



Investment  
Managers

# AXA Investmentfonds Halbjahresberichte

zum 30. Juni 2024

# Inhalt

---

## Halbjahresberichte

---

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

# AXA Investmentfonds Halbjahresberichte

zum 30. Juni 2024

AXA Renten Euro

AXA Europa

AXA Welt

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

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

# Grußwort

---

Frankfurt am Main, im August 2024

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

AXA Investment Managers Deutschland GmbH

Geschäftsführung



Dr. Ulf Bachmann



Philippe Grasser



Markus Kämpfer

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

# Wertentwicklung/Vergütungssätze

## Wertentwicklung in %<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	3,67 %	-12,64 %	-10,54 %	249,64 %
<b>Aktienfonds<sup>3)</sup></b>						
AXA Europa	977 564	DE0009775643	9,51 %	15,49 %	29,84 %	124,68 %
AXA Welt	847 137	DE0008471376	20,92 %	32,62 %	67,70 %	676,74 %

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

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

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

### 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. 0,06 %) mind. 2.000,- Euro pro Monat
AXA Europa	1/365 von bis zu 2,00 % (zzt. 1,35 %)	1/365 von bis zu 0,20 %, (zzt. 0,06 %) mind. 2.000,- Euro pro Monat
AXA Welt	1/365 von bis zu 2,00 % (zzt. 1,35 %)	1/365 von bis zu 0,20 %, (zzt. 0,06 %) mind. 2.000,- Euro pro Monat

## Gesamtkostenquote (TER\*) für das vergangene Geschäftsjahr

Sondervermögen	Gesamtkostenquote (TER*) nach CESR-Leitlinie
AXA Renten Euro	1,20 %
AXA Europa	1,60 %
AXA Welt	1,53 %

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

Stand: Juni 2024

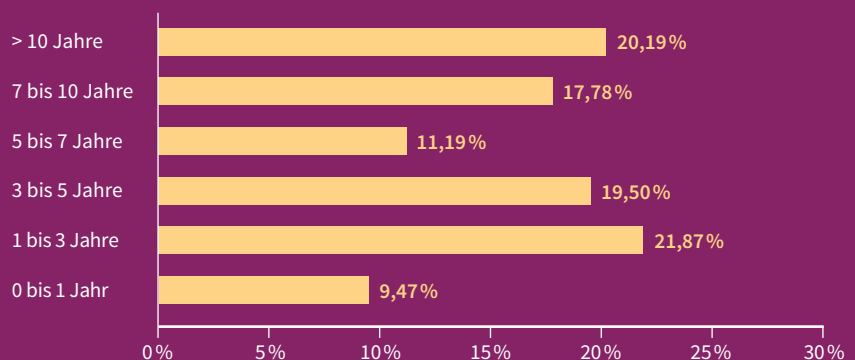
# Halbjahresbericht des AXA Renten Euro für den Berichtszeitraum vom 1. Januar bis 30. Juni 2024

## Tätigkeitsbericht

### Wichtige Fondsdaten

31.12.2023	EUR
Fondsvermögen (Mio.)	12,7
Anteile im Umlauf (Stück)	485.802
Ausgabepreis (pro Anteil)	26,87
Rücknahmepreis (pro Anteil)	26,09
30.06.2024	EUR
Fondsvermögen (Mio.)	11,8
Anteile im Umlauf (Stück)	463.832
Ausgabepreis (pro Anteil)	26,30
Rücknahmepreis (pro Anteil)	25,53
ISIN	DE0008471327

### Struktur des Wertpapiervermögens nach Laufzeiten (in %)



Stand: 30.06.2024

### Rendite und Restlaufzeit

	Restlaufzeit	Rendite
Gesamtfonds (inkl. Kasse)	6,72	1,95
Rentenanteil	6,99	2,03

### 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. Der Fonds geht aufgrund seiner Anlagepolitik nur geringe Risiken ein.

### Marktentwicklung

Die erste Jahreshälfte 2024 war eine unruhige Zeit für Anleihen. Die amerikanische Inflation war im 1. Quartal überraschend hartnäckig, der Arbeitsmarkt war ungewöhnlich stabil. Erst im Mai ließen Teuerung und Beschäftigungswachstum allmählich

nach. Auch im Euroraum stiegen die – für die Geldpolitik sehr wichtigen – Arbeitslöhne stärker als erwartet. Notenbankentscheidungen über Zeitpunkt und Ausmaß von Zinssenkungen wurden dadurch nicht einfacher. Als Frankreichs Präsident Macron im Juni die Nationalversammlung auflöste und überraschend Neuwahlen ansetzte, ging die Risikobereitschaft der Anleger zurück, und die Anleihenrenditen fielen stark. Im Juni senkte die europäische Zentralbank ihren Leitzins dann zum ersten Mal, und zwar um 25 Basispunkte. Die Federal Reserve blieb hingegen beim bisherigen Zinsniveau.

Vor diesem Hintergrund betrug die US-Zehnjahresrendite Ende Juni 4,40%, 52 Basispunkte mehr als zu Jahresbeginn. Die deutsche Zehnjahresrendite ist ebenfalls gestiegen, um 48 Basispunkte auf 2,50%. Unternehmensanleihen profitierten unterdessen von der stabilen Wirtschaft, der hohen Nachfrage und der Aussicht auf beginnende Zinssenkungen. Der optionsbereinigte Spread des ICE Euro Corporate Index ging bis Ende Juni um 18 auf 118 Basispunkte zurück, der des ICE US Corporate Index um 8 auf 96 Basispunkte.

## Anlagestrategie

Im ersten Halbjahr 2024 verlor das Portfolio 1,03%<sup>1)</sup> (netto, d. h. nach Abzug von Gebühren). Der interne Vergleichsindex (60% ICE EMU Direct Government + 40% ICE EMU Corporate) gab um 0,94% nach. Damit verzeichnete der Fonds 9 Basispunkte Minderertrag.

Zu Jahresbeginn lag die Portfolioduration unter der Indexduration. Im 1. Quartal gingen wir dann mehrere taktische Durationspositionen ein, um das Auf und Ab der Zinsen zu nutzen. Erst im April entschlossen wir uns zu einer Duration deutlich über der des Index. Beim Ausverkauf am Anleihenmarkt im Mai lag sie zeitweise um 0,7 Jahre darüber, was günstig war. Im Juni senkten wir die Duration nach deutlichem Renditerückgang aufgrund der politischen Lage in Frankreich wieder auf neutral. Dieses aktive Durationsmanagement hat insgesamt 18 Basispunkte zum Mehrertrag beigesteuert.

Bei der Länderallokation begannen wir mit einer Übergewichtung der sogenannten Semi-Core-Länder – vor allem Österreich – anstelle der Peripherieländer. Unmittelbar nach Auflösung der französischen Nationalversammlung entschlossen wir uns zu einer Untergewichtung französischer Staatsanleihen, um das Portfoliorisiko zu senken. Zugleich behielten wir eine leichte Übergewichtung von Ländern mit stabilen Fundamentaldaten bei, etwa Österreich und Spanien. Das brachte im Berichtshalbjahr 3 Basispunkte Mehrertrag.

In puncto Asset-Allokation setzten wir auf eine Übergewichtung von Unternehmensanleihen (Finanz- ebenso wie Industriefinanzierungen), wobei wir nachrangige Kurzläufer bevorzugten. In Einzelfällen investierten wir in inflationsindexierte Anleihen, um deren Zinsvorsprung zu nutzen. Die aktive Asset-Allokation trug 24 Basispunkte zum Mehrertrag bei.

## Risiken

AXA Renten Euro investiert in euro-denominierte Staats- und Unternehmensanleihen. Eines der wichtigsten Risiken ist das Kursänderungsrisiko, das ähnlich hoch ist wie das der Benchmark, die zu 60% aus dem ML EMU Direct Government Index und zu 40% aus dem ML EMU Corporate Index besteht. Durch

Investitionen in einem erheblichen Umfang in Rentenanlagen ist das Zinsänderungsrisiko ebenfalls zu den wichtigsten Risiken des Fonds zu zählen. Hinzu kommt das Kreditausfallrisiko; auch Liquiditätsrisiken sind denkbar.

Gemessen wird das Risiko des AXA Renten Euro anhand der Schwankungen des Anteilpreises (Volatilität) und des Value-at-Risk (VaR). Die 3-Jahres-Volatilität des Fonds betrug am 28. Juni 2024 7,31%, die Volatilität des internen Vergleichsindex 7,00%. Damit waren die Anteilpreisschwankungen höher als die Schwankungen des Vergleichsindex. Der VaR des Fonds betrug am 28. Juni 2024 2,85% (MC Simulation, 99% Konfidenzintervall, 20 Tage Haltedauer). Demnach verliert der Fonds innerhalb von zwanzig Tagen mit einer Wahrscheinlichkeit von 99% nicht mehr als 2,85% an Wert.

Im Berichtszeitraum kam es bei keiner der im Portfolio enthaltenen Anleihen zu einem Zahlungsausfall.

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

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

## Ausblick

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

Die EZB ließ ihren Leitzins im Juli unverändert, dürfte ihn aber im September und Dezember senken. In den Kursen ist das allerdings vermutlich bereits berücksichtigt.

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

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



## Vermögensübersicht zum 30.06.2024

	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens <sup>1)</sup>
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	<b>11.872.950,76</b>	<b>100,26</b>
<b>1. Anleihen</b>	<b>11.284.537,48</b>	<b>95,29</b>
Australien	196.269,00	1,66
Belgien	526.025,25	4,44
Dänemark	89.472,00	0,76
Deutschland	760.071,00	6,42
Finnland	290.462,00	2,45
Frankreich	2.415.334,95	20,40
Großbritannien (UK)	181.218,00	1,53
Irland	92.373,00	0,78
Italien	1.828.505,09	15,44
Luxemburg	178.516,00	1,51
Niederlande	1.236.646,18	10,44
Norwegen	95.000,00	0,80
Österreich	712.823,91	6,02
Portugal	97.138,00	0,82
Schweden	98.595,00	0,83
Spanien	1.961.778,10	16,57
Vereinigte Staaten von Amerika	524.310,00	4,43
<b>2. Derivate</b>	<b>10.720,00</b>	<b>0,09</b>
Finanzterminkontrakte	10.720,00	0,09
<b>3. Forderungen</b>	<b>135.401,49</b>	<b>1,14</b>
<b>4. Kurzfristig liquidierbare Anlagen</b>	<b>339.539,74</b>	<b>2,87</b>
<b>5. Bankguthaben</b>	<b>80.232,25</b>	<b>0,68</b>
<b>6. Sonstige Vermögensgegenstände</b>	<b>22.519,80</b>	<b>0,19</b>
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-30.470,57</b>	<b>-0,26</b>
Sonstige Verbindlichkeiten	-30.470,57	-0,26
<b>III. FONDSVERMÖGEN</b>	<b>11.842.480,19</b>	<b>100,00</b>

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

## Vermögensaufstellung zum 30.06.2024

Gattungsbezeichnung	Markt bzw. ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2024	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens <sup>2)</sup>
<b>Wertpapiervermögen</b>							<b>11.284.537,48</b>	<b>95,29</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>10.728.047,48</b>	<b>90,59</b>
<b>Anleihen</b>							<b>10.728.047,48</b>	<b>90,59</b>
0,000 % Frankreich EO-OAT 2020(30)	FR0013516549	EUR	70	-	-	% 82,288	57.601,60	0,49
0,250 % KBC Groep N.V. EO-FLR Med.-T. Nts 2021(26/27)	BE0002832138	EUR	100	-	-	% 94,342	94.342,00	0,80
0,250 % Toyota Motor Credit Corp. EO-Medium-Term Notes 2020(26)	XS2102948994	EUR	100	-	-	% 93,806	93.806,00	0,79
0,375 % De Volksbank N.V. EO-Preferred MTN 2021(27/28)	XS2308298962	EUR	100	-	-	% 88,271	88.271,00	0,75
0,375 % EDP Finance B.V. EO-Medium-Term Notes 19(19/26)	XS2053052895	EUR	123	-	-	% 93,266	114.717,18	0,97
0,500 % AIB Group PLC EO-FLR Med.-T.Nts 2021(26/27)	XS2343340852	EUR	100	-	-	% 92,373	92.373,00	0,78
0,500 % Frankreich EO-OAT 2021(44)	FR0014002JM6	EUR	53	-	-	% 56,276	29.860,05	0,25
0,625 % Holding d'Infrastr. de Transp. EO-Med.-Term Notes 2021(21/28)	XS2342058117	EUR	100	-	-	% 87,609	87.609,00	0,74
0,625 % Société Générale S.A. EO-FLR Non-Pref. MTN 21(26/27)	FR0014006XA3	EUR	100	-	-	% 92,187	92.187,00	0,78
0,650 % Spanien EO-Bonos Ind. Inflación 17(27)	ES00000128S2	EUR	140	140	-	% 98,359	171.909,30	1,45
0,750 % Caixabank S.A. EO-FLR Preferred MTN 20(25/26)	XS2200150766	EUR	100	-	-	% 96,950	96.950,00	0,82
0,750 % DH Europe Finance II S.à r.L. EO-Notes 2019(19/31)	XS2050406094	EUR	100	-	-	% 82,630	82.630,00	0,70
0,750 % Telenor ASA EO-Medium-Term Nts 2019(19/26)	XS2001737324	EUR	100	-	-	% 95,000	95.000,00	0,80
0,780 % NatWest Group PLC EO-FLR Med.-T.Nts 2021(29/30)	XS2307853098	EUR	100	-	-	% 86,716	86.716,00	0,73
0,800 % UniCredit S.p.A. EO-FLR Preferred MTN 21(28/29)	XS2360310044	EUR	100	-	-	% 89,017	89.017,00	0,75
0,875 % Bankinter S.A. EO-Non-Pref. Obl. 2019(26)	ES0213679HN2	EUR	100	-	-	% 94,514	94.514,00	0,80
0,875 % Kojamo Oyj EO-Medium-Term Notes 21(21/29)	XS2345877497	EUR	100	-	-	% 84,895	84.895,00	0,72
0,875 % La Banque Postale EO-FLR Med.-T. Nts 2020(25/31)	FR00140009W6	EUR	100	-	-	% 94,959	94.959,00	0,80
0,875 % Verizon Communications Inc. EO-Notes 2019(19/32)	XS2052320954	EUR	100	-	-	% 81,780	81.780,00	0,69
0,900 % Standard Chartered PLC EO-FLR Med.-T. Nts 2019(26/27)	XS2021467753	EUR	100	-	-	% 94,502	94.502,00	0,80
0,950 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2020(27)	IT0005416570	EUR	50	-	-	% 92,605	46.302,50	0,39
1,000 % Banco Bilbao Vizcaya Argent. EO-FLR Med.-T.Nts 2020(25/30)	XS2104051433	EUR	100	-	-	% 97,873	97.873,00	0,83
1,000 % Société Générale S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 2020(25/30)	FR0014000OZ2	EUR	100	-	-	% 95,355	95.355,00	0,81

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

## Vermögensaufstellung zum 30.06.2024

Gattungsbezeichnung	Markt bzw. ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2024	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens <sup>2)</sup>
1,000 % Terna Rete Elettrica Nazio.SpA EO-Medium-Term Notes 2019(26)	XS1980270810	EUR	100	-	-	% 95,731	95.731,00	0,81
1,250 % Caixabank S.A. EO-FLR Med.-T.Nts 2021(26/31)	XS2310118976	EUR	100	-	-	% 94,445	94.445,00	0,80
1,250 % Crédit Mutuel Arkéa EO-FLR Non-Pref. MTN 20(28/29)	FR0013517307	EUR	100	-	-	% 90,214	90.214,00	0,76
1,250 % SEGRO Capital S.a r.l. EO-Notes 2022(22/26)	XS2455401328	EUR	100	-	-	% 95,886	95.886,00	0,81
1,250 % Spanien EO-Obligaciones 2020(30)	ES0000012G34	EUR	120	-	-	% 89,259	107.110,80	0,90
1,350 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2019(30)	IT0005383309	EUR	400	-	-	% 88,255	353.020,00	2,98
1,375 % Edenred SE EO-Notes 2015(15/25)	FR0012599892	EUR	100	-	-	% 98,304	98.304,00	0,83
1,375 % Praemia Healthcare SAS EO-Obl. 2020(20/30)	FR0013535150	EUR	100	-	-	% 83,641	83.641,00	0,71
1,400 % Belgien, Königreich EO-Obl. Lin. 2022(53)	BE0000355645	EUR	120	-	-	% 60,782	72.938,40	0,62
1,400 % Spanien EO-Bonos 2018(28)	ES0000012B88	EUR	350	-	-	% 93,789	328.261,50	2,77
1,475 % Holding d'Infrastr. de Transp. EO-Med.-Term Notes 2022(22/31)	XS2433135543	EUR	100	-	-	% 85,316	85.316,00	0,72
1,500 % A2A S.p.A. EO-Med.-Term Notes 2022(22/28)	XS2457496359	EUR	100	-	-	% 92,766	92.766,00	0,78
1,500 % Frankreich EO-OAT 2019(50)	FR0013404969	EUR	310	-	-	% 63,880	198.028,00	1,67
1,500 % Österreich, Republik EO-Bundes anl. 2016(47)	AT0000A1K9F1	EUR	102	-	-	% 71,888	73.325,55	0,62
1,625 % CRH Funding B.V. EO-Med.-Term Nts 2020(20/30)	XS2169281487	EUR	100	-	-	% 89,556	89.556,00	0,76
1,625 % ING Groep N.V. EO-FLR Med.-Term Nts 17(24/29)	XS1689540935	EUR	100	-	-	% 99,241	99.241,00	0,84
1,625 % KBC Groep N.V. EO-FLR Med.-T.Nts 2017(24/29)	BE0002290592	EUR	100	-	-	% 99,325	99.325,00	0,84
1,625 % Merck KGaA FLR-Sub.Anl. v.2019(2024/2079)	XS2011260531	EUR	100	-	-	% 98,541	98.541,00	0,83
1,700 % EDP - Energias de Portugal SA EO-FLR Securities 2020(25/80)	PTEDPLOM0017	EUR	100	-	-	% 97,138	97.138,00	0,82
1,750 % Frankreich EO-OAT 2017(39)	FR0013234333	EUR	50	-	-	% 79,781	39.890,50	0,34
1,750 % ING Groep N.V. EO-FLR Med.-T. Nts 2022(30/31)	XS2443920751	EUR	100	-	-	% 89,180	89.180,00	0,75
1,750 % Orsted A/S EO-FLR Cap.Secs 2019(27/3019)	XS2010036874	EUR	100	-	-	% 89,472	89.472,00	0,76
1,750 % REN Finance B.V. EO-Medium-Term Nts 2018(18/28)	XS1753814737	EUR	100	-	-	% 94,004	94.004,00	0,79
1,850 % Spanien EO-Bonos 2019(35)	ES0000012E69	EUR	50	-	-	% 85,337	42.668,50	0,36
1,850 % Österreich, Republik EO-Medium-Term Notes 2022(49)	AT0000A2Y8G4	EUR	49	-	40	% 75,856	37.169,44	0,31

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

## Vermögensaufstellung zum 30.06.2024

Gattungsbezeichnung	Markt bzw. ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2024	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens <sup>2)</sup>
2,000 % Inmobiliaria Colonial SOCIMI EO-Medium-Term Nts 2018(18/26)	XS1808395930	EUR	100	-	-	% 96,995	96.995,00	0,82
2,100 % BNP Paribas S.A. EO-Non-Preferred MTN 2022(32)	FR0014009LQ8	EUR	100	100	-	% 87,830	87.830,00	0,74
2,125 % BNP Paribas S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 2019(26/27)	FR0013398070	EUR	100	-	-	% 97,280	97.280,00	0,82
2,375 % UNIQA Insurance Group AG EO-FLR Bonds 2021(31/41)	XS2418392143	EUR	100	-	-	% 84,286	84.286,00	0,71
2,400 % Österreich, Republik EO-Bundesanl. 2013(34)	AT0000A10683	EUR	50	-	-	% 94,527	47.263,67	0,40
2,750 % Arkema S.A. EO-FLR Med.-T.Nts 2019(24/Und)	FR0013425170	EUR	100	-	-	% 99,401	99.401,00	0,84
2,875 % Landesbank Baden-Württemberg Nachr.-MTN-Schuldv. 16(26)	DE000LB1B2E5	EUR	100	-	-	% 97,055	97.055,00	0,82
2,900 % Österreich, Republik EO-Medium-Term Notes 2023(29)	AT0000A33SH3	EUR	74	74	-	% 100,082	74.060,50	0,63
2,900 % Österreich, Republik EO-Medium-Term Notes 2023(33)	AT0000A324S8	EUR	300	-	-	% 99,039	297.117,75	2,51
3,000 % Belgien, Königreich EO-Obl. Lin. 2014(34) Ser. 73	BE0000333428	EUR	110	-	-	% 98,768	108.285,63	0,91
3,000 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2019(29)	IT0005365165	EUR	60	-	-	% 97,412	58.447,20	0,49
3,000 % Prologis L.P. EO-Notes 2014(14/26)	XS1072516690	EUR	50	-	-	% 98,862	49.431,00	0,42
3,125 % Coca-Cola Co., The EO-Notes 2024(24/32)	XS2818290509	EUR	100	100	-	% 98,433	98.433,00	0,83
3,125 % Toyota Motor Finance (Neth.)BV EO-Medium-Term Notes 2024(27)	XS2744121869	EUR	100	100	-	% 99,113	99.113,00	0,84
3,125 % Volvo Treasury AB EO-Med.-T.Notes 2024(24/29)	XS2760217880	EUR	100	100	-	% 98,595	98.595,00	0,83
3,375 % Compagnie de Saint-Gobain S.A. EO-Medium-Term Notes 24(24/30)	XS2796609787	EUR	100	100	-	% 98,560	98.560,00	0,83
3,500 % Frankreich EO-OAT 2023(33)	FR001400L834	EUR	270	-	-	% 101,684	274.546,80	2,32
3,500 % LVMH Moët Henn. L. Vuitton SE EO-Medium-Term Notes 23(23/33)	FR001400KJ00	EUR	100	-	-	% 100,203	100.203,00	0,85
3,600 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2023(25)	IT0005557084	EUR	95	95	-	% 100,039	95.037,05	0,80
3,698 % Telefonica Emisiones S.A.U. EO-Medium-Term Nts 2024(24/32)	XS2753310825	EUR	100	100	-	% 99,299	99.299,00	0,84
3,750 % Belgien, Koenigreich EO-Obl. Lin. 2013(45) Ser. 71	BE0000331406	EUR	44	-	-	% 103,223	44.946,22	0,38
3,750 % Kellanova Co. EO-Notes 2024(24/34)	XS2811886584	EUR	100	100	-	% 98,587	98.587,00	0,83
3,875 % Banque Stellantis France S.A. EO-Med.-Term Notes 2023(23/26)	FR001400F6V1	EUR	100	-	-	% 100,147	100.147,00	0,85

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

## Vermögensaufstellung zum 30.06.2024

Gattungsbezeichnung	Markt bzw. ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2024	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens <sup>2)</sup>
3,875 % Engie S.A. EO-Medium-Term Nts 2023(23/33)	FR001400MF86	EUR	100	-	-	% 99,719	99.719,00	0,84
3,900 % Spanien EO-Bonos 2023(39)	ES0000012L60	EUR	100	60	-	% 101,811	101.811,00	0,86
4,125 % Covivio Hotels S.C.A. EO-Medium-Term Nts 2024(24/33)	FR001400Q7X2	EUR	100	100	-	% 97,242	97.242,00	0,82
4,125 % Electricité de France (E.D.F.) EO-Medium-Term Notes 2012(27)	FR0011225143	EUR	100	-	-	% 101,176	101.176,00	0,85
4,125 % Nordea Bank Abp EO-Non-Preferred MTN 2023(28)	XS2618906585	EUR	100	-	-	% 101,815	101.815,00	0,86
4,125 % Sydney Airport Fin.Co.Pty Ltd. EO-Medium-Term Nts 2024(24/36)	XS2809670099	EUR	100	100	-	% 100,343	100.343,00	0,85
4,220 % Sandoz Finance B.V. EO-Notes 2023(23/30)	XS2715940891	EUR	100	-	-	% 102,000	102.000,00	0,86
4,250 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2007(2039) I.Ausgabe	DE0001135325	EUR	300	-	-	% 119,318	357.954,00	3,02
4,250 % Crédit Mutuel Arkéa EO-Non-Preferred MTN 2022(32)	FR001400E946	EUR	100	-	-	% 102,824	102.824,00	0,87
4,500 % Fortum Oyj EO-Medium-Term Nts 2023(23/33)	XS2606261597	EUR	100	-	-	% 103,752	103.752,00	0,88
4,500 % General Motors Financial Co. EO-Medium-Term Nts 2023(23/27)	XS2625985945	EUR	100	-	-	% 102,273	102.273,00	0,86
4,500 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2023(53)	IT0005534141	EUR	219	219	-	% 98,572	215.872,68	1,82
4,625 % Banco Santander S.A. EO-FLR Non-Pref. MTN 23(26/27)	XS2705604077	EUR	100	-	-	% 101,758	101.758,00	0,86
4,625 % Raiffeisen Bank Intl AG EO-FLR Non-Pref.MTN2024(28/29)	XS2765027193	EUR	100	100	-	% 99,601	99.601,00	0,84
4,750 % Intesa Sanpaolo S.p.A. EO-Non-Preferred MTN 2022(27)	XS2529233814	EUR	150	-	-	% 102,734	154.101,00	1,30
4,750 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2013(44)	IT0004923998	EUR	175	-	-	% 103,615	181.326,25	1,53
4,750 % Terna Rete Elettrica Nazio.SpA EO-FLR Notes 2024(24/Und.)	XS2798269069	EUR	100	100	-	% 98,474	98.474,00	0,83
4,750 % Vonovia SE Medium Term Notes v.22(22/27)	DE000A30VQA4	EUR	100	-	-	% 102,564	102.564,00	0,87
5,000 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2003(34)	IT0003535157	EUR	323	-	77	% 107,867	348.410,41	2,94
5,150 % Spanien EO-Bonos 2013(44)	ES00000124H4	EUR	180	-	-	% 117,982	212.367,60	1,79
5,250 % Commerzbank AG FLR-MTN Serie 1018 v.23(28/29)	DE000CZ439B6	EUR	100	-	-	% 103,957	103.957,00	0,88
5,375 % Orange S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 23(23/Und.)	FR001400GDJ1	EUR	100	-	-	% 103,441	103.441,00	0,87
5,750 % Banco Bilbao Vizcaya Argent. EO-FLR Med.-T.Nts 2023(28/33)	XS2636592102	EUR	100	-	-	% 104,130	104.130,00	0,88
5,750 % Spanien EO-Obl. 2001(32)	ES0000012411	EUR	180	20	-	% 117,603	211.685,40	1,79
6,000 % Crelan S.A. EO-FLR Non-Pref. MTN 23(29/30)	BE0002936178	EUR	100	-	-	% 106,188	106.188,00	0,90

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

## Vermögensaufstellung zum 30.06.2024

Gattungsbezeichnung	Markt bzw. ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2024	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens <sup>2)</sup>		
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>							<b>556.490,00</b>	<b>4,70</b>		
<b>Anleihen</b>							<b>556.490,00</b>	<b>4,70</b>		
1,125 % Telstra Corp. Ltd. EO-Med.-Term Notes 2016(16/26)	XS1395057430	EUR	100	-	-	% 95,926	95.926,00	0,81		
1,450 % Iberdrola International B.V. EO-FLR Notes 2021(21/Und.)	XS2295335413	EUR	100	-	-	% 92,942	92.942,00	0,78		
1,625 % Daimler Truck Intl Finance EO-Med.-Term Notes 2022(27)	XS2466172363	EUR	200	-	-	% 95,200	190.400,00	1,61		
1,908 % Upjohn Finance B.V. EO-Notes 2020(20/32)	XS2193983108	EUR	100	-	-	% 83,464	83.464,00	0,70		
3,375 % ASR Nederland N.V. EO-FLR Bonds 2019(29/49)	XS1989708836	EUR	100	-	-	% 93,758	93.758,00	0,79		
<b>Derivate</b>							<b>10.720,00</b>	<b>0,09</b>		
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)										
<b>Zins-Derivate</b>							<b>10.720,00</b>	<b>0,09</b>		
<b>Forderungen/Verbindlichkeiten</b>										
<b>Zinsterminkontrakte</b>							<b>10.720,00</b>	<b>0,09</b>		
EURO Bobl Future (FGBM) Sep. 24	EDT	EUR	900				8.720,00	0,07		
EURO Bund Future (FGBL) Sep. 24	EDT	EUR	300				-3.100,00	-0,03		
EURO Schatz Future (FGBS) Sep. 24	EDT	EUR	600				2.760,00	0,02		
EURO-BTP Future (FBTP) Sep. 24	EDT	EUR	-200				2.340,00	0,02		
<b>Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b>							<b>419.771,99</b>	<b>3,54</b>		
<b>Bankguthaben</b>							<b>80.232,25</b>	<b>0,68</b>		
<b>EUR-Guthaben</b>							<b>79.976,22</b>	<b>0,68</b>		
Verwahrstelle: State Street Bank International GmbH		EUR	79.976,22			% 100,000	79.976,22	0,68		
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen							256,03	0,00		
Verwahrstelle: State Street Bank International GmbH		USD	274,40			% 100,000	256,03	0,00		
<b>Nicht verbriefte Geldmarktinstrumente</b>							<b>100.060,26</b>	<b>0,84</b>		
Frankreich, Republik							EUR 101.770,00	% 98,320	100.060,26	0,84
<b>Geldmarktfonds (gemäß Namensrichtlinie)</b>							<b>239.479,48</b>	<b>2,02</b>		
<b>Gruppeneigene Geldmarktfonds</b>							<b>239.479,48</b>	<b>2,02</b>		
AXA IM Euro Liquidity Actions Port. (4 Déc.) o.N.	FR0000978371	ANT	5,12			EUR 46.770,595	239.479,48	2,02		

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

## Vermögensaufstellung zum 30.06.2024

Gattungsbezeichnung	Markt bzw. ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2024	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens <sup>2)</sup>
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>							<b>157.921,29</b>	<b>1,33</b>
Zinsansprüche		EUR	135.401,49				135.401,49	1,14
Initial Margin		EUR	20.679,80				20.679,80	0,17
Geleistete Variation Margin		EUR	1.840,00				1.840,00	0,02
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>							<b>-30.470,57</b>	<b>-0,26</b>
Verwaltungsvergütung		EUR	-5.724,44				-5.724,44	-0,05
Verwahrstellenvergütung		EUR	-9.276,43				-9.276,43	-0,08
Erhaltene Variation Margin		EUR	-14.720,00				-14.720,00	-0,12
Sonstige Verbindlichkeiten		EUR	-749,70				-749,70	-0,01
<b>FONDSVERMÖGEN</b>						<b>EUR</b>	<b>11.842.480,19</b>	<b>100,00</b>
<b>Anteilwert</b>						<b>EUR</b>	<b>25,53</b>	
<b>Umlaufende Anteile</b>						<b>STK</b>	<b>463.832</b>	

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

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

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
<b>Wertpapiere</b>				
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>Anleihen</b>				
0,000 % Banque Stellantis France S.A. EO-Med.-Term Notes 2021(21/25)	FR0014001JP1	EUR	-	100
0,000 % Intesa Sanpaolo S.p.A. EO-Preferred MTN 2019(24)	XS1979446843	EUR	-	100
0,000 % TotalEnergies SE EO-FLR Med.-T. Nts 19(24/Und.)	XS1974787480	EUR	-	100
1,000 % E.ON SE Medium Term Notes v.20(25/25)	XS2152899584	EUR	-	33
1,000 % General Motors Financial Co. EO-Medium-Term Nts 2022(22/25)	XS2444424639	EUR	-	100
1,500 % ENEL Finance Intl N.V. EO-Med.-Term Notes 2019(19/25)	XS1937665955	EUR	-	100
2,375 % Abertis Infraestructuras S.A. EO-Medium-Term Nts 2019(19/27)	XS1967635977	EUR	-	100
2,375 % Booking Holdings Inc. EO-Notes 2014(14/24)	XS1112850125	EUR	-	100
2,500 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2014 (2046)	DE0001102341	EUR	36	76
2,625 % Carrefour S.A. EO-Medium-Term Nts 2020(20/27)	FR0013505260	EUR	-	100
3,071 % Danone S.A. EO-Med.-Term Notes 2022(22/32)	FR001400CJG3	EUR	-	100
3,125 % Siemens Finan.maatschappij NV EO-Med.-Term Nts 2024(32/32)	XS2769894135	EUR	100	100
3,296 % Coöperatieve Rabobank U.A. EO-Med.-Term Cov. Bds 2023(28)	XS2722858532	EUR	-	100
3,750 % Pernod Ricard S.A. EO-Med.-Term Notes 2023(23/27)	FR001400KPB4	EUR	-	100
3,875 % Heineken N.V. EO-Medium-Term Nts 2023(23/30)	XS2599730822	EUR	-	100
3,875 % Reckitt Benckiser Treas. Serv. EO-Medium-Term Nts 2023(23/33)	XS2681384041	EUR	-	100
4,000 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2023(31)	IT0005542359	EUR	165	325
4,125 % Abertis Infraestructuras S.A. EO-Medium-Term Nts 2023(23/28)	XS2644410214	EUR	-	100
4,125 % Santander Consumer Finance SA EO-Preferred MTN 2023(28)	XS2618690981	EUR	-	100
4,250 % Société Générale S.A. EO-Pref.Med.-T.Nts 2022(32)	FR001400DZO1	EUR	-	100

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

<b>Anleihen</b>				
1,375 % Telstra Corp. Ltd. EO-Med.-Term Notes 2019(19/29)	XS1966038249	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:** **8.356**

Basiswert(e):

EURO Bobl Future (FGBM) Juni 24, EURO Bund Future (FGBL) Sep. 24, EURO Schatz Future (FGBS) Juni 24, EURO Bobl Future (FGBM) Sep. 24, EURO Schatz Future (FGBS) März 24, EURO Bund Future (FGBL) Juni 24, Long Term EURO OAT Future (FOAT) Juni 24, Long Term EURO OAT Future (FOAT) Sep. 24, EURO Bund Future (FGBL) März 24, EURO Bobl Future (FGBM) März 24

**Verkaufte Kontrakte:** **1.277**

Basiswert(e):

EURO Buxl Future (FGBX) Juni 24, EURO-BTP Future (FBTP) Juni 24, EURO-BTP Future (FBTP) März 24, EURO Bund Future (FGBL) Juni 24, Long Term EURO OAT Future (FOAT) Sep. 24, EURO Bund Future (FGBL) März 24, EURO Buxl Future (FGBX) Sep. 24



# Anhang

## Sonstige Angaben

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

Anteilwert	EUR	25,53
Umlaufende Anteile	STK	463.832

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

#### Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

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

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

US-Dollar	(USD)	1,07175 = 1 Euro (EUR)
-----------	-------	------------------------

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

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

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

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

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

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

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

#### Marktschlüssel

##### a) Terminbörsen

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

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

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

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

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

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

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

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

Frankfurt am Main, den 1. Juli 2024

AXA Investment Managers Deutschland GmbH



Dr. Ulf Bachmann



Philippe Grasser



Markus Kämpfer

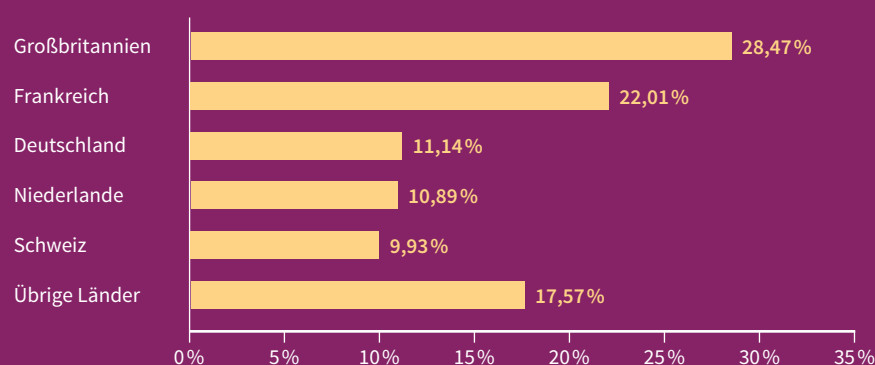
# Halbjahresbericht des AXA Europa für den Berichtszeitraum vom 1. Januar bis 30. Juni 2024

## Tätigkeitsbericht

### Wichtige Fondsdaten

31.12.2023	EUR
Fondsvermögen (Mio.)	31,1
Anteile im Umlauf (Stück)	409.189
Ausgabepreis (pro Anteil)	79,73
Rücknahmepreis (pro Anteil)	75,93
30.06.2024	EUR
Fondsvermögen (Mio.)	31,9
Anteile im Umlauf (Stück)	395.087
Ausgabepreis (pro Anteil)	84,89
Rücknahmepreis (pro Anteil)	80,85
ISIN	DE0009775643

### Struktur des Wertpapiervermögens nach Ländern (in %)



Stand: 30.06.2024

### 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

In der ersten Jahreshälfte 2024 legten Aktien kräftig zu, weil Anleger mit ersten Zinssenkungen rechneten. Die Notenbanken hatten ein Ende der straffen Geldpolitik angedeutet, die im März 2022 in den USA begonnen hatte. Doch dann verzögerte sich die Lockerung, und anders als erwartet machte auch nicht die Federal Reserve den Anfang, sondern die Europäische Zentralbank, und das auch erst im Juni 2024. Die Fed zögerte hingegen, da die Konjunktur noch immer überraschend stark war und die Inflation nur langsam fiel. Uneinheitlich war die Lage in China; die Industrieproduktion übertraf die Erwartungen, die Einzelhandelsumsätze blieben dahinter zurück.

Auch politisch sollte sich 2024 einiges tun; über 4 Milliarden Menschen weltweit waren zu Parlaments- oder Präsidentschaftswahlen aufgerufen. In Frankreich hatte Präsident Macron nach dem Sieg des Rassemblement National bei den Europawahlen überraschend die Nationalversammlung aufgelöst, was für eine gewisse Unsicherheit sorgte.

Der Konflikt im Nahen Osten, der im Herbst 2023 mit dem Angriff der Hamas auf Israel begonnen hatte, eskalierte weiter. Der Krieg zwischen Russland und der Ukraine hält an, und der Handelsstreit zwischen den USA und China bleibt uns ebenfalls erhalten. China reagiert auf die Einschränkungen amerikanischer Technologieinvestitionen durch geringere Exporte bestimmter Metalle.

Seit Jahresbeginn hat der MSCI Europe Total Return Index (Net) um 9,05 % zugelegt. An der Spitze standen die Sektoren Technologie, Gesundheit, Finanzen und Industrie. Nur drei Sektoren lagen in der ersten Jahreshälfte im Minus: Versorger, Immobilien und Konsumverbrauchsgüter.

## Die fünf größten Einzelwerte im Fonds

Stand 30.06.2024	Branche	Anteil am Fondsvermögen
ASML Holding N.V.	Handel und Dienstleistung	6,45 %
AstraZeneca PLC	Handel und Dienstleistung	5,25 %
Novo-Nordisk AS	Gesundheits- und Pflegewesen	3,98 %
Allianz SE	Finanzsektor	3,79 %
BNP Paribas S.A.	Finanzsektor	3,05 %

## Anlagestrategie

Im ersten Halbjahr 2024 legte der Fondspreis um 7,68 %<sup>1)</sup> zu (netto, nach Abzug von Gebühren), während die Benchmark, der MSCI Europe Total Return Index (Net), um 9,05 % stieg.

Die Sektorallokation lieferte einen positiven Performancebeitrag; die Übergewichtung von Technologiewerten und die Untergewichtung von Grundstoff-, Konsumverbrauchsgüter- und Konsumgebrauchsgüterwerten haben sich ausgezahlt. Ungünstig war hingegen die Einzelwertauswahl: Unsere Positionen in Dassault Systèmes und Infineon (Technologie) verursachten ebenso Minderertrag wie der Verzicht auf SAP (ebenfalls Technologie), Neste (Energie), Stellantis (Automobile), Acciona Energia und SSE (Versorger) sowie BNP Paribas, Société Générale und Banco Santander (Finanzen). Gelohnt haben sich die Positionen in ASML (Technologie), Prysmian, Schneider und Relx (Industrie), Intesa Sanpaolo und ING (Finanzen) sowie Lonza und AstraZeneca (Gesundheit).

Seit Jahresbeginn haben wir die Gewichtung des Gesundheitssektors (durch die Aufstockung von AstraZeneca und Sanofi) sowie der Industrie (durch neue Positionen in SGS und Assa Abloy und die Aufstockung von Saint-Gobain) ausgebaut. Verringert haben wir die Gewichtung der Sektoren Konsumverbrauchsgüter (durch den Verkauf von Reckitt Benckiser und den Teilverkauf von Nestlé und Diageo) sowie zyklische Konsumgüter (durch den Teilverkauf von Amadeus, LVMH und Stellantis). Im Finanzsektor kam es zu Umschichtungen: Die Position in UBS wurde neu aufgebaut, die Positionen in Allianz und Intesa Sanpaolo aufgestockt, während wir die Positionen in Banco Santander, BNP Paribas und Société Générale verringerten. Im Versorgersektor tauschten wir Acciona Energia

gegen National Grid, im Kommunikationsdienstleistungssektor verringerten wir die Position in Deutsche Telekom gegen eine neue Position in Cellnex.

## Risiken

**AXA Europa** investiert in europäische Aktien. Das wichtigste Risiko ist deshalb das Kursänderungsrisiko, das ähnlich hoch ist wie das seines Referenzindex, des MSCI Europe. Denkbar sind auch Liquiditätsrisiken.

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 28. Juni 2024 14,19 %, die Volatilität des internen Vergleichsindex 13,66 %. Damit waren die Anteilpreisschwankungen höher als die Schwankungen des Vergleichsindex. Der VaR des Fonds betrug am 28. Juni 2024 6,50 % (MC Simulation, 99 % Konfidenzintervall, 20 Tage Haltedauer). Demnach verliert der Fonds innerhalb von zwanzig Tagen mit einer Wahrscheinlichkeit von 99 % nicht mehr als 6,50 % an Wert.

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

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

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

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

## Ausblick

Nach dem guten ersten Halbjahr könnten jetzt die Regierungsbildung in Frankreich und die Präsidentschaftswahlen in den USA für eine gewisse Volatilität sorgen. Auch wird man wegen der zuletzt uneinheitlichen Signale der Unternehmen genau auf die Halbjahreszahlen achten. Sie könnten Anhaltspunkte für die Konjunktur in der zweiten Jahreshälfte liefern. Interessant wird auch sein, wie es mit der Handvoll Technologieaktien weitergeht, auf die in den letzten neun Monaten der Großteil der Marktperformance entfiel. Hier könnte es bei den künftigen Unternehmenszahlen leicht zu Enttäuschungen kommen.

Mehr denn je halten wir eine gute Portfoliodiversifikation für wichtig. Wir bleiben unserer Anlagestrategie treu und konzentrieren uns auf Unternehmen mit Preismacht, berechenbaren Gewinnen, langfristigem Wachstumspotenzial und stabilen Finanzen.

## Vermögensübersicht zum 30.06.2024

	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens <sup>1)</sup>
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	<b>32.187.300,06</b>	<b>100,76</b>
<b>1. Aktien</b>	<b>31.120.339,43</b>	<b>97,42</b>
Dänemark	1.271.318,86	3,98
Deutschland	2.835.864,99	8,88
Finnland	678.131,36	2,12
Frankreich	6.929.059,83	21,69
Großbritannien (UK)	9.093.067,36	28,47
Irland	274.458,20	0,86
Italien	1.676.523,44	5,25
Niederlande	3.479.632,65	10,89
Schweden	269.509,44	0,84
Schweiz	3.170.697,78	9,93
Spanien	1.442.075,52	4,51
<b>2. Forderungen</b>	<b>207.884,85</b>	<b>0,65</b>
<b>3. Kurzfristig liquidierbare Anlagen</b>	<b>101.048,50</b>	<b>0,32</b>
<b>4. Bankguthaben</b>	<b>758.027,28</b>	<b>2,37</b>
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-242.841,88</b>	<b>-0,76</b>
Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahme	-138.150,07	-0,43
Sonstige Verbindlichkeiten	-104.691,81	-0,33
<b>III. FONDSVERMÖGEN</b>	<b>31.944.458,18</b>	<b>100,00</b>

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

## Vermögensaufstellung zum 30.06.2024

Gattungsbezeichnung	Markt bzw. ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2024	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens <sup>2)</sup>
<b>Wertpapiervermögen</b>							<b>31.120.339,43</b>	<b>97,42</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>31.120.339,43</b>	<b>97,42</b>
<b>Aktien</b>							<b>30.475.248,31</b>	<b>95,40</b>
Air Liquide-SA Ét.Expl.P.G.Cl. Actions Port. EO 5,50	FR0000120073	STK	4.300	391	386	EUR 161,280	693.487,87	2,17
Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008404005	STK	4.663	1.018	-	EUR 259,500	1.210.048,50	3,79
Amadeus IT Group S.A. Acciones Port. EO 0,01	ES0109067019	STK	5.333	388	2.081	EUR 62,140	331.392,62	1,04
Ashtead Group PLC Registered Shares LS -,10	GB0000536739	STK	14.300	-	-	GBP 52,820	890.872,21	2,79
ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09	NL0010273215	STK	2.136	-	303	EUR 964,200	2.059.531,20	6,45
Assa-Abloy AB Namn-Aktier B SK -,33	SE0007100581	STK	4.351	4.351	-	SEK 299,600	114.851,07	0,36
AstraZeneca PLC Registered Shares DL -,25	GB0009895292	STK	11.499	256	-	GBP 123,560	1.675.787,51	5,25
BNP Paribas S.A. Actions Port. EO 2	FR0000131104	STK	16.391	-	5.582	EUR 59,530	975.756,23	3,05
BP PLC Registered Shares DL -,25	GB0007980591	STK	171.873	23.478	9.420	GBP 4,752	963.307,78	3,02
Capgemini SE Actions Port. EO 8	FR0000125338	STK	1.363	179	-	EUR 185,700	253.109,10	0,79
Cellnex Telecom S.A. Acciones Port. EO -,25	ES0105066007	STK	17.082	17.082	-	EUR 30,370	518.780,34	1,62
Compagnie de Saint-Gobain S.A. Actions au Porteur (C.R.) EO 4	FR0000125007	STK	8.959	1.811	-	EUR 72,620	650.602,58	2,04
Compass Group PLC Registered Shares LS -,1105	GB00BD6K4575	STK	30.586	2.103	-	GBP 21,600	779.215,19	2,44
Dassault Systemes SE Actions Port. EO 0,10	FR0014003TT8	STK	16.825	-	-	EUR 35,300	593.922,50	1,86
Deutsche Telekom AG Namens-Aktien o.N.	DE0005557508	STK	24.254	-	19.206	EUR 23,480	569.483,92	1,78
Diageo PLC Reg. Shares LS -,28935185	GB0002374006	STK	7.857	110	5.032	GBP 24,895	230.701,21	0,72
DSM-Firmenich AG Namens-Aktien EO -,01	CH1216478797	STK	3.618	-	-	EUR 105,600	382.060,80	1,20
Fincobank Banca Fineco S.p.A. Azioni nom. EO -,33	IT0000072170	STK	20.208	-	-	EUR 13,920	281.295,36	0,88
Iberdrola S.A. Acciones Port. EO -,75	ES0144580Y14	STK	48.857	927	5.865	EUR 12,115	591.902,56	1,85
Infineon Technologies AG Namens-Aktien o.N.	DE0006231004	STK	17.724	3.623	3.487	EUR 34,305	608.021,82	1,90
Informa PLC Registered Shares LS -,001	GB00BMJ6DW54	STK	73.734	-	6.182	GBP 8,558	744.253,78	2,33
ING Groep N.V. Aandelen op naam EO -,01	NL0011821202	STK	47.572	-	2.129	EUR 15,962	759.344,26	2,38
Intesa Sanpaolo S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0000072618	STK	222.427	17.454	-	EUR 3,471	772.044,12	2,42
Julius Baer Gruppe AG Namens-Aktien SF -,02	CH0102484968	STK	10.145	2.789	-	CHF 50,200	528.818,86	1,66

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

## Vermögensaufstellung zum 30.06.2024

Gattungsbezeichnung	Markt bzw. ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2024	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens <sup>2)</sup>
Kerry Group PLC Registered Shares A EO -,125	IE0004906560	STK	3.628	397	2.265	EUR 75,650	274.458,20	0,86
L'Oréal S.A. Actions Port. EO 0,2	FR0000120321	STK	749	-	-	EUR 410,050	307.127,45	0,96
Legrand S.A. Actions au Port. EO 4	FR0010307819	STK	2.435	-	-	EUR 92,640	225.578,40	0,71
Lonza Group AG Namens-Aktien SF 1	CH0013841017	STK	1.069	146	-	CHF 490,400	544.351,38	1,70
LVMH Moët Henn. L. Vuitton SE Actions Port. (C.R.) EO 0,3	FR0000121014	STK	792	-	105	EUR 713,600	565.171,20	1,77
Merck KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0006599905	STK	2.897	-	-	EUR 154,750	448.310,75	1,40
Metso Oyj Registered Shares o.N.	FI0009014575	STK	68.609	-	-	EUR 9,884	678.131,36	2,12
National Grid PLC Reg. Shares LS -,12431289	GB00BDR05C01	STK	78.522	43.609	-	GBP 8,826	817.403,04	2,56
Nestlé S.A. Namens-Aktien SF -,10	CH0038863350	STK	4.887	-	10.705	CHF 91,720	465.433,40	1,46
Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK 0,1	DK0062498333	STK	9.428	-	742	DKK 1.005,600	1.271.318,86	3,98
Prismian S.p.A. Azioni nom. EO 0,10	IT0004176001	STK	10.778	-	2.057	EUR 57,820	623.183,96	1,95
Publicis Groupe S.A. Actions Port. EO 0,40	FR0000130577	STK	6.765	-	1.209	EUR 99,380	672.305,70	2,10
Relx PLC Registered Shares LS -,144397	GB00B2B0DG97	STK	20.632	-	-	EUR 42,960	886.350,72	2,77
Sanofi S.A. Actions Port. EO 2	FR0000120578	STK	7.551	1.377	-	EUR 89,940	679.136,94	2,13
Schneider Electric SE Actions Port. EO 4	FR0000121972	STK	4.235	-	753	EUR 224,300	949.910,50	2,97
SGS S.A. Namen-Aktien SF 0,04	CH1256740924	STK	1.712	1.712	-	CHF 80,000	142.214,84	0,45
Société Générale S.A. Actions Port. EO 1,25	FR0000130809	STK	16.558	10.599	13.518	EUR 21,920	362.951,36	1,14
SSE PLC Shs LS-,50	GB0007908733	STK	44.080	-	-	GBP 17,895	930.366,93	2,91
Stellantis N.V. Aandelen op naam EO -,01	NL00150001Q9	STK	35.763	4.085	3.204	EUR 18,476	660.757,19	2,07
Tesco PLC Registered Shs LS-,0633333	GB00BLGZ9862	STK	88.784	88.784	-	GBP 3,060	320.432,91	1,00
UBS Group AG Namens-Aktien SF -,10	CH0244767585	STK	16.848	16.848	-	CHF 26,450	462.727,38	1,45
Unilever PLC Registered Shares LS -,031111	GB00B10RZP78	STK	16.661	16.661	-	EUR 51,280	854.376,08	2,67
Volvo (publ), AB Namn-Aktier B (fria) o.N.	SE0000115446	STK	6.475	-	1.226	SEK 271,100	154.658,37	0,48
<b>Sonstige Beteiligungswertpapiere</b>							<b>645.091,12</b>	<b>2,02</b>
Roche Holding AG Inhaber-Genußscheine o.N.	CH0012032048	STK	2.490	-	757	CHF 249,500	645.091,12	2,02

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



## Vermögensaufstellung zum 30.06.2024

Gattungsbezeichnung	Markt bzw. ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2024	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens <sup>2)</sup>
<b>Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b>							<b>859.075,78</b>	<b>2,69</b>
<b>Bankguthaben</b>							<b>758.027,28</b>	<b>2,37</b>
<b>EUR-Guthaben</b>							<b>758.024,17</b>	<b>2,37</b>
Verwahrstelle: State Street Bank International GmbH		EUR	758.024,17			% 100,000	758.024,17	2,37
<b>Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen</b>							<b>3,11</b>	<b>0,00</b>
Verwahrstelle: State Street Bank International GmbH		USD	3,33			% 100,000	3,11	0,00
<b>Geldmarktfonds (gemäß Namensrichtlinie)</b>							<b>101.048,50</b>	<b>0,32</b>
<b>Gruppeneigene Geldmarktfonds</b>							<b>101.048,50</b>	<b>0,32</b>
AXA Money Market FCP Actions Port. (4 Déc.) o.N.	FR0013241080	ANT	9,79			EUR 10.318,020	101.048,50	0,32
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>							<b>207.884,85</b>	<b>0,65</b>
Dividendenansprüche		GBP	38.728,56				45.678,55	0,14
		USD	18.826,47				17.566,10	0,05
Zinsansprüche		EUR	849,05				849,05	0,00
Quellensteuerrückerstattungsansprüche		CHF	97.316,27				101.050,07	0,32
		EUR	32.453,36				32.453,36	0,10
		USD	2.681,65				2.502,12	0,01
Forderungen aus Anteilscheingeschäften		EUR	7.785,60				7.785,60	0,02
<b>Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahme</b>							<b>-138.150,07</b>	<b>-0,43</b>
<b>Kredite in Nicht-EU/EWR-Währungen</b>							<b>-138.150,07</b>	<b>-0,43</b>
Verwahrstelle: State Street Bank International GmbH		CHF	-31.667,98			% 100,000	-32.883,01	-0,10
		GBP	-89.250,68			% 100,000	-105.267,06	-0,33
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>							<b>-104.691,81</b>	<b>-0,33</b>
Verwaltungsvergütung		EUR	-32.336,69				-32.336,69	-0,10
Verwahrstellenvergütung		EUR	-9.276,43				-9.276,43	-0,03
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften		CHF	-60.357,42				-62.673,19	-0,20
Verbindlichkeiten aus Anteilscheingeschäften		EUR	-405,50				-405,50	-0,00
<b>FONDSVERMÖGEN</b>						<b>EUR</b>	<b>31.944.458,18</b>	<b>100,00</b>
<b>Anteilwert</b>						<b>EUR</b>	<b>80,85</b>	
<b>Umlaufende Anteile</b>						<b>STK</b>	<b>395.087</b>	

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

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

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
<b>Wertpapiere</b>				
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>Aktien</b>				
Banco Santander S.A. Acciones Nom. EO 0,50	ES0113900J37	STK	-	215.238
Corporacion Acciona Energias R Acciones Port. EO 1	ES0105563003	STK	-	10.066
Neste Oyj Registered Shs o.N.	FI0009013296	STK	-	10.798
Reckitt Benckiser Group Registered Shares LS -,10	GB00B24CGK77	STK	-	7.276
<b>Nichtnotierte Wertpapiere</b>				
<b>Aktien</b>				
Iberdrola S.A. Acciones Port.Em.01/24 EO -,75	ES0144583293	STK	927	927
<b>Andere Wertpapiere</b>				
Iberdrola S.A. Anrechte	ES06445809R9	STK	53.795	53.795
National Grid PLC Anrechte	GB00BSRK4Y08	STK	13.845	13.845

## Anhang

### Sonstige Angaben

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

Anteilwert	EUR	80,85
Umlaufende Anteile	STK	395.087

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

##### Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

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

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

Britische Pfund	(GBP)	0,84785 = 1 Euro (EUR)
Dänische Kronen	(DKK)	7,45745 = 1 Euro (EUR)
Schwedische Kronen	(SEK)	11,35000 = 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	(CHF)	0,96305 = 1 Euro (EUR)
US-Dollar	(USD)	1,07175 = 1 Euro (EUR)

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Frankfurt am Main, den 1. Juli 2024

AXA Investment Managers Deutschland GmbH



Dr. Ulf Bachmann



Philippe Grasser



Markus Kämpfer

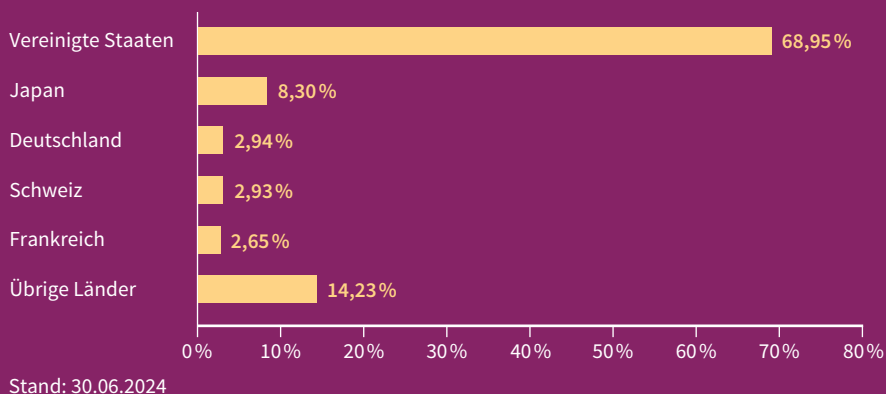
# Halbjahresbericht des AXA Welt für den Berichtszeitraum vom 1. Januar bis 30. Juni 2024

## Tätigkeitsbericht

### Wichtige Fondsdaten

31.12.2023	EUR
Fondsvermögen (Mio.)	45,0
Anteile im Umlauf (Stück)	255.145
Ausgabepreis (pro Anteil)	185,17
Rücknahmepreis (pro Anteil)	176,35
30.06.2024	EUR
Fondsvermögen (Mio.)	51,1
Anteile im Umlauf (Stück)	254.030
Ausgabepreis (pro Anteil)	211,02
Rücknahmepreis (pro Anteil)	200,97
ISIN	DE0008471376

### Struktur des Wertpapiervermögens nach Ländern (in %)



### 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 Ertragschwankungen zu rechnen.

### Marktentwicklung

Internationale Aktien legten in der ersten Jahreshälfte 2024 zu. Die Erstquartalsperformance war die beste seit fünf Jahren, da man eine weiche Landung der Konjunktur und einen weiteren Inflationsrückgang erwartete und große Hoffnungen in die Künstliche Intelligenz (KI) setzte.

US-Aktien lagen vorn, auch dank guter Konjunkturdaten und hoher Unternehmensgewinne. In den USA ließen die Rezessionsorgen nach, und der Zeitpunkt der ersten Zinssenkung wurde zum wichtigsten Thema. Zunächst hatten Anleger für 2024 bis zu sechs Zinssenkungen erwartet. Wegen der noch immer

hohen Inflation signalisierten die Notenbanken aber, dass zunächst noch die Teuerung weiter zurückgehen müsse. Daraufhin ließen die Zinssenkungserwartungen nach. Im April kam es zu einer größeren Marktkorrektur, weil man davon ausging, dass die Federal Reserve (Fed) die Leitzinsen nicht so bald senken könnte. Weil die Anleger dennoch optimistisch blieben, der Fed weiterhin vertrauten, die Inflation nachließ und die Unternehmen gute Erstquartalszahlen vorlegten, stiegen die Kurse wieder.

In Europa forderten nach einem hervorragenden Jahresbeginn aber die politischen, wirtschaftlichen und geldpolitischen Irritationen im 2. Quartal ihren Tribut. Der Stoxx 600 Index lag zum ersten Mal seit drei Quartalen im Minus, auch wegen der überraschenden Auflösung der französischen Nationalversammlung durch Präsident Emmanuel Macron. Jetzt bestimmte nicht mehr die Zinsentwicklung, sondern die Politik die Märkte – auch wenn die Aussicht auf eine Zinssenkung der EZB Mitte des Quartals wieder für Auftrieb sorgte.

Auch in der ersten Jahreshälfte bestimmte der KI-Hype die Märkte maßgeblich; IT- und Kommunikationsdienstleistungswerte lagen weiter vorn, Grundstoff- und Immobilienmärkte

## Die fünf größten Einzelwerte im Fonds

Stand 30.06.2024	Branche	Anteil am Fondsvermögen
NVIDIA Corp.	Informatik	5,13 %
Apple Inc.	Informatik	5,08 %
Microsoft Corp.	Informatik	5,04 %
Alphabet Inc.	Kommunikationsdienste	2,53 %
Amazon.com Inc.	Dauerh. Konsumgüter	2,26 %

blieben hinter dem Markt zurück. Besonders erfolgreich waren Momentumaktien, aber auch Qualitätstitel legten im Berichtshalbjahr immer mehr zu. Small Caps fielen unterdessen hinter Large Caps zurück.

### Anlagestrategie

Im ersten Halbjahr 2024 legte der Fondspreis um 14,57%<sup>1)</sup> zu (netto, nach Abzug von Gebühren), während der MSCI Total Return Index (Gross) um 15,47 % stieg.

Entscheidend für den Minderertrag waren die Einzelwertentscheidungen, während die Faktorgewichte einen positiven Performancebeitrag lieferten. Die Strategie setzt auf die Faktoren Value (Bewertung), Momentum und Quality (Qualität), wobei unsere Momentum- und Quality-Positionen Mehrertrag lieferten. Value war insgesamt neutral.

Die Sektorallokation hatte insgesamt nur sehr geringe Auswirkungen. Das Portfolio profitierte von der Übergewichtung des erfolgreichen Informationstechnologiesektors, während die Übergewichtung des Konsumgebrauchsgütersektors schadete; die hohe Inflation und die steigenden Zinsen dämpften die Kauflaune der Verbraucher.

Ausgezahlt hat sich im Konsumgebrauchsgütersektor aber die Einzelwertauswahl, während sie in den Sektoren Gesundheit und Konsumverbrauchsgüter weniger erfolgreich war. Im Gesundheitssektor schädigten die Positionen in CVS Health und Bristol Myers Squibb. Die Quartalszahlen von CVS Health waren wenig beeindruckend, da seine Apothekensparte unter zunehmendem Wettbewerb litt. Bristol Myers Squibb berichtete

über einen Verlust im 1. Quartal, weil die jüngsten Übernahmen zusätzliche Kosten verursachten, und legte ein Sparprogramm auf. Im Konsumverbrauchsgütersektor war die Übergewichtung von Walgreens Boots Alliance ungünstig. Die Drogeriemarktkette verfehlte im 3. Geschäftsjahresquartal die Erwartungen und begründete das mit dem schlechteren Konsumklima.

Zu den erfolgreichsten Einzelwertpositionen zählten die Halbleiterunternehmen NVIDIA und ASML. Beide legten zu Beginn des Berichtshalbjahres gute Zahlen vor. Vor allem die Aktie von NVIDIA stieg in den sechs Berichtsmonaten kräftig.

### Risiken

AXA Welt investiert in internationale Aktien. Das wichtigste Risiko ist deshalb das Kursänderungsrisiko, das ähnlich hoch ist wie das seines Referenzindex, des MSCI World. Denkbar sind auch Liquiditätsrisiken.

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 28. Juni 2024 14,68% die Volatilität des internen Vergleichsindex 14,16%. Damit waren die Anteilpreisschwankungen höher als die Schwankungen des Vergleichsindex. Der VaR des Fonds betrug am 28. Juni 2024 6,14% (MC Simulation, 99% Konfidenzintervall, 20 Tage Haltedauer). Demnach verliert der Fonds innerhalb von zwanzig Tagen mit einer Wahrscheinlichkeit von 99% nicht mehr als 6,14% an Wert.

Liquiditätsrisiken beschränken sich auf den Sonderfall einer (theoretisch möglichen) Aussetzung des Aktienhandels und

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

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

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 aus-gesetzt, die sich negativ auf den Anlageerfolg auswirken kön-nen.

### Ausblick

Wir rechnen damit, dass die Faktoren Momentum, Growth (Wachstum) und Quality den Markt in den nächsten Monaten hinter sich lassen, während wir für die Faktoren Low Volatility (niedrige Volatilität) und Value Minderertrag erwarten. Momen-tum dürfte vom Konjunktur- und Zinsumfeld profitieren. Der

Faktor mag allerdings aufgrund seiner zuletzt hohen Mehr-erträge etwas überkauft sein, sodass Momentumwerte unter einem Abschwung stärker leiden könnten.

Optimistisch bleiben wir für Qualitätsaktien, also für Titel sehr rentabler Unternehmen. Sie profitieren meist von einem begin-nenden Aufschwung. Alles in allem sind Qualitätsaktien aber zurzeit zwar recht hoch bewertet, doch spielte das anders als bei anderen Faktoren in der Vergangenheit meist keine große Rolle. Wir raten gerade hier zu einer aktiven Einzelwertauswahl und halten Titel mit optimistischen Gewinnprognosen für inte-ressant, die von einer stärkeren Konjunktur profitieren.

Ermutigend finden wir, dass der Markt jetzt an Breite gewinnt. Mehr als ein Jahr lang wurde er von nur wenigen Titeln domi-niert. Wenn die Marktbreite weiter zunimmt, wäre das gut für unsere stark diversifizierte Strategie.

## Vermögensübersicht zum 30.06.2024

	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens <sup>1)</sup>
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	<b>51.116.657,81</b>	<b>100,13</b>
<b>1. Aktien</b>	<b>50.598.867,36</b>	<b>99,11</b>
Australien	118.539,68	0,23
Belgien	161.799,88	0,32
Dänemark	894.354,02	1,75
Deutschland	1.501.278,10	2,94
Frankreich	1.353.824,31	2,65
Großbritannien (UK)	1.143.626,15	2,24
Irland	648.836,17	1,27
Japan	4.238.671,95	8,30
Kaiman Inseln	111.477,60	0,22
Kanada	1.189.326,66	2,33
Niederlande	888.171,05	1,74
Norwegen	490.145,59	0,96
Schweden	575.979,89	1,13
Schweiz	1.495.692,42	2,93
Singapur	131.136,66	0,26
Spanien	1.103.077,17	2,16
Vereinigte Staaten von Amerika	34.552.930,06	67,68
<b>2. Forderungen</b>	<b>109.401,20</b>	<b>0,21</b>
<b>3. Bankguthaben</b>	<b>408.389,25</b>	<b>0,80</b>
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-63.832,93</b>	<b>-0,13</b>
Sonstige Verbindlichkeiten	-63.832,93	-0,13
<b>III. FONDSVERMÖGEN</b>	<b>51.052.824,88</b>	<b>100,00</b>

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



## Vermögensaufstellung zum 30.06.2024

Gattungsbezeichnung	Markt bzw. ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2024	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens <sup>2)</sup>
<b>Wertpapiervermögen</b>							<b>50.598.867,36</b>	<b>99,11</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>50.598.867,36</b>	<b>99,11</b>
<b>Aktien</b>							<b>50.598.867,36</b>	<b>99,11</b>
3i Group PLC Registered Shares LS -,738636	GB00B1YW4409	STK	3.754	3.754	-	GBP 30,660	135.752,36	0,27
ABB Ltd. Namens-Aktien SF 0,12	CH0012221716	STK	9.634	-	-	CHF 49,920	499.381,42	0,98
AbbVie Inc. Registered Shares DL -,01	US00287Y1091	STK	3.602	702	-	USD 171,520	576.454,43	1,13
Adobe Inc. Registered Shares o.N.	US00724F1012	STK	1.081	-	-	USD 555,540	560.334,72	1,10
AGEAS SA/NV Actions Nominatives o.N.	BE0974264930	STK	3.791	3.791	-	EUR 42,680	161.799,88	0,32
Airbnb Inc. Registered Shares DL -,01	US0090661010	STK	500	-	-	USD 151,630	70.739,44	0,14
Alphabet Inc. Reg. Shs Cl. A DL-,001	US02079K3059	STK	7.613	841	667	USD 182,150	1.293.872,59	2,53
Amazon.com Inc. Registered Shares DL -,01	US0231351067	STK	6.400	-	-	USD 193,250	1.154.000,47	2,26
American Financial Group Inc. Registered Shares o.N.	US0259321042	STK	1.362	1.362	1.417	USD 123,020	156.336,12	0,31
Amgen Inc. Registered Shares DL -,0001	US0311621009	STK	563	495	832	USD 312,450	164.132,82	0,32
APA Corp. Registered Shares DL -,625	US03743Q1085	STK	11.601	11.601	-	USD 29,440	318.668,94	0,62
Apple Inc. Registered Shares o.N.	US0378331005	STK	13.200	-	-	USD 210,620	2.594.060,18	5,08
Applied Materials Inc. Registered Shares o.N.	US0382221051	STK	1.072	-	709	USD 235,990	236.045,05	0,46
Applovin Corp. Reg.Shares Cl.A DL -,00003	US03831W1080	STK	1.549	1.549	-	USD 83,220	120.277,84	0,24
Aristocrat Leisure Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000ALL7	STK	3.823	3.823	-	AUD 49,760	118.539,68	0,23
ASML Holding N.V. Aand.aan toon.(N.Y.Reg.)EO-,09	USN070592100	STK	90	90	-	USD 1.022,730	85.883,55	0,17
ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09	NL0010273215	STK	666	-	193	EUR 964,200	642.157,20	1,26
Associated British Foods PLC Registered Shares LS -,0568	GB0006731235	STK	3.700	9.737	6.037	GBP 24,740	107.964,85	0,21
AT & T Inc. Registered Shares DL 1	US00206R1023	STK	26.070	22.170	-	USD 19,110	464.845,07	0,91
Atlas Copco AB Namn-Aktier A SK-,052125	SE0017486889	STK	3.408	3.408	19.059	SEK 199,200	59.812,65	0,12
Automatic Data Processing Inc. Registered Shares DL -,10	US0530151036	STK	1.877	-	-	USD 238,690	418.027,65	0,82
AXA S.A. Actions Port. EO 2,29	FR0000120628	STK	8.289	-	-	EUR 30,570	253.394,73	0,50
Axon Enterprise Inc. Registered Shares DL -,00001	US05464C1018	STK	868	868	469	USD 294,240	238.302,14	0,47
Banco Bilbao Vizcaya Argent. Acciones Nom. EO 0,49	ES0113211835	STK	36.058	-	-	EUR 9,352	337.214,42	0,66
Baxter International Inc. Registered Shares DL 1	US0718131099	STK	4.814	1.746	-	USD 33,450	150.248,01	0,29

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

## Vermögensaufstellung zum 30.06.2024

Gattungsbezeichnung	Markt bzw. ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2024	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens <sup>2)</sup>
Bk of New York Mellon Corp., The Registered Shares DL -,01	US0640581007	STK	3.497	3.497	-	USD 59,890	195.414,35	0,38
Blackrock Inc. Reg. Shares Class A DL -,01	US09247X1019	STK	162	244	82	USD 787,320	119.007,08	0,23
BorgWarner Inc. Registered Shares DL -,01	US0997241064	STK	4.230	4.230	-	USD 32,240	127.245,35	0,25
Bristol-Myers Squibb Co. Registered Shares DL -,10	US1101221083	STK	11.378	3.578	-	USD 41,530	440.894,18	0,86
Broadcom Inc. R egistered Shares DL -,001	US11135F1012	STK	207	-	378	USD 1.605,530	310.095,37	0,61
Cadence Design Systems Inc. Registered Shares DL 0,01	US1273871087	STK	1.748	-	-	USD 307,750	501.933,29	0,98
Canadian Imperial Bk of Comm. Registered Shares o.N.	CA1360691010	STK	3.032	3.032	-	CAD 65,050	134.486,79	0,26
Casey's General Stores Inc. Registered Shares o.N.	US1475281036	STK	900	-	-	USD 381,560	320.414,28	0,63
Caterpillar Inc. Registered Shares DL 1	US1491231015	STK	1.711	-	189	USD 333,100	531.778,96	1,04
Centrica PLC Reg. Shares LS -,061728395	GB00B033F229	STK	103.461	77.264	39.543	GBP 1,349	164.615,07	0,32
Chipotle Mexican Grill Inc. Registered Shares DL -,01	US1696561059	STK	6.950	6.950	-	USD 62,650	406.267,79	0,80
Cigna Group, The Registered Shares DL 1	US1255231003	STK	1.409	809	-	USD 330,570	434.591,21	0,85
Cisco Systems Inc. Registered Shares DL-,001	US17275R1023	STK	11.373	1.473	-	USD 47,510	504.157,90	0,99
CME Group Inc. Registered Shares DL-,01	US12572Q1058	STK	2.398	2.398	-	USD 196,600	439.885,05	0,86
CNA Financial Corp. Registered Shares DL 2,50	US1261171003	STK	9.073	9.073	-	USD 46,070	390.009,90	0,76
Cognizant Technology Sol.Corp. Reg. Shs Class A DL -,01	US1924461023	STK	6.378	2.407	796	USD 68,000	404.669,00	0,79
Comcast Corp. Reg. Shares Class A DL -,01	US20030N1019	STK	11.973	-	-	USD 39,160	437.473,93	0,86
Comfort Systems USA Inc. Registered Shares DL -,01	US1999081045	STK	1.119	530	-	USD 304,120	317.527,67	0,62
ConAgra Brands Inc. Registered Shares DL 5	US2058871029	STK	5.990	5.990	-	USD 28,420	158.839,09	0,31
CVS Health Corp. Registered Shares DL-,01	US1266501006	STK	8.092	2.692	-	USD 59,060	445.918,84	0,87
Deckers Outdoor Corp. Registered Shares DL -,01	US2435371073	STK	484	284	-	USD 967,950	437.124,14	0,86
Deutsche Bank AG Namens-Aktien o.N.	DE0005140008	STK	9.300	9.300	-	EUR 14,908	138.644,40	0,27
DocuSign Inc. Registered Shares DL-,0001	US2561631068	STK	2.647	-	-	USD 53,500	132.133,89	0,26
Dollarama Inc. Registered Shares o.N.	CA25675T1075	STK	5.600	-	-	CAD 124,910	476.967,03	0,93

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

## Vermögensaufstellung zum 30.06.2024

Gattungsbezeichnung	Markt bzw. ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2024	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens <sup>2)</sup>
eBay Inc. Registered Shares DL -,001	US2786421030	STK	8.476	8.476	-	USD 53,720	424.847,88	0,83
Emcor Group Inc. Registered Shares DL -,01	US29084Q1004	STK	573	573	-	USD 365,080	195.186,23	0,38
Engie S.A. Actions Port. EO 1	FR0010208488	STK	12.119	12.119	-	EUR 13,335	161.606,87	0,32
Equinor ASA Navne-Aksjer NK 2,50	NO0010096985	STK	14.432	3.450	-	NOK 303,950	384.402,26	0,75
EXOR N.V. Aandelen aan toonder o.N.	NL0012059018	STK	1.639	1.639	1.043	EUR 97,700	160.130,30	0,31
Expedia Group Inc. Registered Shares DL-,0001	US30212P3038	STK	1.364	1.364	808	USD 125,990	160.345,57	0,31
Federated Hermes Inc. Reg. Shares Class B o.N.	US3142111034	STK	4.752	4.752	-	USD 32,880	145.785,64	0,29
Ford Motor Co. Registered Shares DL -,01	US3453708600	STK	16.879	5.175	14.557	USD 12,540	197.492,57	0,39
Franklin Resources Inc. Registered Shares DL -,10	US3546131018	STK	7.377	7.377	-	USD 22,350	153.838,07	0,30
Fuyo General Lease Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3826270005	STK	400	-	-	JPY 12.305,000	28.549,60	0,06
Gen Digital Inc. Registered Shares DL -,01	US6687711084	STK	19.011	3.590	-	USD 24,980	443.102,20	0,87
Gilead Sciences Inc. Registered Shares DL -,001	US3755581036	STK	6.724	1.020	-	USD 68,610	430.448,93	0,84
Great-West Lifeco Inc. Registered Shares o.N.	CA39138C1068	STK	12.614	9.419	-	CAD 39,910	343.271,45	0,67
GSK PLC Registered Shares LS-,3125	GB00BN7SWP63	STK	20.421	20.421	-	GBP 15,295	368.389,69	0,72
Hannover Rück SE Namens-Aktien o.N.	DE0008402215	STK	710	710	-	EUR 236,700	168.057,00	0,33
Henkel AG & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N	DE0006048432	STK	3.291	4.022	2.088	EUR 83,220	273.877,02	0,54
Hermes International S.C.A. Actions au Porteur o.N.	FR0000052292	STK	91	91	-	EUR 2.140,000	194.740,00	0,38
Hewlett Packard Enterprise Co. Registered Shares DL -,01	US42824C1099	STK	26.038	5.138	-	USD 21,170	514.321,87	1,01
Hitachi Constr. Mach. Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3787000003	STK	4.300	4.300	-	JPY 4.308,000	107.449,06	0,21
HP Inc. Registered Shares DL -,01	US40434L1052	STK	14.226	7.915	-	USD 35,020	464.842,10	0,91
Iberdrola S.A. Acciones Port. EO -,75	ES0144580Y14	STK	22.730	22.730	-	EUR 12,115	275.373,95	0,54
Industria de Diseño Textil SA Acciones Port. EO 0,03	ES0148396007	STK	10.580	-	-	EUR 46,360	490.488,80	0,96
Inpex Corp. Registered Shares o.N.	JP3294460005	STK	17.800	10.100	16.000	JPY 2.367,000	244.386,22	0,48
Installed Building Prod.Inc. Registered Shares DL -,01	US45780R1014	STK	248	248	-	USD 205,680	47.593,79	0,09
Intel Corp. Registered Shares DL -,001	US4581401001	STK	9.698	9.698	-	USD 30,970	280.239,85	0,55
Interpublic Group of Comp.Inc. Registered Shares DL -,10	US4606901001	STK	5.391	1.972	-	USD 29,090	146.325,35	0,29
Intl Business Machines Corp. Registered Shares DL -,20	US4592001014	STK	2.794	2.794	-	USD 172,950	450.872,22	0,88

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

## Vermögensaufstellung zum 30.06.2024

Gattungsbezeichnung	Markt bzw. ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2024	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens <sup>2)</sup>
Isuzu Motors Ltd. Registered Shares o.N.	JP3137200006	STK	25.700	17.900	-	JPY 2.131,000	317.669,14	0,62
Jackson Financial Inc. Registered Shares Cl.A DL -,10	US46817M1071	STK	1.759	1.759	-	USD 74,260	121.878,55	0,24
Japan Post Bank Co.Ltd Registered Shares o.N.	JP3946750001	STK	17.500	17.500	-	JPY 1.519,500	154.240,07	0,30
Japan Post Holdings Co.Ltd Registered Shares o.N.	JP3752900005	STK	41.500	41.500	-	JPY 1.595,000	383.943,43	0,75
JFE Holdings Inc. Registered Shares o.N.	JP3386030005	STK	8.200	8.200	-	JPY 2.315,500	110.132,90	0,22
Kohl's Corp. Registered Shares DL -,01	US5002551043	STK	2.279	2.279	-	USD 22,990	48.886,60	0,10
Kongsberg Gruppen AS Navne-Aksjer NK 1,25	NO0003043309	STK	1.387	885	3.022	NOK 870,000	105.743,33	0,21
L'Oréal S.A. Actions Port. EO 0,2	FR0000120321	STK	283	283	1.115	EUR 410,050	116.044,15	0,23
LA FRANCAISE DES JEUX Actions Port. (Prom.) EO -,40	FR0013451333	STK	4.547	4.547	-	EUR 31,800	144.594,60	0,28
Lantheus Holdings Inc. Registered Shares DL -,01	US5165441032	STK	827	827	-	USD 80,290	61.954,59	0,12
Laureate Education Inc. Registered Shares DL-,004	US5186132032	STK	11.079	11.079	-	USD 14,940	154.439,24	0,30
Lincoln National Corp. Registered Shares o.N.	US5341871094	STK	2.146	2.146	-	USD 31,100	62.272,54	0,12
Loblaw Companies Ltd. Registered Shares o.N.	CA5394811015	STK	1.082	1.082	-	CAD 158,700	117.086,63	0,23
Manhattan Associates Inc. Registered Shares DL -,01	US5627501092	STK	1.700	-	-	USD 246,680	391.281,55	0,77
Mastercard Inc. Registered Shares A DL -,0001	US57636Q1040	STK	227	-	873	USD 441,160	93.439,07	0,18
Mazda Motor Corp. Registered Shares o.N.	JP3868400007	STK	33.700	-	-	JPY 1.556,000	304.157,09	0,60
Medpace Holdings Inc. Registered Shares DL -,01	US58506Q1094	STK	378	157	689	USD 411,850	145.257,10	0,28
Medtronic PLC Registered Shares DL -,0001	IE00BTN1Y115	STK	5.617	-	-	USD 78,710	412.516,04	0,81
Meta Platforms Inc. Reg.Shares Cl.A DL-,000006	US30303M1027	STK	1.263	1.713	450	USD 504,220	594.196,28	1,16
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	US5949181045	STK	6.171	-	176	USD 446,950	2.573.481,18	5,04
Molson Coors Beverage Co. Registered Shares B DL 0,01	US60871R2094	STK	4.013	2.272	-	USD 50,830	190.324,97	0,37
Morgan Stanley Registered Shares DL -,01	US6174464486	STK	1.219	1.219	-	USD 97,190	110.543,14	0,22
Münchener Rückvers.-Ges. AG vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008430026	STK	872	872	1.062	EUR 467,000	407.224,00	0,80
NetApp Inc. Registered Shares o. N.	US64110D1046	STK	3.909	1.129	1.920	USD 128,800	469.772,99	0,92
Netflix Inc. Registered Shares DL -,001	US64110L1061	STK	396	656	260	USD 674,880	249.360,84	0,49

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

## Vermögensaufstellung zum 30.06.2024

Gattungsbezeichnung	Markt bzw. ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2024	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens <sup>2)</sup>
Nippon Steel Corp. Registered Shares o.N.	JP3381000003	STK	16.800	7.500	-	JPY 3.401,000	331.416,69	0,65
Nissan Motor Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3672400003	STK	80.500	37.600	-	JPY 545,900	254.898,59	0,50
Novartis AG Namens-Aktien SF 0,49	CH0012005267	STK	5.623	-	-	CHF 96,170	561.511,77	1,10
Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK 0,1	DK0062498333	STK	5.417	-	527	DKK 1.005,600	730.455,48	1,43
NVIDIA Corp. Registered Shares DL-,001	US67066G1040	STK	22.700	20.678	145	USD 123,540	2.616.615,82	5,13
Ono Pharmaceutical Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3197600004	STK	29.700	24.100	-	JPY 2.196,500	378.395,63	0,74
Oracle Corp. Registered Shares DL -,01	US68389X1054	STK	4.291	2.791	-	USD 141,200	565.326,99	1,11
Otsuka Holdings Company Ltd. Registered Shares o.N.	JP3188220002	STK	6.900	6.900	2.100	JPY 6.770,000	270.954,40	0,53
Oversea-Chinese Bnkg Corp.Ltd. Registered Shares SD -,50	SG1S04926220	STK	13.200	13.200	-	SGD 14,430	131.136,66	0,26
Pfizer Inc. Registered Shares DL -,05	US7170811035	STK	17.595	8.395	-	USD 27,980	459.349,76	0,90
Procter & Gamble Co., The Registered Shares o.N.	US7427181091	STK	4.389	-	-	USD 164,920	675.375,68	1,32
Publicis Groupe S.A. Actions Port. EO 0,40	FR0000130577	STK	1.104	2.289	2.541	EUR 99,380	109.715,52	0,21
QUALCOMM Inc. Registered Shares DL -,0001	US7475251036	STK	2.862	2.862	-	USD 199,180	531.890,05	1,04
Rexel S.A. Actions au Porteur EO 5	FR0010451203	STK	6.179	6.179	-	EUR 24,160	149.284,64	0,29
Robinhood Markets Inc. Reg.Shares Cl.A DL-,0001	US7707001027	STK	5.548	5.548	-	USD 22,710	117.560,14	0,23
Rockwool A/S Navne-Aktier B DK 10	DK0010219153	STK	283	283	-	DKK 2.826,000	107.242,82	0,21
Saab AB Namn-Aktier B o.N.	SE0021921269	STK	4.932	4.932	-	SEK 255,000	110.807,05	0,22
Safran Actions Port. EO -,20	FR0000073272	STK	1.137	1.137	-	EUR 197,400	224.443,80	0,44
Salesforce Inc. Registered Shares DL -,001	US79466L3024	STK	645	-	944	USD 257,100	154.727,78	0,30
Sankyo Co. Ltd. (6417) Registered Shares o.N.	JP3326410002	STK	13.600	13.600	8.600	JPY 1.746,000	137.734,14	0,27
ServiceNow Inc. Registered Shares DL-,001	US81762P1021	STK	128	-	-	USD 786,670	93.952,66	0,18
Shell PLC Reg. Shares Class EO -,07	GB00BP6MXD84	STK	3.695	3.695	-	GBP 28,340	123.508,05	0,24
Shionogi & Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3347200002	STK	3.100	3.100	-	JPY 6.277,000	112.868,38	0,22
Siemens AG Namens-Aktien o.N.	DE0007236101	STK	1.404	1.404	-	EUR 173,720	243.902,88	0,48
SITC International Hldg.Co.Ltd Registered Shs REG S HD -,10	KYG8187G1055	STK	44.000	44.000	-	HKD 21,200	111.477,60	0,22
Skyworks Solutions Inc. Registered Shares DL -,25	US83088M1027	STK	1.174	1.174	-	USD 106,580	116.748,23	0,23
Standard Chartered PLC Registered Shares DL -,50	GB0004082847	STK	13.596	13.596	-	GBP 7,160	114.816,72	0,22

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

## Vermögensaufstellung zum 30.06.2024

Gattungsbezeichnung	Markt bzw. ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2024	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens <sup>2)</sup>
State Street Corp. Registered Shares DL 1	US8574771031	STK	2.806	2.806	-	USD 74,000	193.742,94	0,38
Steel Dynamics Inc. Registered Shares DL-,0025	US8581191009	STK	2.435	1.335	-	USD 129,500	294.222,07	0,58
Subaru Corp. Registered Shares o.N.	JP3814800003	STK	19.600	-	-	JPY 3.410,000	387.675,99	0,76
Synchrony Financial Registered Shares DL -,001	US87165B1035	STK	2.737	2.737	10.400	USD 47,190	120.512,27	0,24
Synopsys Inc. Registered Shares DL -,01	US8716071076	STK	525	-	373	USD 595,060	291.491,95	0,57
T. Rowe Price Group Inc. Registered Shares DL -,20	US74144T1088	STK	1.646	1.646	-	USD 115,310	177.093,78	0,35
Talanx AG Namens-Aktien o.N.	DE000TLX1005	STK	3.616	-	-	EUR 74,550	269.572,80	0,53
Tesla Inc. Registered Shares DL-,001	US88160R1014	STK	988	-	827	USD 197,880	182.417,02	0,36
Texas Instruments Inc. Registered Shares DL 1	US8825081040	STK	3.160	2.460	-	USD 194,530	573.561,74	1,12
Texas Pacific Land Corp. Registered Shares DL-,01	US88262P1021	STK	198	198	-	USD 734,270	135.652,40	0,27
Toll Brothers Inc. Registered Shares DL -,01	US8894781033	STK	1.548	1.834	4.886	USD 115,180	166.362,16	0,33
TopBuild Corp. Registered Shares DL -,01	US89055F1030	STK	471	471	-	USD 385,270	169.313,90	0,33
Toyota Tsusho Corp. Registered Shares o.N.	JP3635000007	STK	18.300	18.300	-	JPY 3.132,000	332.453,80	0,65
Trane Technologies PLC Registered Shares DL 1	IE00BK9ZQ967	STK	770	770	-	USD 328,930	236.320,13	0,46
Tryg AS Navne-Aktier DK 5	DK0060636678	STK	2.776	2.776	-	DKK 152,200	56.655,72	0,11
Uber Technologies Inc. Registered Shares DL-,00001	US90353T1007	STK	1.145	3.341	2.196	USD 72,680	77.647,40	0,15
Unilever PLC Registered Shares LS -,031111	GB00B10RZP78	STK	2.509	-	1.285	GBP 43,450	128.579,41	0,25
United Parcel Service Inc. Reg. Shares Class B DL -,01	US9113121068	STK	3.558	3.049	491	USD 136,850	454.315,19	0,89
United Therapeutics Corp.(Del.) Registered Shares DL -,01	US91307C1027	STK	432	432	-	USD 318,550	128.400,84	0,25
Unum Group Registered Shares DL -,10	US91529Y1064	STK	4.500	-	-	USD 51,110	214.597,62	0,42
Verizon Communications Inc. Registered Shares DL -,10	US92343V1044	STK	5.793	-	6.207	USD 41,240	222.909,56	0,44
Viatris Inc. Registered Shares o.N.	US92556V1061	STK	12.572	11.247	20.519	USD 10,630	124.693,59	0,24
Volvo (publ), AB Namn-Aktier B (fria) o.N.	SE0000115446	STK	16.971	8.677	-	SEK 271,100	405.360,19	0,79
Walgreens Boots Alliance Inc. Reg. Shares DL -,01	US9314271084	STK	24.176	7.613	-	USD 12,095	272.832,96	0,53
Workday Inc. Registered Shares A DL -,001	US98138H1014	STK	613	1.489	1.408	USD 223,560	127.867,77	0,25

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

## Vermögensaufstellung zum 30.06.2024

Gattungsbezeichnung	Markt bzw. ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2024	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens <sup>2)</sup>
WSP Global Inc. Registered Shares o.N.	CA92938W2022	STK	809	809	–	CAD 213,030	117.514,76	0,23
Yamaha Motor Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3942800008	STK	44.200	7.000	–	JPY 1.489,000	381.746,82	0,75
Zimmer Biomet Holdings Inc. Registered Shares DL -,01	US98956P1021	STK	3.947	3.947	–	USD 108,530	399.690,14	0,78
Zurich Insurance Group AG Nam.-Aktien SF 0,10	CH0011075394	STK	874	874	–	CHF 479,100	434.799,23	0,85
<b>Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b>							<b>408.389,25</b>	<b>0,80</b>
<b>Bankguthaben</b>							<b>408.389,25</b>	<b>0,80</b>
<b>EUR-Guthaben</b>							<b>323.309,00</b>	<b>0,63</b>
Verwahrstelle: State Street Bank International GmbH		EUR	323.309,00			% 100,000	323.309,00	0,63
<b>Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen</b>							<b>3.628,20</b>	<b>0,01</b>
Verwahrstelle: State Street Bank International GmbH		DKK	13.951,64			% 100,000	1.870,83	0,00
		NOK	10.000,00			% 100,000	876,31	0,00
		SEK	10.000,00			% 100,000	881,06	0,00
<b>Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen</b>							<b>81.452,05</b>	<b>0,16</b>
Verwahrstelle: State Street Bank International GmbH		AUD	1.003,74			% 100,000	625,46	0,00
		CAD	12.283,32			% 100,000	8.375,66	0,02
		CHF	1.001,35			% 100,000	1.039,77	0,00
		GBP	4.149,40			% 100,000	4.894,03	0,01
		HKD	10.000,00			% 100,000	1.195,09	0,00
		ILS	5.000,00			% 100,000	1.238,39	0,00
		JPY	7.075.525,00			% 100,000	41.040,92	0,08
		NZD	3.740,17			% 100,000	2.126,49	0,00
		SGD	2.000,00			% 100,000	1.376,94	0,00
		USD	20.941,25			% 100,000	19.539,30	0,04
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>							<b>109.401,20</b>	<b>0,21</b>
Dividendenansprüche		CAD	2.577,35				1.757,42	0,00
		EUR	9.642,92				9.642,92	0,02
		GBP	6.114,77				7.212,09	0,01
		JPY	1.866.090,00				10.824,08	0,02
		USD	18.295,16				17.070,36	0,03
Zinsansprüche		EUR	1.465,41				1.465,41	0,00
Quellensteuerrückerstattungsansprüche		CHF	34.148,60				35.458,80	0,07
		EUR	19.160,51				19.160,51	0,04
		JPY	378,00				2,19	0,00
		USD	397,90				371,26	0,00
Forderungen aus Anteilscheingeschäften		EUR	6.436,16				6.436,16	0,01

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

## Vermögensaufstellung zum 30.06.2024

Gattungsbezeichnung	Markt bzw. ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2024	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens <sup>2)</sup>
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>							<b>-63.832,93</b>	<b>-0,13</b>
Verwaltungsvergütung		EUR	-50.393,25				-50.393,25	-0,10
Verwahrstellenvergütung		EUR	-11.871,22				-11.871,22	-0,02
Verbindlichkeiten aus Anteilscheingeschäften		EUR	-402,26				-402,26	-0,00
Sonstige Verbindlichkeiten		EUR	-1.166,20				-1.166,20	-0,00
<b>FONDSVERMÖGEN</b>						<b>EUR</b>	<b>51.052.824,88</b>	<b>100,00</b>
<b>Anteilwert</b>						<b>EUR</b>	<b>200,97</b>	
<b>Umlaufende Anteile</b>						<b>STK</b>	<b>254.030</b>	

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



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

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
<b>Wertpapiere</b>				
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>Aktien</b>				
Adecco Group AG Namens-Aktien SF 0,1	CH0012138605	STK	2.888	6.255
AGCO Corp. Registered Shares DL -,01	US0010841023	STK	-	2.400
Agilysys Inc. Registered Shares o.N.	US00847J1051	STK	1.025	1.025
Aisin Corp. Registered Shares o.N.	JP3102000001	STK	-	2.800
Alimentation Couche-Tard Inc. Registered Shares o.N.	CA01626P1484	STK	-	5.147
American Express Co. Registered Shares DL -,20	US0258161092	STK	-	1.000
Artisan Partners Ass.Manag.Inc Registered Shares A DL -,01	US04316A1088	STK	-	1.500
AtkinsRealis Group Inc. Registered Shares o.N.	CA04764T1049	STK	1.573	1.573
Axcelis Technologies Inc. Registered Shares DL -,001	US0545402085	STK	-	400
Badger Meter Inc. Registered Shares DL 1	US0565251081	STK	448	448
Banco BPM S.p.A. Azioni o.N.	IT0005218380	STK	-	18.225
Bayerische Motoren Werke AG Stammaktien EO 1	DE0005190003	STK	1.223	3.117
BKW AG Namens-Aktien SF 2,50	CH0130293662	STK	967	967
Boeing Co. Registered Shares DL 5	US0970231058	STK	273	273
BP PLC Registered Shares DL -,25	GB0007980591	STK	-	13.416
Brambles Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000BXB1	STK	18.383	18.383
Brother Industries Ltd. Registered Shares o.N.	JP3830000000	STK	16.800	16.800
Brown-Forman Corp. Reg. Shares Class B DL -,15	US1156372096	STK	1.065	1.065
BRP Inc. Reg.Subordinate Voting Shs oN	CA05577W2004	STK	-	1.300
Builders Firstsource Inc. Registered Shares DL -,01	US12008R1077	STK	628	628
Cardinal Health Inc. Registered Shares o.N.	US14149Y1082	STK	559	1.662
Cellnex Telecom S.A. Acciones Port. EO -,25	ES0105066007	STK	1.515	1.515
Celsius Holdings Inc. Registered Shares o.N.	US15118V2079	STK	1.948	1.948
CGI Inc. Reg.Shs Class A (Sub.Vtg) o.N.	CA12532H1047	STK	-	3.700
Cintas Corp. Registered Shares o.N.	US1729081059	STK	-	577
Citigroup Inc. Registered Shares DL -,01	US1729674242	STK	-	9.200
CK Hutchison Holdings Ltd. Registered Shares o.N.	KYG217651051	STK	11.500	32.500
Coca-Cola HBC AG Nam.-Aktien SF 6,70	CH0198251305	STK	-	5.410
Colgate-Palmolive Co. Registered Shares DL 1	US1941621039	STK	1.391	6.291
ComfortDelGro Corp. Registered Shares o.N.	SG1N31909426	STK	69.400	69.400
D'leteren Group S.A. Parts Sociales au Port. o.N.	BE0974259880	STK	-	897
Daimler Truck Holding AG Namens-Aktien o.N.	DE000DTR0CK8	STK	3.916	3.916
Darden Restaurants Inc. Registered Shares o.N.	US2371941053	STK	767	767
DBS Group Holdings Ltd. Registered Shares SD 1	SG1L01001701	STK	6.900	16.600
DCC PLC Registered Shares EO -,25	IE0002424939	STK	2.374	2.374
Dell Technologies Inc. Registered Shares C DL -,01	US24703L2025	STK	-	1.620
Dentsu Group Inc. Registered Shares o.N.	JP3551520004	STK	2.200	6.000
Dropbox Inc. Registered Shares Cl.A o.N.	US26210C1045	STK	-	5.060
DXC Technology Co. Registered Shares DL -,01	US23355L1061	STK	3.200	3.200

## 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
Dynatrace Inc. Registered Shares DL-,001	US2681501092	STK	1.288	3.788
E.L.F. Beauty Inc. Registered Shares DL -,01	US26856L1035	STK	352	352
E.ON SE Namens-Aktien o.N.	DE000ENAG999	STK	9.673	9.673
EBOS Group Ltd. Registered Shares o.N.	NZEBOE0001S6	STK	5.037	5.037
Element Fleet Management Corp. Registered Shares o.N.	CA2861812014	STK	-	6.205
Endesa S.A. Acciones Port. EO 1,20	ES0130670112	STK	-	4.661
EOG Resources Inc. Registered Shares DL -,01	US26875P1012	STK	1.060	1.537
Erste Group Bank AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000652011	STK	-	2.685
Everest Group Ltd. Registered Shares DL -,01	BMG3223R1088	STK	-	419
Fedex Corp. Registered Shares DL -,10	US31428X1063	STK	721	721
Fortescue Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000FMG4	STK	21.638	21.638
GEA Group AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006602006	STK	-	1.679
Genting Singapore Registered Shares DL -,10	SGXE21576413	STK	296.100	296.100
Goldman Sachs Group Inc., The Registered Shares DL -,01	US38141G1040	STK	920	920
Heidelberg Materials AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006047004	STK	-	1.330
HF Sinclair Corp. Registered Shares DL -,01	US4039491000	STK	-	2.962
Honda Motor Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3854600008	STK	-	37.500
Humana Inc. Registered Shares DL -,166	US4448591028	STK	135	135
IDEXX Laboratories Inc. Registered Shares DL -,10	US45168D1046	STK	-	248
IGM Financial Inc. Registered Shares o.N.	CA4495861060	STK	4.247	4.247
Incyte Corp. Registered Shares DL -,001	US45337C1027	STK	2.111	2.111
ING Groep N.V. Aandelen op naam EO -,01	NL0011821202	STK	-	9.665
Insulet Corporation Registered Shares DL -,001	US45784P1012	STK	679	679
International Paper Co. Registered Shares DL 1	US4601461035	STK	3.343	3.343
Intesa Sanpaolo S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0000072618	STK	23.611	23.611
Ito En Ltd. Registered Shares o.N.	JP3143000002	STK	2.000	2.000
Japan Post Insurance Co.Ltd Registered Shares o.N.	JP3233250004	STK	9.100	9.100
Johnson & Johnson Registered Shares DL 1	US4781601046	STK	-	4.100
Johnson Controls Internat. PLC Registered Shares DL -,01	IE00BY7QL619	STK	-	800
Juniper Networks Inc. Registered Shares DL -,01	US48203R1041	STK	-	3.900
Kemper Corp. Registered Shares DL -,10	US4884011002	STK	1.110	1.110
Kinsale Capital Group Inc. Registered Shares DL -,01	US49714P1084	STK	252	252
KLA Corp. Registered Shares DL 0,001	US4824801009	STK	-	826
Kobe Bussan Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3291200008	STK	2.100	2.100
Kraft Heinz Co., The Registered Shares DL -,01	US5007541064	STK	3.642	10.967
Lotus Bakeries S.A. Actions Nom. o.N.	BE0003604155	STK	12	12
Lululemon Athletica Inc. Registered Shares o.N.	US5500211090	STK	-	468
M&G PLC Registered Shares LS -,05	GB00BKFB1C65	STK	41.721	41.721
Manulife Financial Corp. Registered Shares o.N.	CA56501R1064	STK	2.784	9.116
Marathon Petroleum Corp. Registered Shares DL -,01	US56585A1025	STK	999	2.599
Mercadolibre Inc. Registered Shares DL-,001	US58733R1023	STK	-	150
Mercedes-Benz Group AG Namens-Aktien o.N.	DE0007100000	STK	-	4.836

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

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Metro Inc. Registered Shares o.N.	CA59162N1096	STK	-	6.700
Microchip Technology Inc. Registered Shares DL -,001	US5950171042	STK	2.354	2.354
Murphy USA Inc. Registered Shares DL -,01	US6267551025	STK	150	150
Nemetschek SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0006452907	STK	-	1.201
NexGen Energy Ltd. Registered Shares o.N.	CA65340P1062	STK	8.161	8.161
NEXT PLC Registered Shares LS 0,10	GB0032089863	STK	-	1.171
Nippon Yusen K.K. (NYK Line) Registered Shares o.N.	JP3753000003	STK	-	4.300
Nordstrom Inc. Registered Shares o.N.	US6556641008	STK	4.399	4.399
Nuvalent Inc. Reg.Shares Cl.A DL -,0001	US6707031075	STK	795	795
NVR Inc. Registered Shares DL -,01	US62944T1051	STK	-	50
Omnicom Group Inc. Registered Shares DL -,15	US6819191064	STK	-	1.355
Open House Group Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3173540000	STK	2.100	5.500
Organon & Co. Registered Shares DL -,01	US68622V1061	STK	-	3.200
Owens Corning (New) Registered Shares DL -,01	US6907421019	STK	-	800
Paccar Inc. Registered Shares DL 1	US6937181088	STK	576	5.108
Panasonic Holdings Corp. Registered Shares o.N.	JP3866800000	STK	20.300	20.300
Par Pacific Holdings Inc. Registered Shares New DL -,01	US69888T2078	STK	-	1.700
PBF Energy Inc. Registered Shs Class A o.N.	US69318G1067	STK	-	1.200
Poste Italiane S.p.A. Azioni nom. EO -,51	IT0003796171	STK	8.694	8.694
Pulte Group Inc. Registered Shares DL -,01	US7458671010	STK	-	1.639
Rambus Inc. (Del.) Registered Shares DL -,001	US7509171069	STK	1.105	5.005
Revolution Medicines Inc. Registered Shares DL -,0001	US76155X1000	STK	2.085	2.085
Ricoh Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3973400009	STK	7.400	19.700
Scout24 SE Namens-Aktien o.N.	DE000A12DM80	STK	851	3.116
Sekisui House Ltd. Registered Shares o.N.	JP3420600003	STK	-	9.000
SembCorp Industries Ltd. Reg. Shares New SD -,25	SG1R50925390	STK	43.400	43.400
Seven Group Holdings Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000SVW5	STK	4.142	4.142
Singapore Exchange Ltd. Registered Shares SD -,01	SG1J26887955	STK	-	22.000
Smurfit Kappa Group PLC Registered Shares EO -,001	IE00B1RR8406	STK	1.686	4.615
SNC - Lavalin Group Inc. Registered Shares o.N.	CA78460T1057	STK	1.573	1.573
SSAB AB Namn-Aktier A (fria) o.N.	SE0000171100	STK	-	14.401
St. James's Place PLC Registered Shares LS -,15	GB0007669376	STK	17.292	17.292
Stantec Inc. Registered Shares o.N.	CA85472N1096	STK	1.366	1.366
Stellantis N.V. Aandelen op naam EO -,01	NL00150001Q9	STK	-	15.766
Sumco Corp. Registered Shares o.N.	JP3322930003	STK	-	7.100
Sumitomo Electric Ind. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3407400005	STK	-	8.300
Super Micro Computer Inc. Registered Shares DL -,01	US86800U1043	STK	-	590
Swire Pacific Ltd. Registered Shares Cl.A o.N.	HK0019000162	STK	-	21.500
Swiss Re AG Namens-Aktien SF -,10	CH0126881561	STK	1.633	1.633
Take-Two Interactive Softw.Inc Registered Shares DL -,01	US8740541094	STK	368	368
Tesco PLC Registered Shs LS-,0633333	GB00BLGZ9862	STK	68.788	102.046
TJX Companies Inc. Registered Shares DL 1	US8725401090	STK	-	1.870

## 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
Tokyo Electron Ltd. Registered Shares o.N.	JP3571400005	STK	600	600
Toromont Industries Ltd. Registered Shares o.N.	CA8911021050	STK	1.211	1.953
Trinet Group Inc. Registered Shares DL -,0001	US8962881079	STK	-	657
UiPath Inc. Reg. Shares Cl.A DL-,00001	US90364P1057	STK	5.193	5.193
Ulta Beauty Inc. Registered Shares DL -,01	US90384S3031	STK	-	800
V.F. Corp. Registered Shares o.N.	US9182041080	STK	-	5.498
Vertex Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,01	US92532F1003	STK	-	995
Vestas Wind Systems A/S Navne-Aktier DK -,20	DK0061539921	STK	2.024	2.024
VISA Inc. Reg. Shares Class A DL -,0001	US92826C8394	STK	-	2.555
Vodafone Group PLC Registered Shares DL 0,2095238	GB00BH4HKS39	STK	214.287	338.305
Volkswagen AG Vorzugsaktien o.St. o.N.	DE0007664039	STK	939	939
Xerox Holdings Corp. Registered Shares DL 1	US98421M1062	STK	10.262	10.262
Zoom Video Communications Inc. Registered Shs Cl.A DL -,001	US98980L1017	STK	2.552	4.091

### Nichtnotierte Wertpapiere

#### Aktien

Saab AB Namn-Aktier B SK 25	SE0000112385	STK	1.620	1.620
Shockwave Medical Inc. Registered Shares DL-,001	US82489T1043	STK	242	242

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>1.545</b>
EUR/HKD	218
EUR/JPY	575
EUR/SGD	468
EUR/USD	284

##### Devisenterminkontrakte (Kauf)

<b>Kauf von Devisen auf Termin:</b>	<b>744</b>
EUR/HKD	104
EUR/JPY	561
EUR/NZD	79

# Anhang

## Sonstige Angaben

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

Anteilwert	EUR	200,97
Umlaufende Anteile	STK	254.030

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

#### Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

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

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

Australische Dollar	(AUD)	1,60480 = 1 Euro (EUR)
Britische Pfund	(GBP)	0,84785 = 1 Euro (EUR)
Dänische Kronen	(DKK)	7,45745 = 1 Euro (EUR)
Hongkong Dollar	(HKD)	8,36760 = 1 Euro (EUR)
Israelische Schekel	(ILS)	4,03750 = 1 Euro (EUR)
Japanische Yen	(JPY)	172,40170 = 1 Euro (EUR)
Kanadische Dollar	(CAD)	1,46655 = 1 Euro (EUR)
Neuseeland-Dollar	(NZD)	1,75885 = 1 Euro (EUR)
Norwegische Kronen	(NOK)	11,41150 = 1 Euro (EUR)
Schwedische Kronen	(SEK)	11,35000 = 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	(CHF)	0,96305 = 1 Euro (EUR)
Singapur-Dollar	(SGD)	1,45250 = 1 Euro (EUR)
US-Dollar	(USD)	1,07175 = 1 Euro (EUR)

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

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

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

Für Wertpapiere, die weder zum Handel an einer Börse noch an einem organisierten Markt zugelassen sind oder für die kein handelbarer Kurs verfügbar ist oder deren Börsenkurs

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

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

Die Bewertung von Devisentermingeschäften und OTC Derivaten erfolgt grundsätzlich auf Basis von Bewertungsmodellen.

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

#### Marktschlüssel

##### a) OTC

OTC	Over the counter
-----	------------------

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

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

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

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

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

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

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

Frankfurt am Main, den 1. Juli 2024

AXA Investment Managers Deutschland GmbH



Dr. Ulf Bachmann



Philippe Grasser



Markus Kämpfer

# Firmenspiegel

Stand Juli 2024

## Kapitalverwaltungsgesellschaft

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

Handelsregister Frankfurt am Main (HRB 116121)

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

## Gesellschafter

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

## Aufsichtsrat

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

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

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

## Geschäftsführung

Dr. Ulf Bachmann  
Philippe Grasser  
Markus Kämpfer

## Verwahrstelle

State Street Bank International GmbH  
Brienner Straße 59, 80333 München

Gezeichnetes und eingezahltes Eigenkapital:  
EUR 109,4 Mio.  
Eigenmittel:  
EUR 3.841,5 Mio.  
(Stand: 31. Dezember 2023)

## Abschluss- und Wirtschaftsprüfer der Fonds

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

## Zuständige Aufsichtsbehörde

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

