

# AXA INVESTMENTFONDS JAHRESBERICHTE ZUM 31. DEZEMBER 2025



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

Der nachhaltige  
Investor für eine  
Welt im Wandel

# INHALT

---

## JAHRESBERICHTE

Grußwort	4
Wertentwicklung/Vergütungssätze	6
<b>AXA Renten Euro</b>	<b>7</b>
<b>AXA Europa</b>	<b>30</b>
Regelmäßige Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten	50
<b>AXA Welt</b>	<b>61</b>
Regelmäßige Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten	92
Firmenspiegel	103

# AXA INVESTMENTFONDS

## JAHRESBERICHTE

### ZUM 31. DEZEMBER 2025

AXA RENTEN EURO  
AXA EUROPA  
AXA WELT

**Ergänzende Erläuterungen:**

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

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

# GRUSSWORT

---

Frankfurt am Main, im April 2026

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

rückblickend auf das vergangene Jahr kann man feststellen, dass die Musik insbesondere in der ersten Hälfte des Jahres spielte. Sehr robuste Nerven waren im ersten Halbjahr 2025 dringend von Nöten. Gleich im Januar ging es los. Der 20. Januar 2025 war der Startschuss für die zweite Amtszeit von Donald Trump als Präsident der Vereinigten Staaten von Amerika. Donald Trump ließ es alles andere als ruhig angehen und ging stattdessen sofort in die Vollen. Insbesondere das vollständige Umkrempeln der Rahmenbedingungen für den globalen Handel, das am 2. April dann im Rahmen eines von Donald Trump ins Leben gerufenen „Liberation Day“ zu einem drohenden Handelskrieg um Tarife und Zölle eskalierte, traf die Finanzmärkte dann in seiner Härte und Konsequenz unvorhergesehen. Stark erhöhte Volatilität war die Folge an den globalen Aktien- und Rentenmärkten.

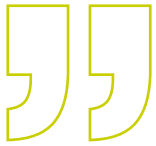
Einem soliden Start an den globalen Aktienmärkten folgte in Folge des „Liberation Day“ ein abruptes Abtauchen der Indizes und versetzte Aktieninvestoren in einen kurzfristigen Angstmodus und führte zwischenzeitlich zu scharfen Kursrückgängen auf breiter Basis. Die Härte der angekündigten Strafzölle und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

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

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

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

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



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



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

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

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

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

Mit freundlichen Grüßen

BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Germany GmbH

Geschäftsführung

Dr. Ulf Bachmann

Philippe Grasser

Markus Kämpfer

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

# WERTENTWICKLUNG/VERGÜTUNGSSÄTZE

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

Fondsname	WKN	ISIN Code	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	Seit Auflage
<b>Rentenfonds<sup>2</sup></b>						
AXA Renten Euro	847132	DE0008471327	1,23%	11,28%	-10,29%	266,92%
<b>Aktienfonds<sup>3</sup></b>						
AXA Europa	977 564	DE0009775643	12,73%	33,26%	46,43%	145,81%
AXA Welt	847 137	DE0008471376	8,56%	60,47%	85,24%	819,29%

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

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

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

### Erklärung zu den Anlagekategorien

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

<sup>3</sup> chancenorientiert: Hohen Ertragschancen stehen hohe Risiken gegenüber

## AKTUELL GELTENDE VERWALTUNGS- UND VERWAHRSTELLENVERGÜTUNGEN

Sondervermögen	Verwaltungsvergütung (täglich)	Verwahrstellenvergütung (täglich)
AXA Renten Euro	1/365 von bis zu 2,00% (zzt. 0,65%)	1/365 von bis zu 0,20%, (zzt. 0,033%) mind. 2.000,- Euro pro Monat
AXA Europa	1/365 von bis zu 2,00% (zzt. 1,35%)	1/365 von bis zu 0,20%, (zzt. 0,033%) mind. 2.000,- Euro pro Monat
AXA Welt	1/365 von bis zu 2,00% (zzt. 1,35%)	1/365 von bis zu 0,20%, (zzt. 0,033%) mind. 2.000,- Euro pro Monat

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

Sondervermögen	Gesamtkostenquote (TER*) nach CESR-Leitlinie
AXA Renten Euro	1,23%
AXA Europa	1,55%
AXA Welt	1,48%

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

Stand: Dezember 2025

# JAHRESBERICHT DES AXA RENTEN EURO FÜR DEN BERICHTSZEITRAUM VOM 1. JANUAR BIS 31. DEZEMBER 2025

## TÄTIGKEITSBERICHT

### Wichtige Fondsdaten

#### AXA Renten Euro

31.12.2024	EUR	31.12.2025	EUR
Fondsvermögen (Mio.)	11,5	Fondsvermögen (Mio.)	10,3
Anteile im Umlauf (Stück)	434.065	Anteile im Umlauf (Stück)	388.232
Ausgabepreis (pro Anteil)	27,26	Ausgabepreis (pro Anteil)	27,26
Rücknahmepreis (pro Anteil)	26,47	Rücknahmepreis (pro Anteil)	26,47
		<b>ISIN</b>	<b>DE000A2DU2A0</b>

### ANLAGEKONZEPT

Der **AXA Renten Euro** wurde am 1. September 1977 aufgelegt. Anlageziele des Fonds sind Ertrag und Wertzuwachs durch die Investition des Fondsvermögens überwiegend in auf Euro lautende Anleihen. Anhand der PRIIPS-Verordnung ist der Fonds auf auf einer Skala von 1 bis 7 in die Risikoklasse 2 eingestuft, wobei 2 einer niedrigeren Risikoklasse entspricht.

### MARKTENTWICKLUNG

2025 trat die Trump-Administration einen neuen Handelskrieg los. In vielen Ländern verschlechterten sich die Staatsfinanzen, die politische Lage wurde instabiler, und weltpolitische Risiken waren allgegenwärtig. Die Notenbanken setzten ihre Zinssenkungen aus dem Vorjahr fort: Die EZB senkte ihren Leitzins in der ersten Jahreshälfte um 100 Basispunkte auf 2,0%; die Fed nahm ihre Zinssenkungen in der zweiten Jahreshälfte wieder auf und verringerte die Federal Funds Rate um 75 Basispunkte auf 3,75%. Möglich wurde das, weil der Inflationsdruck in Europa nachließ und für die Fed Arbeitsmarkt und Wirtschaftswachstum wichtiger wurden.

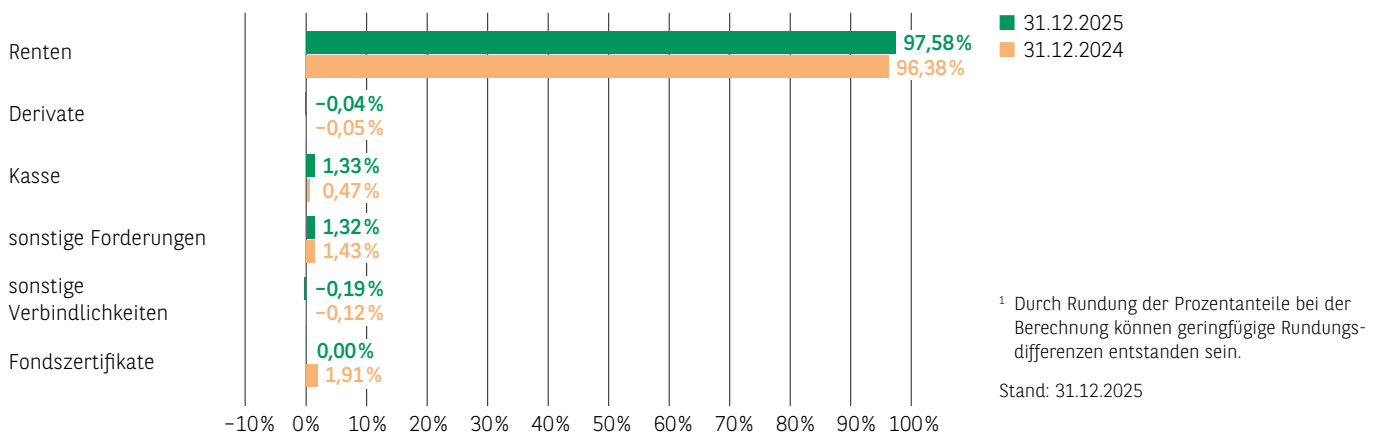
	Veräußerungsgewinne	Veräußerungsverluste
Renten	57.306,47	-139.320,99
Zielfonds	3.621,26	-
Finanzterminkontrakte	36.402,85	-36.081,12
Devisenkassageschäfte	-	-32,20
<b>Summe</b>	<b>97.330,58</b>	<b>-175.434,31</b>

In Europa ging die Inflation 2025 weiter zurück, wenn auch weniger kontinuierlich als 2024. Im Euroraum fiel sie von 2,9% Ende 2024 auf etwa 2,0% zum Jahresende. Die Kernrate, die Ende 2024 noch 2,7% betragen hatte, ging nur auf etwa 2,3% zurück – auch wegen der allmählichen und noch anhaltenden Verbesserung der Binnenkonjunktur, vor allem im Dienstleistungssektor. Trotz der schwierigen Weltwirtschaftslage und der zunehmenden Handelskonflikte mit höheren Zöllen lag das Wachstum über den Erwartungen: Nach der leichten Erholung 2024 stieg das Euroraum-BIP 2025 um knapp 0,8%, mit Quartalswerten von 0,1% bis 0,3%. Dabei entwickelten sich die einzelnen Länder weiterhin sehr unterschiedlich. Die deutsche Wirtschaft wuchs recht schwach und stagnierte fast, die spanische legte kräftig zu, mit über 2% Wachstum. Außerdem setzt

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

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

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



Deutschland mit einem großen Investitionsprogramm erstmals seit Langem auf eine expansive Fiskalpolitik. Der genaue Zeitplan ist aber noch unklar, ebenso wie die Auswirkungen auf die Staatsfinanzen. Die Industriekonjunktur war im Euroraum das ganze Jahr über schwach, während sich Dienstleistungskonjunktur und Konsum recht ordentlich hielten. Auch der Arbeitsmarkt blieb stabil; die Arbeitslosenquote lag mit meist etwa 6,3% nur knapp über ihrem Allzeittief. Die EZB lockerte ihre Geldpolitik daher weiter. Sie verringerte den Einlagensatz von 4,0% Mitte 2024 auf 2,0% in der ersten Jahreshälfte 2025, um dann eine Pause einzulegen. Dennoch bleibt die europäische Politik nicht frei von Risiken: In vielen EU-Ländern herrscht Instabilität, vor allem in Frankreich, wo die Staatsfinanzen Sorgen machen, und in Deutschland, wo nach den Wahlen Zweifel an der Haushaltskonsolidierung aufkamen und man sich fragt, ob der Staat die Wirtschaft wirklich stärken kann.

Die britische Wirtschaft erholte sich 2025 nicht so stark wie zunächst erwartet. Nach einem recht ordentlichen 1. Quartal ging das Wachstum im Jahresverlauf zurück. Annualisiert wuchs das britische BIP nur um knapp 1%. Dabei fiel die Inflation weiter, von 4,0% Ende 2024 auf etwa 3,2% Ende 2025. Die Kernrate blieb mit etwa 3,2% aber hoch, und die Dienstleistungsinflation lag noch immer über 4%, vor allem wegen steigender Kosten. Die Geldpolitik wurde in Großbritannien daher nur leicht gelockert. Der Arbeitsmarkt verschlechterte sich etwas; die Arbeitslosenquote stieg von etwa 4,3% Ende 2024 auf fast 4,6% Ende 2025, und die Löhne legten weiterhin um gut 4%

zu. Vor diesem Hintergrund setzte die Bank of England ihre langsamen Zinssenkungen fort und verringerte den Leitzins im Laufe des Jahres von 4,75% auf etwa 3,75%. Außerdem äußerte sie sich zurückhaltend und betonte die Bedeutung der Konjunkturdaten. Für große Unsicherheit sorgten nach wie vor die britischen Staatsfinanzen. Die Regierung setzte weiter auf Konjunkturförderung mit Anpassungen von Ausgaben und Steuern, doch wird die Nachhaltigkeit der Staatsfinanzen vielfach bezweifelt und die Haushaltskonsolidierung oft als zu zögerlich wahrgenommen.

Die USA waren unterdessen stabiler als andere Industrieländer. Der Konsum stützte das Wachstum, auch wenn es zuletzt langsamer stieg. Das reale BIP legte 2025 um etwa 2% zu, nach fast 3% im Vorjahr. Die Lage am Arbeitsmarkt verschlechterte sich 2025 aber stärker als erwartet. Es wurden deutlich weniger Stellen geschaffen, und die Arbeitslosenquote stieg von etwa 4,2% Ende 2024 auf fast 4,6% Ende 2025. Zugleich legten die Löhne langsamer zu. Die Inflation ließ zunächst weiter nach, lag aber weiter über dem Zielwert und stieg zum Jahresende wieder auf etwa 2,7% (bei einer Kernrate von etwa 2,6%). Diese Kombination aus einer etwas schwächeren Konjunktur und einem weniger dynamischen Arbeitsmarkt veranlasste die Fed zu weiteren Zinssenkungen in der zweiten Jahreshälfte – obwohl die Inflation noch immer über dem Zielwert lag. Die Federal Funds Rate ging daher von einem Höchststand von 5,50% bis 5,25% auf 3,75% bis 3,50% zum Jahresende zurück. Trumps Handelspolitik hatte aber große Auswirkungen auf die US-Kon-

junktur. Die Regierung kündigte umfassende Zölle an und setzte sie auch teilweise um. Der Durchschnittszoll für viele Importgüter stieg von 10% auf 15%, mit noch höheren Zöllen auf ausgewählte Industrieprodukte und strategisch wichtige Güter. Man fürchtete daher einen neuen Inflationsschock durch importierte Inflation und einen schwächeren Welthandel. Einzelne Vereinbarungen, vor allem mit der EU, minderten dann aber das Risiko einer Eskalation. Hinzu kam zum Jahresende ein weiterer großer Schock durch den Government Shutdown im Oktober und November, nachdem sich der Kongress nicht auf ein Haushaltsgesetz verständigt hatte. Die Regierungsarbeit kam zeitweilig zum Stillstand, viele Konjunkturdaten wurden nicht veröffentlicht. Das schadete dem Konsum- und Wirtschaftsklima und machte Prognosen zum Jahresende schwieriger.

In Asien machte man sich 2025 vor allem um China Sorgen. Der Immobiliensektor schrumpfte das vierte Jahr in Folge; die Immobilieninvestitionen gingen im Jahresverlauf um fast 15% zurück. Das schadete den Haushaltsvermögen, den Finanzen der Lokalregierungen und dem Bankensystem. Die Wirtschaft wurde gebremst, obwohl der Staat neue Konjunkturprogramme auflegte und die Finanzbedingungen gezielt lockerte. Das BIP-Wachstum lag knapp unter dem offiziellen Ziel von etwa 5%, auch wegen hoher öffentlicher Investitionen und Exporte. Die Inflation blieb, nicht zuletzt wegen der schwachen Binnennachfrage, mit durchschnittlich 0,5% sehr niedrig. Die Regierung machte klar, dass sie die Wirtschaft weiter stützen wolle, verwieß aber auch auf strukturelle Probleme.

Japans Wirtschaft wuchs unterdessen weiter moderat. Die Deflation scheint jetzt nachhaltig überwunden, auch wegen kräftiger Lohnerhöhungen von 5% und mehr in den jährlichen Tarifverhandlungen und der höheren Inflationserwartungen. Die Bank of Japan normalisierte ihre Geldpolitik 2025 weiter und hob den Leitzins langsam auf knapp 0,75% an. Dabei betonte sie aber, dass die Finanzbedingungen noch immer expansiv seien. Entscheidend sei die künftige Entwicklung von Inflation und Löhnen.

Aufgrund der aktuellen geopolitischen Situation, insbesondere im Hinblick auf den Nahostkrieg, könnten kurz- mittel- oder

auch längerfristig, im Vergleich zum Vorjahr, erhöhte Kursvolatilitäten bei Fondsinvestments nicht ausgeschlossen werden, was, unter Umständen, wenn auch erwartbar nur temporär, einen negativen Einfluss auf die Fonds-Performances nach sich ziehen könnte.

## ANLAGESTRATEGIE

Im Berichtsjahr verzeichnete der Fonds ein Plus von 1,23%<sup>2</sup> (Nettowertentwicklung, nach Abzug von Gebühren).

Zu Jahresbeginn entsprach die Portfolioduration etwa der Indexduration. Danach hoben wir sie langsam an, weil die Renditen im Euroraum gestiegen waren. Die unsichere Weltlage und die Zollsorgen ließen die Renditen dann wieder fallen, so dass wir im Februar zu einer neutralen Duration zurückkehrten. Die Ankündigung der deutschen Sondervermögen war eine Chance, Euroraum-Anleihen erneut überzugewichten, was wir nach dem Liberation Day im April wieder rückgängig machten. Im Sommer setzten wir erneut auf eine überdurchschnittliche Duration, stets mit eurodenominierten Staatsanleihen – weil die Zollverhandlungen für hohe Unsicherheit sorgten und um Saisoneffekte zu nutzen. Im Oktober wurde die Duration wieder auf neutral gesenkt, nachdem die neuen Handelskonflikte zwischen den USA und China sowie die Schwierigkeiten am Private-Debt-Markt die Renditen fallen ließen. Zum Jahresende ist die Duration fast neutral, wobei wir bei längeren Laufzeiten tendenziell auf eine steilere Zinsstrukturkurve setzen.

Bei der Länderallokation hatten wir im Euroraum spanische Anleihen übergewichtet; sie erschienen attraktiv bewertet und fundamental stabil. In Frankreich wechselten wir zwischen einer neutralen Positionierung und einer Untergewichtung. Wir reagierten damit auf die politische Instabilität und die schlechteren Aussichten für die französischen Staatsfinanzen.

Bei der Asset-Allokation bevorzugten wir Credits gegenüber Staatsanleihen. Die Übergewichtung von Credits wurde im Januar und Februar weiter ausgebaut und im März dann wieder gesenkt, vor allem durch den Verkauf von Staatsanleihen. Im September bauten wir die Übergewichtung wieder aus.

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

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

### RISIKEN

**AXA Renten Euro** investiert in euro-denominierte Staats- und Unternehmensanleihen. Eines der wichtigsten Risiken ist das Kursänderungsrisiko. Durch Investitionen in einem erheblichen Umfang in Rentenanlagen ist das Zinsänderungsrisiko ebenfalls zu den wichtigsten Risiken des Fonds zu zählen. Hinzu kommt das Adressenausfallrisiko; auch Liquiditätsrisiken sind denkbar.

Gemessen wird das Risiko des **AXA Renten Euro** anhand der Schwankungen des Anteilpreises (Volatilität) und des Value-at-Risk (VaR). Die 3-Jahres-Volatilität des Fonds betrug am 30. Dezember 2025 4,37%. Der VaR des Fonds betrug am 30. Dezember 2025 1,71% (MC Simulation, 99% Konfidenzintervall, 20 Tage Haltedauer). Demnach verliert der Fonds innerhalb von zwanzig Tagen mit einer Wahrscheinlichkeit von 99% nicht mehr als 1,71% an Wert.

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

Beim Adressenausfallrisiko können dem Fonds durch den Ausfall eines Emittenten Verluste entstehen. Im Berichtszeitraum kam es bei keiner der im Portfolio enthaltenen Anleihen zu einem Zahlungsausfall.

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

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

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

Anlagevorschriften resultieren. Die Kapitalverwaltungsgesellschaft begegnet diesen Risiken unter anderem mit schriftlich dokumentierten Verhaltensrichtlinien, Prozessbeschreibungen sowie einem Kontrollumfeld.

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

### ANGABEN NACH ART. 11 OFFENLEGUNGSVERORDNUNG

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

### INFORMATIONEN GEMÄSS ARTIKEL 7 DER VERORDNUNG (EU) 2020/852 DES EUROPÄISCHEN PARLAMENTS UND DES RATES

Die wesentlichen nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren werden nicht berücksichtigt, da der Gesellschaft, ihrer Ansicht nach, nicht ausreichend aussagekräftige Daten diesbezüglich zur Verfügung stehen und/oder abgerufen werden konnten bzw. dies nicht systematisch oder konsistent für den gesamten Fonds möglich ist.

### GRUNDZÜGE DER STIMMRECHTSAUSÜBUNG

BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Germany GmbH als Kapitalverwaltungsgesellschaft hat das Portfoliomanagement sowie die Ausübung der Stimmrechte an diverse Gesellschaften der Unternehmen der BNP Paribas Asset Management Gruppe delegiert mit der Vorgabe die mit der Gesellschaft abgestimmten Richtlinien einzuhalten. Die Richtlinien berücksichtigen jeweils die länderspezifische Regulierung sowie einschlägige Corporate Governance Vorgaben. BNP Paribas Asset Management legt grundsätzlich für alle Investmentvermögen den gleichen Maßstab im Hinblick auf die Unternehmensführung der Portfoliounternehmen an. Daher erfolgt die Abstimmung auf Haupt-

versammlungen grundsätzlich für alle Investmentvermögen einheitlich, sofern BNP Paribas Asset Management keine besonderen Interessen von Anteilhabern bekannt sind, die eine unterschiedliche Ausübung erforderlich machen.

## UMGANG MIT INTERESSENKONFLIKTEN

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

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

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

## AUSÜBUNG VON AKTIONÄRSRECHTEN

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

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

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

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

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

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

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

**VERMÖGENSÜBERSICHT ZUM 31.12.2025**

	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens <sup>1</sup>
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	<b>10.285.770,16</b>	<b>100,11</b>
<b>1. Anleihen</b>	<b>9.683.547,45</b>	<b>94,25</b>
Australien	101.554,00	0,99
Belgien	506.391,68	4,93
Dänemark	195.891,00	1,91
Deutschland	458.353,13	4,46
Finnland	105.390,00	1,03
Frankreich	2.483.861,21	24,17
Großbritannien (UK)	198.971,00	1,94
Irland	51.501,18	0,50
Italien	1.969.562,03	19,17
Niederlande	909.070,52	8,85
Österreich	431.748,40	4,20
Portugal	155.746,32	1,52
Schweden	197.966,00	1,93
Spanien	1.577.228,48	15,35
Vereinigte Staaten von Amerika	340.312,50	3,31
<b>2. Derivate</b>	<b>-2.110,00</b>	<b>-0,02</b>
Finanzterminkontrakte	-2.110,00	-0,02
<b>3. Forderungen</b>	<b>140.004,48</b>	<b>1,36</b>
<b>4. Kurzfristig liquidierbare Anlagen</b>	<b>368.631,43</b>	<b>3,59</b>
<b>5. Bankguthaben</b>	<b>85.428,50</b>	<b>0,83</b>
<b>6. Sonstige Vermögensgegenstände</b>	<b>10.268,30</b>	<b>0,10</b>
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-11.077,73</b>	<b>-0,11</b>
Sonstige Verbindlichkeiten	-11.077,73	-0,11
<b>III. FONDSVERMÖGEN</b>	<b>10.274.692,43</b>	<b>100,00</b>

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

**VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31.12.2025**

Gattungsbezeichnung	Markt bzw. ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens <sup>2</sup>
<b>Wertpapiervermögen</b>							<b>9.683.547,45</b>	<b>94,25</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>9.187.795,45</b>	<b>89,42</b>
<b>Anleihen</b>							<b>9.187.795,45</b>	<b>89,42</b>
0,000% Frankreich EO-OAT 2020(30)	FR0013516549	EUR	70	-	-	% 87,343	61.140,41	0,60
0,375% ASN Bank N.V. EO-Preferred MTN 2021(27/28)	XS2308298962	EUR	100	-	-	% 95,126	95.126,00	0,93
0,375% EDP Finance B.V. EO-Medium-Term Notes 19(19/26)	XS2053052895	EUR	123	-	-	% 98,624	121.307,52	1,18
0,500% Frankreich EO-OAT 2021(44)	FR0014002JM6	EUR	113	-	-	% 53,632	60.636,66	0,59
0,625% Holding d'Infrastr. de Transp. EO-Med.-Term Notes 2021(21/28)	XS2342058117	EUR	100	-	-	% 94,086	94.086,00	0,92
0,800% UniCredit S.p.A. EO-FLR Preferred MTN 21(28/29)	XS2360310044	EUR	100	-	-	% 95,144	95.144,00	0,93
0,875% Verizon Communications Inc. EO-Notes 2019(19/32)	XS2052320954	EUR	100	-	-	% 86,094	86.094,00	0,84
0,950% Italien, Republik EO-B.T.P. 2020(27)	IT0005416570	EUR	50	-	-	% 98,020	49.009,99	0,48
1,200% Spanien EO-Obligaciones 2020(40)	ES0000012G42	EUR	100	-	-	% 71,884	71.884,11	0,70
1,250% Caixabank S.A. EO-FLR Med.-T.Nts 2021(26/31)	XS2310118976	EUR	100	-	-	% 99,519	99.519,00	0,97
1,250% Crédit Mutuel Arkéa EO-FLR Non-Pref. MTN 20(28/29)	FR0013517307	EUR	100	-	-	% 96,087	96.087,00	0,94
1,250% Spanien EO-Obligaciones 2020(30)	ES0000012G34	EUR	120	-	-	% 93,799	112.558,57	1,10
1,350% Italien, Republik EO-B.T.P. 2019(30)	IT0005383309	EUR	400	-	-	% 94,812	379.246,80	3,69
1,400% Belgien, Königreich EO-Obl. Lin. 2022(53)	BE0000355645	EUR	120	-	-	% 54,034	64.841,36	0,63
1,400% Spanien EO-Bonos 2018(28)	ES0000012B39	EUR	80	80	-	% 98,202	78.561,30	0,76
1,400% Spanien EO-Bonos 2018(28)	ES0000012B88	EUR	200	-	150	% 97,842	195.683,52	1,90
1,475% Holding d'Infrastr. de Transp. EO-Med.-Term Notes 2022(22/31)	XS2433135543	EUR	100	-	-	% 91,181	91.181,00	0,89
1,500% Frankreich EO-OAT 2019(50)	FR0013404969	EUR	260	-	-	% 57,682	149.973,62	1,46
1,500% Österreich, Republik EO-Bundesanl. 2016(47)	AT0000A1K9F1	EUR	102	-	-	% 67,776	69.131,93	0,67
1,750% Frankreich EO-OAT 2017(39)	FR0013234333	EUR	290	70	100	% 78,089	226.458,04	2,20
1,750% ING Groep N.V. EO-FLR Med.-T. Nts 2022(30/31)	XS2443920751	EUR	100	-	-	% 94,455	94.455,00	0,92
1,750% Orsted A/S EO-FLR Cap.Secs 2019(27/3019)	XS2010036874	EUR	100	-	-	% 95,651	95.651,00	0,93
1,750% REN Finance B.V. EO-Medium-Term Nts 2018(18/28)	XS1753814737	EUR	100	-	-	% 98,261	98.261,00	0,96

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

**VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31.12.2025**

Gattungsbezeichnung	Markt bzw. ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens <sup>2</sup>
1,850% Österreich, Republik EO-Medium-Term Notes 2022(49)	AT0000A2Y8G4	EUR	19	-	30	% 70,877	13.466,72	0,13
2,100% BNP Paribas S.A. EO-Non-Preferred MTN 2022(32)	FR0014009LQ8	EUR	100	-	-	% 91,686	91.686,00	0,89
2,375% UNIQA Insurance Group AG EO-FLR Bonds 2021(31/41)	XS2418392143	EUR	100	-	-	% 92,470	92.470,00	0,90
2,400% Österreich, Republik EO-Bundesanl. 2013(34)	AT0000A10683	EUR	50	-	-	% 95,511	47.755,75	0,46
2,750% Frankreich EO-OAT 2024(30)	FR001400PM68	EUR	100	200	100	% 100,256	100.256,06	0,98
2,900% Spanien EO-Obligaciones 2016(46)	ES00000128C6	EUR	50	50	-	% 86,158	43.078,77	0,42
3,000% Belgien, Königreich EO-Obl. Lin. 2014(34) Ser. 73	BE0000333428	EUR	110	-	-	% 98,634	108.138,90	1,05
3,000% Carlsberg Breweries A/S EO-Medium-Term Nts 2025(25/29)	XS3002418914	EUR	100	100	-	% 100,240	100.240,00	0,98
3,000% Deutsche Bank AG FLR-MTN v.25(28/29)	DE000A4DFH60	EUR	100	100	-	% 99,897	99.897,00	0,97
3,000% Irland EO-Treasury Bonds 2023(43)	IE000GVLBXU6	EUR	55	25	-	% 93,638	51.501,18	0,50
3,000% Prologis L.P. EO-Notes 2014(14/26)	XS1072516690	EUR	50	-	-	% 100,169	50.084,50	0,49
3,000% Red Eléctrica Financ. S.A.U. EO-Med.-Term Notes 2025(25/31)	XS3188782000	EUR	100	100	-	% 99,065	99.065,00	0,96
3,000% Terna Rete Elettrica Nazio.SpA EO-Medium-Term Nts 2025(25/31)	XS3128477521	EUR	100	100	-	% 98,712	98.712,00	0,96
3,125% Alfa Laval Treasury Intl. AB EO-Medium-Term Nts 2025(25/31)	XS3096165025	EUR	100	100	-	% 98,524	98.524,00	0,96
3,125% Banco Com. Português SA(BCP) EO-FLR Preferred MTN 25(30/31)	PTBCP70M0004	EUR	100	100	-	% 99,465	99.465,00	0,97
3,150% Spanien EO-Bonos 2025(35)	ES0000012067	EUR	100	100	-	% 99,296	99.295,83	0,97
3,250% Belfius Bank S.A. EO-Non-Pref. MTN 2025(31)	BE0390266352	EUR	100	100	-	% 98,440	98.440,00	0,96
3,250% Cassa Depositi e Prestiti SpA EO-Medium-Term Notes 2025(33)	IT0005655136	EUR	100	100	-	% 98,939	98.939,00	0,96
3,250% Evonik Industries AG Medium Term Notes v.25(25/30)	DE000A4DFCB7	EUR	26	26	-	% 101,078	26.280,28	0,26
3,375% RCI Banque S.A. EO-Medium-Term Nts 2025(30/30)	FR00140106Z3	EUR	120	120	-	% 99,739	119.686,80	1,16
3,400% Italien, Republik EO-B.T.P. 2022(28)	IT0005521981	EUR	110	110	-	% 102,349	112.584,00	1,10
3,500% Arkema S.A. EO-Medium-Term Nts 2024(24/34)	FR001400SIS4	EUR	100	-	-	% 96,749	96.749,00	0,94
3,500% Banco de Sabadell S.A. EO-FLR Non-Pref. MTN 24(30/31)	XS2947089012	EUR	100	-	-	% 100,629	100.629,00	0,98

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

**VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31.12.2025**

Gattungsbezeichnung	Markt bzw. ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens <sup>2</sup>
3,500% Frankreich EO-OAT 2023(33)	FR001400L834	EUR	280	-	-	% 101,446	284.047,62	2,76
3,500% Hamburg Commercial Bank AG IHS v. 2025(2030) S.2775	DE000HCB0CC8	EUR	40	40	-	% 100,937	40.374,80	0,39
3,500% La Banque Postale EO-FLR Med.-Term Nts (31/32)	FR0014014065	EUR	100	100	-	% 98,971	98.971,00	0,96
3,500% United Utilities Water Fin.PLC EO-Med.-Term Nts 2025(32/33)	XS3011736108	EUR	100	100	-	% 98,991	98.991,00	0,96
3,625% Portugal, Republik EO-Obr. 2024(54)	PTOTE30E0025	EUR	60	-	-	% 93,802	56.281,32	0,55
3,625% Société Générale S.A. EO-FLR N-Pf.MTN 2024(29/30)	FR001400U1Q3	EUR	100	100	-	% 101,109	101.109,00	0,98
3,698% Telefonica Emisiones S.A.U. EO-Medium-Term Nts 2024(24/32)	XS2753310825	EUR	100	-	-	% 101,435	101.435,00	0,99
3,750% Belgien, Koenigreich EO-Obl. Lin. 2013(45) Ser. 71	BE0000331406	EUR	29	-	15	% 96,530	27.552,42	0,27
3,750% Kellanova Co. EO-Notes 2024(24/34)	XS2811886584	EUR	100	-	-	% 101,010	101.010,00	0,98
3,750% Kl�pierre S.A. EO-Med.-Term Notes 2025(25/37)	FR0014012ZD0	EUR	100	100	-	% 98,764	98.764,00	0,96
3,750% Société Générale S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 2025(30/35)	FR001400XFK9	EUR	100	100	-	% 99,806	99.806,00	0,97
3,850% Italien, Republik EO-B.T.P. 2024(34)	IT0005584856	EUR	114	-	-	% 103,835	118.372,41	1,15
3,875% Crelan S.A. EO-FLR Non-Pref. MTN 25(35/36)	BE0390249184	EUR	100	100	-	% 98,955	98.955,00	0,96
3,875% Engie S.A. EO-Medium-Term Nts 2023(23/33)	FR001400MF86	EUR	100	-	-	% 102,013	102.013,00	0,99
3,875% Unibail-Rodamco-WestfieldSE EO-Medium-Term Nts 2024(24/34)	FR001400SIL1	EUR	100	-	-	% 99,069	99.069,00	0,96
4,000% Commerzbank AG FLR-MTN Serie 1050 v.24(31/32)	DE000CZ45YV9	EUR	100	-	-	% 102,384	102.384,00	1,00
4,000% Fastighets AB Balder EO-Medium-Term Notes 25(25/32)	XS3003232272	EUR	100	100	-	% 99,442	99.442,00	0,97
4,000% Spanien EO-Obligaciones 2024(54)	ES0000012M93	EUR	87	-	-	% 98,165	85.403,92	0,83
4,125% Covivio Hotels S.C.A. EO-Medium-Term Nts 2024(24/33)	FR001400Q7X2	EUR	100	-	-	% 100,768	100.768,00	0,98
4,125% Sydney Airport Fin.Co.Pty Ltd. EO-Medium-Term Nts 2024(24/36)	XS2809670099	EUR	100	-	-	% 101,554	101.554,00	0,99
4,220% Sandoz Finance B.V. EO-Notes 2023(23/30)	XS2715940891	EUR	100	-	-	% 104,149	104.149,00	1,01
4,250% BPCE S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 2025(30/35)	FR001400WKPO	EUR	100	100	-	% 101,578	101.578,00	0,99
4,250% Bundesrep.Deutschland Anl.v.2007(2039) I.Ausgabe	DE0001135325	EUR	75	-	205	% 112,372	84.279,05	0,82

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

**VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31.12.2025**

Gattungsbezeichnung	Markt bzw. ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens <sup>2</sup>
4,250% Crédit Mutuel Arkéa EO-Non-Preferred MTN 2022(32)	FR001400E946	EUR	100	-	-	% 103,894	103.894,00	1,01
4,250% ENEL S.p.A. EO-FLR Secs 2025(25/Und.)	XS2975137618	EUR	100	100	-	% 101,065	101.065,00	0,98
4,375% Banco Bilbao Vizcaya Argent. EO-FLR Med.-T.Nts 2024(31/36)	XS2889406497	EUR	100	-	-	% 102,631	102.631,00	1,00
4,500% Fortum Oyj EO-Medium-Term Nts 2023(23/33)	XS2606261597	EUR	100	-	-	% 105,390	105.390,00	1,03
4,500% General Motors Financial Co. EO-Medium-Term Nts 2023(23/27)	XS2625985945	EUR	100	-	-	% 103,124	103.124,00	1,00
4,500% Italien, Republik EO-B.T.P. 2023(53)	IT0005534141	EUR	172	21	-	% 102,703	176.649,40	1,72
4,625% Raiffeisen Bank Intl AG EO-FLR Non.Pref.MTN2024(28/29)	XS2765027193	EUR	100	-	-	% 103,671	103.671,00	1,01
4,750% Intesa Sanpaolo S.p.A. EO-Non-Preferred MTN 2022(27)	XS2529233814	EUR	150	-	-	% 103,568	155.352,00	1,51
4,750% Italien, Republik EO-B.T.P. 2013(44)	IT0004923998	EUR	175	-	-	% 109,110	190.941,71	1,86
4,750% Terna Rete Elettrica Nazio. SpA EO-FLR Notes 2024(24/Und.)	XS2798269069	EUR	100	-	-	% 103,267	103.267,00	1,01
5,000% Italien, Republik EO-B.T.P. 2003(34)	IT0003535157	EUR	258	-	65	% 112,511	290.278,72	2,83
5,150% Spanien EO-Bonos 2013(44)	ES00000124H4	EUR	150	-	30	% 117,719	176.579,10	1,72
5,250% Commerzbank AG FLR-MTN Serie 1018 v.23(28/29)	DE000CZ439B6	EUR	100	-	-	% 105,138	105.138,00	1,02
5,250% Raiffeisen Bank Intl AG EO-FLR Med.-T. Nts 2024(29/35)	XS2904849879	EUR	100	-	-	% 105,253	105.253,00	1,02
5,375% Orange S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 23(23/Und.)	FR001400GDJ1	EUR	100	-	-	% 105,901	105.901,00	1,03
5,750% Spanien EO-Obl. 2001(32)	ES0000012411	EUR	180	-	-	% 117,169	210.904,36	2,05
6,000% Crelan S.A. EO-FLR Non-Pref. MTN 23(29/30)	BE0002936178	EUR	100	-	-	% 108,464	108.464,00	1,06
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>							<b>495.752,00</b>	<b>4,82</b>
<b>Anleihen</b>							<b>495.752,00</b>	<b>4,82</b>
1,450% Iberdrola International B.V. EO-FLR Notes 2021(21/Und.)	XS2295335413	EUR	100	-	-	% 98,150	98.150,00	0,96
1,625% Daimler Truck Intl Finance EO-Med.-Term Notes 2022(27)	XS2466172363	EUR	100	-	100	% 98,937	98.937,00	0,96
2,875% GSK Capital B.V. EO-Med.-Term Notes 2024(24/31)	XS2933691433	EUR	100	100	-	% 98,616	98.616,00	0,96
3,200% Amcor UK Finance PLC EO-Notes 2025(25/29)	XS3229090801	EUR	100	100	-	% 99,980	99.980,00	0,97
3,375% ASR Nederland N.V. EO-FLR Bonds 2019(29/49)	XS1989708836	EUR	100	-	-	% 100,069	100.069,00	0,97

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

## VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31.12.2025

Gattungsbezeichnung	Markt bzw. ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens <sup>2</sup>
<b>Derivate</b>							<b>-2.110,00</b>	<b>-0,02</b>
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um <b>verkaufte</b> Positionen.)								
<b>Zins-Derivate</b>							<b>-2.110,00</b>	<b>-0,02</b>
<b>Forderungen/Verbindlichkeiten</b>								
<b>Zinsterminkontrakte</b>							<b>-2.110,00</b>	<b>-0,02</b>
EURO Bobl Future (FGBM) März 26	EDT	EUR	100				-520,00	-0,01
EURO Bund Future (FGBL) März 26	EDT	EUR	200				-2.100,00	-0,02
EURO Schatz Future (FGBS) März 26	EDT	EUR	700				-910,00	-0,01
EURO-BTP Future (FBTP) März 26	EDT	EUR	-200				900,00	0,01
Long Term EURO OAT Future (FOAT) März 26	EDT	EUR	-100				520,00	0,01
<b>Bankguthaben, nicht verbrieft Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b>							<b>454.059,93</b>	<b>4,42</b>
<b>Bankguthaben</b>							<b>85.428,50</b>	<b>0,83</b>
<b>EUR-Guthaben</b>							<b>85.180,22</b>	<b>0,83</b>
Verwahrstelle: State Street Bank International GmbH		EUR	85.180,22			% 100,000	85.180,22	0,83
<b>Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen</b>							<b>248,28</b>	<b>0,00</b>
Verwahrstelle: State Street Bank International GmbH		USD	291,94			% 100,000	248,28	0,00
<b>Geldmarktinstrumente</b>							<b>368.631,43</b>	<b>3,59</b>
Frankreich EO-Treasury Bills 2025(26)	FR0128984004	EUR	109	109	0	% 99,207	108.306,27	1,05
Frankreich EO-Treasury Bills 2025(26)	FR0129287282	EUR	256	279	23	% 99,288	254.243,80	2,47
Frankreich EO-Treasury Bills 2025(26)	FR0128983998	EUR	2	165	163	% 99,365	1.887,94	0,02
Frankreich EO-Treasury Bills 2025(26)	FR0129132694	EUR	4	87	83	% 99,772	4.193,42	0,04
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>							<b>150.272,78</b>	<b>1,46</b>
Zinsansprüche		EUR	140.004,48				140.004,48	1,36
Initial Margin		EUR	7.348,30				7.348,30	0,07
Geleistete Variation Margin		EUR	2.920,00				2.920,00	0,03
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>							<b>-11.077,73</b>	<b>-0,11</b>
Verwaltungsvergütung		EUR	-5.316,92				-5.316,92	-0,05
Verwahrstellenvergütung		EUR	-4.601,11				-4.601,11	-0,04
Erhaltene Variation Margin		EUR	-410,00				-410,00	-0,00
Sonstige Verbindlichkeiten		EUR	-749,70				-749,70	-0,01
<b>Fondsvermögen</b>						<b>EUR</b>	<b>10.274.692,43</b>	<b>100,00</b>
Anteilwert						EUR	26,47	
Umlaufende Anteile						STK	388.232	

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

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

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
<b>Wertpapiere</b>				
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>Anleihen</b>				
0,000% Banco Bilbao Vizcaya Argent. EO-FLR Med.-T.Nts 2020(25/30)	XS2104051433	EUR	-	100
0,000% EDP S.A. EO-FLR Securities 2020(25/80)	PTEDPLOM0017	EUR	-	100
0,000% Hamburg Commercial Bank AG IHS v. 2025(2030) S.2775	DE000HCB0CF1	EUR	40	40
0,000% Italien, Republik EO-B.T.P. 2023(25)	IT0005557084	EUR	-	95
0,000% Société Générale S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 2020(25/30)	FR00140000Z2	EUR	-	100
0,250% KBC Groep N.V. EO-FLR Med.-T. Nts 2021(26/27)	BE0002832138	EUR	-	100
0,250% Toyota Motor Credit Corp. EO-Medium-Term Notes 2020(26)	XS2102948994	EUR	-	100
0,500% AIB Group PLC EO-FLR Med.-T.Nts 2021(26/27)	XS2343340852	EUR	-	100
0,625% Société Générale S.A. EO-FLR Non-Pref. MTN 21(26/27)	FR0014006XA3	EUR	-	100
0,750% Colonial SFL SOCIMI S.A. EO-Medium-Term Nts 2021(21/29)	ES0239140025	EUR	100	100
0,750% DH Europe Finance II S.à r.L. EO-Notes 2019(19/31)	XS2050406094	EUR	-	100
0,780% NatWest Group PLC EO-FLR Med.-T.Nts 2021(29/30)	XS2307853098	EUR	-	100
0,875% Bankinter S.A. EO-Non-Pref. Obl. 2019(26)	ES0213679HN2	EUR	-	100
0,875% Kojamo Oyj EO-Medium-Term Notes 21(21/29)	XS2345877497	EUR	-	100
0,900% Standard Chartered PLC EO-FLR Med.-T. Nts 2019(26/27)	XS2021467753	EUR	-	100
1,000% Terna Rete Elettrica Nazio.SpA EO-Medium-Term Notes 2019(26)	XS1980270810	EUR	-	100
1,250% SEGRO Capital S.a r.L. EO-Notes 2022(22/26)	XS2455401328	EUR	-	100
1,375% Praemia Healthcare SA EO-Obl. 2020(20/30)	FR0013535150	EUR	-	100
1,625% CRH Funding B.V. EO-Med.-Term Nts 2020(20/30)	XS2169281487	EUR	-	100
2,000% Colonial SFL SOCIMI S.A. EO-Medium-Term Nts 2018(18/26)	XS1808395930	EUR	-	100
2,125% BNP Paribas S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 2019(26/27)	FR0013398070	EUR	-	100
2,875% Landesbank Baden-Württemberg Nachr.-MTN-Schuldv. 16(26)	DE000LB1B2E5	EUR	-	100
2,900% Österreich, Republik EO-Medium-Term Notes 2023(33)	AT0000A324S8	EUR	-	76
3,000% Caixa Geral de Depósitos S.A. EO-FLR Preferred MTN 25(30/31)	PTCGDFOM0034	EUR	100	100
3,000% Italien, Republik EO-B.T.P. 2019(29)	IT0005365165	EUR	-	60
3,000% Italien, Republik EO-B.T.P. 2024(29)	IT0005611055	EUR	-	53
3,125% Coca-Cola Co., The EO-Notes 2024(24/32)	XS2818290509	EUR	-	100
3,125% Toyota Motor Finance (Neth.)BV EO-Medium-Term Notes 2024(27)	XS2744121869	EUR	-	100
3,125% Volvo Treasury AB EO-Med.-T.Notes 2024(24/29)	XS2760217880	EUR	-	100
3,250% Colonial SFL SOCIMI S.A. EO-Medium-Term Nts 2025(25/30)	XS2979643991	EUR	100	100
3,350% Johnson & Johnson EO-Notes 2025(25/37)	XS3005214799	EUR	100	100
3,375% Compagnie de Saint-Gobain S.A. EO-Medium-Term Notes 24(24/30)	XS2796609787	EUR	-	100

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

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
3,500% Elia Transm. Belgium N.V. EO-Medium-Term Nts 2025(25/35)	BE6368381404	EUR	100	100
3,500% LVMH Moët Henn. L. Vuitton SE EO-Medium-Term Notes 23(23/33)	FR001400KI00	EUR	-	100
3,750% Slowakei EO-Anl. 2025(40)	SK4000026845	EUR	100	100
3,875% Banque Stellantis France S.A. EO-Med.-Term Notes 2023(23/26)	FR001400F6V1	EUR	-	100
4,125% Nordea Bank Abp EO-Non-Preferred MTN 2023(28)	XS2618906585	EUR	-	100
4,625% Banco Santander S.A. EO-FLR Non-Pref. MTN 23(26/27)	XS2705604077	EUR	-	100
4,750% Vonovia SE Medium Term Notes v.22(22/27)	DE000A30VQA4	EUR	-	100

### An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

#### Anleihen

0,000% La Banque Postale EO-FLR Med.-T. Nts 2020(25/31)	FR00140009W6	EUR	-	100
---	--------------	-----	---	-----

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

#### Derivate

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

#### Terminkontrakte

#### Zinsterminkontrakte

**Gekaufte Kontrakte:** **10.466**

Basiswert(e):

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

**Verkaufte Kontrakte:** **1.329**

Basiswert(e):

EURO Bund Future (FGBL) Dez. 25, Long Term EURO OAT Future (FOAT) Sep. 25,  
Long Term EURO OAT Future (FOAT) Dez. 25, EURO-BTP Future (FBTP) Juni 25,  
EURO-BTP Future (FBTP) Sep. 25, EURO-BTP Future (FBTP) Dez. 25

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

<b>I. Erträge</b>		
1. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR	17.148,00
2. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	270.452,48
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	2.428,70
4. Sonstige Erträge	EUR	41,96
<b>Summe der Erträge</b>	<b>EUR</b>	<b>290.071,14</b>
<b>II. Aufwendungen</b>		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-29,01
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-66.514,72
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-26.452,43
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-19.704,47
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-12.951,58
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>EUR</b>	<b>-125.652,21</b>
<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>EUR</b>	<b>164.418,93</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>		
1. Realisierte Gewinne	EUR	97.330,58
2. Realisierte Verluste	EUR	-175.434,31
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>EUR</b>	<b>-78.103,73</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>86.315,20</b>
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-48.732,54
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	91.378,64
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>42.646,10</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>128.961,30</b>

## VERWENDUNG DER ERTRÄGE DES SONDERVERMÖGENS

		insgesamt	je Anteil
<b>Berechnung der Ausschüttung (insgesamt und je Anteil)</b>			
<b>I. Für die Ausschüttung verfügbar</b>	<b>EUR</b>	<b>977.896,03</b>	<b>2,52</b>
1. Vortrag aus dem Vorjahr	EUR	891.580,83	2,30
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	86.315,20	0,22
<b>II. Nicht für die Ausschüttung verwendet</b>	<b>EUR</b>	<b>814.838,59</b>	<b>2,10</b>
1. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	814.838,59	2,10
<b>III. Gesamtausschüttung</b>	<b>EUR</b>	<b>163.057,44</b>	<b>0,42</b>
1. Endausschüttung	EUR	163.057,44	0,42
a) Barausschüttung	EUR	163.057,44	0,42

## ENTWICKLUNG DES SONDERVERMÖGENS

			2025
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>		<b>11.489.177,31</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr	EUR		-137.368,00
2. Mittelzufluss/Mittelabfluss (netto)	EUR		-1.213.121,89
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	574.366,24	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-1.787.488,13	
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR		7.043,71
4. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR		128.961,30
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	-48.732,54	
davon nicht realisierte Verluste	EUR	91.378,64	
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>		<b>10.274.692,43</b>

## VERGLEICHENDE ÜBERSICHT ÜBER DIE LETZTEN DREI GESCHÄFTSJAHRE

Geschäftsjahr		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert
2025	EUR	10.274.692,43	26,47
2024	EUR	11.489.177,31	26,47
2023	EUR	12.675.830,42	26,09
2022	EUR	12.487.299,60	24,45

# ANHANG

## ANGABEN NACH DER DERIVATEVERORDNUNG

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

Das durch Derivate erzielte Exposure:	EUR	1.296.124,90
Die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte:		
Bank of America Securities Europe		
		<b>Wertpapier-Kurswert in EUR</b>
Gesamtbetrag im Zusammenhang mit Derivaten von Dritten gewährten Sicherheiten:	EUR	0,00

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

### Angaben nach dem qualifizierten Ansatz

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

Geschäftsjahresanfang	01.01.2025
Geschäftsjahresende	31.12.2025
Beginn der Risikomessung	01.07.2006
kleinster potenzieller Risikobetrag	0,58%
größter potenzieller Risikobetrag	1,25%
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	1,05%

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

Monte Carlo Simulation

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

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

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

Durchschnittliche Leverage	115,61%
----------------------------	---------

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

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

## SONSTIGE ANGABEN

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

Anteilwert	EUR	26,47
Umlaufende Anteile	STK	388.232

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

#### Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

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

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

US Dollar	(USD) 1,17585 = 1 Euro (EUR)
-----------	------------------------------

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

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

Für Wertpapiere, die weder zum Handel an einer Börse noch an einem organisierten Markt zugelassen sind oder für die kein handelbarer Kurs verfügbar ist oder deren Börsenkurs den tatsächlichen Marktwert nicht angemessen widerspiegelt, werden die auf der Grundlage von durch Dritte ermittelten und mitgeteilten Verkehrswerte (z. B. auf Basis externer Bewertungsmodelle) zugrunde gelegt.

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

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

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

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

#### Marktschlüssel

##### a) Terminbörsen

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

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

**Gesamtkostenquote** gemäß § 101 Abs. 2 KAGB: 1,23%.

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

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

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

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

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

Die sonstigen Erträge in Höhe von EUR 41,96 setzen sich wie folgt zusammen:

a) Gutschriften aus CSDR-Penalties:	EUR	41,96
-------------------------------------	-----	-------

Die sonstigen Aufwendungen in Höhe von EUR 12.951,58 setzen sich wie folgt zusammen:

a) Depotgebühren:	EUR	1.093,59
b) Übriger Aufwand:	EUR	1.285,58
c) Transaktionsgebühren Verwahrstelle:	EUR	10.572,41

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

Die im Berichtszeitraum gezahlten **Transaktionskosten** gemäß § 16 Abs. 1 Nr. 3 f) KARBV beliefen sich auf EUR 11.528,53.

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

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

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

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

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

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

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

### Angaben zur Mitarbeitervergütung im Auslagerungsfall

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

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

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

	Mitarbeiter, die Risiken eingehen	Mitarbeiter, die der Leitungsebene angehören	Gesamt
Festgehalt und variable Vergütung (in 1.000 Euro)	1,80	1,18	2,98
Anzahl der Mitarbeiter	308	73,55	381,55

## **WEITERE ZUM VERSTÄNDNIS DES BERICHTS ERFORDERLICHE ANGABEN GEM. § 7 NR. 9 D) KARBV**

### **Erläuterung zur Berechnung der Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste**

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

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

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

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

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

Frankfurt am Main, den 14. April 2026

BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Germany GmbH

Die Geschäftsführung

Dr. Ulf Bachmann

Markus Kämpfer

# VERMERK DES UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFERS

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

### PRÜFUNGSURTEIL

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

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

### GRUNDLAGE FÜR DAS PRÜFUNGSURTEIL

Wir haben unsere Prüfung des Jahresberichts in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze

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

### SONSTIGE INFORMATIONEN

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

- Ergänzende Erläuterungen
- Grußwort
- Wertentwicklung/Vergütungssätze
- Firmenspiegel

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

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

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

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

### VERANTWORTUNG DER GESETZLICHEN VERTRETER FÜR DEN JAHRESBERICHT

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

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

### VERANTWORTUNG DES ABSCHLUSSPRÜFERS FÜR DIE PRÜFUNG DES JAHRESBERICHTS

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

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

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

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

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

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

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

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

München, den 14. April 2026

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

Braun  
Wirtschaftsprüferin

Lattwein  
Wirtschaftsprüfer

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

## TÄTIGKEITSBERICHT

### Wichtige Fondsdaten

#### AXA Europa

31.12.2024	EUR	31.12.2025	EUR
Fondsvermögen (Mio.)	30,4	Fondsvermögen (Mio.)	32,1
Anteile im Umlauf (Stück)	387.881	Anteile im Umlauf (Stück)	366.906
Ausgabepreis (pro Anteil)	82,39	Ausgabepreis (pro Anteil)	91,77
Rücknahmepreis (pro Anteil)	78,47	Rücknahmepreis (pro Anteil)	87,40
		<b>ISIN</b>	<b>DE0009775643</b>

### ANLAGEKONZEPT

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

### MARKTENTWICKLUNG

2025 war ein paradoxes Jahr: Trotz der stets unsicheren Weltlage und des neuen Protektionismus legten europäische Aktien zu – nicht zuletzt wegen der stabilen Konjunktur und der Hoffnungen auf eine lockerere Geldpolitik. Die politischen Turbulenzen änderten nichts an den stabilen Fundamentaldaten der Unternehmen. Ihre Gewinne waren das ganze Jahr über meist höher als erwartet, doch litten stark exportorientierte Unternehmen unter der anhaltenden Dollarabwertung, die Gewinnwachstum und Margen dämpfte. Wie schon 2024 verzeichneten Finanzwerte, und hier vor allem Bankaktien, hohe Mehrerträge,

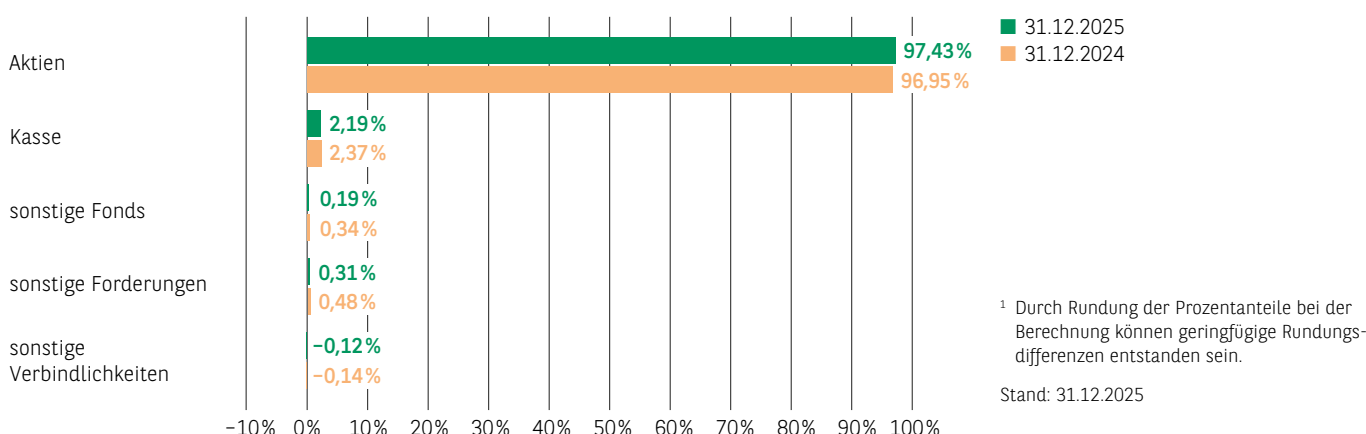
	Veräußerungsgewinne	Veräußerungsverluste
Aktien	1.316.720,71	-594.662,87
Zielfonds	4.919,91	-
Devisenkassageschäfte	5.168,88	-6.551,69
<b>Summe</b>	<b>1.326.809,50</b>	<b>-601.214,56</b>

insbesondere wegen der weiter steigenden Nettozinsmargen. Die guten Zahlen der Großbanken in den ersten neun Monaten des Jahres und die fortgesetzte Konsolidierung des Bankensektors halfen sehr, sodass manche Aktien um mehr als 100% zulegten. Auch Versorgungstitel waren 2025 erfolgreich, weil die Netze ausgebaut werden müssen, die für KI erforderlichen Datenzentren eine höhere Stromnachfrage erwarten lassen und die Wirtschaft generell elektrifiziert wird. Gute Zahlen legten auch Industrieunternehmen vor. Waffenhersteller profitierten von höheren Staatsausgaben, andere Firmen vom Bau neuer Datenzentren und dem Netzausbau. Am schwächsten waren Konsumwerte – sowohl Konsumverbrauchsgüter- als auch Konsumgebrauchsgüteraktien lagen nur leicht im Plus. Hier zeigten sich die Kaufkraftverluste der Haushalte aufgrund der steigen-

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

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

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



den Inflation. Autohersteller hatten mit zunehmender Konkurrenz aus China zu kämpfen. Technologieaktien, die wegen der raschen Entwicklung Künstlicher Intelligenz viel beachtet wurden, erlebten in Europa ein uneinheitliches Jahr. Softwarefirmen entwickelten sich gut. IT-Dienstleister waren schwächer, gelten sie doch aufgrund der Entwicklung „intelligenter Agenten“ als risikoreich. Die Hersteller von Halbleitertechnik profitierten wiederum sehr vom wachsenden Bedarf an Rechenleistung. Im Gesundheitssektor war das Jahr zweigeteilt: Zunächst war man wegen Trump sehr besorgt, im 4. Quartal dann aber erleichtert, nachdem pragmatische Kompromisse erzielt wurden. Statt genereller Zölle setzte die US-Regierung auf sektorspezifische Vereinbarungen.

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

## ANLAGESTRATEGIE

Im Berichtsjahr legte der Fonds um 12,73%<sup>2</sup> zu (Nettowertentwicklung, nach Abzug von Gebühren).

Auf Sektorebene lieferten Finanz-, Industrie- und Versorgerwerte die größten Mehrerträge, während Konsumgüter- und Grundstofftitel das Ergebnis schmälerten. Bei den Einzelwerten lagen Finanztitel vorn, vor allem Intesa Sanpaolo, Allianz, HSBC und ING, Industriewerte wie Prysmian und Metso sowie Versorger wie Iberdrola, National Grid und SSE. Industrie- und Versorgerwerte profitierten vom Netzausbau und der hohen Nachfrage nach der dafür erforderlichen Technik – und damit letztlich von der Energiewende. ASML legte vor allem in der zweiten Jahreshälfte stark zu, parallel zu Halbleitertiteln, weil vor allem wegen der steigenden Nachfrage nach Künstlicher Intelligenz hier mehr investiert werden soll. Für Gesundheitswerte war der Jahresbeginn schwierig, weil die Trump-Administration Medikamente zunächst mit hohen Zöllen belegen wollte. Als dann aber erste Vereinbarungen abgeschlossen wurden und die Zolldrohungen im Gegenzug

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

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

## DIE FÜNF GRÖSSTEN EINZELWERTE IM FONDS

Stand 30.12.2025	Branche	Anteil am Fondsvermögen
AstraZeneca PLC	Handel und Dienstleistung	5,24%
Allianz SE	Finanzsektor	4,84%
ASML Holding N.V.	Handel und Dienstleistung	4,14%
Intesa Sanpaolo S.p.A.	Finanzsektor	4,10%
SAP SE	Technologiesektor	3,40%

für Preissenkungen für bestimmte Medikamente zurückgenommen wurden, erholte sich der Sektor. Hinzu kamen erfolgreiche medizinische Forschungen. Roche profitierte von den überraschend schnellen positiven Testergebnissen für das Krebsmedikament Giredestrant. Das Unternehmen könnte sich damit einen milliarden schweren Markt erschließen. Der Kurs von AstraZeneca erholte sich, weil das Unternehmen zurzeit ein ähnliches Medikament testet. Unterdessen litten die Aktien, die die Performance am stärksten schmälerten (SAP, RELX, Compass, Publicis), gleich unter mehreren Faktoren: Dazu zählten, aufgrund des hohen Umsatzanteils der USA, die Dollarabwertung sowie die möglichen Auswirkungen Künstlicher Intelligenz auf ihre Geschäftsmodelle. Die Markteintrittsschranken könnten niedriger werden, der Wettbewerb könnte zunehmen. Auch die sehr guten Zahlen der Marktführer änderten daran nichts. Kerry und DSM-Firmen litten, ebenso wie die Hersteller von Lebensmittelzusatzstoffen, unter einem Nachfragerückgang. Die Aktie von Dassault Systèmes schließlich geriet unter Druck, weil von Abonnentenmodellen zur Cloud gewechselt wird und die Life-Sciences-Sparte enttäuschende Zahlen vorlegte. Das Unternehmen senkte daher seine Umsatzprognose für 2025.

Am wichtigsten waren 2025 folgende Portfoliotransaktionen: Einerseits erhöhten wir den Anteil des Technologiesektors durch neue Positionen im deutschen Softwareunternehmen SAP und dem niederländischen Halbleiterunternehmen Besi. Auch die Position in Infineon wurde aufgestockt. Bei Konsumverbrauchswaren investierten wir zusätzlich in das britisch-niederländische Unternehmen Reckitt Benckiser, das sich auf Putzmittel und Hygieneprodukte spezialisiert hat; die Position in Heineken stockten wir auf. Im Gegenzug verringerten wir die Gewichtung von Industriewerten durch den Verkauf von

Volvo und den Teilverkauf von Ashtead und RELX. Im Gesundheitssektor trennten wir uns von Sanofi und Merck. Außerdem senkten wir die Gewichtung von Kommunikationsdienstleistern durch den Verkauf von Cellnex. Hinzu kamen Umschichtungen: Im Finanzsektor ersetzten wir BNP Paribas und Prudential durch Deutsche Bank, Société Générale und BBVA. Im Konsumgütersektor trennten wir uns von Amadeus und kauften Michelin.

## RISIKEN

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

Gemessen wird das Risiko des **AXA Europa** anhand der Schwankungen des Anteilpreises (Volatilität) und des Value-at-Risk (VaR). Die 3-Jahres-Volatilität des Fonds betrug am 30. Dezember 2025 10,16%. Der VaR des Fonds betrug am 30. Dezember 2025 7,57% (MC Simulation, 99% Konfidenzintervall, 20 Tage Haltedauer). Demnach verliert der Fonds innerhalb von zwanzig Tagen mit einer Wahrscheinlichkeit von 99% nicht mehr als 7,57% an Wert.

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

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

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

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

## ANGABEN NACH ART. 11 OFFENLEGUNGSVERORDNUNG

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

## GRUNDZÜGE DER STIMMRECHTSAUSÜBUNG

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

## UMGANG MIT INTERESSENKONFLIKTEN

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

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

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

## AUSÜBUNG VON AKTIONÄRSRECHTEN

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

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

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

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

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

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

## VERMÖGENSÜBERSICHT ZUM 31.12.2025

	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens <sup>1</sup>
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	<b>32.122.707,21</b>	<b>100,17</b>
<b>1. Aktien</b>	<b>31.246.067,05</b>	<b>97,43</b>
Dänemark	503.771,66	1,57
Deutschland	4.747.076,86	14,80
Finnland	589.942,36	1,84
Frankreich	5.633.630,10	17,57
Großbritannien (UK)	7.950.186,32	24,79
Irland	497.472,50	1,55
Italien	2.673.516,53	8,34
Niederlande	3.087.670,23	9,63
Schweden	787.359,46	2,46
Schweiz	3.673.443,34	11,45
Spanien	1.101.997,69	3,44
<b>2. Forderungen</b>	<b>240.957,02</b>	<b>0,75</b>
<b>3. Kurzfristig liquidierbare Anlagen</b>	<b>59.663,49</b>	<b>0,19</b>
<b>4. Bankguthaben</b>	<b>576.019,65</b>	<b>1,80</b>
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-53.312,82</b>	<b>-0,17</b>
Sonstige Verbindlichkeiten	-53.312,82	-0,17
<b>III. FONDSVERMÖGEN</b>	<b>32.069.394,39</b>	<b>100,00</b>

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

**VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31.12.2025**

Gattungsbezeichnung	Markt bzw. ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens <sup>2</sup>	
<b>Wertpapiervermögen</b>							<b>31.246.067,05</b>	<b>97,43</b>	
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>31.246.067,05</b>	<b>97,43</b>	
<b>Aktien</b>							<b>30.289.346,40</b>	<b>94,45</b>	
Air Liquide-SA Ét.Expl.PG.CL. Actions Port. EO 5,50	FR0000120073	STK	3.585	-	340	EUR	160,620	575.822,70	1,80
Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008404005	STK	3.972	-	691	EUR	390,500	1.551.066,00	4,84
Ashtead Group PLC Registered Shares LS -,10	GB0000536739	STK	7.995	-	6.305	GBP	51,420	471.097,12	1,47
ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09	NL0010273215	STK	1.445	37	1.019	EUR	918,400	1.327.088,00	4,14
Assa-Abloy AB Namn-Aktier B SK -,33	SE0007100581	STK	9.033	1.263	2.725	SEK	358,900	299.860,68	0,94
AstraZeneca PLC Registered Shares DL -,25	GB0009895292	STK	10.660	-	465	GBP	137,500	1.679.653,93	5,24
Atlas Copco AB Namn-Aktier A SK-,052125	SE0017486889	STK	31.741	13.390	-	SEK	166,050	487.498,78	1,52
Banco Bilbao Vizcaya Argent. Acciones Nom. EO 0,49	ES0113211835	STK	24.482	24.482	-	EUR	20,080	491.598,56	1,53
BE Semiconductor Inds N.V. Aandelen op Naam EO-,01	NL0012866412	STK	2.627	2.627	-	EUR	133,100	349.653,70	1,09
Cie Génle Éts Michelin SCPA Actions Nom. EO -,50	FR001400AJ45	STK	16.624	6.648	-	EUR	28,290	470.292,96	1,47
Compagnie de Saint-Gobain S.A. Actions au Porteur (C.R.) EO 4	FR0000125007	STK	9.307	-	935	EUR	86,860	808.406,02	2,52
Compass Group PLC Registered Shares LS -,1105	GB00BD6K4575	STK	24.378	284	1.477	GBP	23,700	662.073,68	2,06
Dassault Systemes SE Actions Port. EO 0,10	FR0014003TT8	STK	11.455	10.176	6.302	EUR	23,870	273.430,85	0,85
Deutsche Bank AG Namens-Aktien o.N.	DE0005140008	STK	17.260	17.260	-	EUR	33,110	571.478,60	1,78
Deutsche Telekom AG Namens-Aktien o.N.	DE0005557508	STK	29.379	4.702	2.100	EUR	27,660	812.623,14	2,53
DSM-Firmenich AG Namens-Aktien EO -,01	CH1216478797	STK	3.930	1.620	770	EUR	68,620	269.676,60	0,84
Fincobank Banca Fineco S.p.A. Azioni nom. EO -,33	IT0000072170	STK	18.933	-	1.275	EUR	22,200	420.312,60	1,31
Heineken N.V. Aandelen aan toonder EO 1,60	NL0000009165	STK	9.082	3.226	-	EUR	69,640	632.470,48	1,97
HSBC Holdings PLC Registered Shares DL -,50	GB0005405286	STK	70.390	38.295	11.684	GBP	11,756	948.266,59	2,96
Iberdrola S.A. Acciones Port. EO -,75	ES0144580Y14	STK	33.075	1.487	6.733	EUR	18,455	610.399,13	1,90
Infineon Technologies AG Namens-Aktien o.N.	DE0006231004	STK	12.324	4.851	1.682	EUR	37,730	464.984,52	1,45
Informa PLC Registered Shares LS -,001	GB00BMJ6DW54	STK	63.165	7.326	9.229	GBP	8,882	642.905,55	2,00

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

## VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31.12.2025

Gattungsbezeichnung	Markt bzw. ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens <sup>2</sup>
ING Groep N.V. Aandelen op naam EO -,01	NL0011821202	STK	32.402	-	5.648	EUR 24,025	778.458,05	2,43
Intesa Sanpaolo S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0000072618	STK	222.169	4.410	4.668	EUR 5,921	1.315.462,65	4,10
Julius Baer Gruppe AG Namens-Aktien SF -,02	CH0102484968	STK	9.746	-	2.392	CHF 62,400	653.925,16	2,04
Kerry Group PLC Registered Shares A EO -,125	IE0004906560	STK	6.419	554	-	EUR 77,500	497.472,50	1,55
L'Oréal S.A. Actions Port. EO 0,2	FR0000120321	STK	775	111	263	EUR 366,950	284.386,25	0,89
Legrand S.A. Actions au Port. EO 4	FR0010307819	STK	2.665	-	-	EUR 127,550	339.920,75	1,06
Lonza Group AG Namens-Aktien SF 1	CH0013841017	STK	1.566	413	-	CHF 537,800	905.585,81	2,82
LVMH Moët Henn. L. Vuitton SE Actions Port. (C.R.) EO 0,3	FR0000121014	STK	784	-	178	EUR 639,300	501.211,20	1,56
Metso Oyj Registered Shares o.N.	FI0009014575	STK	39.382	-	6.537	EUR 14,980	589.942,36	1,84
National Grid PLC Reg. Shares LS -,12431289	GB00BDR05C01	STK	64.160	8.511	9.163	GBP 11,475	843.678,45	2,63
Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK 0,1	DK0062498333	STK	11.567	3.161	1.022	DKK 325,250	503.771,66	1,57
Prysmian S.p.A. Azioni nom. EO 0,10	IT0004176001	STK	10.856	4.157	3.330	EUR 86,380	937.741,28	2,92
Publicis Groupe S.A. Actions Port. EO 0,40	FR0000130577	STK	9.177	1.730	-	EUR 89,260	819.139,02	2,55
Reckitt Benckiser Group Registered Shares LS -,10	GB00B24CGK77	STK	10.862	12.835	1.973	GBP 60,120	748.322,28	2,33
Relx PLC Registered Shares LS -,144397	GB00B2B0DG97	STK	19.281	1.400	1.969	EUR 35,040	675.606,24	2,11
Rheinmetall AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007030009	STK	164	164	-	EUR 1.561,000	256.004,00	0,80
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007164600	STK	5.236	5.236	-	EUR 208,350	1.090.920,60	3,40
Schneider Electric SE Actions Port. EO 4	FR0000121972	STK	2.733	133	638	EUR 235,950	644.851,35	2,01
SGS S.A. Namen-Aktien SF 0,04	CH1256740924	STK	2.281	-	622	CHF 90,860	222.851,25	0,69
Société Générale S.A. Actions Port. EO 1,25	FR0000130809	STK	7.133	7.133	-	EUR 69,400	495.030,20	1,54
SSE PLC Shs LS-,50	GB0007908733	STK	19.262	-	10.686	GBP 21,950	484.502,26	1,51
Tesco PLC Registered Shs LS-,0633333	GB00BLGZ9862	STK	82.072	23.287	34.096	GBP 4,436	417.202,07	1,30
TotalEnergies SE Actions au Porteur EO 2,50	FR0000120271	STK	7.467	2.324	4.984	EUR 56,400	421.138,80	1,31
UBS Group AG Namens-Aktien SF -,10	CH0244767585	STK	16.725	-	3.208	CHF 36,960	664.683,87	2,07
Unilever PLC Registered Shares LS-,035	GB00BVZK7T90	STK	6.765	6.765	0	EUR 55,710	376.878,15	1,18

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

**VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31.12.2025**

Gattungsbezeichnung	Markt bzw. ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens <sup>2</sup>
<b>Sonstige Beteiligungswertpapiere</b>							<b>956.720,65</b>	<b>2,98</b>
Roche Holding AG Inhaber-Genußscheine o.N.	CH0012032048	STK	2.711	-	103	CHF 328,200	956.720,65	2,98
<b>Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b>							<b>635.683,14</b>	<b>1,98</b>
<b>Bankguthaben</b>							<b>576.019,65</b>	<b>1,80</b>
<b>EUR-Guthaben</b>							<b>569.874,79</b>	<b>1,78</b>
Verwahrstelle: State Street Bank International GmbH		EUR	569.874,79			% 100,000	569.874,79	1,78
<b>Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen</b>							<b>6,02</b>	<b>0,00</b>
Verwahrstelle: State Street Bank International GmbH		SEK	65,04			% 100,000	6,02	0,00
<b>Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen</b>							<b>6.138,84</b>	<b>0,02</b>
Verwahrstelle: State Street Bank International GmbH		CHF	0,22			% 100,000	0,24	0,00
		GBP	5.354,38			% 100,000	6.135,77	0,02
		USD	3,33			% 100,000	2,83	0,00
<b>Geldmarktfonds (gemäß Namensrichtlinie)</b>							<b>59.663,49</b>	<b>0,19</b>
<b>Gruppeneigene Geldmarktfonds</b>							<b>59.663,49</b>	<b>0,19</b>
AXA Money Market FCP Actions Port. (4 Déc.) o.N.	FR0013241080	ANT	5,55			EUR 10.754,053	59.663,49	0,19
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>							<b>240.957,02</b>	<b>0,75</b>
Dividendenansprüche		GBP	15.760,82				18.060,87	0,06
Zinsansprüche		EUR	1.027,61				1.027,61	0,00
Quellensteuerrückerstattungsansprüche		CHF	54.265,04				58.349,51	0,18
		DKK	37.123,31				4.970,98	0,02
		EUR	17.003,59				17.003,59	0,05
Forderungen aus Wertpapiergeschäften		EUR	53.976,72				53.976,72	0,17
		GBP	67.688,14				77.566,19	0,24
Forderungen aus Anteilscheingeschäften		EUR	10.001,55				10.001,55	0,03
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>							<b>-53.312,82</b>	<b>-0,17</b>
Verwaltungsvergütung		EUR	-33.926,81				-33.926,81	-0,11
Verwahrstellenvergütung		EUR	-4.601,11				-4.601,11	-0,01
Verbindlichkeiten aus Anteilscheingeschäften		EUR	-14.784,90				-14.784,90	-0,05
<b>Fondsvermögen</b>						<b>EUR</b>	<b>32.069.394,39</b>	<b>100,00</b>
Anteilwert						EUR	87,40	
Umlaufende Anteile						STK	366.906	

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

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

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
<b>Wertpapiere</b>				
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>Aktien</b>				
Amadeus IT Group S.A. Acciones Port. EO 0,01	ES0109067019	STK	-	7.437
BNP Paribas S.A. Actions Port. EO 2	FR0000131104	STK	-	12.029
Capgemini SE Actions Port. EO 8	FR0000125338	STK	361	1.952
Cellnex Telecom S.A. Acciones Port. EO -,25	ES0105066007	STK	-	16.293
Magnum Ice Cream Co.N.V. Aandelen op naam EO 1	NL0015002MS2	STK	1.195	1.195
Merck KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0006599905	STK	-	2.584
Nestlé S.A. Namens-Aktien SF -,10	CH0038863350	STK	-	4.887
Prudential PLC Registered Shares LS -,05	GB0007099541	STK	-	38.643
Sanofi S.A. Actions Port. EO 2	FR0000120578	STK	-	8.194
Volvo (publ), AB Namn-Aktier B (fria) o.N.	SE0000115446	STK	-	6.475
<b>Andere Wertpapiere</b>				
Iberdrola S.A. Anrechte	ES06445809T5	STK	38.321	38.321
<b>Nichtnotierte Wertpapiere</b>				
<b>Aktien</b>				
Iberdrola S.A. Acciones Port. CSD EO -,75	ES0144583319	STK	661	661
Unilever PLC Registered Shares LS -,031111	GB00B10RZP78	STK	1.824	12.862
<b>Andere Wertpapiere</b>				
Iberdrola S.A. Anrechte	ES06445809U3	STK	32.249	32.249

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

<b>I. Erträge</b>		
1. Dividenden inländischer Aussteller	EUR	84.701,31
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR	816.587,70
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	9.218,90
4. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-45.577,02
5. Sonstige Erträge	EUR	432,77
<b>Summe der Erträge</b>	<b>EUR</b>	<b>865.363,66</b>
<b>II. Aufwendungen</b>		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-3.239,73
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-406.650,97
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-28.038,56
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-22.186,55
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-31.606,87
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>EUR</b>	<b>-491.722,68</b>
<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>EUR</b>	<b>373.640,98</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>		
1. Realisierte Gewinne	EUR	1.326.809,50
2. Realisierte Verluste	EUR	-601.214,56
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>EUR</b>	<b>725.594,94</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>1.099.235,92</b>
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	2.564.739,46
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	34.389,09
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>2.599.128,55</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>3.698.364,47</b>

## VERWENDUNG DER ERTRÄGE DES SONDERVERMÖGENS

		insgesamt	je Anteil
<b>Berechnung der Ausschüttung (insgesamt und je Anteil)</b>			
<b>I. Für die Ausschüttung verfügbar</b>	<b>EUR</b>	<b>5.400.854,20</b>	<b>14,72</b>
1. Vortrag aus dem Vorjahr	EUR	4.301.618,28	11,72
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	1.099.235,92	3,00
<b>II. Nicht für die Ausschüttung verwendet</b>	<b>EUR</b>	<b>5.030.279,14</b>	<b>13,71</b>
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	219.869,98	0,60
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	4.810.409,16	13,11
<b>III. Gesamtausschüttung</b>	<b>EUR</b>	<b>370.575,06</b>	<b>1,01</b>
1. Endausschüttung	EUR	370.575,06	1,01
a) Barausschüttung	EUR	370.575,06	1,01

## ENTWICKLUNG DES SONDERVERMÖGENS

			2025
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>		<b>30.435.853,26</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr	EUR		-374.541,00
2. Mittelzufluss/Mittelabfluss (netto)	EUR		-1.718.025,42
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	1.049.165,41	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-2.767.190,83	
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR		27.743,08
4. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR		3.698.364,47
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	2.564.739,46	
davon nicht realisierte Verluste	EUR	34.389,09	
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>		<b>32.069.394,39</b>

## VERGLEICHENDE ÜBERSICHT ÜBER DIE LETZTEN DREI GESCHÄFTSJAHRE

Geschäftsjahr		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert
2025	EUR	32.069.394,39	87,40
2024	EUR	30.435.853,26	78,47
2023	EUR	31.067.684,87	75,93
2022	EUR	28.780.033,56	67,74

# ANHANG

## ANGABEN NACH DER DERIVATEVERORDNUNG

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

### Angaben nach dem qualifizierten Ansatz

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

Geschäftsjahresanfang	01.01.2025
Geschäftsjahresende	31.12.2025
Beginn der Risikomessung	01.07.2006
kleinster potenzieller Risikobetrag	0,87%
größter potenzieller Risikobetrag	1,10%
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	1,01%

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

Monte Carlo Simulation

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

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

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

Durchschnittliche Leverage	100,33%
----------------------------	---------

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

MSCI Europe EUR	100%
-----------------	------

## SONSTIGE ANGABEN

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

Anteilwert	EUR	87,40
Umlaufende Anteile	STK	366.906

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

#### Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

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

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

Britische Pfund	(GBP)	0,87265 = 1 Euro (EUR)
Dänische Kronen	(DKK)	7,46800 = 1 Euro (EUR)
Schwedische Kronen	(SEK)	10,81150 = 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	(CHF)	0,93000 = 1 Euro (EUR)
US-Dollar	(USD)	1,17585 = 1 Euro (EUR)

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

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

Für Wertpapiere, die weder zum Handel an einer Börse noch an einem organisierten Markt zugelassen sind oder für die kein handelbarer Kurs verfügbar ist oder deren Börsenkurs den tatsächlichen Marktwert nicht angemessen widerspiegelt, werden die auf der Grundlage von durch Dritte ermittelten und mitgeteilten Verkehrswerte (z. B. auf Basis externer Bewertungsmodelle) zugrunde gelegt.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Emittent	Fondsname	Verwaltungsvergütung (p.a.) <sup>1</sup>
BNP Paribas Asset Management Europe S.A.S	AXA Money Market FCP Actions Port. (4 Déc.) o.N.	0,06%

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

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

Die sonstigen Erträge in Höhe von EUR 432,77 setzen sich wie folgt zusammen:

a) Erträge aus Quellensteuererstattungen/-ansprüchen:	EUR	295,50
b) Übrige Erträge:	EUR	137,27

Die sonstigen Aufwendungen in Höhe von EUR 31.606,87 setzen sich wie folgt zusammen:

a) Depotgebühren:	EUR	3.144,84
b) Abzug inländische Kapitalertragsteuer:	EUR	12.705,20
c) Übriger Aufwand:	EUR	7.157,03
d) Steuerberaterkosten:	EUR	8.599,80

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

Die im Berichtszeitraum gezahlten **Transaktionskosten** gemäß § 16 Abs. 1 Nr. 3 f) KARBV beliefen sich auf EUR 24.844,02.

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

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

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

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

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

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

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

### Angaben zur Mitarbeitervergütung im Auslagerungsfall

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

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

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

	Mitarbeiter, die Risiken eingehen	Mitarbeiter, die der Leitungsebene angehören	Gesamt
Festgehalt und variable Vergütung (in 1.000 Euro)	5,60	3,67	9,27
Anzahl der Mitarbeiter	308	73,55	381,55

## **WEITERE ZUM VERSTÄNDNIS DES BERICHTS ERFORDERLICHE ANGABEN GEM. § 7 NR. 9 D) KARBV**

### **Erläuterung zur Berechnung der Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste**

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

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

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

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

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

Frankfurt am Main, den 14. April 2026

BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Germany GmbH

Die Geschäftsführung

Dr. Ulf Bachmann

Markus Kämpfer

# VERMERK DES UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFERS

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

### PRÜFUNGSURTEIL

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

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

### GRUNDLAGE FÜR DAS PRÜFUNGSURTEIL

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

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

### SONSTIGE INFORMATIONEN

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

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

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

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

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

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

## **VERANTWORTUNG DER GESETZLICHEN VERTRETER FÜR DEN JAHRESBERICHT**

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

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

## **VERANTWORTUNG DES ABSCHLUSSPRÜFERS FÜR DIE PRÜFUNG DES JAHRESBERICHTS**

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

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

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

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

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

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

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

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

München, den 14. April 2026

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

Braun  
Wirtschaftsprüferin

Lattwein  
Wirtschaftsprüfer

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

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

**Unternehmenskennung (LEI-Code):**  
213800072REBJ5UFHP96

**Ökologische und/oder soziale Merkmale**

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

**JA**

**NEIN**

Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel getätigt**: \_\_\_\_\_ %

in Wirtschaftstätigkeiten, die als ökologisch nachhaltig im Rahmen der EU-Taxonomie gelten

in Wirtschaftstätigkeiten, die nicht als ökologisch nachhaltig im Rahmen der EU-Taxonomie gelten

Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel getätigt**: \_\_\_\_\_ %

Es wurden damit **ökologische/soziale Merkmale beworben** und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt wurden, enthielt es 89,17 % an nachhaltigen Investitionen

mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die als ökologisch nachhaltig im Rahmen der EU-Taxonomie gelten

mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nicht als ökologisch nachhaltig im Rahmen der EU-Taxonomie gelten

mit einem sozialen Ziel

Es wurden damit ökologische/soziale Merkmale beworben, aber **keine nachhaltigen Investitionen getätigt**

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

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



**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 durch Investitionen in Unternehmen unter Berücksichtigung von Folgendem erfüllt:

- Kohlenstoffintensität

Das Finanzprodukt hat auch weitere spezifische ökologische und soziale Merkmale beworben, insbesondere:

- Klimaschutz mit Richtlinien für den Ausschluss von Investitionen in Kohle und Gas
- Schutz des Ökosystems und Vermeidung von Entwaldung

- Bessere Gesundheit über den Ausschluss von Tabak
- Arbeitnehmerrechte, Gesellschaft und Menschenrechte, Wirtschaftsethik, Korruptionsbekämpfung mit Ausschluss von Unternehmen, die gegen internationale Normen und Standards verstoßen, darunter die Grundsätze des Global Compact der Vereinten Nationen, die Übereinkommen der Internationalen Arbeitsorganisation (ILO) oder die OECD-Richtlinien für multinationale Unternehmen. Die sektoriellen Ausschlüsse und ESG-Standards von BNPP AM wurden während des Referenzzeitraums jederzeit verbindlich angewandt
- Schutz der Menschenrechte durch Vermeidung von Investitionen in Schuldtitel, die von Ländern ausgegeben werden, in denen die schlimmsten Formen von Menschenrechtsverletzungen beobachtet werden.

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

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

● **Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?**

Während des Bezugszeitraums wurde die Erreichung der vom Finanzprodukt beworbenen ökologischen und sozialen Merkmale anhand der oben genannten Nachhaltigkeitsindikatoren gemessen:

Nachhaltigkeit KPI-Name	Wert	Anlageuniversum	Abdeckung
Kohlenstoffintensität	89,99 Tonnen Kohlendioxid-äquivalente pro Million USD Umsatz (nur für Unternehmen) – Scope 1 + 2	121,6 Tonnen Kohlendioxid-äquivalente pro Million USD Umsatz (nur für Unternehmen) – Scope 1 + 2	83,33 %

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

Darüber hinaus wurden die zuvor beschriebenen Ausschlusskriterien über den Bezugszeitraum stets eingehalten.

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

Nachhaltigkeit KPI-Name	Jahr	Wert	Anlageuniversum	Abdeckung
Kohlenstoffintensität	2025	89,99 Tonnen Kohlendioxidäquivalente pro Million USD Umsatz (nur für Unternehmen) – Scope 1 + 2	121,6 Tonnen Kohlendioxidäquivalente pro Million USD Umsatz (nur für Unternehmen) – Scope 1 + 2	83,33 %
Kohlenstoffintensität	2024	118,35 Tonnen Kohlendioxidäquivalente pro Million USD Umsatz (nur für Unternehmen) – Scope 1 + 2	133,04 Tonnen Kohlendioxidäquivalente pro Million USD Umsatz (nur für Unternehmen) – Scope 1 + 2	99,97 %
Kohlenstoffintensität	2023	148,54 Tonnen CO <sub>2</sub> pro Million USD Umsatz für Unternehmen und in kg CO <sub>2</sub> pro KKP [Kaufkraftparität] zum USD des BIP für Staaten	147,72 Tonnen CO <sub>2</sub> pro Million USD Umsatz für Unternehmen und in kg CO <sub>2</sub> pro KKP [Kaufkraftparität] zum USD des BIP für Staaten	100 %
Kohlenstoffintensität	2022	147,85 Tonnen CO <sub>2</sub> pro Million USD Umsatz für Unternehmen und in kg CO <sub>2</sub> pro KKP [Kaufkraftparität] zum USD des BIP für Staaten	199,18 Tonnen CO <sub>2</sub> pro Million USD Umsatz für Unternehmen und in kg CO <sub>2</sub> pro KKP [Kaufkraftparität] zum USD des BIP für Staaten	100 %

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

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

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

1. **Ausrichtung auf die UN-Ziele für nachhaltige Entwicklung (SDG)** der Unternehmen, in die investiert wird, als Bezugsrahmen, wobei Unternehmen berücksichtigt werden, die entweder über die von ihnen angebotenen Produkte und Dienstleistungen oder über die Art und Weise, wie sie ihre Tätigkeit ausüben („Geschäftstätigkeit“), zu mindestens einem SDG beitragen. Um als nachhaltiger Vermögenswert zu gelten, muss ein Unternehmen folgende Kriterien erfüllen:

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

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

2. **Berücksichtigung von Emittenten, die sich in einem soliden Übergang befinden**, im Einklang mit dem Ziel der Europäischen Kommission, den Übergang zu einer Welt mit einem Temperaturanstieg von 1,5 °C zu finanzieren, basierend auf dem von der Science Based Targets Initiative entwickelten Rahmen und unter Berücksichtigung von Unternehmen, die wissenschaftliche Ziele bestätigt haben.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

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

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

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



## Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

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

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

Größte Investitionen	Sektor (NACE-Ebene 2)	In % der Vermögenswerte	Land
ALLIANZ SE-REG XETR EUR	Versicherungen, Rückversicherungen und Pensionskassen (ohne Sozialversicherung)	5,02 %	DE
ASTRAZENECA PLC XLON GBP	Herstellung von pharmazeutischen Erzeugnissen	4,69 %	GB
INTESA SANPAOLO MTAA EUR	Finanzdienstleistungen, außer Versicherungen und Pensionskassen	3,84 %	IT
ASML HOLDING NV XAMS EUR	Maschinenbau	3,6 %	NL
SAP SE XETR EUR	Verlagswesen	3,56 %	DE
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG XETR EUR	Telekommunikation	2,92 %	DE
HSBC HOLDINGS PLC XLON GBP	Finanzdienstleistungen, außer Versicherungen und Pensionskassen	2,89 %	GB
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN XPAR EUR	Herstellung von Glas und Glaswaren, Keramik, Verarbeitung von Steinen und Erden	2,86 %	FR
NATIONAL GRID PLC XLON GBP	Energieversorgung	2,82 %	GB
LONZA GROUP AG-REG XSWX CHF	Gesundheitswesen	2,7 %	CH
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN XSWX CHF	Herstellung von pharmazeutischen Erzeugnissen	2,68 %	CH
PRYSMIAN SPA MTAA EUR	Herstellung von Metallerzeugnissen	2,65 %	IT
RELX PLC XAMS EUR	Rechts- und Steuerberatung	2,59 %	GB
PUBLICIS GROUPE XPAR EUR	Werbung und Marktforschung	2,46 %	FR
RECKITT BENCKISER GROUP PLC XLON GBP	Herstellung von Papier, Pappe und Waren daraus	2,38 %	GB

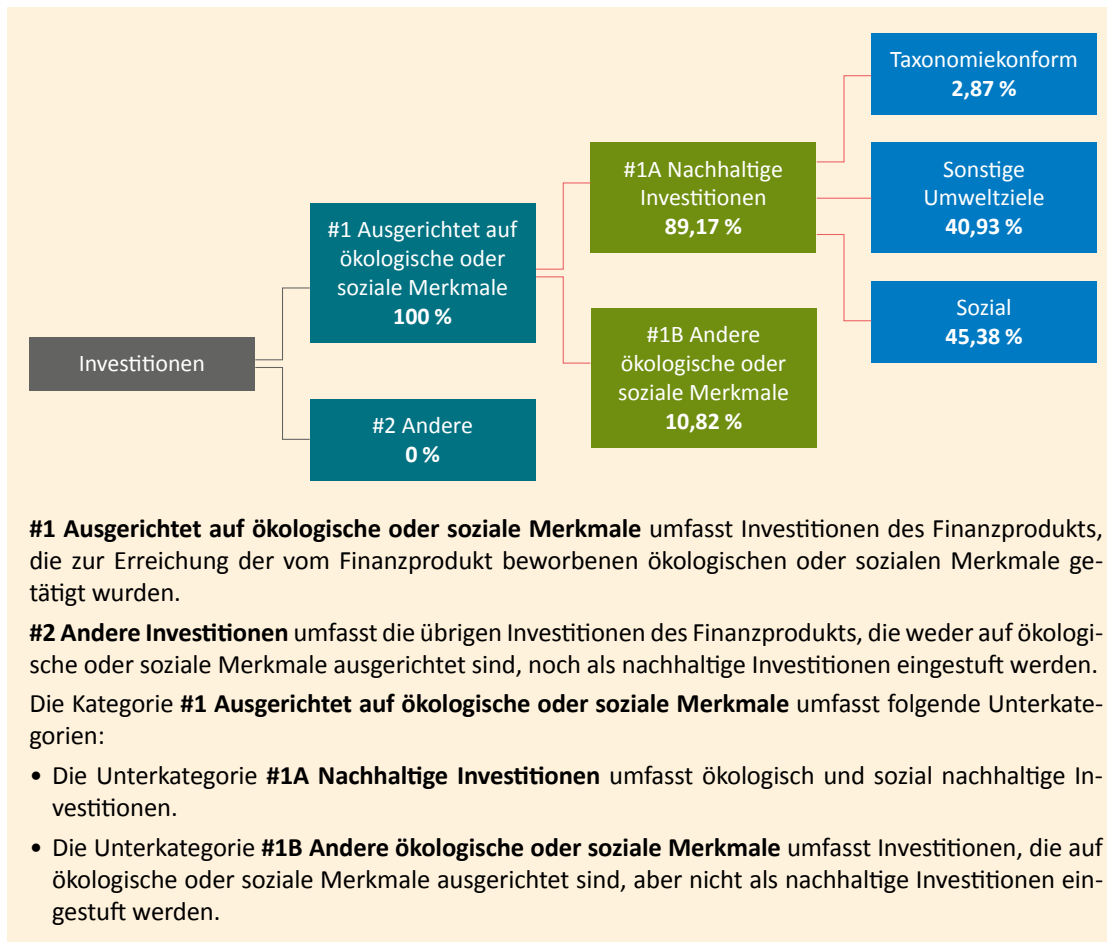
Die oben dargestellten Portfolioanteile der Investitionen sind Durchschnittswerte über den Bezugszeitraum.



## Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

### ● Wie sah die Vermögensallokation aus?

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



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

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

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

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

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

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

Top-Sektor (NACE-Ebene 2)	Anteil
Finanzdienstleistungen, außer Versicherungen und Pensionskassen	13,53 %
Herstellung von pharmazeutischen Erzeugnissen	10,81 %
Maschinenbau	8,24 %
Verlagswesen	6,47 %
Energieversorgung	6 %
Versicherungen, Rückversicherungen und Pensionskassen (ohne Sozialversicherung)	5,02 %
Mit Finanz- und Versicherungsdienstleistungen verbundene Tätigkeiten	4 %
Herstellung von chemischen Erzeugnissen	3,68 %
Herstellung von Papier, Pappe und Waren daraus	3,33 %
Rechts- und Steuerberatung	3,27 %
Telekommunikation	2,92 %
Herstellung von Glas und Glaswaren, Keramik, Verarbeitung von Steinen und Erden	2,86 %
Gesundheitswesen	2,7 %
Herstellung von Metallerzeugnissen	2,65 %
Werbung und Marktforschung	2,46 %
Gastronomie	2,32 %
Herstellung von Nahrungs- und Futtermitteln	2,03 %
Herstellung von elektrischen Ausrüstungen	1,95 %
Getränkeherstellung	1,92 %
Sonstige	1,92 %
Vermietung von beweglichen Sachen	1,63 %
Kokerei und Mineralölverarbeitung	1,43 %
Herstellung von Leder, Lederwaren und Schuhen	1,42 %
Herstellung von Gummi- und Kunststoffwaren	1,4 %
Einzelhandel (ohne Handel mit Kraftfahrzeugen)	1,37 %
Herstellung von Datenverarbeitungsgeräten, elektronischen und optischen Erzeugnissen	1,26 %
Reisebüros, Reiseveranstalter und Erbringung sonstiger Reservierungsdienstleistungen	0,83 %
Wach- und Sicherheitsdienste sowie Detekteien	0,83 %
Forschung und Entwicklung	0,66 %
Sonstiger Fahrzeugbau	0,59 %
Tiefbau	0,2 %
Erbringung von Dienstleistungen der Informationstechnologie	0,14 %
Herstellung von Kraftwagen und Kraftwagenteilen	0,14 %

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



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

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

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

- Ja
  - In fossiles Gas     In Kernenergie
- Nein

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

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

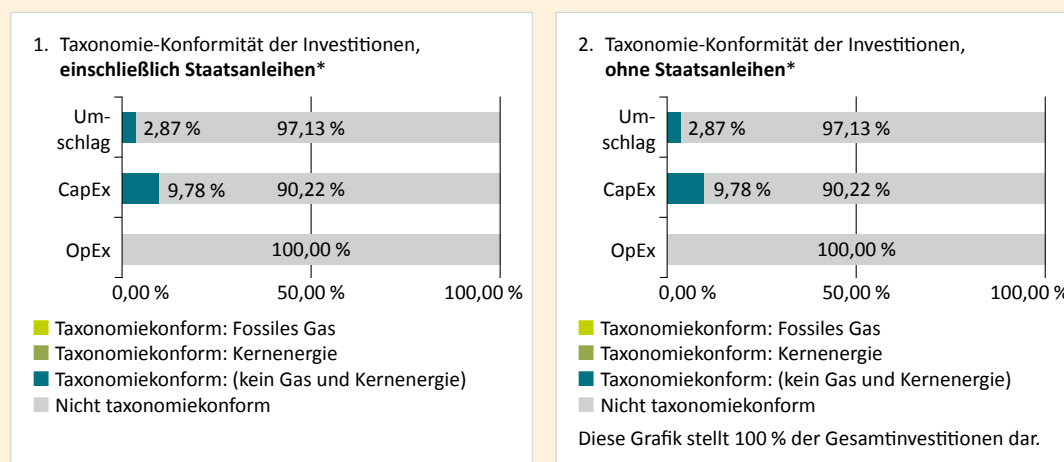
**Übergangstätigkeiten** sind Tätigkeiten, für die es noch keine CO<sub>2</sub>-armen Alternativen gibt und die unter anderem Treibhausgasemissionswerte aufweisen, die den besten Leistungen entsprechen.

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

Taxonomiekonforme Aktivitäten werden ausgedrückt als Anteil von:

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

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



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

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

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

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

Prozentsatz der mit der EU-Taxonomie konformen Investitionen				
	2025	2024	2023	2022
Umsatz	2,87 %	3,93 %	0,00 %	0,00 %
CapEx	9,78 %	6,79 %	0,00 %	0,00 %
OpEx	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %

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



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

Der Anteil der nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel, die nicht mit der EU-Taxonomie konform sind, betrug während des Bezugszeitraums für dieses Finanzprodukt 40,93 %.

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

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



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

Während des Bezugszeitraums investierte das Finanzprodukt zu 45,38 % in nachhaltige Anlagen mit sozialer Zielsetzung.



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

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

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

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

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



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

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



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

Nicht anwendbar.

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

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

## TÄTIGKEITSBERICHT

Wichtige Fondsdaten	AXA Welt		31.12.2025	
	31.12.2024	EUR	EUR	
Fondsvermögen (Mio.)	54,9		Fondsvermögen (Mio.)	60,8
Anteile im Umlauf (Stück)	250.620		Anteile im Umlauf (Stück)	256.850
Ausgabepreis (pro Anteil)	230,04		Ausgabepreis (pro Anteil)	248,57
Rücknahmepreis (pro Anteil)	219,09		Rücknahmepreis (pro Anteil)	236,73
			<b>ISIN</b>	<b>DE0008471376</b>

### ANLAGEKONZEPT

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

### MARKTENTWICKLUNG

Internationale Aktien legten das dritte Jahr in Folge zweistellig zu. Daran änderten auch die von US-Präsident Trump losgetretenen Handelskriege, neue internationale Konflikte, Konjunktursorgen und die Angst vor einer KI-Blase nichts.

Die großen Industrie- und Schwellenländermärkte stiegen nach dem hervorragenden Jahr 2024 auch 2025 auf neue Höchststände, obwohl manche Beobachter mit einem Abschwung oder gar einer Rezession gerechnet hatten.

Der Jahresbeginn war allerdings nicht einfach. Anleihen waren zunächst schwach, und die Markteinführung eines neuen, sehr

	Veräußerungsgewinne	Veräußerungsverluste
Aktien	7.147.439,06	-3.576.296,16
Devisentermingeschäfte	2.463,16	-423,45
Devisenkassageschäfte	13.412,12	-13.843,01
<b>Summe</b>	<b>7.163.314,34</b>	<b>-3.590.562,62</b>

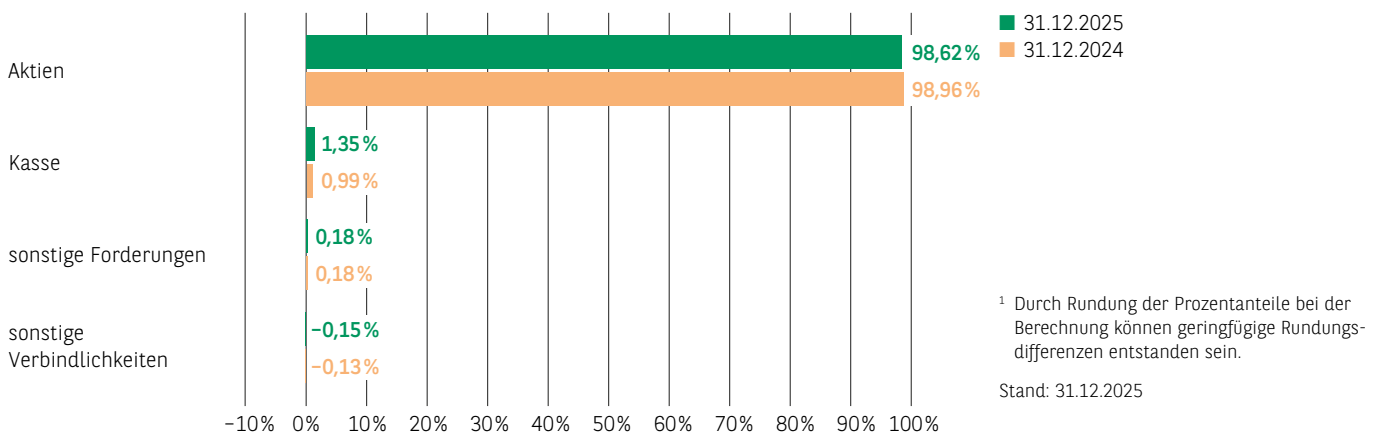
günstigen KI-Modells des chinesischen Start-ups DeepSeek ließ amerikanische Technologieaktien erst einmal kräftig fallen. Außerdem fürchtete man nach Trumps Amtseintritt einen Handelskrieg und einen erneuten Inflationsanstieg.

Das 2. Quartal war dann sehr volatil. Nach Trumps Liberation Day, an dem er hohe neue Zölle ankündigte, fielen die Kurse zwar erst einmal kräftig, erholten sich dann aber wieder stark. Dem Markt schadete es auch nur wenig, dass sich der Iran und Israel gegenseitig mit Raketen beschossen. Am Ende einigte man sich zwar auf einen Waffenstillstand, aber nicht, bevor die USA Israel zu Hilfe gekommen waren und iranische Nuklearanlagen bombardiert hatten.

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

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

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



Im 3. Quartal legten die Kurse dann weltweit zu, auch weil die Unsicherheit aufgrund von Handelsvereinbarungen mit den USA nachließ. Industrieländeraktien stiegen wiederholt auf neue Rekorde; weder die Politik noch Staatsfinanzen und Geldpolitik schaden nachhaltig. Selbst als sich der US-Kongress zum Quartalsende nicht auf ein neues Finanzierungsgesetz einigen konnte und das zu einem Government Shutdown führte, hielten sich die Märkte gut. Gut für die Stimmung waren auch neuerliche Kursgewinne von KI-Werten, der lang erwartete Aufschwung in China aufgrund staatlicher Konjunkturprogramme und die erste Zinssenkung der Fed.

Gegen Jahresende erreichten internationale Aktien dann erneut Rekordhochs, auch weil die Fed die Zinsen zum dritten Mal im Jahr 2025 senkte und der Goldpreis so stark zulegte wie seit 1979 nicht mehr – Anleger sahen in dem Edelmetall ein Gegengewicht zu spekulativeren KI-Investitionen. Die Ukraine und Russland kamen, nachdem die Gespräche lange gestockt hatten, einer Einigung näher. Und Chinas Maßnahmen gegen ruinösen Wettbewerb („nèijǔǎn“) nährten die Hoffnung auf eine Erholung der zweitgrößten Volkswirtschaft der Welt.

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

## ANLAGESTRATEGIE

2025 verzeichnete der Fonds 8,56%<sup>2</sup> Ertrag (Nettowertentwicklung in Euro, nach Abzug von Gebühren). Sein interner Vergleichsindex, der MSCI World Total Return (Gross), legte nur um 7,21% zu.

Die Faktorstrategie des Portfolios – mit den EQI-Faktoren Momentum, Value (Bewertung) und Short Interest (Umfang der Short-Positionen) – zahlte sich aus. Für den Faktor Qualität war 2025 aber kein einfaches Jahr, auch wenn der entsprechende EQI-Faktor Quality besser abschnitt als ein klassischer Qualitätsfaktor. Dass Qualitätstitel tendenziell eher schwach

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

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

## DIE FÜNF GRÖSSTEN EINZELWERTE IM FONDS

Stand 30.12.2025	Branche	Anteil am Fondsvermögen
NVIDIA Corp.	Informatik	5,83%
Apple Inc.	Informatik	4,90%
Microsoft Corp.	Informatik	3,86%
Alphabet Inc.	Kommunikationsdienste	3,55%
Amazon.com Inc.	Dauerh. Konsumgüter	2,24%

waren, liegt vor allem an drei Dingen: 1) Der Faktor Qualität spielt eine eher geringe Rolle bei Aktien, die von den hohen KI-Ausgaben profitieren. 2) Er spielt aber eine größere Rolle für Unternehmen, deren Geschäftsmodelle durch KI unter Druck geraten könnten. 3) Auch bei Konsumgebrauchs- und Konsumverbrauchs-güterwerten ist er wichtig, aber sie gerieten wegen der höheren Preissensitivität der Verbraucher, des zunehmenden Wettbewerbs und der unsicheren Lage im Welthandel unter Druck.

Auf Länderebene verzeichnete die Strategie Mehrertrag in allen wichtigen Regionen: in der Pazifikregion, Japan, der EMEA-Region und Nordamerika. Entscheidend für die Wertentwicklung war die gute Performance der EQI-Faktoren Value (Bewertung) und Momentum. In Nordamerika waren wir vor allem wegen der Einzelwertauswahl bei weniger wachstumsstarken US-Titeln erfolgreich. Hier schnitten die EQI-Faktoren Value und Momentum sehr gut ab.

Der Goldpreis stieg 2025 um 65%, sodass MSCI-World-Werte mit Goldbezug 125 Prozentpunkte Mehrertrag gegenüber dem Markt verzeichneten. Hier war die Strategie übergewichtet, was allein etwa 0,2 Prozentpunkte zum Mehrertrag beitrug.

Das Thema KI hat die Märkte das ganze Jahr über bestimmt. MSCI-World-Werte aus den Branchen Halbleiter und Halbleitertechnik verzeichneten 125,3 Prozentpunkte Mehrertrag gegenüber dem Markt. Hier war die Strategie übergewichtet, was 1,2 Prozentpunkte zum Mehrertrag beitrug.

Ausgezahlt hat sich 2025 auch die Einzelwertauswahl, vor allem im Gesundheitssektor. Bei Konsumverbrauchs-gütern war sie (aufgrund des schwachen Faktors Quality) hingegen

weniger erfolgreich. Die Übergewichtungen von Lam Research, Comfort Systems USA, Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Micron Technology und CVS Health lieferten 2025 mit die größten Performancebeiträge. Geschadet haben hingegen unsere Position in Sprouts Farmers Market (nicht in der Benchmark enthalten) und die Übergewichtungen von Manhattan Associates, Deckers Outdoor Corporation, Comcast und ServiceNow.

## RISIKEN

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

Gemessen wird das Risiko des **AXA Welt** anhand der Schwankungen des Anteilpreises (Volatilität) und des Value-at-Risk (VaR). Die 3-Jahres-Volatilität des Fonds betrug am 30. Dezember 2025 10,96%. Der VaR des Fonds betrug am 30. Dezember 2025 8,27% (MC Simulation, 99% Konfidenzintervall, 20 Tage Haltedauer). Demnach verliert der Fonds innerhalb von zwanzig Tagen mit einer Wahrscheinlichkeit von 99% nicht mehr als 8,27% an Wert.

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

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

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

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

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

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

## **GRUNDZÜGE DER STIMMRECHTSAUSÜBUNG**

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

## **UMGANG MIT INTERESSENKONFLIKTEN**

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

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

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

## **AUSÜBUNG VON AKTIONÄRSRECHTEN**

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

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

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

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

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

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

**VERMÖGENSÜBERSICHT ZUM 31.12.2025**

	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens <sup>1</sup>
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	<b>60.875.634,51</b>	<b>100,12</b>
<b>1. Aktien</b>	<b>60.270.165,65</b>	<b>99,12</b>
Australien	2.029.931,26	3,34
Belgien	462.865,76	0,76
Bermudas	621.215,18	1,02
Dänemark	133.269,55	0,22
Deutschland	1.860.203,35	3,06
Frankreich	1.156.371,32	1,90
Großbritannien (UK)	733.925,23	1,21
Hong Kong	707.108,55	1,16
Irland	1.585.352,17	2,61
Italien	2.178.312,99	3,58
Japan	1.838.007,57	3,02
Kaiman Inseln	399.697,28	0,66
Kanada	1.378.935,34	2,27
Niederlande	972.323,91	1,60
Schweden	449.643,69	0,74
Schweiz	2.276.560,82	3,74
Singapur	283.055,33	0,47
Spanien	2.125.345,17	3,50
Vereinigte Staaten von Amerika	39.078.041,18	64,27
<b>2. Forderungen</b>	<b>90.637,99</b>	<b>0,15</b>
<b>3. Bankguthaben</b>	<b>514.830,87</b>	<b>0,85</b>
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-72.349,67</b>	<b>-0,12</b>
Sonstige Verbindlichkeiten	-72.349,67	-0,12
<b>III. FONDSVERMÖGEN</b>	<b>60.803.284,84</b>	<b>100,00</b>

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

## VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31.12.2025

Gattungsbezeichnung	Markt bzw. ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens <sup>2</sup>	
<b>Wertpapiervermögen</b>							<b>60.270.165,65</b>	<b>99,12</b>	
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>60.270.165,65</b>	<b>99,12</b>	
<b>Aktien</b>							<b>60.185.468,88</b>	<b>98,98</b>	
ABB Ltd. Namens-Aktien SF 0,12	CH0012221716	STK	9.634	-	-	CHF	59,220	613.468,26	1,01
AbbVie Inc. Registered Shares DL -,01	US00287Y1091	STK	2.693	2.397	2.182	USD	229,740	526.163,90	0,87
Accenture PLC Reg. Shares Class A DL-,0000225	IE00B4BNMY34	STK	2.536	2.536	419	USD	270,000	582.319,17	0,96
Acuity Inc. Registered Shares DL -,01	US00508Y1029	STK	1.427	1.427	-	USD	364,920	442.863,32	0,73
Adobe Inc. Registered Shares o.N.	US00724F1012	STK	1.906	1.069	244	USD	352,510	571.402,87	0,94
ADT Inc. Registered Shares DL -,01	US00090Q1031	STK	36.924	50.235	13.311	USD	8,050	252.785,81	0,42
Agnico Eagle Mines Ltd. Registered Shares o.N.	CA0084741085	STK	1.700	2.616	916	USD	171,840	248.439,85	0,41
AIA Group Ltd Registerd Shares o.N.	HK0000069689	STK	16.800	52.200	90.800	HKD	81,650	149.910,66	0,25
Allegion PLC Registered Shares DL 1	IE00BFRT3W74	STK	2.994	2.994	-	USD	161,130	410.276,16	0,67
Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008404005	STK	1.551	1.551	-	EUR	390,500	605.665,50	1,00
Allstate Corp., The Registered Shares DL -,01	US0200021014	STK	2.124	2.124	-	USD	209,100	377.708,38	0,62
Alphabet Inc. Reg. Shs Cap.Stk Cl. A DL-,001	US02079K3059	STK	8.076	5.098	3.938	USD	313,850	2.155.591,78	3,55
Amazon.com Inc. Registered Shares DL -,01	US0231351067	STK	6.893	358	-	USD	232,530	1.363.123,94	2,24
American Express Co. Registered Shares DL -,20	US0258161092	STK	223	223	-	USD	373,390	70.813,43	0,12
Ameriprise Financial Inc. Registered Shares DL -,01	US03076C1062	STK	1.052	1.052	-	USD	494,470	442.388,43	0,73
Amgen Inc. Registered Shares DL -,0001	US0311621009	STK	402	402	-	USD	328,690	112.372,65	0,18
Anheuser-Busch InBev S.A./N.V. Actions au Port. o.N.	BE0974293251	STK	8.428	12.231	3.803	EUR	54,920	462.865,76	0,76
Apple Inc. Registered Shares o.N.	US0378331005	STK	12.835	1.935	1.632	USD	273,080	2.980.806,91	4,90
Applied Materials Inc. Registered Shares o.N.	US0382221051	STK	764	764	672	USD	259,970	168.913,62	0,28
Arch Capital Group Ltd. Registered Shares DL -,01	BMG0450A1053	STK	6.245	6.245	-	USD	96,660	513.366,25	0,84
Arista Networks Inc. Registered Shares New o.N.	US0404132054	STK	930	-	4.402	USD	132,440	104.749,08	0,17
Armstrong Wld Industries (NEW) Registered Shares o.N.	US04247X1028	STK	2.605	2.605	-	USD	192,300	426.025,00	0,70
Asahi Kasei Corp. Registered Shares o.N.	JP3111200006	STK	18.500	18.500	-	JPY	1.389,000	139.786,70	0,23
ASML Holding N.V. Aand.aan toon.(N.Y.Reg.)EO-,09	USN070592100	STK	385	731	346	USD	1.072,140	351.042,99	0,58

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

**VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31.12.2025**

Gattungsbezeichnung	Markt bzw. ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens <sup>2</sup>
ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09	NL0010273215	STK	353	-	98	EUR 918,400	324.195,20	0,53
Autodesk Inc. Registered Shares o.N.	US0527691069	STK	1.151	1.151	-	USD 299,540	293.209,63	0,48
Automatic Data Processing Inc. Registered Shares DL -,10	US0530151036	STK	2.093	946	730	USD 259,530	461.960,53	0,76
Axis Capital Holdings Ltd. Registered Shares DL -,10	BMG0692U1099	STK	1.166	2.197	1.031	USD 108,760	107.848,93	0,18
Banca Mediolanum S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0004776628	STK	25.455	25.455	-	EUR 19,470	495.608,85	0,82
Banco Bilbao Vizcaya Argent. Acciones Nom. EO 0,49	ES0113211835	STK	35.317	12.729	-	EUR 20,080	709.165,36	1,17
Banco Santander S.A. Acciones Nom. EO 0,50	ES0113900J37	STK	31.177	31.177	-	EUR 10,126	315.698,30	0,52
BHP Group Ltd. Registered Shares DL -,50	AU000000BHP4	STK	19.344	19.344	-	AUD 45,100	497.130,55	0,82
Blackbaud Inc. Registered Shares DL -,001	US09227Q1004	STK	4.280	4.280	-	USD 63,520	231.207,72	0,38
BOC Hong Kong Holdings Ltd. Registered Shares o.N.	HK2388011192	STK	97.500	97.500	-	HKD 39,720	423.234,34	0,70
Booking Holdings Inc. Registered Shares DL-,008	US09857L1089	STK	103	103	48	USD 5.427,150	475.397,75	0,78
BorgWarner Inc. Registered Shares DL -,01	US0997241064	STK	14.102	14.102	7.568	USD 45,730	548.441,09	0,90
Brambles Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000BXB1	STK	7.596	15.666	8.070	AUD 23,060	99.814,10	0,16
Bristol-Myers Squibb Co. Registered Shares DL -,10	US1101221083	STK	13.312	4.765	-	USD 54,210	613.720,73	1,01
Broadcom Inc. Registered Shares DL -,001	US11135F1012	STK	3.238	1.818	383	USD 349,850	963.400,35	1,58
Caixabank S.A. Acciones Port. EO 1	ES0140609019	STK	52.888	52.888	-	EUR 10,430	551.621,84	0,91
Capgemini SE Actions Port. EO 8	FR0000125338	STK	3.428	3.428	-	EUR 143,100	490.546,80	0,81
Carpenter Technology Corp. Registered Shares DL 5	US1442851036	STK	416	416	-	USD 318,600	112.716,42	0,19
CF Industries Holdings Inc. Registered Shares DL -,01	US1252691001	STK	1.634	1.634	-	USD 76,930	106.904,47	0,18
Cisco Systems Inc. Registered Shares DL-,001	US17275R1023	STK	9.794	-	1.579	USD 77,410	644.770,63	1,06
CK Hutchison Holdings Ltd. Registered Shares o.N.	KYG217651051	STK	22.000	22.000	-	HKD 53,250	128.029,29	0,21
CME Group Inc. Registered Shares DL-,01	US12572Q1058	STK	1.035	1.456	2.530	USD 275,830	242.789,51	0,40
Comcast Corp. Reg. Shares Class A DL -,01	US20030N1019	STK	21.734	7.991	-	USD 29,970	553.954,99	0,91
Comfort Systems USA Inc. Registered Shares DL -,01	US1999081045	STK	525	258	626	USD 946,930	422.790,53	0,70

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

## VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31.12.2025

Gattungsbezeichnung	Markt bzw. ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens <sup>2</sup>
Corteva Inc. Registered Shares DL -,01	US22052L1044	STK	2.193	5.603	3.410	USD 67,370	125.647,33	0,21
Costco Wholesale Corp. Registered Shares DL -,005	US22160K1051	STK	247	247	-	USD 865,650	181.839,14	0,30
Cummins Inc. Registered Shares DL 2,50	US2310211063	STK	1.396	1.396	-	USD 513,610	609.771,28	1,00
CVS Health Corp. Registered Shares DL-,01	US1266501006	STK	2.838	1.158	9.241	USD 79,850	192.723,82	0,32
DBS Group Holdings Ltd. Registered Shares SD 1	SG1L01001701	STK	2.000	2.000	16.800	SGD 56,500	74.794,81	0,12
Devon Energy Corp. Registered Shares DL -,10	US25179M1036	STK	4.193	4.193	-	USD 36,820	131.297,58	0,22
DexCom Inc. Registered Shares DL -,001	US2521311074	STK	1.992	1.992	-	USD 67,060	113.605,92	0,19
DocuSign Inc. Registered Shares DL-,0001	US2561631068	STK	2.864	3.808	3.591	USD 69,080	168.257,11	0,28
Donaldson Co. Inc. Registered Shares DL 5	US2576511099	STK	2.697	2.697	-	USD 90,290	207.094,55	0,34
Dropbox Inc. Registered Shares CL.A o.N.	US26210C1045	STK	2.773	2.773	15.996	USD 27,660	65.230,41	0,11
Dynatrace Inc. Registered Shares DL-,001	US2681501092	STK	3.123	3.123	-	USD 44,100	117.127,44	0,19
eBay Inc. Registered Shares DL -,001	US2786421030	STK	2.662	2.662	8.476	USD 87,100	197.185,19	0,32
Eli Lilly and Company Registered Shares o.N.	US5324571083	STK	250	250	-	USD 1.079,750	229.567,97	0,38
Emcor Group Inc. Registered Shares DL -,01	US29084Q1004	STK	1.023	186	-	USD 617,300	537.056,51	0,88
ENI S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0003132476	STK	6.110	6.110	-	EUR 16,140	98.615,40	0,16
Essity AB Namn-Aktier B	SE0009922164	STK	11.462	11.462	6.526	SEK 265,200	281.156,40	0,46
Exelixis Inc. Registered Shares DL -,01	US30161Q1040	STK	13.005	13.005	-	USD 44,040	487.086,11	0,80
Expedia Group Inc. Registered Shares DL-,0001	US30212P3038	STK	639	639	836	USD 285,000	154.879,45	0,25
Fresenius Medical Care AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005785802	STK	4.111	6.474	2.363	EUR 40,760	167.564,36	0,28
Fresenius SE & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0005785604	STK	7.713	7.713	-	EUR 48,980	377.782,74	0,62
Garmin Ltd. Namens-Aktien SF 0,10	CH0114405324	STK	847	847	-	USD 205,090	147.732,47	0,24
GEA Group AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006602006	STK	1.918	1.918	2.379	EUR 57,800	110.860,40	0,18
GENMAB AS Navne Aktier DK 1	DK0010272202	STK	491	491	-	DKK 2.027,000	133.269,55	0,22
Gilead Sciences Inc. Registered Shares DL -,001	US3755581036	STK	5.266	-	-	USD 123,180	551.657,00	0,91
GoDaddy Inc. Registered Shares CL.A DL-,001	US3802371076	STK	1.027	1.027	-	USD 126,080	110.119,62	0,18

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

**VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31.12.2025**

Gattungsbezeichnung	Markt bzw. ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens <sup>2</sup>
Grainger Inc., WW. Registered Shares DL 1	US3848021040	STK	226	226	-	USD 1.021,090	196.254,91	0,32
GSK PLC Reg.Shs (Sp. ADRs)NEW/2 LS-,25	US37733W2044	STK	12.812	12.812	-	USD 49,300	537.170,22	0,88
Halliburton Co. Registered Shares DL 2,50	US4062161017	STK	5.957	5.957	-	USD 28,490	144.333,83	0,24
Hartford Insurance Group Inc. Registered Shares DL -,01	US4165151048	STK	4.069	4.069	-	USD 138,840	480.452,40	0,79
Honeywell International Inc. Registered Shares DL 1	US4385161066	STK	421	421	-	USD 196,360	70.304,51	0,12
Hongkong Exch. + Clear. Ltd. Registered Shs (BL 100) o.N.	HK0388045442	STK	3.000	3.000	-	HKD 408,600	133.963,55	0,22
IGM Financial Inc. Registered Shares o.N.	CA4495861060	STK	3.476	5.696	7.755	CAD 61,770	133.457,14	0,22
Incyte Corp. Registered Shares DL -,001	US45337C1027	STK	5.756	5.756	-	USD 98,910	484.182,47	0,80
Inpex Corp. Registered Shares o.N.	JP3294460005	STK	23.300	6.100	12.100	JPY 3.127,000	396.347,10	0,65
Insulet Corporation Registered Shares DL -,001	US45784P1012	STK	500	500	-	USD 287,030	122.052,13	0,20
Internat. Cons. Airl. Group SA Acciones Nom. EO -,10	ES0177542018	STK	27.092	27.092	-	GBP 4,150	128.839,51	0,21
Intesa Sanpaolo S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0000072618	STK	91.812	107.380	15.568	EUR 5,921	543.618,85	0,89
Intuit Inc. Registered Shares DL -,01	US4612021034	STK	325	325	-	USD 669,880	185.152,02	0,30
Japan Airlines Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3705200008	STK	6.500	6.500	-	JPY 2.905,000	102.719,14	0,17
Japan Post Holdings Co.Ltd Registered Shares o.N.	JP3752900005	STK	56.400	53.600	38.600	JPY 1.650,500	506.391,62	0,83
Kimberly-Clark Corp. Registered Shares DL 1,25	US4943681035	STK	2.693	4.764	2.738	USD 101,570	232.621,52	0,38
Kinross Gold Corp. Registered Shares o.N.	CA4969024047	STK	11.386	20.330	8.944	USD 28,610	277.036,58	0,46
KION GROUP AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000KGX8881	STK	2.519	2.519	-	EUR 68,250	171.921,75	0,28
KLA Corp. Registered Shares DL 0,001	US4824801009	STK	324	883	1.121	USD 1.243,650	342.681,97	0,56
Lam Research Corp. Registered Shares New o.N.	US5128073062	STK	4.773	1.489	1.959	USD 173,780	705.406,25	1,16
Logitech International S.A. Namens-Aktien SF -,25	CH0025751329	STK	1.660	1.660	2.240	CHF 81,540	145.544,52	0,24
Magna International Inc. Registered Shares o.N.	CA5592224011	STK	3.047	3.047	-	CAD 73,480	139.163,73	0,23
Manhattan Associates Inc. Registered Shares DL -,01	US5627501092	STK	2.599	2.599	1.700	USD 174,750	386.252,71	0,64
Mapfre S.A. Acciones Nom. EO -,10	ES0124244E34	STK	97.543	97.543	-	EUR 4,306	420.020,16	0,69

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

## VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31.12.2025

Gattungsbezeichnung	Markt bzw. ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens <sup>2</sup>
Mastercard Inc. Registered Shares A DL -,0001	US57636Q1040	STK	1.596	1.596	-	USD 577,420	783.741,40	1,29
Merck & Co. Inc. Registered Shares DL-,01	US58933Y1055	STK	4.940	894	2.368	USD 106,060	445.580,98	0,73
Meta Platforms Inc. Reg. Shares CL.A DL-,000006	US30303M1027	STK	1.885	562	492	USD 665,950	1.067.581,54	1,76
MGIC Investment Corp. Registered Shares DL 1	US5528481030	STK	2.860	2.860	-	USD 29,600	71.995,58	0,12
Micron Technology Inc. Registered Shares DL -,10	US5951121038	STK	1.697	4.867	3.170	USD 292,630	422.326,92	0,69
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	US5949181045	STK	5.654	739	277	USD 487,480	2.344.016,60	3,86
MS&AD Insurance Grp Hldgs Inc. Registered Shares o.N.	JP3890310000	STK	6.900	4.400	16.800	JPY 3.683,000	138.242,85	0,23
NetApp Inc. Registered Shares o. N.	US64110D1046	STK	3.839	2.200	2.270	USD 108,420	353.977,45	0,58
Netflix Inc. Registered Shares DL -,001	US64110L1061	STK	1.320	2.309	1.499	USD 93,780	105.276,69	0,17
Neurocrine Biosciences Inc. Registered Shares DL -,001	US64125C1099	STK	1.008	2.099	1.091	USD 140,950	120.829,70	0,20
Nomura Holdings Inc. Registered Shares o.N.	JP3762600009	STK	21.400	58.300	36.900	JPY 1.301,000	151.454,77	0,25
Novartis AG Namens-Aktien SF 0,49	CH0012005267	STK	5.623	-	-	CHF 109,600	662.667,53	1,09
Nutanix Inc. Reg. Shares CL A o.N.	US67059N1081	STK	2.681	4.551	1.870	USD 51,960	118.471,54	0,19
Nutrien Ltd Registered Shares o.N.	CA67077M1086	STK	2.029	6.054	4.025	CAD 85,600	107.954,38	0,18
NVIDIA Corp. Registered Shares DL-,001	US67066G1040	STK	22.227	2.699	1.436	USD 187,540	3.545.053,86	5,83
NXP Semiconductors NV Aandelen aan toonder EO -,20	NL0009538784	STK	1.588	2.502	914	USD 219,980	297.085,72	0,49
Oracle Corp. Registered Shares DL -,01	US68389X1054	STK	1.002	435	2.117	USD 197,210	168.052,40	0,28
Otsuka Holdings Company Ltd. Registered Shares o.N.	JP3188220002	STK	3.200	4.100	3.200	JPY 8.873,000	154.458,69	0,25
Palantir Technologies Inc. Registered Shares o.N.	US69608A1088	STK	2.045	499	2.164	USD 180,840	314.511,03	0,52
Paycom Software Inc. Registered Shares DL -,01	US70432V1026	STK	722	722	-	USD 160,520	98.563,12	0,16
Perseus Mining Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000PRU3	STK	158.201	158.201	-	AUD 5,610	505.731,16	0,83
Poste Italiane S.p.A. Azioni nom. EO -,51	IT0003796171	STK	19.209	19.209	-	EUR 21,480	412.609,32	0,68
Power Corporation of Canada Reg. Shares (Sub. Vtg) o.N.	CA7392391016	STK	3.208	11.361	8.153	CAD 73,360	146.277,70	0,24
Procter & Gamble Co., The Registered Shares o.N.	US7427181091	STK	1.139	397	3.647	USD 144,050	139.535,61	0,23

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

**VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31.12.2025**

Gattungsbezeichnung	Markt bzw. ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens <sup>2</sup>
Progressive Corp. Registered Shares DL 1	US7433151039	STK	2.619	1.693	-	USD 229,970	512.217,91	0,84
Publicis Groupe S.A. Actions Port. EO 0,40	FR0000130577	STK	1.622	3.557	1.935	EUR 89,260	144.779,72	0,24
Pure Storage Inc. Reg.Shares CL.A DL -,0001	US74624M1027	STK	5.258	7.238	1.980	USD 67,790	303.133,75	0,50
QBE Insurance Group Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000QBE9	STK	33.369	33.369	-	AUD 19,840	377.252,81	0,62
QUALCOMM Inc. Registered Shares DL -,0001	US7475251036	STK	3.904	1.234	846	USD 173,650	576.544,29	0,95
Ramelius Resources Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000RMS4	STK	35.664	35.664	-	AUD 4,090	83.119,13	0,14
Raymond James Financial Inc. Registered Shares DL -,01	US7547301090	STK	3.063	3.063	-	USD 162,550	423.430,41	0,70
Rio Tinto Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000RIO1	STK	4.482	4.482	-	AUD 147,010	375.462,32	0,62
Royal Bank of Canada Registered Shares o.N.	CA7800871021	STK	2.236	4.301	2.065	CAD 235,000	326.605,96	0,54
Safran Actions Port. EO -,20	FR0000073272	STK	1.752	1.752	-	EUR 297,400	521.044,80	0,86
Sainsbury PLC, J. Registered Shs LS -,28571428	GB00B019KW72	STK	34.041	71.288	37.247	GBP 3,266	127.402,64	0,21
Salesforce Inc. Registered Shares DL -,001	US79466L3024	STK	2.971	2.971	513	USD 265,920	671.895,50	1,11
SBI Holdings Inc. Registered Shares o.N.	JP3436120004	STK	6.600	11.400	4.800	JPY 3.375,000	121.174,04	0,20
ServiceNow Inc. Registered Shares DL-,001	US81762P1021	STK	3.740	3.740	562	USD 154,230	490.555,94	0,81
SITC International Hldg.Co.Ltd Registered Shs REG S HD -,10	KYG8187G1055	STK	44.000	-	26.000	HKD 28,320	136.179,89	0,22
Steris PLC Registered Shares DL 0,0010	IE00BFY8C754	STK	689	1.007	318	USD 255,470	149.694,97	0,25
Subaru Corp. Registered Shares o.N.	JP3814800003	STK	6.900	-	16.600	JPY 3.395,000	127.432,66	0,21
Swedbank AB Namn-Aktier A o.N.	SE0000242455	STK	5.673	5.673	-	SEK 321,100	168.487,29	0,28
Talanx AG Namens-Aktien o.N.	DE000TLX1005	STK	3.747	1.487	-	EUR 113,800	426.408,60	0,70
Temenos AG Nam.-Aktien SF 5	CH0012453913	STK	1.258	1.258	-	CHF 79,600	107.673,98	0,18
Tesco PLC Registered Shs LS-,0633333	GB00BLGZ9862	STK	13.643	13.643	-	GBP 4,436	69.352,37	0,11
Tesla Inc. Registered Shares DL-,001	US88160R1014	STK	1.783	911	1.407	USD 454,430	689.074,87	1,13
Textron Inc. Registered Shares DL -,125	US8832031012	STK	5.052	5.052	-	USD 88,340	379.549,84	0,62
Toast Inc. Reg. Shares CL.A DL -,000001	US8887871080	STK	4.445	7.687	3.242	USD 36,290	137.185,06	0,23
Trane Technologies PLC Registered Shares DL 1	IE00BK9ZQ967	STK	1.330	1.330	-	USD 391,710	443.061,87	0,73
Twilio Inc. Registered Shares o.N.	US90138F1021	STK	1.223	2.437	1.214	USD 144,140	149.919,82	0,25

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

## VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31.12.2025

Gattungsbezeichnung	Markt bzw. ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens <sup>2</sup>
Uber Technologies Inc. Registered Shares DL-,00001	US90353T1007	STK	965	5.906	6.301	USD 82,120	67.394,48	0,11
UBS Group AG Namens-Aktien SF -,10	CH0244767585	STK	12.953	15.242	2.289	CHF 36,960	514.777,29	0,85
UniCredit S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0005239360	STK	6.848	7.993	1.145	EUR 70,920	485.660,16	0,80
Unipol Assicurazioni S.p.A. Azioni nom. o. N.	IT0004810054	STK	6.913	13.782	6.869	EUR 20,570	142.200,41	0,23
United Therapeutics Corp.(Del. Registered Shares DL -,01	US91307C1027	STK	346	346	-	USD 496,190	146.006,50	0,24
Veeva System Inc. Registered Shares A DL -,00001	US9224751084	STK	1.017	1.508	491	USD 224,640	194.292,54	0,32
Walt Disney Co., The Registered Shares DL -,01	US2546871060	STK	4.523	4.523	-	USD 114,790	441.548,81	0,73
WH Group Ltd Registered Shares DL -,0001	KYG960071028	STK	142.500	88.500	99.000	HKD 8,700	135.488,10	0,22
Woodside Energy Group Ltd. Registered Shares o.N.	AU0000224040	STK	6.865	6.865	-	AUD 23,370	91.421,19	0,15
Xylem Inc. Registered Shares DL -,01	US98419M1009	STK	3.954	3.954	-	USD 137,590	462.670,29	0,76
Yangzijiang Shipbuilding Hldgs Registered Shares o.N.	SG1U76934819	STK	91.200	175.900	84.700	SGD 3,450	208.260,52	0,34
Zoom Communications Inc. Registered Shs CL.A DL -,001	US98980L1017	STK	1.857	7.219	5.362	USD 86,300	136.292,13	0,22
<b>Sonstige Beteiligungswertpapiere</b>							<b>84.696,77</b>	<b>0,14</b>
Roche Holding AG Inhaber-Genußscheine o.N.	CH0012032048	STK	240	1.144	1.671	CHF 328,200	84.696,77	0,14
<b>Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b>							<b>514.830,87</b>	<b>0,85</b>
<b>Bankguthaben</b>							<b>514.830,87</b>	<b>0,85</b>
<b>EUR-Guthaben</b>							<b>497.350,65</b>	<b>0,82</b>
Verwahrstelle: State Street Bank International GmbH		EUR	497.350,65			% 100,000	497.350,65	0,82
<b>Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen</b>							<b>3.954,91</b>	<b>0,01</b>
Verwahrstelle: State Street Bank International GmbH		DKK	10.000,00			% 100,000	1.339,05	0,00
		NOK	19.967,20			% 100,000	1.690,92	0,00
		SEK	10.000,00			% 100,000	924,94	0,00

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

**VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31.12.2025**

Gattungsbezeichnung	Markt bzw. ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens <sup>2</sup>
<b>Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen</b>							<b>13.525,31</b>	<b>0,02</b>
Verwahrstelle: State Street Bank International GmbH	AUD		1.004,10			% 100,000	572,17	0,00
	CAD		2.000,57			% 100,000	1.243,48	0,00
	CHF		1.000,00			% 100,000	1.075,27	0,00
	GBP		1.000,00			% 100,000	1.145,93	0,00
	HKD		10.000,00			% 100,000	1.092,87	0,00
	ILS		5.052,70			% 100,000	1.352,62	0,00
	JPY		100.000,00			% 100,000	543,99	0,00
	NZD		3.743,89			% 100,000	1.848,15	0,00
	SGD		2.000,00			% 100,000	1.323,80	0,00
	USD		3.912,09			% 100,000	3.327,03	0,01
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>							<b>90.637,99</b>	<b>0,15</b>
Dividendenansprüche	CAD		1.661,96				1.033,01	0,00
	JPY		1.180.650,00				6.422,63	0,01
	USD		33.978,64				28.897,09	0,05
Zinsansprüche	EUR		943,70				943,70	0,00
Quellensteuerrückerstattungsansprüche	CHF		27.898,33				29.998,20	0,05
	DKK		4.160,26				557,08	0,00
	EUR		15.680,22				15.680,22	0,03
	JPY		378,00				2,06	0,00
Forderungen aus Anteilscheingeschäften	EUR		7.104,00				7.104,00	0,01
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>							<b>-72.349,67</b>	<b>-0,12</b>
Verwaltungsvergütung	EUR		-64.771,13				-64.771,13	-0,11
Verwahrstellenvergütung	EUR		-3.807,54				-3.807,54	-0,01
Verbindlichkeiten aus Anteilscheingeschäften	EUR		-2.604,80				-2.604,80	-0,00
Sonstige Verbindlichkeiten	EUR		-1.166,20				-1.166,20	-0,00
<b>Fondsvermögen</b>						<b>EUR</b>	<b>60.803.284,84</b>	<b>100,00</b>
Anteilwert						EUR	236,73	
Umlaufende Anteile						STK	256.850	

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

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

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
<b>Wertpapiere</b>				
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>Aktien</b>				
A.P.Møller-Mærsk A/S Navne-Aktier B DK 1000	DK0010244508	STK	-	118
Abercrombie & Fitch Co. Reg. Shares Class A DL -,01	US0028962076	STK	-	1.130
ACI Worldwide Inc. Registered Shares DL -,005	US0044981019	STK	2.006	2.006
AGEAS SA/NV Actions Nominatives o.N.	BE0974264930	STK	-	3.626
AIB Group PLC Registered Shares EO -,625	IE00BF0L3536	STK	34.857	34.857
Airbnb Inc. Registered Shares DL -,01	US0090661010	STK	1.792	1.792
Aker BP ASA Navne-Aksjer NK 1	NO0010345853	STK	5.405	5.405
Albertsons Companies Inc. Registered Shares DL -,001	US0130911037	STK	12.628	12.628
Amdocs Ltd. Registered Shares LS -,01	GB0022569080	STK	1.571	1.571
American Financial Group Inc. Registered Shares o.N.	US0259321042	STK	1.008	1.008
Amphenol Corp. Registered Shares CLA DL-,001	US0320951017	STK	7.953	7.953
AppFolio Inc. Reg. Shares Class A DL -,0001	US03783C1009	STK	619	1.731
Applovin Corp. Reg.Shares CLA DL -,00003	US03831W1080	STK	504	504
Aristocrat Leisure Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000ALL7	STK	-	9.870
Associated British Foods PLC Registered Shares LS -,0568	GB0006731235	STK	5.012	5.012
AXA S.A. Actions Port. EO 2,29	FR0000120628	STK	4.086	12.375
Banco BPM S.p.A. Azioni o.N.	IT0005218380	STK	10.389	10.389
Bank of Ireland Group PLC Registered Shares EO 1	IE00BD1RP616	STK	12.395	12.395
Baxter International Inc. Registered Shares DL 1	US0718131099	STK	-	10.285
Bca Monte dei Paschi di Siena Azioni nom. o.N.	IT0005508921	STK	17.857	17.857
Best Buy Co. Inc. Registered Shares DL -,10	US0865161014	STK	2.773	2.773
Biogen Inc. Registered Shares DL-,0005	US09062X1037	STK	-	1.186
Biomarin Pharmaceutical Inc. Registered Shares DL -,001	US09061G1013	STK	1.966	1.966
Booz Allen Hamilton Hldg Corp. Registered Class A Shs DL-,001	US0995021062	STK	1.174	1.174
Brother Industries Ltd. Registered Shares o.N.	JP3830000000	STK	-	6.600
Cadence Design Systems Inc. Registered Shares DL 0,01	US1273871087	STK	290	1.001
Canadian Imperial Bk of Comm. Registered Shares o.N.	CA1360691010	STK	6.889	6.889
Canadian Tire Corp. Ltd. Registered Shares Class A o.N.	CA1366812024	STK	1.586	2.640
Cardinal Health Inc. Registered Shares o.N.	US14149Y1082	STK	2.432	2.432
Carnival Corp. Paired Ctf(1Sh.Carn.+1SBI P&O)	PA1436583006	STK	6.911	6.911
Casey's General Stores Inc. Registered Shares o.N.	US1475281036	STK	319	319
Caterpillar Inc. Registered Shares DL 1	US1491231015	STK	-	1.539
Cathay Pacific Airways Ltd. Registered Shares o.N.	HK0293001514	STK	168.000	168.000

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

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Celestica Inc. Registered Shares o.N.	CA15101Q2071	STK	1.514	1.514
Centrica PLC Reg. Shares LS -,061728395	GB00B033F229	STK	96.110	199.571
CGI Inc. Reg.Shs Class A (Sub.Vtg) o.N.	CA12532H1047	STK	4.261	4.261
Cheesecake Factory Inc. Registered Shares DL -,01	US1630721017	STK	-	2.267
Christian Dior SE Actions Port. EO 2	FR0000130403	STK	-	229
Cigna Group, The Registered Shares DL 1	US1255231003	STK	617	2.026
CNA Financial Corp. Registered Shares DL 2,50	US1261171003	STK	-	9.073
Coca-Cola HBC AG Nam.-Aktien SF 6,70	CH0198251305	STK	2.850	2.850
Cognizant Technology Sol.Corp. Reg. Shs Class A DL -,01	US1924461023	STK	-	6.378
Computershare Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000CPU5	STK	-	6.632
ConAgra Brands Inc. Registered Shares DL 5	US2058871029	STK	6.681	6.681
Crown Holdings Inc. Registered Shares DL 5	US2283681060	STK	1.524	1.524
D'leteren Group S.A. Parts Sociales au Port. o.N.	BE0974259880	STK	618	618
Daiichi Sankyo Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3475350009	STK	3.500	3.500
Deckers Outdoor Corp. Registered Shares DL -,01	US2435371073	STK	2.069	4.973
Delta Air Lines Inc. Registered Shares DL -,0001	US2473617023	STK	3.933	3.933
Dentsu Group Inc. Registered Shares o.N.	JP3551520004	STK	9.200	9.200
Dillard's Inc. Registered Shares Cl.A DL -,01	US2540671011	STK	-	307
Dollarama Inc. Registered Shares o.N.	CA25675T1075	STK	794	4.749
DoorDash Inc. Reg. Shares Cl.A DL -,00001	US25809K1051	STK	1.514	1.514
DXC Technology Co. Registered Shares DL -,01	US23355L1061	STK	21.695	21.695
Eastman Chemical Co. Registered Shares DL -,01	US2774321002	STK	2.273	2.273
Elevance Health Inc. Registered Shares DL -,01	US0367521038	STK	2.372	2.692
Engie S.A. Actions Port. EO 1	FR0010208488	STK	-	27.684
Ensign Group Inc. Registered Shares DL-,001	US29358P1012	STK	1.090	1.090
Equinor ASA Navne-Aks. (Sp.ADRs)/1 NK 2,50	US29446M1027	STK	6.658	6.658
Equinor ASA Navne-Aksjer NK 2,50	N00010096985	STK	-	10.068
Equitable Holdings Inc. Registered Shares DL-,01	US29452E1010	STK	4.170	4.170
Euronext N.V. Aandelen an toonder WI EO 1,60	NL0006294274	STK	753	753
Evonik Industries AG Namens-Aktien o.N.	DE000EVNK013	STK	-	8.346
EXOR N.V. Aandelen aan toonder o.N.	NL0012059018	STK	4.868	6.507
F5 Inc. Registered Shares o.N.	US3156161024	STK	793	793
Fairfax Finl Holdings Ltd. Reg. Shares (Sub. Vtg) o.N.	CA3039011026	STK	215	215
FDJ United Actions Port. (Prom.) EO -,40	FR0013451333	STK	3.283	7.830
Fidelity National Finl Inc. Registered Shs. FNF DL -,0001	US31620R3030	STK	2.466	2.466
Fortescue Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000FMG4	STK	36.260	36.260

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

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Fortinet Inc. Registered Shares DL -,001	US34959E1091	STK	3.611	3.611
Franklin Resources Inc. Registered Shares DL -,10	US3546131018	STK	6.081	6.081
Galaxy Entertainment Group Ltd Registered Shares o.N.	HK0027032686	STK	29.000	29.000
Gap Inc. Registered Shares DL -,05	US3647601083	STK	-	9.347
Gen Digital Inc. Registered Shares DL -,01	US6687711084	STK	4.685	11.265
Genpact Ltd. Registered Shares DL 0,01	BMG3922B1072	STK	2.498	2.498
Globe Life Inc. Registered Shares DL 1	US37959E1029	STK	-	637
Goldman Sachs Group Inc., The Registered Shares DL -,01	US38141G1040	STK	413	413
Great-West Lifeco Inc. Registered Shares o.N.	CA39138C1068	STK	11.675	11.675
GSK PLC Registered Shares LS-,3125	GB00BN7SWP63	STK	25.795	25.795
Hannover Rück SE Namens-Aktien o.N.	DE0008402215	STK	622	622
HCA Healthcare Inc. Registered Shares DL -,01	US40412C1018	STK	611	920
Henkel AG & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N	DE0006048432	STK	-	4.678
Hewlett Packard Enterprise Co. Registered Shares DL -,01	US42824C1099	STK	-	26.038
Hikma Pharmaceuticals PLC Registered Shares LS -,10	GB00B0LCW083	STK	4.664	4.664
Honda Motor Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3854600008	STK	-	43.000
HSBC Holdings PLC Registered Shares DL -,50	GB0005405286	STK	-	27.560
Humana Inc. Registered Shares DL -,166	US4448591028	STK	315	315
IA Financial Corporation Inc. Registered Shares o.N.	CA45075E1043	STK	766	3.811
Iberdrola S.A. Acciones Port. EO -,75	ES0144580Y14	STK	-	18.401
IDEXX Laboratories Inc. Registered Shares DL -,10	US45168D1046	STK	363	363
Ingredion Inc. Registered Shares DL -,01	US4571871023	STK	3.885	3.885
Installed Building Prod.Inc. Registered Shares DL -,01	US45780R1014	STK	-	248
Intl Business Machines Corp. Registered Shares DL -,20	US4592001014	STK	-	2.421
Intuitive Surgical Inc. Registered Shares DL -,001	US46120E6023	STK	121	121
Invesco Ltd. Registered Shares DL -,10	BMG491BT1088	STK	9.003	9.003
Ipsen S.A. Actions au Porteur EO 1	FR0010259150	STK	1.052	2.599
Isuzu Motors Ltd. Registered Shares o.N.	JP3137200006	STK	7.900	7.900
JACOBS SOLUTIONS INC. Registered Shares DL 1	US46982L1089	STK	-	919
Janus Henderson Group PLC Registered Shares DL 1,50	JE00BYPZJM29	STK	-	5.717
JFE Holdings Inc. Registered Shares o.N.	JP3386030005	STK	-	13.100
Johnson & Johnson Registered Shares DL 1	US4781601046	STK	-	4.720
Kingfisher PLC Reg. Shares LS -,157142857	GB0033195214	STK	34.694	34.694
Kinsale Capital Group Inc. Registered Shares DL -,01	US49714P1084	STK	-	136
Kobe Steel Ltd. Registered Shares o.N.	JP3289800009	STK	6.800	6.800
Kongsberg Gruppen AS Navne-Aksjer NK 0,25	N00013536151	STK	6.891	6.891

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

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Kraft Heinz Co., The Registered Shares DL -,01	US5007541064	STK	17.932	17.932
Kroger Co., The Registered Shares DL 1	US5010441013	STK	6.866	6.866
Kyowa Kirin Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3256000005	STK	4.600	11.000
Laureate Education Inc. Registered Shares DL-,004	US5186132032	STK	3.136	3.136
Lennox International Inc. Registered Shares DL -,01	US5261071071	STK	299	930
Lincoln National Corp. Registered Shares o.N.	US5341871094	STK	5.962	5.962
Loblaw Companies Ltd. Registered Shares o.N.	CA5394811015	STK	650	650
Lululemon Athletica Inc. Registered Shares o.N.	US5500211090	STK	183	183
Lundin Gold Inc. Registered Shares o.N.	CA5503711080	STK	2.536	2.536
Manulife Financial Corp. Registered Shares o.N.	CA56501R1064	STK	15.152	15.152
Marks & Spencer Group PLC Registered Shares LS -,01	GB0031274896	STK	25.959	63.993
Masco Corp. Registered Shares DL 1	US5745991068	STK	2.014	2.014
MatsukiyoCocokara & Co. Registered Shares o.N.	JP3869010003	STK	-	8.400
Mazda Motor Corp. Registered Shares o.N.	JP3868400007	STK	40.200	73.900
Medtronic PLC Registered Shares DL -,0001	IE00BTN1Y115	STK	-	6.485
Mercadolibre Inc. Registered Shares DL-,001	US58733R1023	STK	49	49
Metro Inc. Registered Shares o.N.	CA59162N1096	STK	1.891	1.891
MGM China Holdings Ltd. Registered Shares HD 1	KYG607441022	STK	42.800	42.800
Mitsubishi Chemical Group Corp Registered Shares o.N.	JP3897700005	STK	83.300	83.300
Mitsubishi Motors Corp. Registered Shares o.N.	JP3899800001	STK	-	33.200
Molson Coors Beverage Co. Registered Shares B DL 0,01	US60871R2094	STK	-	5.342
Murphy Oil Corp. Registered Shares DL 1	US6267171022	STK	8.134	8.134
National Bank of Canada Registered Shares o.N.	CA6330671034	STK	-	702
NatWest Group PLC Registered Shares LS 1,0769	GB00BM8PJY71	STK	40.391	40.391
NEXT PLC Registered Shares LS 0,10	GB0032089863	STK	1.967	2.939
Nippon Steel Corp. Registered Shares o.N.	JP3381000003	STK	25.900	42.700
Nokia Oyj Registered Shares EO 0,06	FI0009000681	STK	44.958	44.958
Northern Trust Corp. Registered Shares DL 1,666	US6658591044	STK	2.067	3.934
Novo-Nordisk AS Indeh.Akt.B (Sp. ADRs)/1 DK 10	US6701002056	STK	1.199	1.199
Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK 0,1	DK0062498333	STK	-	3.396
NTT Inc. Registered Shares o.N.	JP3735400008	STK	444.600	444.600
Obayashi Corp. Registered Shares o.N.	JP3190000004	STK	8.100	8.100
Okta Inc. Registered Shares CL.A o.N.	US6792951054	STK	1.431	1.431
Omnicom Group Inc. Registered Shares DL -,15	US6819191064	STK	1.563	1.563
Ono Pharmaceutical Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3197600004	STK	12.200	25.100
Open Text Corp. Registered Shares o.N.	CA6837151068	STK	-	6.386

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

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Orange S.A. Actions Port. EO 4	FR0000133308	STK	12.743	12.743
Orion Corp. Registered Shares Cl.B o.N.	FI0009014377	STK	-	3.779
ORIX Corp. Registered Shares o.N.	JP3200450009	STK	5.500	5.500
Oversea-Chinese Bnkg Corp.Ltd. Registered Shares SD -,50	SG1S04926220	STK	-	13.200
Ovintiv Inc Registered Shares DL -,01	US69047Q1022	STK	3.649	3.649
Palo Alto Networks Inc. Registered Shares DL -,0001	US6974351057	STK	450	2.559
Panasonic Holdings Corp. Registered Shares o.N.	JP3866800000	STK	-	39.400
Parsons Corp. Registered Shares DL1	US70202L1026	STK	-	938
Paylocity Holding Corp. Registered Shares DL -,001	US70438V1061	STK	802	802
Pfizer Inc. Registered Shares DL -,05	US7170811035	STK	3.838	24.139
Phoenix Group Holdings PLC Registered Shares LS -,10	GB00BGXQNP29	STK	19.671	19.671
PPG Industries Inc. Registered Shares DL 1,666	US6935061076	STK	1.426	1.426
Primo Brands Corp. Registered Shares Cl. A o.N.	US7416231022	STK	2.629	2.629
Pro Medicus Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000PME8	STK	737	737
Quebecor Inc. Reg. Shs Cl.B (Sub.Vtg) o.N.	CA7481932084	STK	4.408	4.408
Reckitt Benckiser Group Registered Shares LS -,10	GB00B24CGK77	STK	2.254	2.254
Ricoh Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3973400009	STK	13.900	13.900
Robinhood Markets Inc. Reg. Shares Cl.A DL-,0001	US7707001027	STK	-	3.801
Royal Caribbean Cruises Ltd. Registered Shares DL-,01	LR0008862868	STK	816	816
ROYALTY PHARMA PLC Reg.Ord.Cl.A Shares DL-,0001	GB00BMVP7Y09	STK	-	9.026
Sage Group PLC, The Registered Shares LS-,01051948	GB00B8C3BL03	STK	20.409	20.409
SanDisk Corp. Registered Shares DL -,01	US80004C2008	STK	1.001	1.001
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007164600	STK	740	1.939
Scout24 SE Namens-Aktien o.N.	DE000A12DM80	STK	970	970
SCREEN Holdings Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3494600004	STK	3.600	3.600
Sea Ltd. Reg. Shs Cl.A(ADRs)/1 DL-,0005	US81141R1005	STK	1.063	1.063
Shell PLC Reg. Shares Class EO -,07	GB00BP6MXD84	STK	-	5.637
Shionogi & Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3347200002	STK	-	27.000
Shopify Inc. Reg. Shares A (Sub Voting) oN	CA82509L1076	STK	647	647
Siemens AG Namens-Aktien o.N.	DE0007236101	STK	397	397
Skyworks Solutions Inc. Registered Shares DL -,25	US83088M1027	STK	4.367	6.181
Smith & Nephew PLC Registered Shares DL -,20	GB0009223206	STK	7.649	7.649
Snap-on Inc. Registered Shares DL 1	US8330341012	STK	449	449
Société Générale S.A. Actions Port. EO 1,25	FR0000130809	STK	2.840	2.840
Sodexo S.A. Actions Port. EO 4	FR0000121220	STK	-	2.121
Sprouts Farmers Market Inc. Registered Shares DL -,001	US85208M1027	STK	5.028	5.028

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

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Stantec Inc. Registered Shares o.N.	CA85472N1096	STK	4.462	4.462
State Street Corp. Registered Shares DL 1	US8574771031	STK	1.108	3.914
Sumitomo Forestry Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3409800004	STK	-	3.000
Sumitomo Mitsui Financ. Group Registered Shares o.N.	JP3890350006	STK	3.200	3.200
Sun Life Financial Inc. Registered Shares o.N.	CA8667961053	STK	12.791	15.108
Suzuki Motor Corp. Registered Shares o.N.	JP3397200001	STK	45.500	45.500
Synopsys Inc. Registered Shares DL -,01	US8716071076	STK	-	273
T. Rowe Price Group Inc. Registered Shares DL -,20	US74144T1088	STK	-	3.930
Target Corp. Registered Shares DL -,0833	US87612E1064	STK	4.613	4.613
TE Connectivity PLC Registered Shares DL -,01	IE000IVNQZ81	STK	2.254	2.254
TEGNA Inc. Registered Shares DL 1	US87901J1051	STK	-	12.152
Teradata Corp. Registered Shares DL -,01	US88076W1036	STK	-	2.853
Texas Pacific Land Corp. Registered Shares DL-,01	US88262P1021	STK	-	240
TJX Companies Inc. Registered Shares DL 1	US8725401090	STK	-	4.478
TMX Group Ltd. Registered Shares o.N.	CA87262K1057	STK	7.070	7.070
Tokio Marine Holdings Inc. Registered Shares o.N.	JP3910660004	STK	4.500	4.500
Tokyo Century Corp. Registered Shares o.N.	JP3424950008	STK	18.900	18.900
Tokyo Electron Ltd. Registered Shares o.N.	JP3571400005	STK	700	700
TotalEnergies SE Actions au Porteur EO 2,50	FR0000120271	STK	2.785	2.785
Toyota Tsusho Corp. Registered Shares o.N.	JP3635000007	STK	11.400	11.400
Tradeweb Markets Inc. Registered Shs CLA DL -,00001	US8926721064	STK	1.418	1.418
Travelers Companies Inc.,The Registered Shares o.N.	US89417E1091	STK	687	687
UGI Corp. Registered Shares o.N.	US9026811052	STK	3.699	3.699
Ulta Beauty Inc. Registered Shares DL -,01	US90384S3031	STK	1.164	1.164
United Airlines Holdings Inc. Registered Shares DL-,01	US9100471096	STK	859	859
United Parcel Service Inc. Reg. Shares Class B DL -,01	US9113121068	STK	-	3.055
Unum Group Registered Shares DL -,10	US91529Y1064	STK	-	3.108
Verisign Inc. Registered Shares DL -,001	US92343E1029	STK	553	553
Verizon Communications Inc. Registered Shares DL -,10	US92343V1044	STK	3.148	14.173
Vertiv Holdings Co. Registered Shares A DL -,0001	US92537N1081	STK	3.183	3.183
Viatis Inc. Registered Shares o.N.	US92556V1061	STK	45.695	58.267
VISA Inc. Reg. Shares Class A DL -,0001	US92826C8394	STK	565	565
Western Digital Corp. Registered Shares DL -,01	US9581021055	STK	6.940	6.940
Wolters Kluwer N.V. Aandelen op naam EO -,12	NL0000395903	STK	454	2.150
Workday Inc. Registered Shares A DL -,001	US98138H1014	STK	269	269
Wärtsilä Corp. Reg. Shares o.N.	FI0009003727	STK	10.695	10.695

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

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Yamaha Motor Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3942800008	STK	-	24.100
Zions Bancorporation N.A. Registered Shares o.N.	US9897011071	STK	1.508	1.508
Zoetis Inc. Registered Shares Cl.A DL -,01	US98978V1035	STK	433	433
Zurich Insurance Group AG Nam.-Aktien SF 0,10	CH0011075394	STK	569	779

### Andere Wertpapiere

Iberdrola S.A. Anrechte	ES06445809T5	STK	18.401	18.401
-------------------------	--------------	-----	--------	--------

### Nichtnotierte Wertpapiere

#### Aktien

Rockwool A/S Navne-Aktier B DK 10	DK0010219153	STK	-	468
Unilever PLC Registered Shares LS -,031111	GB00B10RZP78	STK	6.655	14.953

### Gattungsbezeichnung

Volumen  
in 1.000

#### Derivate

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

#### Terminkontrakte

##### Devisenterminkontrakte (Verkauf)

<b>Verkauf von Devisen auf Termin:</b>	<b>774</b>
EUR/AUD	279
EUR/JPY	379
EUR/NOK	116

##### Devisenterminkontrakte (Kauf)

<b>Kauf von Devisen auf Termin:</b>	<b>295</b>
EUR/CHF	52
EUR/JPY	244

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

<b>I. Erträge</b>		
1. Dividenden inländischer Aussteller	EUR	23.223,02
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR	1.069.159,13
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	11.947,24
4. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-111.700,84
5. Sonstige Erträge	EUR	95,80
<b>Summe der Erträge</b>	<b>EUR</b>	<b>992.724,35</b>
<b>II. Aufwendungen</b>		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-429,50
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-748.841,57
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-27.781,20
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-22.899,94
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-33.250,22
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>EUR</b>	<b>-833.202,43</b>
<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>EUR</b>	<b>159.521,92</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>		
1. Realisierte Gewinne	EUR	7.163.314,34
2. Realisierte Verluste	EUR	-3.590.562,62
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>EUR</b>	<b>3.572.751,72</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>3.732.273,64</b>
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	1.122.616,26
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-14.955,34
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>1.107.660,92</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>4.839.934,56</b>

## VERWENDUNG DER ERTRÄGE DES SONDERVERMÖGENS

		insgesamt	je Anteil
<b>Berechnung der Ausschüttung (insgesamt und je Anteil)</b>			
<b>I. Für die Ausschüttung verfügbar</b>	<b>EUR</b>	<b>12.173.373,30</b>	<b>47,39</b>
1. Vortrag aus dem Vorjahr	EUR	8.441.099,66	32,86
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	3.732.273,64	14,53
<b>II. Nicht für die Ausschüttung verwendet</b>	<b>EUR</b>	<b>12.014.126,30</b>	<b>46,77</b>
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	2.893.633,57	11,27
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	9.120.492,73	35,51
<b>III. Gesamtausschüttung</b>	<b>EUR</b>	<b>159.247,00</b>	<b>0,62</b>
1. Endausschüttung	EUR	159.247,00	0,62
a) Barausschüttung	EUR	159.247,00	0,62

## ENTWICKLUNG DES SONDERVERMÖGENS

			2025
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>		<b>54.909.050,42</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr	EUR		-259.015,00
2. Mittelzufluss/Mittelabfluss (netto)	EUR		1.312.198,07
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	5.071.328,44	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-3.759.130,37	
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR		1.116,79
4. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR		4.839.934,56
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	1.122.616,26	
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-14.955,34	
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>		<b>60.803.284,84</b>

## VERGLEICHENDE ÜBERSICHT ÜBER DIE LETZTEN DREI GESCHÄFTSJAHRE

Geschäftsjahr		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert
2025	EUR	60.803.284,84	236,73
2024	EUR	54.909.050,42	219,09
2023	EUR	44.994.529,29	176,35
2022	EUR	38.783.214,99	150,44

# ANHANG

---

## ANGABEN NACH DER DERIVATEVERORDNUNG

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

### Angaben nach dem qualifizierten Ansatz

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

Geschäftsjahresanfang	01.01.2025
Geschäftsjahresende	31.12.2025
Beginn der Risikomessung	01.07.2006
kleinster potenzieller Risikobetrag	0,79%
größter potenzieller Risikobetrag	1,05%
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	0,98%

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

Monte Carlo Simulation

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

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

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

Durchschnittliche Leverage	100,15%
----------------------------	---------

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

MSCI World	100%
------------	------

## SONSTIGE ANGABEN

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

Anteilwert	EUR	236,73
Umlaufende Anteile	STK	256.850

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

#### Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

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

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

Australische Dollar	(AUD)	1,75490 = 1 Euro (EUR)
Britische Pfund	(GBP)	0,87265 = 1 Euro (EUR)
Dänische Kronen	(DKK)	7,46800 = 1 Euro (EUR)
Hongkong Dollar	(HKD)	9,15025 = 1 Euro (EUR)
Israelische Schekel	(ILS)	3,73550 = 1 Euro (EUR)
Japanische Yen	(JPY)	183,82650 = 1 Euro (EUR)
Kanadische Dollar	(CAD)	1,60885 = 1 Euro (EUR)
Neuseeland-Dollar	(NZD)	2,02575 = 1 Euro (EUR)
Norwegische Kronen	(NOK)	11,80850 = 1 Euro (EUR)
Schwedische Kronen	(SEK)	10,81150 = 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	(CHF)	0,93000 = 1 Euro (EUR)
Singapur-Dollar	(SGD)	1,51080 = 1 Euro (EUR)
US-Dollar	(USD)	1,17585 = 1 Euro (EUR)

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

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

Für Wertpapiere, die weder zum Handel an einer Börse noch an einem organisierten Markt zugelassen sind oder für die kein handelbarer Kurs verfügbar ist oder deren Börsenkurs den tatsächlichen Marktwert nicht angemessen widerspiegelt, werden die auf der Grundlage von durch Dritte ermittelten und mitgeteilten Verkehrswerte (z. B. auf Basis externer Bewertungsmodelle) zugrunde gelegt.

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

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

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

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

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

**Gesamtkostenquote** gemäß § 101 Abs. 2 KAGB: 1,48%.

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

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

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

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

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

Die sonstigen Erträge in Höhe von EUR 95,80 setzen sich wie folgt zusammen:

a) Übrige Erträge:	EUR	29,71
b) Gutschriften für CSDR-Penalties:	EUR	66,09

Die sonstigen Aufwendungen in Höhe von EUR 33.250,22 setzen sich wie folgt zusammen:

a) Depotgebühren:	EUR	4.902,16
b) Abzug inländische Kapitalertragsteuer:	EUR	3.483,39
c) Übriger Aufwand:	EUR	11.634,51
d) Transaktionsgebühren Verwahrstelle:	EUR	13.230,16

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

Die im Berichtszeitraum gezahlten **Transaktionskosten** gemäß § 16 Abs. 1 Nr. 3 f) KARBV beliefen sich auf EUR 69.078,21.

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

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

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

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

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

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

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

### Angaben zur Mitarbeitervergütung im Auslagerungsfall

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

### Vergütung der Mitarbeiter der BNPP Asset Management Services Limited, UK

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

	Mitarbeiter, die Risiken eingehen	Mitarbeiter, die der Leitungsebene angehören	Gesamt
Festgehalt und variable Vergütung (in 1.000 Pfund)	1.877,00	1.262,00	3.139,00
Anzahl der Mitarbeiter	69	11	80

## WEITERE ZUM VERSTÄNDNIS DES BERICHTS ERFORDERLICHE ANGABEN GEM. § 7 NR. 9 D) KARBV

### Erläuterung zur Berechnung der Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste

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

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

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

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

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

Frankfurt am Main, den 14. April 2026

BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Germany GmbH

Die Geschäftsführung

Dr. Ulf Bachmann

Markus Kämpfer

# VERMERK DES UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFERS

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

### PRÜFUNGSURTEIL

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

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

### GRUNDLAGE FÜR DAS PRÜFUNGSURTEIL

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

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

### SONSTIGE INFORMATIONEN

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

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

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

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

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

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

## **VERANTWORTUNG DER GESETZLICHEN VERTRETER FÜR DEN JAHRESBERICHT**

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

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

## **VERANTWORTUNG DES ABSCHLUSSPRÜFERS FÜR DIE PRÜFUNG DES JAHRESBERICHTS**

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

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

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

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

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

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

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

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

München, den 14. April 2026

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

Braun  
Wirtschaftsprüferin

Lattwein  
Wirtschaftsprüfer

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

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

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

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

**Unternehmenskennung (LEI-Code):**  
213800URU9D12IGDB706

## Ökologische und/oder soziale Merkmale

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

**JA**
   **NEIN**

<p><input type="checkbox"/> Es wurden damit <b>nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel getätigt</b>: _____ %</p> <p><input type="checkbox"/> in Wirtschaftstätigkeiten, die als ökologisch nachhaltig im Rahmen der EU-Taxonomie gelten</p> <p><input type="checkbox"/> in Wirtschaftstätigkeiten, die nicht als ökologisch nachhaltig im Rahmen der EU-Taxonomie gelten</p> <p><input type="checkbox"/> Es wurden damit <b>nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel getätigt</b>: _____ %</p>	<p><input checked="" type="checkbox"/> Es wurden damit <b>ökologische/soziale Merkmale beworben</b> und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt wurden, enthielt es 66,3 % an nachhaltigen Investitionen</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die als ökologisch nachhaltig im Rahmen der EU-Taxonomie gelten</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nicht als ökologisch nachhaltig im Rahmen der EU-Taxonomie gelten</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> mit einem sozialen Ziel</p> <p><input type="checkbox"/> Es wurden damit ökologische/soziale Merkmale beworben, aber <b>keine nachhaltigen Investitionen getätigt</b></p>
--	---



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

Das Finanzprodukt hat die für den Bezugszeitraum beworbenen ökologischen und sozialen Merkmale durch Investitionen in Unternehmen unter Berücksichtigung von Folgendem erfüllt:

- Kohlenstoffintensität
- Wasserintensität

Das Finanzprodukt hat auch weitere spezifische ökologische und soziale Merkmale beworben, insbesondere:

- Klimaschutz mit Richtlinien für den Ausschluss von Investitionen in Kohle und Gas
- Schutz des Ökosystems und Vermeidung von Entwaldung
- Bessere Gesundheit über den Ausschluss von Tabak
- Arbeitnehmerrechte, Gesellschaft und Menschenrechte, Wirtschaftsethik, Korruptionsbekämpfung mit Ausschluss von Unternehmen, die gegen internationale Normen und Standards verstoßen, darunter die Grundsätze des Global Compact der Vereinten Nationen, die Übereinkommen der Internationalen Arbeitsorganisation (ILO) oder die OECD-Richtlinien für multinationale Unternehmen. Die sektoriellen Ausschlüsse und ESG-Standards von BNPP AM wurden während des Referenzzeitraums jederzeit verbindlich angewandt
- Schutz der Menschenrechte durch Vermeidung von Investitionen in Schuldtitel, die von Ländern ausgegeben werden, in denen die schlimmsten Formen von Menschenrechtsverletzungen beobachtet werden.

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

● **Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?**

Während des Bezugszeitraums wurde die Erreichung der vom Finanzprodukt beworbenen ökologischen und sozialen Merkmale anhand der oben genannten Nachhaltigkeitsindikatoren gemessen:

Nachhaltigkeit KPI-Name	Wert	Anlageuniversum	Abdeckung
Kohlenstoffintensität	71,15 Tonnen Kohlendioxid-äquivalente pro Million USD Umsatz (nur für Unternehmen) – Scope 1 + 2	124,15 Tonnen Kohlendioxid-äquivalente pro Million USD Umsatz (nur für Unternehmen) – Scope 1 + 2	83,25 %
Wasserintensität	757,5 Tausend Kubikmeter pro Million USD Umsatz (nur für Unternehmen)	6046,88 Tausend Kubikmeter pro Million USD Umsatz (nur für Unternehmen)	99,92 %

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

Darüber hinaus wurden die zuvor beschriebenen Ausschlusskriterien über den Bezugszeitraum stets eingehalten.

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

Nachhaltigkeit KPI-Name	Jahr	Wert	Anlageuniversum	Abdeckung
Kohlenstoffintensität	2025	71,15 Tonnen Kohlendioxid-äquivalente pro Million USD Umsatz (nur für Unternehmen) – Scope 1 + 2	124,15 Tonnen Kohlendioxid-äquivalente pro Million USD Umsatz (nur für Unternehmen) – Scope 1 + 2	83,25 %
Wasserintensität	2025	757,5 Tausend Kubikmeter pro Million USD Umsatz (nur für Unternehmen)	6046,88 Tausend Kubikmeter pro Million USD Umsatz (nur für Unternehmen)	99,92 %
Kohlenstoffintensität	2024	78,91 Tonnen Kohlendioxid-äquivalente pro Million USD Umsatz (nur für Unternehmen) – Scope 1 + 2	131,69 Tonnen Kohlendioxid-äquivalente pro Million USD Umsatz (nur für Unternehmen) – Scope 1 + 2	99,98 %
Wasserintensität	2024	1318,49 Tausend Kubikmeter pro Million USD Umsatz (nur für Unternehmen)	4447,15 Tausend Kubikmeter pro Million USD Umsatz (nur für Unternehmen)	99,98 %

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

Nachhaltigkeit KPI-Name	Jahr	Wert	Anlageuniversum	Abdeckung
Kohlenstoffintensität (Scope 1+2)	2023	69,33 Tonnen CO <sub>2</sub> pro Million USD Umsatz für Unternehmen und in kg CO <sub>2</sub> pro KKP [Kaufkraftparität] zum USD des BIP für Staaten		
Wasserintensität	2023	1948,74 Tausend Kubikmeter für Unternehmen	5030,5 Tausend Kubikmeter für Unternehmen	99,87 %
Kohlenstoffintensität	2022	184,74 Tonnen CO <sub>2</sub> pro Million USD Umsatz für Unternehmen und in kg CO <sub>2</sub> pro KKP [Kaufkraftparität] zum USD des BIP für Staaten	212,52 Tonnen CO <sub>2</sub> pro Million USD Umsatz für Unternehmen und in kg CO <sub>2</sub> pro KKP [Kaufkraftparität] zum USD des BIP für Staaten	99,33 %
Wasserintensität	2022	2564,97 Tausend Kubikmeter für Unternehmen	11238,78 Tausend Kubikmeter für Unternehmen	99,33 %

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

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

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

1. **Ausrichtung auf die UN-Ziele für nachhaltige Entwicklung (SDG)** der Unternehmen, in die investiert wird, als Bezugsrahmen, wobei Unternehmen berücksichtigt werden, die entweder über die von ihnen angebotenen Produkte und Dienstleistungen oder über die Art und Weise, wie sie ihre Tätigkeit ausüben („Geschäftstätigkeit“), zu mindestens einem SDG beitragen. Um als nachhaltiger Vermögenswert zu gelten, muss ein Unternehmen folgende Kriterien erfüllen:
  - a) Der SDG-Score im Zusammenhang mit „Produkten und Dienstleistungen“ des Emittenten beträgt mindestens 2 oder höher. Das bedeutet, dass mindestens 20 % des Umsatzes aus einer nachhaltigen Tätigkeit stammen, oder
  - b) der SDG-Score der Geschäftstätigkeit des Emittenten auf der Grundlage eines Best-in-Universe-Ansatzes, der jenen Emittenten Vorrang einräumt, die aus nichtfinanzieller Sicht ungeachtet ihres Tätigkeitsbereichs am besten bewertet sind, entspricht den besten 2,5 %, außer bezüglich des SDG 5 (Geschlechtergleichheit), SDG 8 (menschenwürdige Arbeit), SDG 10 (weniger Ungleichheiten), SDG 12 (nachhaltige/r Konsum und Produktion) und SDG 16 (Frieden und Gerechtigkeit); hier muss der SDG-Score der Geschäftstätigkeit des Emittenten zu den besten 5 % gehören. Für die SDG 5, 8, 10 und 16 sind die Auswahlkriterien für die „Geschäftstätigkeit“ des Emittenten weniger restriktiv, da diese SDG besser berücksichtigt werden, indem man erwägt, wie der Emittent seine Tätigkeit ausübt, anstatt die Produkte und Dienstleistungen des Unternehmens zu betrachten, in das investiert wird. Sie sind auch für das SDG 12 weniger restriktiv, das durch die Produkte und Dienstleistungen oder die Art und Weise, wie das Unternehmen, in das investiert wird, seine Tätigkeiten ausübt, erfüllt werden kann.

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

2. **Berücksichtigung von Emittenten, die sich in einem soliden Übergang befinden**, im Einklang mit dem Ziel der Europäischen Kommission, den Übergang zu einer Welt mit einem Temperaturanstieg von 1,5 °C zu finanzieren, basierend auf dem von der Science Based Targets Initiative entwickelten Rahmen und unter Berücksichtigung von Unternehmen, die wissenschaftliche Ziele bestätigt haben.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

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

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

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



### Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

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

Größte Investitionen	Sektor (NACE-Ebene 2)	In % der Vermögenswerte	Land
NVIDIA CORP XNGS USD	Herstellung von Datenverarbeitungsgeräten, elektronischen und optischen Erzeugnissen	5,5 %	US
APPLE INC XNGS USD	Herstellung von Datenverarbeitungsgeräten, elektronischen und optischen Erzeugnissen	4,75 %	US
MICROSOFT CORP XNGS USD	Verlagswesen	3,92 %	US
ALPHABET INC-CL A XNGS USD	Informationsdienstleistungen	2,66 %	US
AMAZON.COM INC XNGS USD	Einzelhandel (ohne Handel mit Kraftfahrzeugen)	2,25 %	US
META PLATFORMS INC-CLASS A XNGS USD	Informationsdienstleistungen	1,75 %	US
BROADCOM INC XNGS USD	Herstellung von Datenverarbeitungsgeräten, elektronischen und optischen Erzeugnissen	1,25 %	US
CISCO SYSTEMS INC XNGS USD	Herstellung von Datenverarbeitungsgeräten, elektronischen und optischen Erzeugnissen	1,17 %	US
NOVARTIS AG-REG XSWX CHF	Herstellung von pharmazeutischen Erzeugnissen	1,07 %	CH
LAM RESEARCH CORP XNGS USD	Maschinenbau	1,05 %	US

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

Größte Investitionen	Sektor (NACE-Ebene 2)	In % der Vermögenswerte	Land
ABBVIE INC XNYS USD	Herstellung von pharmazeutischen Erzeugnissen	1,01 %	US
Portfolio 1337 EUR SET SSZ	Sonstige	1 %	n. z.
ABB LTD-REG XSWX CHF	Herstellung von Datenverarbeitungsgeräten, elektronischen und optischen Erzeugnissen	0,95 %	CH
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA XMAD EUR	Finanzdienstleistungen, außer Versicherungen und Pensionskassen	0,94 %	ES
GILEAD SCIENCES INC XNGS USD	Forschung und Entwicklung	0,93 %	US

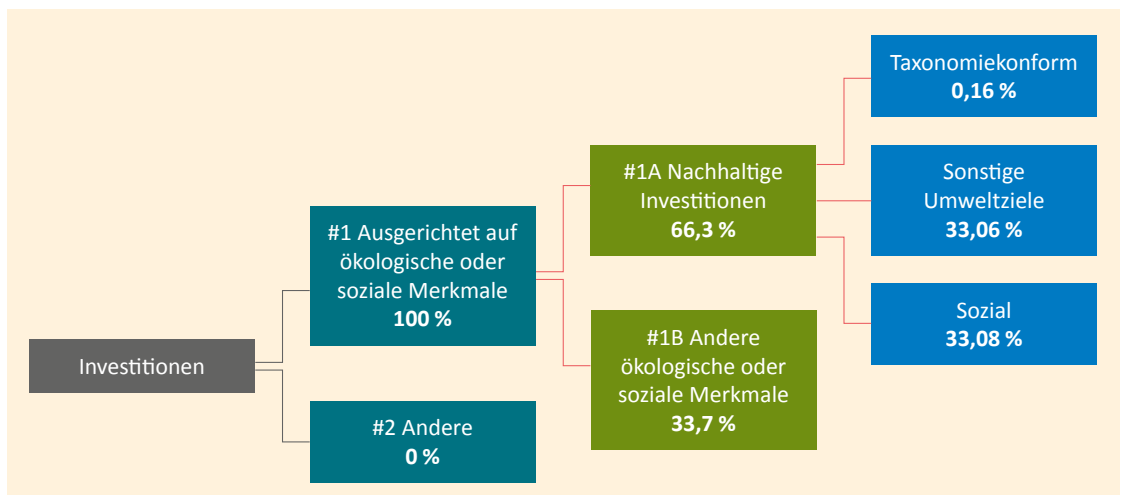
Die oben dargestellten Portfolioanteile der Investitionen sind Durchschnittswerte über den Bezugszeitraum.



### Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

#### ● Wie sah die Vermögensallokation aus?

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



**#1 Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale** umfasst Investitionen des Finanzprodukts, die zur Erreichung der vom Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale getätigt wurden.

**#2 Andere Investitionen** umfasst die übrigen Investitionen des Finanzprodukts, die weder auf ökologische oder soziale Merkmale ausgerichtet sind, noch als nachhaltige Investitionen eingestuft werden.

Die Kategorie **#1 Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale** umfasst folgende Unterkategorien:

- Die Unterkategorie **#1A Nachhaltige Investitionen** umfasst ökologisch und sozial nachhaltige Investitionen.
- Die Unterkategorie **#1B Andere ökologische oder soziale Merkmale** umfasst Investitionen, die auf ökologische oder soziale Merkmale ausgerichtet sind, aber nicht als nachhaltige Investitionen eingestuft werden.

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

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

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

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

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

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

Top-Sektor (NACE-Ebene 2)	Anteil
Herstellung von Datenverarbeitungsgeräten, elektronischen und optischen Erzeugnissen	19,13 %
Verlagswesen	10,72 %
Versicherungen, Rückversicherungen und Pensionskassen (ohne Sozialversicherung)	8,48 %
Herstellung von pharmazeutischen Erzeugnissen	7,86 %
Informationsdienstleistungen	5,95 %
Finanzdienstleistungen, außer Versicherungen und Pensionskassen	5,65 %
Maschinenbau	4,94 %
Einzelhandel (ohne Handel mit Kraftfahrzeugen)	4,71 %
Mit Finanz- und Versicherungsdienstleistungen verbundene Tätigkeiten	4,06 %
Herstellung von Kraftwagen und Kraftwagenteilen	3 %
Forschung und Entwicklung	2,31 %
Erbringung von Dienstleistungen der Informationstechnologie	2,04 %
Hochbau	1,64 %
Telekommunikation	1,63 %
Herstellung von Papier, Pappe und Waren daraus	1,47 %
Sonstige	1,45 %
Großhandel (ohne Handel mit Kraftfahrzeugen und Krafträdern)	1,26 %
Gewinnung von Erdöl und Erdgas	1,21 %
Erzbergbau	1,11 %
Sonstiger Fahrzeugbau	0,96 %
Herstellung, Verleih und Vertrieb von Filmen und Fernsehprogrammen; Kinos; Tonstudios und Verlegen von Musik	0,93 %
Rechts- und Steuerberatung	0,87 %
Wach- und Sicherheitsdienste sowie Detekteien	0,85 %
Herstellung von Nahrungs- und Futtermitteln	0,77 %
Herstellung von elektrischen Ausrüstungen	0,74 %
Getränkeherstellung	0,67 %

Top-Sektor (NACE-Ebene 2)	Anteil
Energieversorgung	0,63 %
Herstellung von chemischen Erzeugnissen	0,52 %
Post-, Kurier- und Expressdienste	0,49 %
Gesundheitswesen	0,4 %
Herstellung von Holz-, Flecht-, Korb- und Korkwaren (ohne Möbel)	0,38 %
Herstellung von sonstigen Waren	0,38 %
Luftfahrt	0,35 %
Kokerei und Mineralölverarbeitung	0,34 %
Schifffahrt	0,34 %
Architektur- und Ingenieurbüros; technische, physikalische und chemische Untersuchung	0,31 %
Spiel-, Wett- und Lotteriewesen	0,3 %
Werbung und Marktforschung	0,27 %
Herstellung von Bekleidung	0,18 %
Metallerzeugung und -bearbeitung	0,17 %
Erbringung von wirtschaftlichen Dienstleistungen für Unternehmen und Privatpersonen a. n. g.	0,11 %
Erbringung von Dienstleistungen für den Bergbau und für die Gewinnung von Steinen und Erden	0,06 %
Heime (ohne Erholungs- und Ferienheime)	0,06 %
Herstellung von Metallerzeugnissen	0,06 %
Herstellung von Leder, Lederwaren und Schuhen	0,05 %
Herstellung von Glas und Glaswaren, Keramik, Verarbeitung von Steinen und Erden	0,05 %
Handel mit Kraftfahrzeugen; Instandhaltung und Reparatur von Kraftfahrzeugen	0,05 %
Bildung	0,04 %

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



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

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

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

- Ja
  - In fossiles Gas
  - In Kernenergie
- Nein

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

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

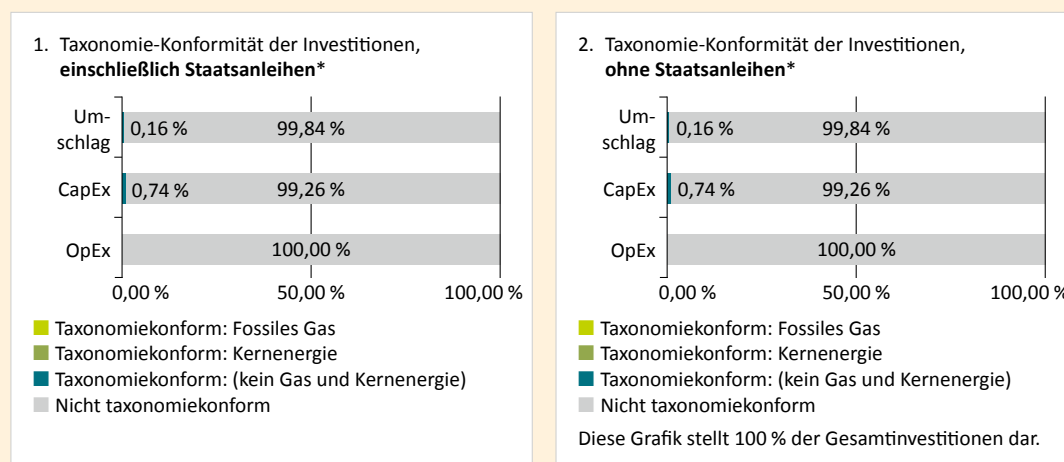
**Ermöglichende Tätigkeiten** wirken unmittelbar ermöglichend darauf hin, dass andere Tätigkeiten einen wesentlichen Beitrag zu den Umweltzielen leisten.

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

Taxonomiekonforme Aktivitäten werden ausgedrückt als Anteil von:

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

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



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

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

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

Prozentsatz der mit der EU-Taxonomie konformen Investitionen				
	2025	2024	2023	2022
Umsatz	0,16 %	0,40 %	0,00 %	0,00 %
CapEx	0,74 %	0,90 %	0,00 %	0,00 %
OpEx	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %


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



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

Der Anteil der nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel, die nicht mit der EU-Taxonomie konform sind, betrug während des Bezugszeitraums für dieses Finanzprodukt 33,06 %.

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

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



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

Während des Bezugszeitraums investierte das Finanzprodukt zu 33,08 % in nachhaltige Anlagen mit sozialer Zielsetzung.



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

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

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

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

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



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

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



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

Nicht anwendbar.

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

# FIRMENSPIEGEL

## KAPITALVERWALTUNGSGESELLSCHAFT

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

Handelsregister Frankfurt am Main (HRB 116121)

Gezeichnetes und eingezahltes Kapital:  
EUR 5,14 Mio.  
(Stand 31. Dezember 2024)

## GESELLSCHAFTER

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

**AXA Assurances IARD Mutuelle**, Paris Frankreich

## AUFSICHTSRAT

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

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

## Isabelle Scemama

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

## GESCHÄFTSFÜHRUNG

**Dr. Ulf Bachmann**  
**Philippe Grasser**  
**Markus Kämpfer**

## VERWAHRSTELLE

**State Street Bank International GmbH**  
Brienner Straße 59, 80333 München

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

## ABSCHLUSSPRÜFER DER FONDS

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

## ZUSTÄNDIGE AUFSICHTSBEHÖRDE

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

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

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

04/2026



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

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