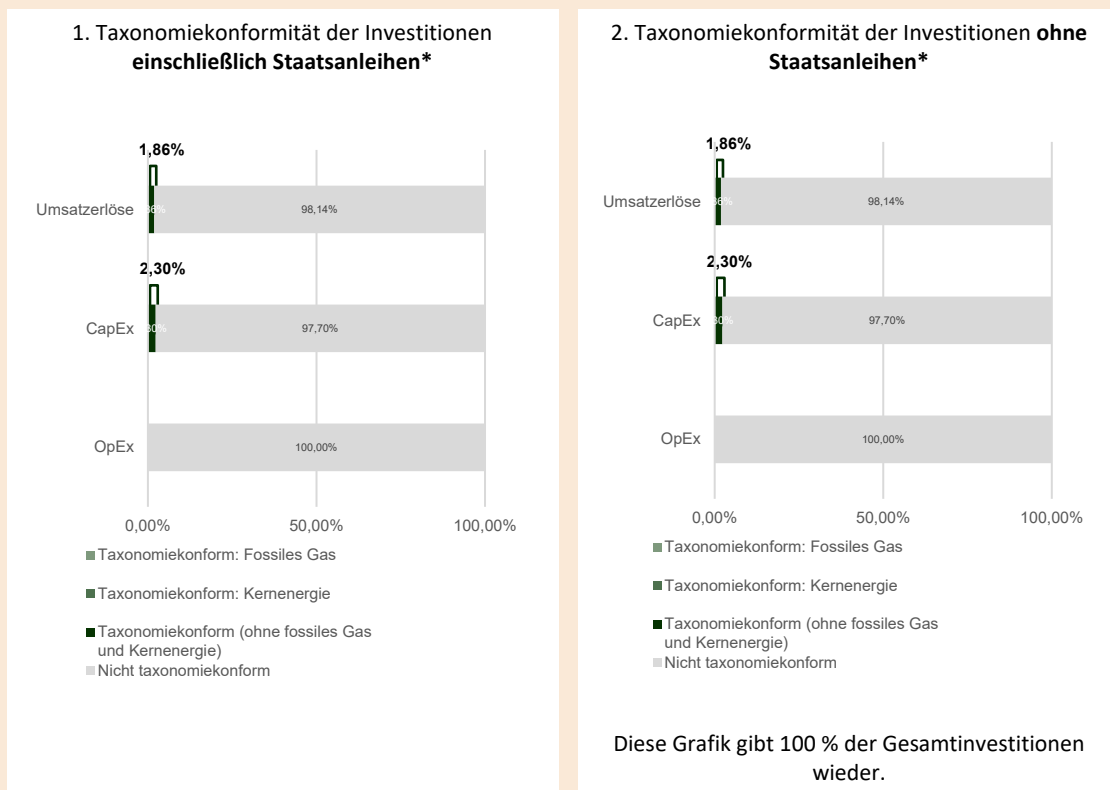
**Übergangstätigkeiten** sind Tätigkeiten, für die es noch keine CO<sub>2</sub>-armen Alternativen gibt und die unter anderem Treibhausgasemissionswerte aufweisen, die den besten Leistungen entsprechen.

<sup>3</sup> Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie sind nur dann EU-taxonomiekonform, wenn sie zur Eindämmung des Klimawandels („Klimaschutz“) beitragen und kein Ziel der EU-Taxonomie erheblich beeinträchtigen – siehe Erläuterung am linken Rand. Die vollständigen Kriterien für EU-taxonomiekonforme Wirtschaftstätigkeiten im Bereich fossiles Gas und Kernenergie sind in der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1214 der Kommission festgelegt.

Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

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

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



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

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

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

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

Nicht anwendbar.

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

● **Wie hoch war der Anteil der nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel, die nicht mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht wurden?**

Der Anteil nachhaltiger Investitionen mit einem Umweltziel, das nicht mit der EU-Taxonomie übereinstimmte, betrug für dieses Finanzprodukt im Bezugszeitraum 27,49 %.

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

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

Während des Bezugszeitraums war das Finanzprodukt zu 19,05 % in nachhaltigen Anlagen mit einem sozialen Ziel investiert.

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

Auf die übrigen „anderen Investitionen“ entfielen 3,77 % des Nettoinventarwerts des Finanzprodukts.

Die „anderen Investitionen“ konnten wie im vorvertraglichen Anhang festgelegt Folgendes umfassen:

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

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



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

Während des Bezugszeitraums hat das Finanzprodukt weiterhin alle Ausschlussrichtlinien von AXA IM angewendet, deren Ausschlusskriterien – was die neuesten Aktualisierungen betrifft – 2023 aktualisiert wurden, wobei die Aktualisierung der Ausschlusslisten jedoch 2024 erfolgte. Nähere Informationen zu den Ausschlussrichtlinien von AXA IM finden Sie unter folgendem Link: [Nachhaltigkeitsrichtlinien und Berichte | AXA IM Corporate](#)



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

Nicht anwendbar.

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

