

AXA AEDIFICANDI

BNPP AM - BESCHRÄNKT

INHALT

Bericht des Verwaltungsrats

Vorlage der Gemischten Hauptversammlung (ordentlich und außerordentlich) am 14. April 2026

Anhangangaben

Liste sämtlicher Mandate und Funktionen, die von jedem der gesetzlichen Vertreter der SICAV während des Geschäftsjahres ausgeübt wurden

Ergebnisrechnung und andere charakteristische Elemente der letzten fünf Geschäftsjahre

Erwerb und Wertpapierleihgeschäfte / Wertpapierentleihgeschäfte und OTC

Tabellen zur " Securities Financing Transactions Regulation (SFTR) " Tabelle der bedeutendsten Veränderungen in der Zusammensetzung des Wertpapierbestands

Europäische Verordnung " Sustainable Finance Disclosure (SFDR) "

Art. 29 del TIlegislação Energia Clima

Bilanz zum 31.12.2025 und zum 31.12.2024

Aktiv

a

Passi

va

Ergebnisrechnung zum 31.12.2025 und zum 31.12.2024

Anhang

Rechnungslegungsgrundsätze und -methoden zum 31. Dezember 2025

Entwicklung des Nettovermögens des OGAW

Wichtigste Veränderungen in der Zusammensetzung des Wertpapierbestandes Ergänzende Informationen zum 31. Dezember 2025

Bericht des Abschlussprüfers über den Jahresabschluss und Sonderbericht über die geregelten Vereinbarungen

Text der Beschlüsse, die der Gemischten Hauptversammlung (ordentlich und außerordentlich) vorgelegt werden

VERWALTUNGSRAT

PER 31. DEZEMBER 2025

PRÄSIDENT DES VERWALTUNGSRATS
Valentin MEYER

VERWALTUNGSRATSMITGLIEDER

Timothée RAULY

Herr Guillaume DEFRANCE

Frau Marion REDEL DELABARRE

SEKRETÄR DES VERWALTUNGSRATS

Frau Christine BIANCOLLI

ALLGEMEINE RICHTUNG

DIRETTORE GENERALE

Frédéric TEMPEL

EXTERNE PRÜFUNG

ABSCHLUSSPRÜFER

PRICEWATERHOUCOOPERS AUDIT

Bericht des Verwaltungsrats

Vorlage auf der Gemischten (ordentlichen und außerordentlichen) Hauptversammlung am 14. April 2026

Sehr geehrte Damen und Herren,

Wir haben Sie zu einer Gemeinsamen Hauptversammlung (Ordentlich und Außerordentlich) eingeladen, um Ihnen den Tätigkeitsbericht für das letzte Geschäftsjahr der SICAV AXA AEDIFICANDI (die „SICAV“) vorzulegen und den Jahresabschluss zum 31. Dezember 2025 zur Genehmigung sowie den Entwurf der Verteilung der ausschüttungsfähigen Beträge gemäß den gesetzlichen Bestimmungen und der Satzung vorzulegen.

Wir weisen Sie darauf hin, dass die Gesellschaft AXA IM PARIS, die Portfolioverwaltungsgesellschaft der SICAV, mit Wirkung zum 31. Dezember 2025 mit der Portfolioverwaltungsgesellschaft BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Europe fusioniert wurde. Da AXA IM PARIS ihr Mandat als Portfolioverwaltungsgesellschaft für das am 31. Dezember 2025 abgeschlossene Geschäftsjahr erfüllt hat, spiegelt der Bericht ihre Verwaltung während dieses Geschäftsjahres wider.

Wir werden Sie auch um Ihre Zustimmung zu Satzungsänderungen bitten, um insbesondere die Satzung an neue Gesetzes- und Verordnungsbestimmungen anzupassen.

Dieser Bericht bezieht in den nachfolgenden Abschnitten 4 und 5 die entsprechenden Informationen aus dem Corporate Governance Bericht mit ein.

1 UMWELT UND WICHTIGE EREIGNISSE IM JAHR 2025

Wirtschaftlicher und Marktumfeld

Das weltweite Wirtschaftswachstum im Jahr 2025 hat die nach den Ankündigungen von Donald Trump zum Liberation Day (2. April) über gegenseitige Zölle sehr pessimistische Prognosen widerlegt, die im Übrigen zu gewalttätigen Bewegungen an den Finanzmärkten führten. Zwischen Ende März und dem 8. April verloren globale Aktien mehr als 10 %, während die implizite Volatilität ihren höchsten Stand seit dem Finanzsturm während des großen Lockdowns von 2020 erreichte. Am 9. April beendete die Ankündigung einer 90-tägigen Frist für die Umsetzung der neuen Zölle diese Phase extremer Nervosität. Anschließend herrschte dank der nachlassenden Handelsspannungen (insbesondere nach einer Waffenruhe mit China) Erleichterung. Alle Sorgen sind nicht verschwunden, da das Rezessionsrisiko im Laufe des Sommers nach einem Abkühlungsschlag auf dem US-Arbeitsmarkt die Anleger zunehmend beunruhigt. Die Ankündigung im August, dass die US-Notenbank (Fed) die Lockerung der Geldpolitik bald wieder aufnehmen wird, ließ Aktien aufwärts tendieren. Der MSCI AC World Index (in US-Dollar) legte im 4. Quartal trotz einer gewissen Nervosität, die sich im Anstieg der Goldpreise widerspiegelte (+65 % im Jahr 2025 mit einem Rekord von über 4.500 US-Dollar pro Unze im Dezember), um 3,0 % zu, nachdem er im 1. Quartal 1,7 % verloren hatte, im 2. Quartal 11 % gewonnen und im 3. Quartal 7,3 % zugelegt hatte. Im gesamten Jahresverlauf folgte auf jeden Rückgang der Aktienkurse eine schnelle Erholung auf neue Höchststände, unabhängig vom Grund der Besorgnis (Handelsspannungen, Schwierigkeiten von zwei regionalen Banken in den USA, enttäuschende Ergebnisse einiger Werte im Zusammenhang mit dem Thema KI, anhaltende Zweifel an den Bewertungen der sehr großen Technologiewerte). In jedem Fall haben die positiven Fundamentaldaten die Ängste zerstreut, sodass der MSCI AC World Index in US-Dollar innerhalb von zwölf Monaten um 20,6 % zulegen konnte. Die Schwellenländer legten um 30,6 % zu (MSCI Emerging Markets Index in USD), da sie von günstigeren Bewertungen profitierten als andere Märkte, insbesondere bei Technologiewerten. Der S&P 500 Index stieg um 16,4 %, der Nasdaq Composite Index um 20,4 % und der „Magnificent 7“-Index um 24,6 %.

%, was das Interesse der Anleger an Technologiewerten verdeutlicht. Der EuroStoxx 50 beendete den Monat mit einem Plus von 18,3 % und der MSCI EMU mit 20,8 %, wobei es zwischen den großen Märkten deutliche Unterschiede gab (+56,5 % für den DAX und +44,6 % für den

% für den MSCI Spain, +32,2 % in Italien, +17,9 % in Deutschland und +10,3 % in Frankreich) und eine sehr starke Outperformance europäischer Bankwerte. Der Anstieg der japanischen Aktien beschleunigte sich im Herbst in Erwartung eines starken Konjunkturprogramms nach der Ernennung der neuen Premierministerin. Der Nikkei 225 stieg innerhalb von zwölf Monaten um 26,2 %. Die Wertentwicklungen sind die der Indizes in lokaler Währung, ohne Wiederanlage der Dividenden.

In den großen Industrieländern (mit der bemerkenswerten Ausnahme Japans, das sich in einem Zyklus der Anhebung der Leitzinsen befindet) betrachten die Zentralbanken ihre Geldpolitik nach mehreren Senkungen der Leitzinsen im Jahr 2025 als nahezu neutral, was bedeutet, dass der Lockerungszyklus dem Ende entgegengeht. Die Fed bleibt jedoch aufgrund späterer und geringer Zinssenkungen im Jahr 2025 (kumulativ 75 Bp. ab September), der Verlangsamung des Arbeitsmarkts und des politischen Drucks des Weißen Hauses, der die künftige geldpolitische Entwicklung weniger transparent macht, zurück. An den Anleihemärkten war die Versteilerung der Zinskurven 2025 aufgrund der Maßnahmen der Zentralbanken, aber auch der Sorgen über die Entwicklung der Staatsverschuldung geprägt, was die Underperformance der langfristigen Zinsen erklärt. Der IWF schätzt in seinem im Oktober erschienenen Monitor der öffentlichen Finanzen, dass die durchschnittliche Bruttostaatsschuld der G7-Länder von 124 % des BIP im Jahr 2024 auf 135 % im Jahr 2029 ansteigen wird. Die Rückkehr der 10-jährigen japanischen Zinsen auf über 2,00 % im Dezember (ein Niveau, das seit 1999 nicht mehr erreicht worden war) und eine Anspannung von fast 100 Bp. im Jahr 2025 verdeutlichen diese Besorgnis. Die Fragen zur Finanzierung der Haushaltsausgaben erklären auch die Reaktion der deutschen Bundesregierung auf die Ankündigung im März der „Bazooka“, der massive Ausgaben und Investitionen in Infrastruktur und Verteidigung vorsieht und zu einem großen Teil für die Underperformance von Anleihen der Eurozone gegenüber US-Anleihen im Jahr 2025 verantwortlich ist. Die Rendite der 10-jährigen deutschen Bundesanleihe stieg in zwölf Monaten um 49 Bp. und beendete das Jahr bei 2,86 %. Die Rendite 10-jähriger US-Staatsanleihen ging um 40 Bp. auf 4,17 % zurück. Im Jahr 2025 verzeichnete der US-Treasury-Markt eine Gesamtrendite von +6,2 %, während deutsche Staatsanleihen 1,4 % verloren. Der US-Dollar-Index DXY (berechnet gegenüber einem Korb aus Euro, Yen, Pfund Sterling, kanadischem Dollar, schwedischer Krone und Schweizer Franken), gestützt durch das solide Wachstum der US-Wirtschaft, erreichte Mitte Januar seinen höchsten Stand seit November 2022. Diese Entwicklung kehrte sich um, als viele Anleger die Auffassung vertraten, dass die Abwertung des US-Dollars Teil der Strategie von Donald Trump war. Von Januar bis April verlor der DXY Index 9,5 %, bevor er bis Ende 2025 nur noch geringfügige Schwankungen aufwies, da die Erwartungen an die Geldpolitik zum Hauptfaktor für die Entwicklung der US-Währung wurden. Nachdem der US-Dollar-Index im 1. und 2. Quartal um 3,9 % und dann um weitere 7,0 % nachgab, verzeichnete er im 3. und 4. Quartal leichte Zuwächse. In einem Jahr verlor der Dollar 9,4 %, seine schlechteste Performance seit 2017. Die Schwankungen des EUR/USD-Wechselkurses (+13,4 % auf 1,1746) entsprechen im Wesentlichen den „Dollar-Bewegungen“. Im Frühjahr wurde der Euro jedoch durch die Aussicht auf massive Haushaltsausgaben zur Gewährleistung der Verteidigungssouveränität gestützt und lag bei etwa 1,18 Dollar (gegenüber weniger als 1,04 Ende 2024).

Ausblick 2026

Ab Herbst 2025 haben die großen internationalen Institutionen und die privaten Prognosehäuser angesichts des unerwarteten Widerstands der Wirtschaft ihre Prognosen für 2025 nach oben korrigiert, während sie für 2026 ein solides Wachstum beibehalten. Die Auswirkungen der Zölle auf das Wachstum waren geringer als erwartet (niedrigere effektive Sätze als in den ersten Ankündigungen, schnelle Anpassung der Unternehmen an dieses unvorhersehbare Umfeld). Die OECD (Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung) stellte jedoch fest, dass „der Wert der in die USA eingeführten, von Zöllen befreiten Güter gegenüber den von Zöllen belegten Gütern stark zurückgegangen ist“, obwohl die angekündigten Zollmaßnahmen noch nicht vollständig wirksam geworden sind. Die US-Handelspolitik könnte daher auch 2026 für Unsicherheit sorgen. Die Investitionen in künstliche Intelligenz (KI), die deutlich dynamischer ausfielen als für 2025 erwartet, werden das Wachstum weiter ankurbeln. Eine entscheidende Etappe steht für Europa bevor, allen voran die Haushaltsausgaben in Deutschland. Trotz der Skepsis einiger Institutionen und Analysten, die eine mögliche Zurückhaltung bei der Zusage solcher Ausgaben betonen, haben die objektiven Daten für Deutschland und die Eurozone (Industrieproduktion, Auftragseingänge) zum Jahresende eine positivere Botschaft vermittelt als die Konjunkturmfragen. Die günstige Konjunkturdynamik, die durch die Haushaltspolitik ermöglicht wird, sollte nicht übersehen werden. Diese günstigen Aussichten dringen allmählich in das Bewusstsein der Anleger ein, die mittlerweile in der Mehrheit sind, die davon ausgeht, dass das Wachstum im Jahr 2026 nicht nachlässt. Der IWF (Internationaler Währungsfonds) rechnet seinerseits mit einem weltweit nahezu stabilen Wachstum zwischen 2025 (+3,2 %) und 2026 (+3,1 %).

Insgesamt zeichnet sich für 2026 ein mildes Umfeld für risikoreiche Anlagen ab. Eine der Quellen für die Volatilität an den Börsen im Jahr 2025, nämlich die Furcht vor einer KI-Blase, dürfte auch 2026 präsent bleiben. Die geopolitischen Risiken, die im Januar 2026 wieder zunahmten, könnten sowohl bei Rohstoffen wie üblich als auch im Verteidigungssektor nach der Börsenentwicklung einiger Akteure im Jahr 2025 für eine gewisse Unruhe sorgen. Unserer Ansicht nach sollte die Verteidigung in einer multipolaren Welt zu einem langfristigen Anlagethema werden.

Nach den im letzten Quartal vorgenommenen taktischen Anpassungen beginnen wir 2026 mit einer erhöhten Übergewichtung von Aktien, insbesondere von Indizes der Eurozone und der Schwellenländer. Dieses Exposure ermöglicht es uns, das Thema der KI-Investitionen in unseren Portfolios beizubehalten, nachdem wir

die Position in amerikanischen Mega-Caps, um eine größere geografische Diversifizierung zu erreichen.

An den Anleihemärkten bevorzugen wir eine flexible Allokation und Kurven- und Spread-Positionen gegenüber zu starken direktionalen Positionen. Diversifizierung ist entscheidend, ebenso wie die Suche nach zusätzlichen Renditen. 2026 dürfte der Carry den größten Teil der Gesamterträge ausmachen.

2 GESCHÄFTSBETRIEB UND VORAUSSICHTLICHE ENTWICKLUNG DER SICAV

Im Jahr 2025 wurde die wirtschaftliche Stimmung stark von den politischen Entscheidungen in den USA und ihren Auswirkungen auf das Wachstum und die Zinsen in Europa beeinflusst.

Geopolitische Ereignisse, Änderungen der Zölle, Spannungen rund um die Fed und der Shutdown der US-Regierung zum Jahresende haben ein sehr volatiles Marktumfeld geschaffen.

Die seit Covid vernachlässigten börsennotierten Immobiliengesellschaften verzeichnen wieder positive Wertentwicklungen in der Nähe der historischen Durchschnittswerte.

Der Sektor zeigt eine Rückkehr zu soliden Fundamentaldaten: eine kontrollierte Verschuldung, stabile oder sogar leicht steigende Immobilienbewertungen je nach Sektor, steigende Mieteinnahmen, normalisierte Bedingungen für den Zugang zu Krediten.

Am Mietmarkt erwiesen sich die Fundamentaldaten als robust. Die Mieteinnahmen sind im Aufwind, die Belegungsquoten blieben auf hohem Niveau, die Bautätigkeit ist gedämpft.

An der Börse mangelte es nicht an Reizen für die Anlageklasse: attraktive Renditen, niedrige Bewertung, Zugang zum Kapital und Potenzial für ein beschleunigtes Wachstum mit dem Wiederanziehen externer Wachstumsstrategien.

Die Ende 2024 begonnene Erholung am europäischen Markt für Immobilieninvestitionen setzte sich im Jahr 2025 fort und dürfte sich 2026 aufgrund einer wieder positiven Differenz zwischen der Rendite von Immobilienvermögenswerten und den Finanzierungskosten beschleunigen.

Bemerkenswert ist, dass das Volumen der Immobilien-Transaktionen das Jahr in Europa mit einem Anstieg von fast 9 % beendet.

In diesem Umfeld erwiesen sich börsennotierte Immobiliengesellschaften als besonders aktiv:

- Unternehmenszusammenschlüsse: Assura / PHP, Urban Logistics / London Metric, Cofinimmo/Aedifica, Empiric /Unite, versuchte Übernahme von Big Yellow durch Blackstone;
- Anlagekäufe: Tritax Big Box erwirbt über eine Einbringung von Vermögenswerten ein Portfolio im Wert von 1 Mrd. GBP von Blackstone;
- Rücknahme von offensiven Kapitalerhöhungen zur Finanzierung von Akquisitionen oder Entwicklungen: Hammerson, Great Portland

Das Jahr 2025 war auch von einer großen Performanceungleichheit zwischen Sektoren, Regionen und Emittenten geprägt.

So legte der Gesundheitssektor (+31%) zu den Sektoren mit der besten Wertentwicklung kräftig zu, da er von einem Anstieg der Belegung, der Rückkehr zur Rentabilität der Betreiber von Seniorenheimen und schließlich von einer Welle von Übernahmeangeboten profitierte. Der Bereich der Einkaufszentren, der um 26 % zulegte, wurde aufgrund einer der höchsten Cashflow-Renditen und eines soliden Mietwachstums im Zusammenhang mit der guten Entwicklung des Konsums der Privathaushalte gefragt.

Dem gegenüber litt der zinsempfindlichste Immobiliensektor in Deutschland (-13%) unter dem Anstieg der langfristigen Zinsen, der durch die Ankündigung des neuen Mertz-Regierungsprogramms für öffentliche Ausgaben ausgelöst wurde. Büros (-2 %) leiden unter einer Verlangsamung der Indexierung, einer geringeren Nachfrage seitens der Anleger sowie unter Fragen im Hinblick auf das Risiko der langfristigen Obsoleszenz.

Was die Emittenten betrifft, so gab es ein Übernahmeangebot für Cofinimmo (+50 %) im Bereich der Seniorenwohnheime. Demgegenüber trennten sich Anleger von Unite (-30%), einem Anbieter von Studentenwohnungen im Vereinigten Königreich, aufgrund einer rückläufigen Belegungsquote bei den jüngsten gelieferten Entwicklungen.

Die positivsten Beiträge zur Jahresperformance der SICAV leisteten Titel mit einem Engagement in den Sektoren Datenzentren (Merlin Properties), Einkaufszentren (Unibail, Mercialis, Eurocommercial), Logistik in Mitteleuropa (VGP, CTP) oder Titel mit einem Engagement im Thema Datenzentren (Merlin Properties). Die Werte mit den schwächsten Jahresrenditen sind hingegen hauptsächlich diejenigen, die im Vereinigten Königreich und bei Wohnungen in Deutschland engagiert sind (LEG Immobilien, Tag Immobilien, Deutsche Wohnen).

Was die Positionierung betrifft, so beabsichtigt das Team, sein Exposure in vielversprechenden strukturellen Themen fortzusetzen: soziodemografische (Alterung der Bevölkerung, Mobilität), wirtschaftliche (Reindustrialisierung, Digitalisierung) und ökologische Themen (Energiewende).

Die SICAV behält daher ihre starke Überzeugung von Industrie-/Logistikobjekten mit einem ausgeprägten Exposure in Deutschland und vor allem in Mitteleuropa (VGP und CTP) bei. Diese Region scheint am besten positioniert zu sein, um von der Reindustrialisierung in Europa und dem von der deutschen Regierung angekündigten umfangreichen Investitionsprogramm zu profitieren.

Im Hinblick auf das Thema Digital hält die SICAV an der Übergewichtung von Rechenzentren über Merlin Properties und Tritax BigBox fest. Im Laufe des letzten Quartals hat die SICAV nach einer ausgezeichneten Börsenentwicklung jedoch den Großteil der Gewinne in Verbindung mit der Übergewichtung von Merlin Properties mitgenommen. Die mögliche Ankündigung einer Kapitalerhöhung zur Finanzierung der dritten Phase des Entwicklungsplans für Datenzentren wäre eine Gelegenheit, dies zu tun.

Bei reifen Segmenten des Immobiliensektors bevorzugt die SICAV Einkaufszentren gegenüber Büroimmobilien.

Tatsächlich bieten Einkaufszentren aufgrund einer breiteren geografischen Diversifizierung, mit der das politische Risiko gemildert werden kann, einer überdurchschnittlichen Cashflow-Rendite und einem höheren Mietwachstum ein besseres Risiko-Rendite-Verhältnis. Unibail-Rodamco ist die größte Position der SICAV. Die Wahrnehmung der Anleger wurde im Jahr 2025 positiver. Die entscheidende Veränderung war die Rückkehr des Gewinnwachstums und die Wiederbelebung einer Dividendenpolitik mit starkem Wachstum in den kommenden Jahren.

Según el análisis, la valoración de los inmuebles de oficinas no tiene plenamente en cuenta los riesgos de naturaleza política a corto plazo, en particular en París, y a medio plazo relacionados con el desarrollo de la IA.

Das Segment der Wohnimmobiliengesellschaften in Deutschland wurde reduziert und auf untergewichtet geändert, da es ein relativ geringes Wachstum aufweist und aufgrund eines zu hohen Verschuldungsgrads, der es zu empfindlich gegenüber den Zinssätzen macht.

Innerhalb der diversifizierten Immobiliensektoren erhöhte die SICAV das Engagement in der städtischen Lagerung. Die operative Dynamik wird hier wieder positiv, während die Bewertung auf Niveaus am Tiefpunkt des Zyklus liegt.

Die SICAV reduzierte auch das Engagement in Studentenwohnungen und erhöhte den Gesundheitssektor.

Die Anlageaussichten für die kommenden Jahre scheinen für den börsennotierten Immobiliensektor der Eurozone günstig zu sein. Der Bewertungsabschlag gegenüber den Gutachten der Vermögenswerte ist im Vergleich zu den historischen Durchschnittswerten tatsächlich hoch. Sie spiegelt nicht unsere Erwartungen an leicht steigende Immobilienwerte für 2026 vor dem Hintergrund eines günstigeren Wirtschaftswachstums in Europa wider.

Für die SICAV bestehen die Hauptrisikofaktoren in politischen und geopolitischen Entwicklungen und deren Auswirkungen auf Wachstum, Inflation und Zinssätze.

Die Wertentwicklung der SICAV im Geschäftsjahr 2025 beträgt 8,66 %.

3 AUSSCHÜTTUNGSFÄHIGE BETRÄGE - VERWENDUNG

Die Ertrags- und Aufwandsrechnung weist zum 31. Dezember 2025 ein Ergebnis aus Finanzgeschäften von 19.842.544,61 € aus, was gegenüber dem Abschluss des vorherigen Geschäftsjahres einen Anstieg darstellt.

Nach Abzug der -7.680.329,37 € aus den sonstigen Erträgen und Aufwendungen beträgt das Nettoergebnis des Geschäftsjahres 12.162.215,24 €.

Nach Berücksichtigung der im Abgrenzungsposten für Erträge des Geschäftsjahres enthaltenen -367.320,01 € betragen die Nettoerträge des Geschäftsjahres 11.794.895,23 €.

Compte tenu (i) die Wiederverwendung des Vorjahresüberschusses in Höhe von 2.198,34 €, (ii) die im Geschäftsjahr 2025 realisierten Nettogewinne in Höhe von -7.894.724,26 € und (iii) nicht ausgeschüttete frühere Nettogewinne in Höhe von 68.538.557,14 €, beläuft sich die Summe der ausschüttungsfähigen Beträge auf 72.440.926,45 €.

In Übereinstimmung mit Artikel 28 der Satzung der SICAV schlagen wir vor, die ausschüttungsfähigen Beträge in Höhe von 72.440.926,45 € wie folgt zu verteilen:

- Ausschüttung	2.774.056,29 €
- Thesaurierung	1 123.609,15 €
Davon -1.821.474,52 € für A-Anteile Davon	
2.946.609,81 € für I-Anteile	
Davon -1.526,14 € für E-Anteile	
- Vortrag auf neue Periode	4.703,87€
- Nicht ausgeschüttete Nettogewinne und -verluste	68.538.557,14 €

Daher schlagen wir Ihnen für die im Umlauf befindlichen ausschüttenden Aktien eine Ex-Date am 11. Mai 2026 vor:

- einer Dividende von 5,45 € pro Aktie im Umlauf, die für natürliche Personen in Höhe von 5,43 € auf den Abzug von 40 % gemäß Artikel 158 Absatz 3 Nr. 2 des Allgemeinen Steuergesetzbuchs (Code Général des Impôts) anrechenbar ist und für einen Betrag von 0,02 € nicht anrechenbar ist,
- einer Summe von 188.330,43 € für die realisierten Nettogewinne.

Die Auszahlung der ausgeschütteten Beträge erfolgt spesenfrei ab dem 13. Mai 2026.

Gemäß den gesetzlichen Bestimmungen wird darauf hingewiesen, dass die Ausschüttungen für die drei vorangegangenen Geschäftsjahre wie folgt erfolgten:

GESCHÄFTSJAHRE	2022	2023	2024
Anzahl der D-Aktien	703.433,0725	642.400,7988	568.720,3663
Dividende	4,23 €	4,21 €	3,39 €
Für Abzugsfähigkeit in Frage kommendes Dividende	4,23 €	4,21 €	3,37 €
Dividende nicht steuerabsetzbar			0,02 €

4 VEREINBARUNGEN NACH ARTICLE L. 225-38 DES CODE DE COMMERCE

Wir weisen Sie darauf hin, dass im abgelaufenen Geschäftsjahr keine Vereinbarungen geschlossen wurden, die zur Anwendung von Artikel L. 225-38 des französischen Handelsgesetzbuches geführt haben.

5 ZUSAMMENSETZUNG DES VERWALTUNGSRATS

Liste der Mandate und Funktionen der Mandatsträger

Im Anhang gemäß Artikel L. 225-37-4 1° des französischen Handelsgesetzbuches (Code de Commerce) finden Sie die Liste sämtlicher Mandate und Funktionen, die von jedem gesetzlichen Vertreter während des abgelaufenen Geschäftsjahres ausgeübt wurden.

6 TABELLE DER FINANZERGEBNISSE FÜR DIE LETZTEN FÜNF GESCHÄFTSJAHRE

Dem vorliegenden Bericht ist gemäß den Bestimmungen von Artikel R. 225-102 des französischen Handelsgesetzbuches (Code de Commerce) die Tabelle beigelegt, die die Ergebnisse der SICAV für jedes der letzten fünf Geschäftsjahre darstellt.

7 Änderungen, die die SICAV BETREFFEN, und korrelative Aktualisierung der aufsichtsrechtlichen Dokumente

Im Folgenden legen wir die im abgelaufenen Geschäftsjahr erfolgten Änderungen dar, die zu folgenden Aktualisierungen geführt haben:

Aktualisierung des Prospekts:

- Verschmelzung durch Übertragung der Portfolioverwaltungsgesellschaft AXA IM PARIS auf die Portfolioverwaltungsgesellschaft BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT EUROPE mit Wirkung zum 31. Dezember 2025,
- Inclusión del tabaco en la lista de exclusiones sectoriales,
- Erneuerung des Mandats der Kanzlei PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDIT.

Aktualisierung des Dokuments mit wesentlichen Informationen für den Anleger (KIID):

- Jährliche Aktualisierung

8 AUFWENDUNGEN FÜR AUSSERGEWÖHNLICHE VERBINDLICHKEITEN IM BERICHTSZEITRAUM FÜR STEUERNABZÜGE

In mehreren Ländern der Europäischen Union werden von Unternehmen gezahlte Dividenden nicht auf dieselbe Weise besteuert, unabhängig davon, ob die Dividenden inländischen oder ausländischen Einheiten gezahlt werden. Wenn Dividenden an eine ausländische Körperschaft gezahlt werden, unterliegen sie manchmal einer Quellensteuer, die zu einer unterschiedlichen steuerlichen Behandlung führt, die den freien Kapitalverkehr beeinträchtigt und somit dem Recht der Europäischen Union widerspricht. Nach mehreren Entscheidungen des Gerichtshofs der Europäischen Union und des Staatsrates zugunsten von ausländischen Gebietsansässigen hat die Verwaltungsgesellschaft Anträge auf Erstattung der auf von ausländischen Gesellschaften vereinnahmte Dividenden für in Frankreich domizilierte Fonds gezahlten Quellensteuern gestellt, wenn die Aussichten auf eine Erstattung der Quellensteuern als günstig für die betreffenden Fonds eingeschätzt werden konnten.

Hinsichtlich der laufenden Rechtsstreitigkeiten bezüglich der entsprechenden Steuerbehörden sind das Endergebnis sowie der Zeitrahmen dieser Verfahren ungewiss. Die letztendliche Rückzahlung ist sowohl in Höhe des Kapitalbetrags und gegebenenfalls der Zinsen als auch hinsichtlich des Zeitrahmens ungewiss.

Während des zum 31. Dezember 2025 endenden Geschäftsjahres hat die SICAV AXA AEDIFICANDI keine zusätzlichen Kosten in Höhe von 3.966 Euro angefallen."

9 GESAMTRISIKO

Die für die Berechnung des Gesamtrisikos der SICAV gewählte Methode ist die Methode der Berechnung der Verpflichtung gemäß der Anweisung der französischen Finanzmarktaufsicht Nr. 2011-15 über die Modalitäten für die Berechnung des Gesamtrisikos zugelassener OGAW und AIF.

10 ÜBERSTIEGEN DER SCHWELLEN

Gemäß den geltenden gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Bestimmungen hat AXA INVESTMENT MANAGERS im Laufe des am 31. Dezember 2025 endenden Geschäftsjahres gegenüber der Autorité des Marchés Financiers die Überschreitungen der in Artikel L.233-7 des französischen Handelsgesetzbuches (Code de commerce) genannten Beteiligungsschwellen für die verwalteten OGAW und AIF gemeldet.

11 AUSÜBUNG VON STIMMRECHTEN

Im abgelaufenen Geschäftsjahr wurden die Abstimmungsentscheidungen im Einklang mit der von AXA INVESTMENT MANAGERS festgelegten Abstimmungspolitik und den nationalen Best Practices getroffen, um die Interessen der Anteilhaber zu wahren. Die Einheit wird ab 2026 die Richtlinie der BNPP Asset Management-Gruppe einhalten (Nachhaltiges Investieren - BNP Paribas Asset Management France).

Gemäß den Bestimmungen von Artikel D533-16-1 des Code monétaire et financier ist darüber hinaus ein Bericht verfügbar, in dem die Verwaltungsgesellschaft des Portfolios die Bedingungen darlegt, unter denen sie die Stimmrechte ausgeübt hat.

12 INFORMATIONEN ZUR VERGÜTUNG

Gemäß den Transparenzanforderungen an die Vergütung von Portfolioverwaltungsgesellschaften enthält dieser Abschnitt die wichtigsten Aspekte der Vergütungsgrundsätze und -praktiken, die von AXA Investment Managers (nachstehend „AXA IM“) im abgelaufenen Geschäftsjahr umgesetzt wurden. Da AXA IM zum 31. Dezember 2025 mit der Gesellschaft BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Holding fusioniert hat, findet die Politik der Unternehmensgruppe BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT ab 2026 Anwendung.

Governance - Für das Geschäftsjahr 2025 wurden in der vom Vergütungsausschuss von AXA IM jährlich validierten und überprüften globalen Vergütungspolitik die für alle Konzerngesellschaften geltenden Vergütungsprinzipien festgelegt. Sie hat die Strategie von AXA IM, seine Ziele, seine Risikotoleranz und die langfristigen Interessen seiner Kunden, Aktionäre und Mitarbeiter berücksichtigt. Im Einklang mit den auf Ebene der AXA IM Gruppe festgelegten und validierten Vergütungsrichtlinien und -verfahren hat der Vergütungsausschuss sichergestellt, dass die globale Vergütungspolitik innerhalb von AXA IM konsistent und fair angewendet wird und dass sie den geltenden Vergütungsbestimmungen und -empfehlungen entspricht.

Die zentrale und unabhängige Beurteilung der Übereinstimmung der Umsetzung der globalen Vergütungspolitik mit den von der AXA IM Gruppe festgelegten Verfahren und Richtlinien wurde vom internen Prüfungsdienst der AXA IM Gruppe vorgenommen, der dem Vergütungsausschuss von AXA IM jährlich seine Schlussfolgerungen vorlegte, damit dieser seine Aufgaben erfüllen konnte.

In diesen Schlussfolgerungen wurden keine besonderen Bemerkungen hinsichtlich der Übereinstimmung der Umsetzung der globalen Vergütungspolitik vorgebracht.

Der Vergütungsausschuss von AXA IM hat einige Änderungen an der globalen Vergütungspolitik vorgenommen. Diese Änderungen betreffen hauptsächlich:

- (i) eine Aktualisierung der Vergütungspolitik infolge der Änderung der Anteilseigner-Gruppe (Streichung jeglicher Bezugnahme auf die AXA-Gruppe),
- (ii) die Streichung der Performance-Aktien AXA IM (AXA IM PS) und die Aktualisierung des Absatzes über die Performance-Aktien, um den endgültigen Verkauf aller dieser Aktien zu notifizieren,
- (iii) die Aktualisierung des langfristigen Anreizsystems für Aktionäre von AXA IM,
- (iv) la eliminación de la mención relativa al indicador ESG en el plan de remuneración diferida (DIP) que se asignará en 2026,
- (v) die Einführung einer Obergrenze für die variable Vergütung bestimmter Mitarbeiter in Luxemburg in Übereinstimmung mit den regulatorischen Anforderungen und
- (vi) kleinere Aktualisierungen.

Quantitative Angaben - Die nachstehenden Zahlenangaben beziehen sich für das am 31. Dezember 2025 abgeschlossene Geschäftsjahr auf AXA Investment Managers und alle Tochtergesellschaften der AXA Investment Managers Gruppe sowie alle Arten von Investmentvehikeln zusammen. Die Vergütungsbeträge wurden mit einem gewichteten Schlüssel für die Vermögenswerte der SICAV unter Verwaltung verteilt.

Gesamtbetrag der an das gesamte Personal gezahlten und/oder gewährten Vergütungen für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2025 ⁽¹⁾	
Feste Vergütungen ⁽²⁾ (in tsd. eur)	260,24
Variable Vergütungen ⁽³⁾ (in tsD. eur)	205,19
Mitarbeiter insgesamt ⁽⁴⁾	2.854 davon 183 für AXA Real Estate Investment Managers SGP, Verwaltungsgesellschaft der SICAV

⁽¹⁾ Die Informationen zur Vergütung enthalten keine Sozialabgaben, nach Anwendung eines gewichteten Verteilungsschlüssels für das verwaltete Vermögen der SICAV.

⁽²⁾ Die fixen Vergütungen setzen sich zusammen aus dem Grundgehalt und allen anderen fixen Vergütungsbestandteilen, die zum 1. Januar 2025 für alle Mitarbeiter von AXA Investment Managers gezahlt werden.

⁽³⁾ Die variablen Vergütungen, die sich aus diskretionären, sofortigen und aufgeschobenen variablen Gehaltsbestandteilen zusammensetzen, umfassen

:

- die für die im Vorjahr erzielte Wertentwicklung gewährten und im Berichtszeitraum vollständig ausgezahlten Beträge (nicht aufgeschobene variable Vergütungen),
- die für die frühere Wertentwicklung und das Berichtsjahr gewährten Beträge (aufgeschobene variable Vergütung),

- und langfristige Beteiligungen der AXA-Gruppe.

(4) Die Gesamtzahl der Mitarbeiter entspricht der durchschnittlichen Belegschaft einschließlich unbefristeter Arbeitsverträge, befristeter Arbeitsverträge und Praktikumsvereinbarungen zum 31. Dezember 2025.

(5) Die Gesamtzahl der betroffenen Mitarbeiter entspricht der Gesamtzahl der betroffenen Mitarbeiter innerhalb der AXA Investment Managers Group und innerhalb von AXA REIM SGP zum 1. Januar 2025.

Gesamtbetrag der an Mitarbeiter und andere hohe Führungskräfte gezahlten und / oder gewährten Vergütungen, deren Tätigkeiten wesentliche Auswirkungen auf das Risikoprofil der verwalteten Portfolios haben ⁽¹⁾			
	Mitarbeiter mit direktem Einfluss auf das Risikoprofil der Fahrzeuge di investimento	Führungskräfte	Insgesamt
Fixe und variable Vergütungen (in Tsd. EUR) ^{(2) (3)}	101,92	66,79	168,71
Anzahl der betroffenen Mitarbeiter ⁽⁵⁾	308 davon 19 für AXA Real Estate Investment Managers SGP, Verwaltungsgesellschaft der SICAV	74 davon 3 für AXA Real Estate Investment Managers SGP, Verwaltungsgesellschaft der SICAV	382 davon 22 für AXA Real Estate Investment Managers SGP, Verwaltungsgesellschaft der SICAV

13 POLITIK DER AUSWÄHLUNG UND AUSFÜHRUNG VON ORDERN

Die Portfolioverwaltungsgesellschaft hat ein Dokument mit der „Ausführungsrichtlinie“ erstellt, in dem ihre Richtlinie zur Auftragsausführung, deren Überwachung und Mitteilung sowie alle relevanten Informationen über die angemessenen Maßnahmen, die sie ergreift, um das bestmögliche Ergebnis für ihre Kunden zu erzielen, dargelegt sind.

Um beim Ausführen der von den Portfolio Managern initiierten Aufträge das bestmögliche Ergebnis zu erzielen, hat die Verwaltungsgesellschaft eine Politik für die Auswahl und Überwachung ihrer Vermittler und Kontrahenten definiert.

Diese Richtlinie soll insbesondere Folgendes regeln:

1. das Verfahren für die Genehmigung von Vermittlern/Kontrahenten,
2. La forma en que se supervisan y controlan las relaciones con estos intermediarios/contrapartes.

Diese Vermittler und Kontrahenten sind gesetzlich verpflichtet, uns die bestmögliche Ausführung zu bieten. Die Verwaltungsgesellschaft überwacht regelmäßig die Wirksamkeit der festgelegten Politik und insbesondere die Qualität der Ausführung der im Rahmen dieser Politik ausgewählten Einrichtungen.

Im Falle einer Übertragung der Verwaltung durch die Verwaltungsgesellschaft auf eine andere Stelle findet die Orderausführungspolitik des Beauftragten Anwendung.

Die Richtlinien für die Auftragsausführung der Portfolioverwaltungsgesellschaft und die oben genannten Berichte sind auf der Website (<https://www.bnpparibas-am.com/de-de/>) unter der rubrik " rechtliche Hinweise " veröffentlicht.

14 - INFORMATIONEN ZU KONTROLLIERUNG DER ESG-KRITERIEN (UMWELT, SOZIALE AUFSICHT UND UNTERNEHMENSLEITUNG)

In Anwendung von Artikel L. 533-22-1 des Code monétaire et financier teilen wir Ihnen mit, dass der OGAW gleichzeitig die ökologischen, sozialen und die Unternehmensführung betreffenden Kriterien, wie in der Richtlinie für verantwortliches Investment von AXA Investment Managers (AXA IM) festgelegt, angewendet hat. AXA IM ist seit über 20 Jahren ein verantwortungsbewusster Investor. Wir haben uns aktiv für die schrittweise Integration von ESG-Faktoren in jedes Anlageschwerpunktgebiet eingesetzt sowie für die Entwicklung einer breiten Palette von verantwortungsbewussten und Impact-Produkten. Unseres Erachtens können ESG-Faktoren nicht nur die Verwaltung von Anlageportfolios über alle Anlageklassen, Sektoren, Unternehmen und Regionen hinweg, sondern auch verschiedene Interessen von Kunden und anderen Stakeholdern beeinflussen.

15 - TECHNIKEN ZUR EFFIZIENTEN PORTFOLIOVERWALTUNG UND DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE

Gemäß den Bestimmungen der Artikel 27, 32 und 40 der Position AMF Nr. 2013-06, geändert am 10. September 2014, über börsennotierte Fonds und andere Fragen im Zusammenhang mit OGAW, sind im Anhang zu diesem Bericht die Informationen über das durch Techniken zur effizienten Portfolioverwaltung und durch derivative Finanzinstrumente der SICAV erzielte Exposure enthalten.

16 DATEN ZUR TRANSPARENZ VON WERTPAPIERFINANZIERUNGSGESCHÄFTEN UND DER WIEDERVERWENDUNG (SFTR-VERORDNUNG)

Gemäß den Bestimmungen der Verordnung (EU) 2015/2365 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 25. November 2015 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung (SFTR-Verordnung) sind die Daten über die Nutzung von Wertpapierfinanzierungsgeschäften durch die SICAV dieser Berichterstattung beigefügt.

17 INFORMATIONEN ZU DEN PORTFOLIO-BEWEGUNGEN

Dem vorliegenden Bericht ist gemäß den Bestimmungen von Artikel 33 der Anweisung Nr. 2011-19 der französischen Finanzmarktaufsicht (AMF) eine Aufstellung der wichtigsten Veränderungen in der Zusammensetzung des Wertpapierbestands im Laufe des Geschäftsjahres beigefügt.

18 EU-VERORDNUNG: „SUSTAINABLE FINANCE DISCLOSURE“ („SFDR“)

Dem vorliegenden Bericht ist im Anhang die Information bezüglich der europäischen Verordnung „Sustainable Finance Disclosure“ („SFDR“) beigefügt.

19 ARTIKEL 29 DES ENERGIE- UND KLIMAGESETZES

Dem vorliegenden Bericht ist als Anhang die Information gemäß Artikel 29 des Energie- und Klimagesetzes beigefügt.

20 EUROPÄISCHE TAXONOMIE

Die europäische Taxonomie, deren Ziel die Harmonisierung der Klassifizierung nachhaltiger Wirtschaftstätigkeiten ist, trat am 1. Januar 2022 in Kraft. Es handelt sich um ein System zur Klassifizierung von Wirtschaftstätigkeiten, mit dem ökologisch nachhaltige Tätigkeiten identifiziert werden können. Es umfasst sechs Umweltziele: Klimaschutz, Anpassung an den Klimawandel, nachhaltige Nutzung und Schutz von Wasser- und Meeresressourcen, Übergang zu einer Kreislaufwirtschaft, Vermeidung und Verminderung der Umweltverschmutzung sowie Schutz und Wiederherstellung der biologischen Vielfalt und der Ökosysteme.

Dem vorliegenden Bericht ist im Anhang die Information über die oben genannte europäische Offenlegungsverordnung (SFDR) beigefügt, einschließlich der Informationen über die Berücksichtigung der Umweltkriterien der EU-Taxonomie durch die zugrunde liegenden Anlagen des Finanzprodukts.

21 STATUTORY AMENDMENTS

Bitte beachten Sie, dass die am 13. März 2024 verabschiedete AIFMD 2-Richtlinie die AIFM-Richtlinie von 2011 sowie die OGAW-Richtlinie von 2009 geändert hat. Sie ändert gezielt mehrere Bestimmungen des bestehenden Rahmens der AIFM-Richtlinie und der OGAW-Richtlinie.

Sie führt einen harmonisierten Ansatz ein, um den Einsatz von Instrumenten für das Liquiditätsmanagement (Liquidity Management Tools oder "LMT") sowohl für OGAW als auch für AIF-Verwalter zu erleichtern.

Die Verwaltungsgesellschaften von offenen AIF und OGAW müssen mindestens zwei Instrumente für das Liquiditätsmanagement aus einer harmonisierten Liste auswählen, nachdem sie die Eignung dieser Instrumente für die verfolgte Anlagestrategie, das Liquiditätsprofil und die Rücknahmepolitik des AIF oder OGAW bewertet haben.

Die ausgewählten Instrumente zur Verwaltung der Liquidität werden im Interesse der Anleger des OGAW oder des AIF aktiviert und deaktiviert.

Die Einführung dieser Tools ist ab dem Inkrafttreten der Bestimmungen aus der Umsetzung der AIFM 2-Richtlinie erforderlich, die bis zum 16. April 2026 erfolgen muss.

Wir weisen Sie darauf hin, dass die SICAV bereits über ein Mechanismus zur Begrenzung der Rücknahmen („Gates“) verfügt, der eine maximale Laufzeit der Begrenzung auf 20 Nettoinventarwerte über 3 Monate (maximal) vorsieht. Ab dem 16. April 2027 wird die Anwendung der Rückkaufobergrenze nicht mehr eingeschränkt.

Infine, sarà necessario introdurre un secondo strumento di gestione della liquidità, ossia un meccanismo di adeguamento dei prezzi ("swing pricing").

Diese Änderungen treten mit Wirkung vom 5. Mai 2026 in Kraft.

Wir haben Sie daher zu einer gemeinsamen Hauptversammlung (gewöhnlich und außerordentlich) einberufen, um die Aktualisierung von Artikel 8 der Satzung zur Genehmigung vorzulegen, der entsprechend ergänzt und geändert werden soll.

DER VERWALTUNGSRAT

Anhangangaben

Liste sämtlicher Mandate und Funktionen, die von jedem der gesetzlichen Vertreter der SICAV während des Geschäftsjahres ausgeübt wurden

Ergebnisrechnung und andere besondere Merkmale der letzten fünf Geschäftsjahre

Aufstellung der Käufe und Ausleihungen von Wertpapieren und OTC

Tabelle zu den wichtigsten Veränderungen in der Zusammensetzung des Wertpapierbestandes

Europäische Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor („SFDR“)

Tabellen zur " Securities Financing Transactions Regulation " (" SFTR ")

Art. 29 der Ley de Transparencia de Energía y Clima

Liste sämtlicher Mandate und Funktionen, die von jedem der gesetzlichen Vertreter der SICAV während des Geschäftsjahres ausgeübt wurden

Valentin MEYER	
<i>Mandate und Funktionen per 31. Dezember 2025</i>	
Mandate und Funktionen	
	<i>Französische Unternehmen</i>
Stellvertretender Geschäftsführer	AXA REIM SGP (SA)
Chairman of the Board of Directors	AXA AEDIFICANDI (SICAV)
R.P. AXA REIM SGP	HIGHRISE (SPPPICAV SAS)
R.P. AXA REIM SGP	OPPCI ACM TOUR FIRST (SPPPICAV SAS)
R.P. AXA REIM SGP	In'Li Participations (SPPPICAV SAS)
R.P. AXA REIM SGP	VENDOME IMMOBILIER COMMERCIAL (SPPPICAV SAS)
R.P. AXA REIM SGP	VENDOME LOGISTIQUE (SPPPICAV SAS)
R.P. AXA REIM SGP	AGIOPCI (SPPPICAV SAS)
R.P. AXA REIM SGP	ONE FRANCE RESIDENTIEL (SPPPICAV SAS)
	<i>Ausländische Gesellschaften</i>
Direktor	Asunto Oy Espoon Matroonan Lintu (Finnland)
Direktor	Asunto Oy Turun Herttuatar (Finnland)
Direktor Délégué	Deux Log Eskilstuna 1 AB (Schweden)
Direktor Délégué	Two Log Helsingborg 1 AB (Schweden)
Direktor Délégué	Deux Log Landskrona 1 AB (Schweden)
Direktor Délégué	Two Log Logistics Holding AB (Schweden)
Direktor Délégué	Deux Log Stockholm 1 AB (Schweden)
Direktor Délégué	Deux Log Stockholm 2 AB (Schweden)
Direktor Délégué	Deux Log Sweden AB (Schweden)
Direktor	OneLog Borås Solskenet AB (Schweden)
Direktor	OneLog Invest Stigamo AB (Schweden)
Direktor	OneLog Jonkoping Stigamo 1:39 AB (Schweden)
Direktor	OneLog Nykvarn Morby AB (Schweden)
Direktor	OneLog Stigamo 1:62 AB (Schweden)
Direktor	OneLog Stockholm Ornas 2 AB (Schweden)
Direktor	OneLog Stockholm Ornas AB (Schweden)
Direktor	OneLog Stockholm Viby AB (Schweden)
Direktor	OneLog Sweden 9 AB (Schweden)

Timothe RAULY	Mandate: 4
Mandate und Funktionen per 31. Dezember 2025	
Mandate und Funktionen	Französische Unternehmen
Chief Executive Officer	AXA REIM SGP (SA)
Verwaltungsratsmitglied	AXA AEDIFICANDI (SICAV)
Mitglied des Supervisory Committee	The Boost Group (SAS) (vorm. Kley Group)
Mitglied des Aufsichtsrats	Topco Bry (SAS)
	Ausländische Gesellschaften
	Keine
Während des Geschäftsjahres 2025 abgelaufene Mandate und Funktionen	
Mandate und Funktionen	Französische Unternehmen
	Keine
	Ausländische Gesellschaften
	Keine

Herr Guillaume DEFRANCE	Mandate: 7
Mandate und Funktionen per 31. Dezember 2025	
Mandate und Funktionen	Französische Unternehmen
R.P. de COLISEE GERANCE - Verwaltungsratsmitglied	AXA REIM SGP (SA)
Mitglied des Aufsichtsrats	AXA IMMO AVENIR (SPPICAV SAS)
Verwaltungsratsmitglied	AGIPI IMMOBILIER (SICAV)
Verwaltungsratsmitglied	AXA AEDIFICANDI (SICAV)
Chief Executive Officer	COLISEE GERANCE (SAS)
Verwalter	LES SABLES D'ALLONNES (SCCV)
	Ausländische Gesellschaften
R.P. AXA REIM - Verwaltungsratsmitglied	AXA REIM Luxemburg (SA)
Während des Geschäftsjahres 2025 abgelaufene Mandate und Funktionen	
Mandate und Funktionen	Französische Unternehmen
Mitglied des Aufsichtsrats	AXA SELECTIV' IMMO (SPPICAV SAS)
	Ausländische Gesellschaften
	Keine

Frau Marion REDEL DELABARRE	Mandate: 2
<i>Mandate und Funktionen per 31. Dezember 2025</i>	
Mandate und Funktionen	Französische Unternehmen
Verwaltungsratsmitglied	AXA AEDIFICANDI (SICAV)
R.P. BNP PARIBAS REIM Frankreich	AGIPI IMMOBILIER (SICAV)
	Ausländische Gesellschaften
	Keine
<i>Mandate und Funktionen, die im Geschäftsjahr 2025 endeten</i>	
Mandate und Funktionen	Französische Unternehmen
	Keine
	Ausländische Gesellschaften
	Keine

Frédéric TEMPEL	Mandat: 0
<i>Mandate und Funktionen per 31. Dezember 2025</i>	
Mandate und Funktionen	Französische Unternehmen
Chief Executive Officer	AXA AEDIFICANDI (SICAV)
Chief Executive Officer	AGIPI IMMOBILIER (SICAV)
	Ausländische Gesellschaften
	Keine
<i>Während des Geschäftsjahres 2025 abgelaufene Mandate und Funktionen</i>	
Mandate und Funktionen	Französische Unternehmen
	Keine
	Ausländische Gesellschaften
	Keine

Ergebnisrechnung und andere charakteristische Elemente der letzten fünf Geschäftsjahre

Ausgedrückt in Euro	31.12.2025	31.12.2024	29.12.2023	30.12.2022	31.12.2021
Nettovermögen insgesamt	580.495.121,23	594.132.561,17	551.619.636,59	512.669.277,25	809.884.608,39
Capi C1					
Nettovermögen	3.707.425,02	3.002.596,79	2.755.095,39	2.004.099,38	2.484.426,17
Anzahl der Anteile	7.499,2324	6.523,2696	5.802,6371	4.799,6263	3.978,2323
Nettoinventarwert je Anteil	494,37	460,29	474,80	417,55	624,50
Ausschüttung je Anteil auf das Nettoergebnis (inkl. Zwischendividenden)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ausschüttung je Anteil auf realisierte Nettogewinne und -verluste (inkl. Anzahlungen)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
An den Inhaber übertragener Steuergutschrift pro Anteil (natürliche Personen)	0,000	0,00	0,00	0,00	0,00
Kapitalisierung je Anteil	-0,20	-12,95	-33,61	0,92	58,18

Institutionelle capi.					
Nettovermögen	268.438.125,77	273.403.146,00	183.760.821,07	150.165.631,27	272.483.251,14
Anzahl der Anteile	435.090,9343	481.514,5993	317.430,6936	298.395,0190	366.237,7376
Nettoinventarwert je Anteil	616,97	567,79	578,90	503,24	744,00
Ausschüttung je Anteil auf das Nettoergebnis (inkl. Zwischendividenden)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ausschüttung je Anteil auf realisierte Nettogewinne und -verluste (inkl. Zwischendividenden)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
An den Inhaber übertragener Steuergutschrift pro Anteil (natürliche Personen)	0,000	0,00	0,00	0,00	0,00
Kapitalisierung je Anteil	6,77	-9,09	-34,89	7,91	77,19

Retail Capi.					
Nettovermögen	143.989.636,14	144.278.376,52	159.910.975,79	159.516.747,61	236.387.723,79
Anzahl der Anteile	275.506,0661	297.568,7784	320.894,6757	365.300,9507	363.250,2482
Nettoinventarwert pro Anteil	522,63	484,85	498,32	436,67	650,75
Ausschüttung je Anteil auf das Nettoergebnis (inkl. Zwischendividenden)	0,00	0,00	0,00	0,00	1,77
Ausschüttung je Anteil auf realisierte Nettogewinne und -verluste (inkl. Zwischendividenden)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

AXA

An den Inhaber übertragener Steuergutschrift pro Anteil (natürliche Personen)	0,000	0,00	0,00	0,00	0,00
Kapitalisierung je Anteil	1,64	-11,81	-33,65	2,80	62,77

Ausgedrückt in Euro	31.12.2025	31.12.2024	29.12.2023	30.12.2022	31.12.2021
Retail Distri.					
Nettovermögen	164.359.934,30	173.448.441,86	205.192.744,34	200.982.749,02	298.529.207,29
Anzahl der Anteile	509.001,1549	568.720,3663	642.400,7988	703.433,0728	698.111,2470
Nettoinventarwert je Anteil	322,90	304,98	319,41	285,71	427,62
Ausschüttung je Anteil auf das Nettoergebnis (inkl. Zwischendividenden)	5,45	3,39	4,21	4,21	0,00
Ausschüttung je Anteil auf realisierte Nettogewinne und - verluste (inkl. Zwischendividenden)	0,00	0,00	1,50	1,48	0,00
Steuergutschrift pro Anteil	0,000	0,00	0,00	0,581	0,00
An den Inhaber übertragen (natürliche Personen)					
Kapitalisierung je Anteil	-4,46	-10,95	-25,91	-2,29	0,00

Aufstellung der Wertpapierkäufe und Wertpapier-Darlehen/ -Pensionsgeschäfte und OTC

Technique per efficiente gestione del portafoglio (art 27)	
Exposure, das mit Techniken zur effizienten Portfolioverwaltung erzielt wurde (Repo, Wertpapierleihe/Verleih, befristete Abtretungen)	Keine
Arten und Beträge der vom OGAW erhaltenen finanziellen Garantien zur Verringerung des Gegenparteirisikos von Techniken zur effizienten Portfolioverwaltung	
Barmittel	Keine
Schuldtitel	Keine
Kapitalanteile	Keine
Gemeinsame Anlagen	Keine
Durch diese Transaktionen vereinnahmter Bruttoertrag des verbundenen OGAW *	6.233,99
Direkte und indirekte Kosten und Gebühren, die dem OGAW direkt im Zusammenhang mit diesen Geschäften entstehen *	-2.077,98
Liste der Gegenparteien dieser Transaktionen	Keine -

Erläuterung1 * die Ausgewiesenen beträge Entsprechen den bruttOeinkünften sowie den kosten Und gebühren Für effiziente portfolio-Techniken, die während des geschäftsjahres realisiert wurden

Tabelle zu den Derivategeschäften (Art 32)	
Zugrunde liegendes Exposure in derivativen Finanzinstrumenten	Keine
Arten und Beträge der vom OGAW erhaltenen finanziellen Garantien zur Verringerung des Gegenparteirisikos von Geschäften an den Derivatemärkten	
Barmittel	Keine
Schuldtitel	Keine
Kapitalanteile	Keine
Investimenti collettivi	Keine
Liste der Gegenparteien dieser Transaktionen	Keine

Emittenten von Sicherheiten, die im Rahmen von Derivaten und Techniken zur effizienten Portfolioverwaltung erhalten wurden - Konzentration > 20% des Gesamtnettovermögens des Fonds (art 40)		
Name des Emittenten	Betrag (EUR)	Betrag (in %)
Keine		
Insgesamt		

*Als Garantie erhaltene Emissionen im Rahmen von Derivaten und Techniken zur effizienten Portfolioverwaltung müssen von einem Mitgliedstaat der Europäischen Union ausgegeben oder garantiert werden.

Tabelle zu den wichtigsten Veränderungen in der Zusammensetzung des Wertpapierbestandes

Titel	Movements ("Accounting Currency")	
	Acquisitions	Abgänge
LEG IMMOBILIEN SE	110.750.604,68	97.141.672,59
AEDIFICA	75.167.137,23	83.192.571,61
VONOVIA SE	64.551.978,27	82.260.345,72
AXA IM EURO LIQUIDITY	72.686.820,00	72.079.465,73
GECINA	17.205.902,33	13.726.152,71
UNIBAIL RODAMCO WEST	4.466.065,16	22.848.348,28
COFINIMMO SA NPV	18.166.249,76	7.703.052,84
MERLIN PROPERTIES SO	10.327.362,15	10.828.780,56
WAREHOUSES DE PAUW	9.229.987,85	6.842.789,47
CELLNEX TELECOM SAU	-	15.758.329,38

Regelmäßige Informationen für Finanzprodukte gemäß Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852

Nachhaltiges Investieren** bezeichnet die Anlage in eine Wirtschaftstätigkeit, die zu einem Umwelt- oder Sozialziel beiträgt, sofern sie keinen erheblichen Schaden für diese Ziele verursacht und die Unternehmen, in die das Finanzprodukt investiert hat, gute Governance @alpha@ Praktiken anwenden.

Produktbezeichnung: AXA Aedificandi (das "Finanzprodukt")

Identificativo d'azienda: 9695009XF390ZRZVOL95

Ökologische und/oder soziale Merkmale

Hatte dieses Finanzprodukt ein nachhaltiges Anlageziel?

☐ Ja

☒ NEIN

☐ Er hat nachhaltige Investitionen mit einem ökologischen Ziel getätigt: _____%

☐ in Wirtschaftstätigkeiten, die als ökologisch nachhaltig gelten, ökologisch gemäß der EU-Taxonomie

☐ in Wirtschaftstätigkeiten, die nicht als nachhaltig gelten, ökologisch gemäß der EU-Taxonomie

☐ Er hat nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Zweck getätigt: _____%

☒ II bewirbt ökologische und / oder soziale (E / S-) Merkmale und bewältigt ohne ein nachhaltiges Anlageziel hatte er einen Anteil an nachhaltigen Investments von 85,61 %

☒ mit einem Umweltziel und die in Wirtschaftstätigkeiten getätigt werden, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig gelten

☒ die ein Umweltziel verfolgen und in Wirtschaftstätigkeiten getätigt werden, die nicht nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig angesehen

☒ mit sozialer Zielsetzung

☐ II Es wurden E- / G-Merkmale beworben, aber es wurden keine nachhaltigen Anlagen getätigt



Inwieweit wurden die mit diesem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale erreicht?

Das Finanzprodukt hat die beworbenen ökologischen und sozialen Merkmale für den Bezugszeitraum eingehalten, indem es in Unternehmen investiert hat und dabei deren

- ESG-Bewertung

Das Finanzprodukt förderte auch andere spezifische ökologische und soziale Merkmale, insbesondere:

- Klimaschutz durch Ausschlüsse von Aktivitäten in den Bereichen Kohle, Öl und Gas
- Schutz des Ökosystems und Verhinderung der Entwaldung
- Gesundheitsverbesserung durch den Tabakkonsum
- Arbeitsrecht, Menschen- und Sozialrechte, Geschäftsethik, die Bekämpfung von Korruption durch den Ausschluss von Unternehmen, die internationale Normen und Standards wie die Prinzipien des UN Global Compact, die Konventionen der Internationalen Arbeitsorganisation (ILO) oder die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen nicht einhalten. Die sektoralen Ausschlüsse von AXA IM und die ESG-Standards wurden während des gesamten Berichtszeitraums verbindlich angewendet
- Schutz der Menschenrechte, indem Anlagen in Anleihen von Ländern vermieden werden, in denen die schlimmsten Menschenrechtsverletzungen zu beobachten sind.

Das Finanzprodukt hat keinen ESG-Referenzindex festgelegt, um ökologische oder soziale Merkmale zu fördern.

Die Nachhaltigkeitsindikatoren ermöglichen die Messung der Erreichung der durch das Finanzprodukt geförderten ökologischen oder sozialen Merkmale.

¿Cómo han evolucionado los indicadores de sostenibilidad?

Durante el periodo de referencia, la consecución de las características medioambientales y sociales promovidas por el producto financiero se ha medido utilizando los indicadores de sostenibilidad mencionados anteriormente:

Das Finanzprodukt hat im Berichtszeitraum im Vergleich zum Referenzindex seine ESG-Bewertung übertroffen.

Indikatoren für Nachhaltigkeit	Wert	Referenzindex	Abdeckung
ESG-Score	7,38 / 10	7,24 / 10	99,8 %

Hinweis: Die Nachhaltigkeitsindikatoren sowie die Referenzindizes werden auf der Grundlage eines monatlichen Durchschnitts der verfügbaren Daten im Bezugszeitraum dargestellt.

... und im Vergleich zu früheren Zeiträumen?

Indikatoren für Nachhaltigkeit	Jahr	Wert	Referenzindex	Abdeckung
ESG-Bewertung	2024	7,35 / 10	7,09 / 10	99,7 %
ESG-Bewertung	2023	7,96 / 10	7,31 / 10	99,51 %
ESG-Bewertung	2022	7,71 / 10	7,31 / 10	99,74 %

Hinweis: Die Nachhaltigkeitsindikatoren sowie die Referenzindizes werden auf der Grundlage eines monatlichen Durchschnitts der über den Referenzzeitraum verfügbaren Daten dargestellt.

Welche Ziele wurden mit den nachhaltigen Investitionen des Finanzprodukts verfolgt? in concreto, e in che modo gli investimenti sostenibili effettuati hanno contribuito a tale obiettivo?

Während des Berichtszeitraums wurde das Finanzprodukt teilweise in Instrumente investiert, die als nachhaltige Investitionen mit verschiedenen sozialen und ökologischen Zielen (ohne Einschränkung) gelten, indem der positive Beitrag der begünstigten Unternehmen über mindestens eine der folgenden Dimensionen bewertet wird:

1. **Die Ausrichtung auf Unternehmen, die von den von den Vereinten Nationen festgelegten Zielen für eine nachhaltige Entwicklung (Sustainable Development Goals, Sdgs) profitieren**, dient als Bezugsrahmen, indem die Unternehmen ausgewählt werden, die durch ihre Produkte und Dienstleistungen oder durch ihre Geschäftstätigkeiten (im Folgenden "Aktivitäten") einen positiven Beitrag zu mindestens einem der Sdgs leisten. Um als nachhaltiger Vermögenswert zu gelten, muss ein Unternehmen die folgenden Kriterien erfüllen:

a) Der SDG-Score für die vom Emittenten angebotenen „Produkte und Dienstleistungen“ muss mindestens 2 betragen, was bedeutet, dass mindestens 20 % ihrer Einnahmen aus einer nachhaltigen Tätigkeit stammen, oder

b) Adottando un approccio "best-in-universe", che consiste nel privilegiare gli emittenti con i rating extra-finanziari più elevati, indipendentemente dal loro settore di attività, il punteggio SDG delle operazioni dell'emittente si colloca tra i primi 2,5%, tranne per SDG 5 (uguaglianza di genere), SDG 8 (lavoro dignitoso), SDG 10 (riduzione delle disuguaglianze), SDG 12 (consumo e produzione sostenibili) e SDG 16 (pace e giustizia), per i quali il punteggio SDG dell'emittente figura tra i primi 5%. Para los ODS 5, 8, 10 y 16, el criterio de selectividad sobre las "operaciones" del emisor es menos restrictivo, ya que estos ODS se comprenden mejor si se considera la forma en que el emisor ejerce sus actividades en lugar de los productos y servicios que proporciona la empresa beneficiaria de la inversión. Es ist auch weniger einschränkend für SDG 12, das über die Produkte und Dienstleistungen des begünstigten Unternehmens oder die Art und Weise, wie es seine Geschäftstätigkeit ausübt, berücksichtigt werden kann.

Die quantitativen Ergebnisse zum Beitrag zu den Sdgs stammen von externen Datenanbietern und können durch eine ordnungsgemäß dokumentierte qualitative Analyse des Anlageverwalters ergänzt werden.

2. **Integration von Emittenten, die in einem soliden Transformationsprozess engagiert sind**, der im Einklang steht mit dem Ziel der Europäischen Kommission, zur Finanzierung des Übergangs zu einer Welt beizutragen, in der der Temperaturanstieg auf 1,5 ° C begrenzt wird, auf der Grundlage des von der Science Based Targets-Initiative entwickelten Rahmens, wobei Unternehmen mit validierten wissenschaftlichen Zielen ausgewählt werden.

Das Finanzprodukt hat das Kriterium der ökologischen Ziele der EU-Taxonomie und den Grundsatz der Verursachungsgenehmigung

„keinen wesentlichen Schaden verursachen“. Er investierte in Aktivitäten, die mit den Zielen der EU-Taxonomie übereinstimmen. Die Angleichung an die Taxonomie für Finanzprodukte wurde von einem externen Datenanbieter bereitgestellt und von AXA IM auf Portfolioebene umgesetzt. Es wurde jedoch nicht von einer Drittpartei geprüft oder revidiert.

Inwieweit haben die insbesondere vom Finanzprodukt getätigten nachhaltigen Investitionen ein ökologisches oder so-ziales nachhaltiges Anlageziel erheblich beeinträchtigt?

.....

Durante el periodo de referencia, el principio de "no causar un perjuicio importante" para las inversiones sostenibles realizadas por el producto financiero se ha cumplido al no invertir en empresas que respondan al menos a uno de los criterios siguientes:

- Der Emittent hat eine der Sdgs erheblich geschadet, wenn eine der SDG-Bewertungen nach einer externen quantitativen Datenbank auf einer Skala von +10, die einer „bedeutenden Beteiligung“ entspricht, bis -10, die einer „bedeutenden Beeinträchtigung“ entspricht, unter -5 liegt, es sei denn, die quantitative Bewertung wurde durch eine qualitative Bewertung geändert.
- Der Emittent war in den Ausschlusslisten für Sektoren und ESG-Standards von AXA IM aufgeführt, die unter anderem die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen und die

Leitlinien der Vereinten Nationen zu Wirtschaft und Menschenrechten.

- Der Emittent hatte eine ESG-Note von CCC (oder 1,43) oder darunter gemäß der ESG-Ratingmethode von AXA IM.

Wie wurden die Indikatoren für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt ?

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

Die wichtigsten negativen Auswirkungen wurden durch die sektoriellen Ausschlüsse und die ESG-Standards von AXA IM (wie im SFDR-Anhang beschrieben und verbindlich und kontinuierlich vom Finanzprodukt angewendet) sowie durch die Anwendung von Filtern auf Grundlage der Punktzahl für den Beitrag zu den Zielen für nachhaltige Entwicklung der Vereinten Nationen gemildert.

Ove necessario, le politiche di azionariato attivo hanno rappresentato un mezzo supplementare per attenuare i rischi legati alle principali ripercussioni negative, grazie a un dialogo diretto con le aziende sulle questioni di sostenibilità e di governance. Durch das Engagement hat das Finanzprodukt seinen Einfluss als Anleger genutzt, um die Unternehmen dazu zu bewegen, die branchenüblichen ökologischen und sozialen Risiken zu mindern, wie nachstehend beschrieben. Die Abstimmung auf Hauptversammlungen war auch ein wichtiger Bestandteil des Dialogs mit den Portfoliounternehmen, um den langfristigen Wert der Unternehmen, in die das Finanzprodukt investiert, nachhaltig zu fördern und negative Auswirkungen zu mildern, wie nachstehend beschrieben.

AXA IM nutzt auch die SDG-Säule seines nachhaltigen Anlage-rahmens, um negative Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren zu überwachen und zu berücksichtigen, indem Unternehmen mit einem SDG-Score unter -5 (auf einer Skala von +10, was einem "bedeutenden Beitrag" entspricht, bis -10 für "schädlich" ausgeschlossen werden. „erhebliche Behinderung“), es sei denn, der quantitative Score wurde durch eine qualitative Analyse geändert, die vom ESG- und Impact-Research von AXA IM Core ordnungsgemäß dokumentiert wurde. Este enfoque nos permite garantizar que las empresas beneficiarias de las inversiones que tienen un mayor impacto negativo en cualquier ODS no se consideren inversiones sostenibles.

Das Finanzprodukt berücksichtigt auch das optionale Umwelt-PAI Nr. 6 „Wasserverbrauch und -recycling“ und das optionale soziale PAI Nr. 15 „Fehlen einer Politik zur Bekämpfung von Korruption und Bestechung“.

Umwelt :

Verwandte Richtlinien von AXA IM	PAI-Indikator	Einheit	Maßnahme	Abdeckung in % auf Grundlage des AUMgesamt	Abdeckung in % auf der Grundlage der zulässigen Vermögenswerte
Política de riesgos climáticos Política de protección de ecosistemas y lucha contra la deforestación	PAI 1: Treibhausgasemissionen (THG) (Scope 1, 2, & 3 ab Januar 2023)	Gesamte THG-Emissionen in Tonnen CO ₂ -Äquivalent (t CO ₂ -Äq.)	THG-Emissionen Scope 1: 1333.31 THG-Emissionen Scope 2: 1922.136 THG-Emissionen Scope 3: 13983.262 THG-Emissionen Scope 1+2: 3255.447 Gesamt-THG-Emissionen: 17238.708	THG-Emissionen Scope 1: 89 THG-Emissionen Scope 2: 89 THG-Emissionen Scope 3: 84 THG-Emissionen Scope 1+2: 89 Gesamt-THG-Emissionen: 84	THG-Emissionen Scope 1: 90 THG-Emissionen Scope 2: 90 THG-Emissionen Scope 3: 85 THG-Emissionen Scope 1+2: 90 Gesamt-THG-Emissionen: 85
	PAI 2: Carbon footprint	CO ₂ -Fußabdruck in Tonnen CO ₂ -Äquivalent pro Million Euro investiert (tCO ₂ eq./M €)	CO ₂ -Fußabdruck Level 1+2: 4,515 CO ₂ -Fußabdruck Level 1+2+3: 28.505	CO ₂ -Fußabdruck Level 1+2: 46 CO ₂ -Fußabdruck Level 1+2+3: 84	CO ₂ -Fußabdruck Level 1+2: 46 CO ₂ -Fußabdruck Level 1+2+3: 85
	PAI 3: THG-Intensität der Unternehmen, die von der Investitionen	THG-Intensität der begünstigten Unternehmen der Investitionen (tCO ₂ eq./M€)	THG-Intensität Stufen 1+2+3: 392.229	THG-Intensität Levels 1+2+3: 84	THG-Intensität Levels 1+2+3: 85
Política de riesgos climáticos	PAI 4: Exposure in Unternehmen aus dem Bereich fossile Brennstoffe	Anteil an Investitionen in Unternehmen aus dem fossilen-Brennstoffsektor (in % des gesamten verwalteten Vermögens)	0,02	89	90

Política de riesgos climáticos (solo compromiso)	PAI 5: Anteil des Verbrauchs und der Erzeugung nicht erneuerbarer Energie	Anteil des Energieverbrauchs und der Energieerzeugung von investitionsfördernden Unternehmen aus nicht erneuerbaren Energiequellen im Vergleich zu erneuerbaren Energiequellen, ausgedrückt als Prozentsatz der gesamten Energiequellen (in %)	Anteil des Energieverbrauchs nicht erneuerbar: 50,89 Anteil der Energieerzeugung nicht erneuerbar: 71,39	Anteil des Verbrauchs nicht erneuerbarer Energien: 89 Anteil der Energieerzeugung aus nicht erneuerbaren Quellen: 0	Anteil des Verbrauchs nicht erneuerbarer Energien: 90 Anteil der Energieerzeugung aus nicht erneuerbaren Quellen: 0
Klimarisikopolitik (Konto)	PAI 6: Konsumintensität	Energieverbrauch in GWh	NACE-Sektor C: 0,081	NACE-Sektor A: 0 NACE-Sektor B: 0	NACE-Sektor C: 0 NACE-Sektor D: 0

aus einer erwarteten Korrelation zwischen THG-Emissionen und Energieverbrauch) 1	Energieverbrauch nach Sektoren mit starkem Klimawirkung	pro Million Euro Umsatz der investierten Unternehmen nach Sektoren mit hohen Klimaverwirkungen (GWh/Mio. €)	NACE-Sektor D: 0.881 NACE-Sektor E: 1.636 NACEF-Sektor: 0.266 NACE-Sektor G: 0.076 NACE-Sektor H: 0.153 NACE-Sektor L: 13.355	NACE-Sektor C: 0 NACE-Sektor D: 0 NACE-Sektor E: 0 NACE-Sektor F: 5 NACE-Sektor G: 0 NACE-Sektor H: 1 NACE-Sektor L: 79	NACE-Sektor E: 0 NACE-Sektor F: 5 NACE-Sektor G: 0 NACE-Sektor H: 1 NACE-Sektor L: 79
Política de protección de los ecosistemas y lucha contra la deforestación	PAI 7: Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad	Anteil der Anlagen in Unternehmen mit Standorten/Niederlassungen in oder in der Nähe von Gebieten mit hoher biologischer Vielfalt, wenn die Tätigkeiten der Unternehmen negative Auswirkungen auf diese Gebiete haben (in % des verwalteten Vermögens ausgedrückt)	8,83	89	90
FehlenderSDG-Score deutlich negativ	PAI 8: Emissionen ins Wasser	Tonnen Abwasser der Investitionsempfänger Unternehmen, pro Million Euro investiert, gewichteter Durchschnitt (t/Mio. €)	0,0	0	0
FehlenderSDG-Score deutlich negativ	PAI 9: Verhältnis gefährlicher Abfälle zu radioaktiven Abfällen	Tonnen gefährlicher und radioaktiver Abfälle, die von investitionsberechtigten Unternehmen produziert werden, pro Million Euro investiert, gewichteter Durchschnitt (t/Mio. €)	0,019	35	35

Soziales und Unternehmensführung :

Verwandte Richtlinien von AXA IM	PAI-Indikator	Einheit	Maßnahme	Abdeckung in % auf Grundlage des AUMgesamt	Abdeckung in % auf der Grundlage der zulässigen Vermögenswerte
Política sobre normas ESG: incumplimiento de normas y estándares internacionales	KAP 10: Verletzungen der Prinzipien des United Nations Global Compact und der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen	Anteil an Investitionen in Unternehmen, die an Verstößen gegen die Prinzipien des United Nations Global Compact oder die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen beteiligt waren (ausgedrückt in % des verwalteten Vermögens insgesamt)	0,0%	92	93

Política sobre normas ESG: Incumplimiento de las normas y estándares internacionales (partiendo de la consideración de que existe una correlación entre las empresas que no cumplen las normas internacionales y la falta de implementación por parte de las empresas de los procesos y mecanismos de cumplimiento que permitirían	KPI 11: Ausbleiben von Compliance-Prozessen und -Mechanismen zur Überwachung der Einhaltung der Prinzipien des United Nations Global Compact und der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen	Anteil an Investitionen in Unternehmen, die keine Richtlinien zur Einhaltung der Prinzipien des United Nations Global Compact oder der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen sowie keine Mechanismen für die Bearbeitung von Beschwerden oder Differenzen haben, die es derartige Verstöße zu beheben (ausgedrückt	30,93 %	89	90
---	--	--	---------	----	----

¹Der Ansatz zur Minderung von PAI-bezogenen Risiken über diese Ausschlusspolitik wird weiterentwickelt, wenn uns die Verfügbarkeit und Qualität von Daten eine effizientere Nutzung von PAI ermöglicht. En la actualidad, no todos los sectores climáticos de gran impacto están cubiertos por la política de exclusión.

Monitoraggio del rispetto di tali standard) ²		in % des gesamten verwalteten Vermögens)			
FehlenderSDG-Score deutlich negativ	PAI 12: Unkorrigierte Lohnunterschiede zwischen Männern und Frauen	Unkorrigierte durchschnittliche Lohn- und Gehaltsdifferenz zwischen Männern und Frauen in Unternehmen, in die investiert wurde (ausgedrückt als Betrag Geldmarktinstrumenteumgerechnet in Euro)	14,2%	82	82
Política de voto y compromiso con la aplicación sistemática de criterios de voto relacionados con la diversidad en los consejos de administración	PAI 13: Geschlechterdiversität in Führungsgremien	Durchschnittliches Verhältnis von Frauen zu Männern in den Leitungsgremien derbetreffenden Unternehmen, in Prozent der Gesamtzahl der Mitglieder (%)	42,87	89	90
Política sobre armas controvertidas	KAP 14: Exposure in umstrittenen Waffen	Anteil an Investitionen in Unternehmen, die an der Herstellung oder dem Verkauf umstrittener Waffen beteiligt sind (in % des Gesamt verwaltetes Vermögen)	0	25	25

Für staatliche oder supranationale Vermögenswerte:

Verwandte Richtlinien von AXA IM	PAI-Indikator	Einheit	Maßnahme	Abdeckung in % auf Grundlage des AUMgesamt	Abdeckung in % auf der Grundlage der zulässigen Vermögenswerte
- Die ESG-Standards von AXA IM, unter Ausschluss von Ländern, in denen schwerwiegende soziale Missstände vorliegen - Auf der schwarzen Liste von AXA IM stehendes Land auf der Grundlage von Sanktionen die EU und international	LND 16: Investitionsländer mit sozialen Normverletzungen	Número y proporción del número total de países receptores de inversiones que han cometido violaciones de las normas sociales en el sentido de los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas o, en su caso, la legislación nacional (expresados en valor numérico y en %)	Anzahl der Länder: 0 Anteil an der gesamtanzahl der länder: 0	Anzahl der Länder: 0 Anteil an der gesamtanzahl der länder: 0	Anzahl der Länder: 75 Anteil an der gesamtanzahl der länder: 75

Die Berechnungsansätze für die PAI wurden auf Grundlage unserer Auslegung der regulatorischen Anforderungen und abhängig von der Zuverlässigkeit und Verfügbarkeit der Daten definiert. Darüber hinaus basiert das PAI-Reporting auf dem Berichtszeitraum, kann aber auch frühere oder spätere Daten umfassen, wenn uns die Verfügbarkeit und Zuverlässigkeit der Daten in diesem Zeitraum dazu zwingt. Die Definition der PAI und der Berechnungsmethoden kann sich in der Zukunft ändern, abhängig von verschiedenen Faktoren wie neuen aufsichtsrechtlichen Anforderungen, Änderungen in den Daten und deren Verfügbarkeit, Änderungen in den von unseren Datenanbietern angewendeten Methoden, Änderungen im Datenumfang, insbesondere um unsere verschiedenen Berichte aufeinander abzustimmen, sofern möglich.

Erfüllten die nachhaltigen Investitionen die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen und die UN-Leitsätze für Wirtschaft und Menschenrechte? Nähere Angaben :

Durante el periodo de referencia, el Producto financiero no ha invertido en empresas que causan, contribuyen o están vinculadas a infracciones significativas de normas y estándares internacionales. Diese Standards betreffen die Bereiche Menschenrechte, Soziales, Arbeit und Umwelt. AXA IM ha escluso le società che sono state valutate come "non » die Prinzipien des United Nations Global Compact, die Konventionen der Internationalen Arbeitsorganisation (ILO), die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen und die UN-Leitsätze für Wirtschaft und Menschenrechte

(UNGPs).

² Der Ansatz zur Minderung von PAI-Risiken über diese Ausschlusspolitik wird weiterentwickelt, wenn die Verfügbarkeit und Qualität von Daten zunimmt, sodass wir PAI effektiver nutzen können.

Die EU-Taxonomie enthält den Grundsatz „keinen erheblichen Schaden verursachen“, wonach taxonomiekonforme Investitionen keinen erheblichen Schaden für die Ziele der EU-Taxonomie verursachen sollten und von spezifischen EU-Kriterien begleitet wird.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti al prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE in materia di attività economiche ecosostenibili. Die dem übrigen Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten.

Andere nachhaltige Investitionen dürfen die ökologischen oder sozialen Ziele ebenfalls nicht wesentlich beeinträchtigen.



¿Cómo ha tenido en cuenta este producto financiero los principales impactos negativos en los factores de sostenibilidad?

Im Rahmen der Ausschlusserstattungs-, Engagement- und Abstimmungspolitik wurden die folgenden PAI-Indikatoren (Principal Adverse Impacts) vom Finanzprodukt berücksichtigt:

Verwandte Richtlinien von AXA IM	PAI-Indikator	Einheit	Maßnahme	Abdeckung in % auf Grundlage des AUMgesamt	Abdeckung in % auf der Grundlage der zulässigen Vermögenswerte
Climate Risk Policy	KAP 1: Treibhausgasemissionen (THG) (Scope 1, 2, & 3 ab Januar 2023)	Gesamt THG-Emissionen in Tonnen CO ₂ -Äquivalent (tCO ₂ eq.)	Scope 1: 1333,31 Scope 2: 1922.136 Scope 3: 13983.262 Scope 1+2: 3255.447 Scope 1+2+3: 17238.708	Scope 1: 89 Scope 2: 89 Treibhausgasemissionen Scope 3: 84 Treibhausgasemissionen Scope 1+2: 89 Scope 1+2+3: 84	Scope 1: 90 Scope 2: 90 Scope 3: 85 Scope 1+2: 90 Scope 1+2+3: 85
Politica di protezione degli ecosistemi e della biodiversità Kampf gegen die Entwaldung					
Climate Risk Policy	PAI 2: Carbon footprint	CO ₂ -Fußabdruck in Tonnen CO ₂ -Äquivalent pro Million investierte Euro (tCO ₂ eq./Mio. €)	Scope 1+2: 4.515 Scope 1+2+3: 28.505	Scope 1+2: 46 Scope 1+2+3: 84	Scope 1+2: 46 Scope 1+2+3: 85
Politica di protezione degli ecosistemi e della biodiversità Kampf gegen die Entwaldung					
Climate Risk Policy	PAI 3: THG-Intensität der Unternehmen, die von den Investitionen profitieren	THG-Intensität der begünstigten Unternehmen der Investitionen (tCO ₂ eq./M€)	Scope 1+2+3: 392.229	Scope 1+2+3: 84	Scope 1+2+3: 85
Politica di protezione degli ecosistemi e della biodiversità Kampf gegen die Entwaldung					
Climatische Risikopolitik	PAI 4: Exposure in Unternehmen aus dem Bereich fossile Brennstoffe	Anteil von Investitionen in Unternehmen aus dem Bereich fossiler Brennstoffe (in % des Gesamtvermögens unter Verwaltung)	0,02	89	90
Climatic Risk Policy (nur Commitment)	PAI 5: Anteil des Verbrauchs und der Erzeugung nicht erneuerbarer Energie	Anteil des Energieverbrauchs und der Energieerzeugung von investitionsbegünstigten Unternehmen aus nicht erneuerbaren Energiequellen im Vergleich zu erneuerbaren Energiequellen, ausgedrückt als Prozentsatz der gesamten Energiequellen (in %)	Energieverbrauch: 50,89 Energieerzeugung: 71,39	Energieverbrauch: 89 Energieerzeugung: 0	Energieverbrauch: 90 Energieerzeugung: 0
	KPI 7: Tätigkeiten	Anteil der Investitionen in Unternehmen mit Standorten/Einrichtungen in oder in der Nähe von			

Política sobre normas ESG: incumplimiento de normas y estándares internacionales	KAP 10: Verletzungen der Prinzipien des United Nations Global Compact und der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen	Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an Verstößen gegen die Prinzipien des United Nations Global Compact oder die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen beteiligt waren (ausgedrückt in % des verwalteten Gesamtvermögens)	0,0%	92	93
Abstimmungs- und Engagementspolitik mit systematischer Anwendung von Abstimmkriterien im Zusammenhang mit der Geschlechtervielfalt in den Verwaltungsräten	PAI 13: Geschlechterdiversität in Führungsgremien	Durchschnittliches Verhältnis von Frauen zu Männern in den Leitungsgremien der betreffenden Unternehmen, in Prozent der Gesamtzahl der Mitglieder (%)	42,87	89	90
Política sobre armas controvertidas	KAP 14: Exposure in umstrittenen Waffen	Anteil an Investitionen in Unternehmen, die an der Herstellung oder dem Verkauf umstrittener Waffen beteiligt sind (in % des Gesamtvermögens unter Verwaltung)	0	25	25

Für staatliche oder supranationale Vermögenswerte:

Verwandte Richtlinien von AXA IM	PAI-Indikator	Einheit	Misurazione	Abdeckung in % auf Grundlage des AUMgesamt	Abdeckung in % auf der Grundlage der zulässigen Vermögenswerte
- Die ESG-Standards von AXA IM, unter Ausschluss von Ländern, in denen schwerwiegende soziale Missstände vorliegen - Auf der schwarzen Liste von AXA IM stehendes Land auf der Grundlage von Sanktionen die EU und international	LND 16: Investitionsländer mit sozialen Normverletzungen	Anzahl und Anteil an der Gesamtzahl der begünstigten Investitionsländer, in denen Normen für soziale Rechte im Sinne der internationalen Verträge und Konventionen, der Grundsätze der Vereinten Nationen oder gegebenenfalls des nationalen Rechts verletzt werden (ausgedrückt in numerischem Wert und in %)	Anzahl der Länder: 0 Anteil an der gesamtanzahl der länder: 0	Anzahl der Länder: 0 Anteil an der gesamtanzahl der länder: 0	Anzahl der Länder: 75 Anteil an der gesamtanzahl der länder: 75

Fuente: S&P Trucost, 2025

Die Berechnungsansätze für die PAI wurden auf Grundlage unserer Auslegung der aufsichtsrechtlichen Bestimmungen und abhängig von der Zuverlässigkeit und Verfügbarkeit der Daten definiert. Darüber hinaus basiert das PAI-Reporting auf dem Berichtszeitraum, kann aber auch frühere oder spätere Daten umfassen, wenn uns die Verfügbarkeit und Zuverlässigkeit der Daten in diesem Zeitraum dazu zwingt. Die Definition der PAI und der Berechnungsmethoden kann sich in der Zukunft ändern, abhängig von verschiedenen Faktoren wie neuen aufsichtsrechtlichen Anforderungen, Änderungen an den Daten und deren Verfügbarkeit, Änderungen der von unseren Datenanbietern angewandten Methoden, Änderungen des Datenumfangs, insbesondere um unsere verschiedenen Berichte aufeinander abzustimmen, sofern möglich.

Hinweis: Die PAI werden auf Grundlage eines vierteljährlichen Durchschnitts der verfügbaren Daten im Bezugszeitraum dargestellt.

Die in den PAI-Indikatoren veröffentlichten Zahlen können entweder auf dem „Barwert aller Anlagen“ gemäß der Verordnung oder auf den „zulässigen Vermögenswerten mit nur verfügbaren Daten“ basieren, je nach Fall. Als „mit Daten versehene geeignete Vermögenswerte“ gelten alle Anlagen (d. h. die begünstigten Unternehmen, die staatlichen und supranationalen Vermögenswerte oder die Immobilienvermögenswerte, je nach PAI-Indikator), mit Ausnahme von Derivaten, Barmitteln und Barmitteläquivalenten sowie mit Daten versehener geeigneter Vermögenswerte. „Geeignete Vermögenswerte ohne verfügbare Daten“ sind Vermögenswerte, für die die Daten für eine bestimmte Anlage nicht ausreichend und/oder von geringer Qualität sind. Es ist zu beachten, dass für einige PAI-Indikatoren (d. h. PAI-Indikatoren, die sich entweder auf die Erträge der investierten Unternehmen oder auf nicht monetäre Einheiten wie physische Ströme beziehen) die Berechnung auf der Grundlage der zulässigen Vermögenswerte neu basiert wird, wobei die verfügbaren Daten ausschließlich für die Zwecke der Datenqualität und Vergleichbarkeit verwendet werden. Este exclusión en el denominador se refleja y se divulga a través de los ratios de cobertura de los indicadores pertinentes: la cobertura

Vermögenswerte, für die PAI-Indikatoren veröffentlicht werden, die Absicherung auf Grundlage des aktuellen Werts aller Anlagen ebenfalls offengelegt wird.

PAI auf Basis des "Barwerts aller Anlagen" berechnet	PAI auf der Grundlage der in Frage kommenden Vermögenswerte berechnet, mit Ausnahme der in Frage kommenden Vermögenswerte, für die Es sind keine Daten verfügbar
PAI 2, 4, 7, 10, 11 und 14	PAI 3 und 6

Hinweis: Die PAI 1 und 16 basieren nicht auf einem dieser beiden Ansätze, da es sich um PAI in absoluten Werten handelt (zu beachten

dass der PAI 16 sich zusätzlich zum absoluten Wert auch auf die Anzahl der investierten Länder bezieht, d. h. dass es in seiner Formel keinen Nenner gibt.

Weitere Informationen zu unseren Ansätzen für die Berichterstattung und Offenlegung von PAI finden Sie im Dokument



¿Cuáles fueron las principales inversiones de este producto financiero?

Die wichtigsten Anlagen des Finanzprodukts (aufgeteilt nach der Ebene 2 der NACE-Klassifizierung) sind im Folgenden aufgeführt:

Größte Anlagen	Sektor (NACE Ebene 2)	% des Vermögens	Land
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD XPAR EUR	Tätigkeiten im Immobiliensektor	9,62%	FR
LEG IMMOBILIEN SE XETR EUR	Immobilienaktivitäten	7,93%	DE
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA XMAD EUR	Immobilienaktivitäten	7,24%	ES
TAG IMMOBILIEN AG XETR EUR	Immobilienaktivitäten	5,03%	DE
KLEPIERRE XPAR EUR	Immobilienaktivitäten	4,98%	FR
VONOVIA SE XETR EUR	Immobilienaktivitäten	4,5%	DE
COVIVIO XPAR EUR	Immobilienaktivitäten	4,46%	FR
EUROCOMMERCIAL PROPERTIES NV XAMS EUR	Immobilienaktivitäten	4,45%	NL
AXA WF Global Real Estate M Thesaurierend EUR	Finanzdienstleistungen, ausgenommen Versicherungen und Pensionsfonds	4,43%	LU
GECINA SA XPAR EUR	Immobilienaktivitäten	4,22%	FR
AEDIFICA XBRU EUR	Tätigkeiten im Immobiliensektor	4,14%	BE
MERCIALYS XPAR EUR	Immobilienaktivitäten	4,12%	FR
WAREHOUSES DE PAUW SCA XBRU EUR	Immobilienaktivitäten	3,88%	BE
XIOR STUDENT HOUSING NV XBRU EUR	Tätigkeiten im Immobiliensektor	3,2%	BE

Die Portfoliogrößen der oben dargestellten Anlagen sind ein Durchschnittswert über den Referenzzeitraum.

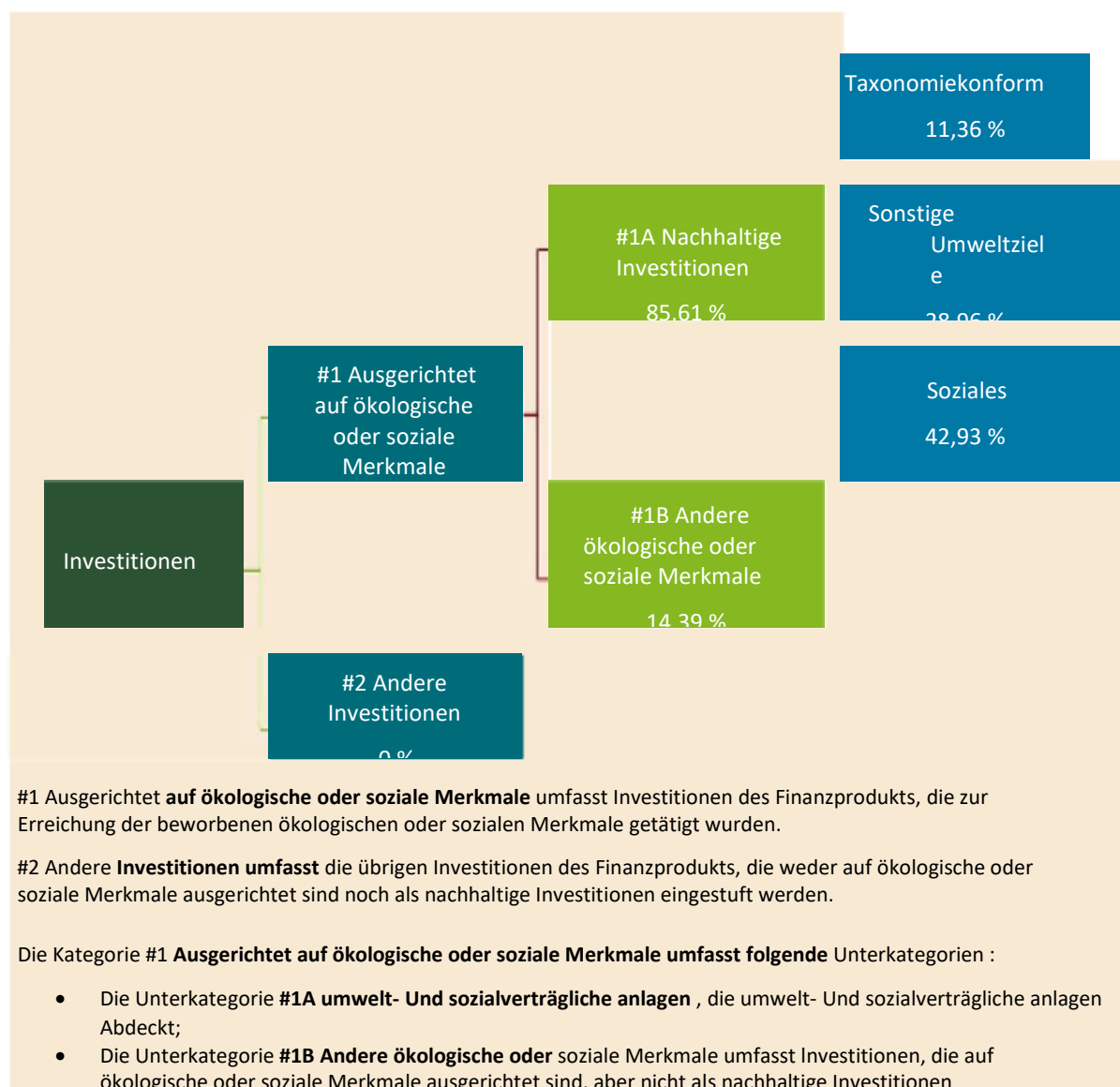
Die Liste enthält die Anlagen, die im Berichtszeitraum den größten Anteil an Den Anlagen Des Finanzprodukts Ausmachen, und zwar: 01/01/2025-31/12/2025



¿Cuál era la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

Wie war die Vermögensallokation?

Die Vermögensallokation beschreibt den Anteil der Anlagen in bestimmten



Die tatsächliche Vermögensallokation wurde auf Grundlage eines vierteljährlichen Durchschnitts der verfügbaren Daten mitgeteilt.

Je nach dem vom Finanzprodukt verfolgten Anlagestrategie potenziell verwendeten Derivate kann das nachfolgend dargestellte erwartete Engagement Schwankungen unterliegen, da der Nettoinventarwert des Portfolios durch die Bewertung der Derivate zum Marktwert beeinflusst werden kann. Weitere Einzelheiten über den potenziellen Einsatz von Derivaten durch dieses Finanzprodukt entnehmen Sie bitte seinen vorvertraglichen Unterlagen und der Beschreibung der Anlagestrategie in diesen Unterlagen.

Die in diesem Bericht dargestellten Daten wurden durch technische Schwierigkeiten im Zusammenhang mit der Migration zu einem neuen Dienstleister beeinträchtigt. Diese Probleme führten zu Fehlern bei der Verarbeitung und Konsolidierung der Informationen, einschließlich einer Inkohärenz zwischen der Summe der drei SI-Unterkategorien und dem ausgewiesenen SI-Gesamt.

Trotz dieser technischen Schwierigkeiten vermitteln die bereitgestellten Informationen eine recht genaue Messung der Nachhaltigkeit der Investitionen.

¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Die Anlagen des Finanzprodukts wurden in die nachfolgend aufgeführten Wirtschaftssektoren getätigt (aufgeteilt nach der Ebene 2 der NACE):

Sektor (NACE Ebene 2)	Proportion
Tätigkeiten im Immobiliensektor	94,68%
Finanzdienstleistungen, ausgenommen Versicherungen und Pensionsfonds	4,81%

Bauwesen	0,29%
----------	-------

Sonstige	0,23%
----------	-------

Die Portfoliopropportionen der oben dargestellten Anlagen sind ein Durchschnittswert über den Referenzzeitraum.



Inwieweit waren nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel an der EU-Taxonomie ausgerichtet?

Das Finanzprodukt hat das Kriterium der ökologischen Ziele der EU-Taxonomie und den Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ berücksichtigt. Er investierte in Aktivitäten, die mit den Zielen der EU-Taxonomie übereinstimmen. Die Angleichung der Taxonomie des Finanzprodukts wurde von einem externen Datenanbieter bereitgestellt und von AXA IM auf Portfolioebene umgesetzt. Es wurde jedoch nicht von einer Drittpartei geprüft oder revidiert.

¿El producto financiero ha invertido en actividades relacionadas con los combustibles fósiles y/o la energía nuclear de conformidad con la taxonomía de la UE?³

- ☐ Ja

☐ In fossilen Brennstoffen
☐ In der Kernenergie
- ☒ Nein

Die für **fossile Brennstoffe** geltenden Kriterien für Die erfüllung Der eu-Taxonomie umfassen emissionsBegrenzungen und die umstellung Auf strom Aus vollständig erneuerbaren quellen Oder kohlenstoffarme kraftstoffe Bis ende 2035. Die Kriterien für Kernenergie beinhalten umfassende Sicherheits- und Abfallentsorgungsvor-schriften.

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

Übergangsaktivitäten sind aktivitäten, für die noch keine kohlenstoffarmen alternativen Vorhanden sind und deren treibhausGasemissionen unter anderem dem besten erreichbaren leistungsstand Entsprechen.

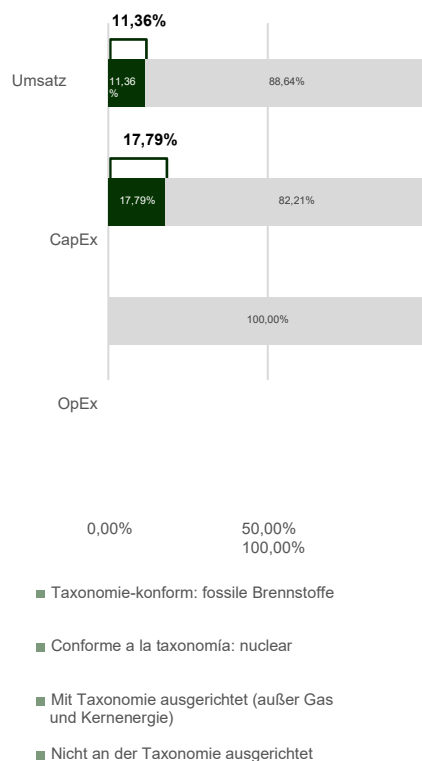
³ Fossile-brennstoff- und/oder Kernkraftbezogene Tätigkeiten werden nur dann der EU @Endg@ @uml@{}Taxonomie entsprechen, wenn sie zum Klimaschutz beitragen (" Klimaschutz ") und keinem der Ziele der EU @Endg@{}Taxonomie erheblich schaden - siehe Erläuternde Anmerkung in der linken Marge. Alle Kriterien für Wirtschaftstätigkeiten in den Bereichen fossile Brennstoffe und Kernenergie, die der Taxonomie der EU entsprechen, sind in der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1214 der Kommission festgelegt.

Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der :

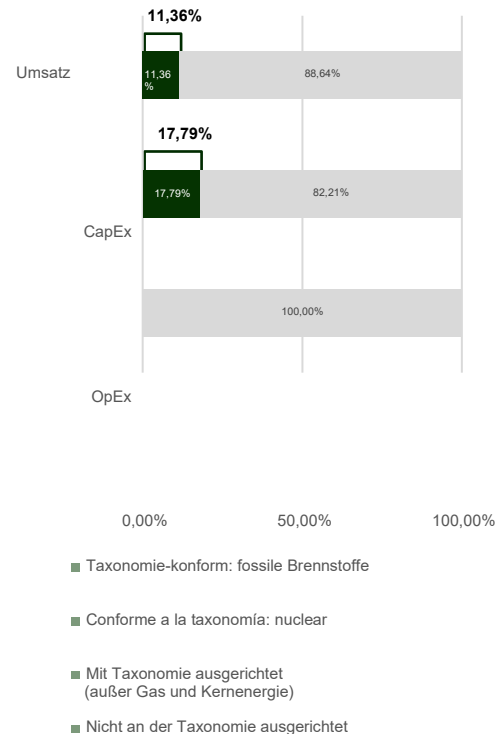
- **Umsatz** , um den Anteil Der erträge Aus grünen Geschäftsbereichen Der Unternehmen, in die das Finanzprodukt Investiert hat, widerzuspiegeln.
- Investitionsausgaben (**CapEx**), die die umweltfreundlichen Investitionen der Unternehmen, in die investiert wird, aufzeigen, z. B. für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft.
- grüne **betriebl. Ausgaben** (**OpEx**), um grüne

In den nachfolgenden Grafiken ist der prozentuale Anteil der Anlagen, die an die EU-Taxonomie ausgerichtet waren, grün dargestellt. Da es keine geeignete Methodik für die Bestimmung der Taxonomie-Konformität von Staatsanleihen gibt, zeigt das erste Diagramm die Taxonomie-Konformität im Vergleich zu allen Anlagen des Finanzprodukts, einschließlich Staatsanleihen, während das zweite Diagramm die Taxonomie-Konformität im Vergleich zu Anlagen des Finanzprodukts außerhalb von Staatsanleihen darstellt.*

1. Ausrichtung der Anlagen an der Taxonomie, einschließlich Staatsanleihen*



2. Ausrichtung der Investitionen an der Taxonomie, ohne Staatsanleihen*



Dieses Diagramm stellt 100 % der gesamten Anlagen dar.

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

¿Cuál fue la proporción de inversiones en actividades de transición y habilitantes?

Das Finanzprodukt hat 0% seines Nettovermögens in Übergangsaktivitäten und 0% seines Nettovermögens in Ermöglichungsaktivitäten investiert.

¿Cómo ha evolucionado el porcentaje de inversiones alineadas con la taxonomía de la UE en relación con los periodos de referencia anteriores?

Porcentaje de inversiones alineadas con la taxonomía de la UE				
	2025	2024	2023	2022
Basierend auf dem Umsatz	11,36%	7,83%	0,00%	0,00%
Basierend auf Investitionsausgaben (CapEx)	17,79%	14,42%	0,00%	0,00%
Basierend auf den Betriebsausgaben (OpEx)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Source: AXA IM, auf der Grundlage von Daten von S&P Trucost, 2025

Das Symbol steht für nachhaltige Investments mit einem Umweltziel, die die Kriterien für eine umweltverträgliche wirtschaftliche Tätigkeit im Sinne der Verordnung (EU) 2020/852 nicht berücksichtigen.



¿Qué proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no estaba alineada con la taxonomía de la UE?

Der Anteil der nachhaltigen Investments mit einem ökologischen Ziel, die nicht an der EU-Taxonomie ausgerichtet sind, betrug für dieses Finanzprodukt im Berichtszeitraum 28,96%.

Die Unternehmen, die Investitionen mit dem Ziel der ökologischen Nachhaltigkeit gemäß der SFDR-Verordnung erhalten, tragen zur Erreichung der Ziele für nachhaltige Entwicklung der Vereinten Nationen oder zum Übergang zur Dekarbonisierung auf der Grundlage definierter Kriterien bei, wie oben beschrieben. Diese Kriterien, die auf Emittenten angewendet werden, unterscheiden sich von den technischen Auswahlkriterien der EU-Taxonomie, die auf Wirtschaftstätigkeiten angewendet werden.



¿Cuál era la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

Durante el periodo de referencia, el producto financiero ha invertido el 42,93% en inversiones sostenibles con un objetivo social.



Welche Anlagen waren in der Kategorie „Sonstige“ enthalten, und wie hoch war ihre Gülteten für sie die gleichen Bedingungen hinsichtlich des Verwendungszwecks sowie ökologische oder soziale Mindestgarantien?

Die übrigen Anlagen in der Kategorie „Sonstige“ machten 0% des Nettovermögens des Finanzprodukts aus.

Die „Sonstigen“ Vermögenswerte können sich wie im vorvertraglichen Anhang definiert aus Folgendem zusammensetzen:

- Anlagen in liquiden Mitteln, d. h. Bankeinlagen, zulässigen Geldmarktinstrumenten und Geldmarktfonds, die für die Verwaltung der Liquidität des Finanzprodukts verwendet werden; und
- Andere zulässige Instrumente für das Finanzprodukt, die die in diesem Anhang beschriebenen Umwelt- und/oder Sozialkriterien nicht erfüllen. Bei diesen Vermögenswerten kann es sich um übertragbare Wertpapiere handeln, wie z. B. Eigenkapitalinstrumente, Anlagen in Derivaten und Organismen für gemeinsame Anlagen, die keine ökologischen oder sozialen Merkmale fördern und die zum Erreichen des finanziellen Ziels des Finanzprodukts und/oder zu Diversifizierungs- und/oder Absicherungszwecken verwendet werden.

Umweltbezogene oder soziale Garantien werden auf alle „sonstigen“ Vermögenswerte mit Ausnahme von (i) Derivate, die sich nicht auf einen einzelnen Emittenten beziehen, (ii) OGAW und/oder OGA, die von anderen Verwaltungsgesellschaften verwaltet werden, und

(iii) Anlagen in Barmittel und barmittelähnliche Vermögenswerte, wie oben beschrieben.



¿Qué medidas se han tomado para alcanzar las características ambientales y/o sociales durante el periodo de referencia?

Im Berichtszeitraum hat das Finanzprodukt weiterhin alle Ausschlussrichtlinien von AXA IM befolgt, deren Ausschlusskriterien 2023 - für die neuesten Aktualisierungen - aktualisiert, aber deren Ausschlusslisten 2024 aktualisiert wurden. Weitere Einzelheiten zu diesen Richtlinien finden Sie unter folgendem Link: [Unsere richtlinien Und berichte | axa im de](#)



Wie hat sich dieses Finanzprodukt im Vergleich zum Referenzindex entwickelt?

Nicht zutreffend.

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

AXA AEDIFICANDI

Securities Financing Transactions Regulation

31.12.2025

EUR

Für jede Art von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und Total Return Swaps eingesetzte Vermögenswerte in absoluten Werten und in Prozent des Netto-Fondsvermögens

	Wertpapierleihe	Wertpapierleihe	Mises en pension	Prises en pension	Total Return Swap
Betrag					
% des gesamten Nettovermögens					

Eine leere Tabelle bedeutet, dass keine Daten zu übertragen sind

Betrag der verliehenen Wertpapiere und Rohstoffe im Verhältnis zu den Vermögenswerten

	Wertpapierleihe	Wertpapierleihe	Mises en pension	Prises en pension	Total Return Swap
Betrag der verliehenen Vermögenswerte					
% der verleihbaren Vermögenswerte					

Eine leere Tabelle bedeutet, dass keine Daten zu übertragen sind

Die 10 wichtigsten Emittenten von erhaltenen Sicherheiten (außer Barmitteln) für alle Arten von Finanzierungsgeschäften (Volumen der Sicherheiten für offene Transaktionen)

1. Name	
Volumen der erhaltenen Sicherheiten	
2. Name	
Volumen der erhaltenen Sicherheiten	
3. Name	
Volumen der erhaltenen Sicherheiten	
4. Name	
Volumen der erhaltenen Sicherheiten	
5. Name	
Volumen der erhaltenen Sicherheiten	
6. Name	
Volumen der erhaltenen Sicherheiten	
7. Name	
Volumen der erhaltenen Sicherheiten	
8. Name	
Volumen der erhaltenen Sicherheiten	
9. Name	
Volumen der erhaltenen Sicherheiten	
10. Name	
Volumen der erhaltenen Sicherheiten	

Eine leere Tabelle bedeutet, dass keine Daten zu übertragen sind

Wichtigste Gegenparteien in absolutem wert der Vermögenswerte und der schulden ohne Sichtung

	Wertpapierleihe	Wertpapierleihe	Mises en pension	Prises en pension	Total Return Swap
1. Name					
Betrag					
Domizil					
2. Name					
Betrag					
Domizil					
3. Name					
Betrag					
Domizil					
4. Name					
Betrag					
Domizil					
5. Name					
Betrag					
Domizil					
6. Name					
Betrag					
Domizil					
7. Name					
Betrag					
Domizil					
8. Name					
Betrag					
Domizil					
9. Name					
Betrag					
Domizil					
10. Name					
Betrag					
Domizil					

Eine leere Tabelle bedeutet, dass keine Daten zu übertragen sind

Art u Qualit des garantien (Collateral) in wert absolut u ohn Kompensatio

	Wertpapierleihe	Wertpapierleihe	Mises en pension	Prises en pension	Total Return Swap
Typ und Qualität der Sicherheiten					
Barmittel					
Schuldinstrumente					
Rating mit guter Qualität					
Rating mittlerer Qualität					
Rating niedriger Qualität					
Aktien					
Rating gute Qualität Rating					
durchschnittliche Qualität					
Rating schlechte Qualität					
Investmentan					
teile Rating gute Qualität					
Rating durchschnittliche					
Qualität Rating schlechte					
Qualität					
Währung der Sicherheit					
Land des Emittenten der Sicherheit					

Eine leere Tabelle bedeutet, dass keine Daten zu übertragen sind

Fälligkeit der Garantie, absolut und ohne Ausgleich, aufgeteilt nach den folgenden Tranchen

	Wertpapierleihe	Wertpapierleihe	Mises en pension	Prises en pension	Total Return Swap
weniger als 1 Tag					
1 Tag bis 1 Woche					
1 Woche bis 1 Monat					
1 bis 3 Monate					
3 Monate					
bis 1 Jahr					
mehr als 1					
Jahr offen					

Eine leere Tabelle bedeutet, dass keine Daten zu übertragen sind

Fälligkeit der Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Total Return Swaps aufgeteilt nach den nachstehenden tranchen

	Wertpapierleihe	Wertpapierleihe	Mises en pension	Prises en pension	Total Return Swap
weniger als 1 Tag					
1 Tag bis 1 Woche					
1 Woche bis 1 Monat					
1 bis 3 Monate					
3 Monate					
bis 1 Jahr					
mehr als 1					
Jahr offen					

Eine leere Tabelle bedeutet, dass keine Daten zu übertragen sind

Abwicklung und Verrechnung von Verträgen

	Wertpapierleihe	Wertpapierleihe	Mises en pension	Prises en pension	Total Return Swap
Zentrale Gegenpartei					
Bilateral					
Drei Parteien					

Eine leere Tabelle bedeutet, dass keine Daten zu übertragen sind

- Die Abrechnung der vom Portfolio gehaltenen börsennotierten Finanzkontrakte erfolgt über eine zentrale Gegenpartei
- Die Clearing von nicht notierten Finanzkontrakten, die das Portfolio hält und die gemäß EMIR für das zentrale Clearing zulässig sind, erfolgt über eine zentrale Gegenpartei
- Die Clearing von nicht notierten Finanzkontrakten, die das Portfolio hält und die gemäß EMIR nicht für ein zentrales Clearing zulässig sind, erfolgt bilateral mit den Gegenparteien der Transaktionen
- Die Kompensation effizienter Portfoliotransaktionen wird von einem Dritten an die Transaktionen im Rahmen eines dreiseitigen Collateral-Management-Vertrags geleistet.

Angaben zur Weiterverwendung der Sicherheiten

	Barmittel	Titel
Höchstbetrag (%)	100,00	0,00
Verwendeter Betrag (%)		
Erträge für den OGA infolge der Wiederanlage von Barsicherheiten aus Wertpapierfinanzierungsgeschäften und TRS		

Eine leere Tabelle bedeutet, dass keine Daten zu übertragen sind

Der OGA hält die Auflagen der AMF-Position Nr. 2013-06 über notierte Fonds und andere Fragen im Zusammenhang mit OGAW ein. Die in bar erhaltenen finanziellen Garantien dürfen daher ausschließlich:

- eingelegt werden bei Einrichtungen gemäß Artikel 50 Buchstabe f der OGAW-Richtlinie;
 - in qualitativ hochwertige Staatsanleihen investiert;
 - für umgekehrte Pensionsgeschäfte verwendet, sofern diese Geschäfte mit Kreditinstituten getätigt werden, die einer Aufsicht unterliegen, und der OGAW den Gesamtbetrag der Barmittel unter Berücksichtigung der aufgelaufenen Zinsen jederzeit zurückrufen kann;
 - in kurzfristige Geldmarktfonds gemäß der Definition in den "Richtlinien für eine einheitliche Definition von europäischen Geldmarktfonds" investiert werden.
- In Wertpapieren erhaltene finanzielle Garantien werden nicht wiederverwendet.
Die geschätzte Vergütung aus der Weiterverwendung der Garantien des OGA liegt daher nahe dem Referenzgeldmarktzinssatz.

Angaben zur Verwahrung der vom OGA erhaltenen Garantien

1. Name

Behaltene Beträge

Eine leere Tabelle bedeutet, dass keine Daten zu übertragen sind

Angaben zur Verwahrung der vom OGA gestellten Garantien

Gesamtbetrag der gestellten Sicherheiten	
In % aller gestellten Sicherheiten	
Separate Konten	
Gepoolte Konten	
Sonstige Konten	

Eine leere Tabelle bedeutet, dass keine Daten zu übertragen sind

Aufgeschlüsselte Ertragsdaten

		Wertpapierleihe	Wertpapierleihe	Mises en pension	Prises en pension	Total Return Swap
OPC						
	Betrag	4.156,01				
	in % der Erträge	66,67				
Verwalter						
	Betrag					
	in % der Erträge					
Dritte (z.B. Verleiher...)						
	Betrag	2.077,98				
	in % der Erträge	33,33				

Eine leere Tabelle bedeutet, dass keine Daten zu übertragen sind

Die durch vorübergehende Käufe und Verkäufe von Wertpapieren generierten Erträge fließen hauptsächlich dem Fonds zu, der Restbetrag geht gemäß den im Prospekt festgelegten Bedingungen an den Leihgeber. Es können jedoch zeitliche Unterschiede bei der Rechnungsstellung auftreten, die die in der Tabelle aufgeführten Daten zur Aufteilung der Erträge beeinflussen.

Aufgeschlüsselte Kostenangaben

		Wertpapierleihe	Wertpapierleihe	Mises en pension	Prises en pension	Total Return Swap
OPC						
	Betrag					
Verwalter						
	Betrag					
Dritte (z.B. Verleiher...)						
	Betrag					

Eine leere Tabelle bedeutet, dass keine Daten zu übertragen sind

Art. 29 KAG

In Übereinstimmung mit Artikel 29 des französischen Gesetzes Nr. 2019-1147 vom 8. November 2019 (das „Gesetz über Energie und Klima“ oder „LEC“) werden die Strategien von AXA IM in Bezug auf Klima und Biodiversität sowie der Ansatz von ESG-Risiken in den nachstehenden Abschnitten vorgestellt.

Der Fonds hat darüber hinaus spezifische ESG @ auch@ Merkmale gemäß der Verordnung (EU) 2019 / 2088 (" Offenlegungsverordnung ") in das Jahresbericht des Fonds und in seine Rechtsdokumente, die auf der Website AXA IM Fund Center verfügbar sind, integriert: [Fund Centre - AXA IM - Core \(axa-im.com\)](#)

[<hyperlink1>](#) [<hyperlink3>](#)

Klimastrategie von AXA IM

Als Gründungsmitglied der im Dezember 2020 gestarteten [<hyperlink1>](#) [</hyperlink1>](#) Als Aktionäre ist es auch unsere Verantwortung, mit den Unternehmen in Dialog zu treten. Dieser Dialog ermöglicht es uns, unsere Anlagen aktiv zu überwachen und sicherzustellen, dass wir offene Kanäle aufrechterhalten, die Veränderungen zum Wohle der Gesellschaft und des Planeten ermöglichen können.

Nuestra estrategia climática se alinea con los marcos propuestos por la [task Force On cliMa- related financial Disclosures \(TcfD\)](#), el [institutional investor Group On Climate Change \(IIGCC\)](#) y la [paris aligned Investment initiative \(Paii\)](#) coordinada por el IIGCC, Y se TRADUCE EN nuestra participación activa en iniciativas internacionales como [climate action 100+ \(ca 100+\)](#) o la [climate bonds initiative](#). Diese umfasst die folgenden Elemente:

- Netto-Null-Emissionsziele :

- AXA IM veröffentlichte seine ersten Netto-Null-Ziele im Oktober 2021 im Rahmen des ersten Fortschrittsberichts der NZAM¹. diese ziele Wurden Im april 2022 Überarbeitet², und umfassten 68 % des gesamten verwalteten Vermögens von AXA IM per Ende 2024³.
- Spezifische " Netto-Null-Emissionen " -Ziele und methodische Rahmenwerke⁴ für vermögensWerte in börsennotierten unternehmen (notierte anLeihen und akTien), staAtsanleihen, direkte immobilienVermögenswerte sowie direkte infrastrukturVermögenswerte, die den höchsten branchenstandards entsprechen⁵ unter berücksichtigung interner Und externer informatiOnen wurden definiert und ermöglichen die bestimmung der ausrichtung Unserer vermögensWerte an einer " Netto-Null-Emissions " -Trajektorie, und ein neues " Netto-Null-Emissions " -Ziel für direkte infrastrukturVermögenswerte wird im Jahr 2025 umgesetzt.

¹ vgl. NZAM 2021 Progress Report, Dezember 2021: [NZAM-Progress-Report.pdf \(netzeroassetmanagers.org\)](#)

⁽²⁾ Vgl. NZAM-Bericht über die Offenlegung des ursprünglichen Ziels, Mai 2022: [NZAM-Initial-Target-Disclosure-Report-May-2022-1.pdf \(netzeroassetmanagers.org\)](#)

³ Diese Ziele werden derzeit nicht für andere alternative Anlagen und Private Debt-Anlagen (d. h. alternative Kredite und andere strukturierte und private Finanzierungen von AXA IM Alts und AXA IM Prime sowie Vermögenswerte von AXA IM Select) umgesetzt. Ohne Gemeinschaftsunternehmen liegt die Abdeckungsquote Ende 2024 bei etwa 77 %. Wenn wir das von den kürzlich festgelegten Zielen für Netto-Null-Emissionen abgedeckte direkte Infrastrukturkapital und die Verbindlichkeiten einbeziehen, lag die Abdeckungsquote unserer gesamten verwalteten Vermögenswerte, die gemäß einem Netto-Null-Emissions-Pfad verwaltet werden, Ende 2024 einschließlich Joint Ventures bei etwa 70 % (etwa 79 % ohne Joint Ventures).

⁴ Die Definition unserer Netto-Null-Zielvorgaben und die entsprechenden methodischen Rahmen stützen sich auf die Leitlinien und Empfehlungen des Net Zero Investment Framework (NZIF) [<hyperlink3>](#)

⁵ Die Empfehlungen der [Task Force on Climate-related Financial Disclosures \(TCFD\)](#) für Indikatoren und Ziele</hyperlink2><hyperlink3> [<hyperlink5>](#) [</hyperlink5>](#) des IIGCC<hyperlink7> [</hyperlink7>](#) für immobilienVermögenswerte [<hyperlink10>](#) [</hyperlink10>](#) (CCPI)für staatliche vermögenswerte.

- **Active Ownership⁶ :**

- El compromiso y el diálogo continuo con las empresas y nuestros clientes desempeñan un papel fundamental para influir en las trayectorias hacia la neutralidad en carbono. La mitigación del cambio climático representa una parte significativa de nuestra interacción como accionistas. Im Jahr 2021 führte AXA IM eine auf dem Grundsatz " Nach drei Verstößen ist der Ausschluß fällig " (Three Strikes You're Out) basierende »), die sich auf Unternehmen konzentriert, die beim Abbau des Klimawandels hinterherhinken. En este sentido, utilizando una lista prioritaria de empresas, si no observamos ningún progreso por su parte en relación con los objetivos específicos establecidos al inicio del compromiso, nos desengagaremos al cabo de tres años. Im Jahr 2024 hat AXA IM sein Engagement fortgesetzt, indem wir mindestens ein Treffen mit jedem Unternehmen geführt haben, das wir 2021 als "klimabezogener" identifiziert hatten und mit dem wir 2022 das Engagement aufgenommen haben. Für seit 2022 engagierte Nachzügler war die Berichtssaison und die Hauptversammlungen von 2025 die letzte Gelegenheit, sich zu engagieren und Fortschritte zu verzeichnen, bevor die Desinvestition ausgelöst wurde. Infolgedessen haben wir nach dem Versand eines letzten Schreibens des CEO von AXA IM von zwei Unternehmen abgesehen.
- Discussions with sovereign issuers on ESG topics also take place in regular meetings with the Treasury, central banks and other government ministries and agencies, as well as in the context of specific green and social bond issuances, an opportunity to delve deeper into sovereign issuers' sustainable public spending programmes and thus better understand a country's ESG risks.
- En lo que respecta a la votación, podríamos votar en contra de la dirección, el presidente del consejo de administración y el director general si las empresas de los sectores expuestos a los retos climáticos no tienen una estrategia de cero emisiones netas con objetivos de reducción de las emisiones de carbono a corto, medio y largo plazo, así como una remuneración de los directivos en línea con los objetivos de la estrategia climática. Además, evaluamos la coherencia del plan de transición de las empresas de la cartera con su estrategia climática y les pediremos que rindan cuentas a los accionistas y a las partes interesadas de la consecución intermedia de los objetivos de estos planes de transición. Darüber hinaus fordern wir seit 2023 gemäß den Empfehlungen des TCFD eine ausreichende Transparenz der Unternehmensführung in Bezug auf Klimathemen auf Ebene des Verwaltungsrats. Eine unzureichende Offenlegung kann zu einer Abstimmung gegen den Vorsitzenden des Governance-Ausschusses oder den Vorsitzenden des Verwaltungsrats führen. Wir beobachten auch die Lobbying-Praktiken für den Klimaschutz, um die Übereinstimmung zwischen den öffentlich erklärten Zielen und den Lobbying-Aktivitäten der Unternehmen in den verschiedenen geografischen Regionen mit entsprechenden Informationen sicherzustellen. Es kann eine ablehnende Abstimmung gegen die entsprechenden Entschlüsse für Öl- und Gasunternehmen abgegeben werden, die ihre Klimalobbying-Aktivitäten nicht angemessen transparent machen⁷.

- **Ausschlüsse⁸ :** AXA IM schließt unternehmen aus, Die bestimmte kriterien zum Klimawandel Nicht erfüllen, mit schwerpunkt Auf kohle Sowie auf unkonventionelles öl Und gas. Nuestras carteras de inversión excluyen a las empresas de generación de energía eléctrica a partir del carbón y a las empresas mineras que no demuestran de forma creíble su compromiso con la transición energética. Seit Anfang 2022 schließen wir auch Unternehmen aus dem Sektor der unkonventionellen Öl- und Gasförderung aus, insbesondere Ölsand, der Arktis und Schieferöl. In jüngster Zeit, seit April 2023, haben wir einige unserer Kriterien für Kohle, Öl und Gas verschärft, i) Einführung einer höheren Ausschlussschwelle für Unternehmen, die mehr als 15 % ihres Umsatzes mit der Förderung von Kraftwerkskohle und / oder der Stromerzeugung aus Kraftwerkskohle erzielen (zuvor 30 %), ii) Ausschluss aller Unternehmen mit neuen Abbauprojekten

⁶ Siehe die Richtlinien für Active Ownership und Engagement von AXA IM: [nachhaltig investieren - bnP PARIBas asset maNagement france](#)

⁷ Weitere Informationen finden Sie in den Richtlinien für Corporate Governance und Abstimmungen von AXA IM: [nachhaltig investieren - bnP PARIBas asset maNagement France](#)

⁸ Der Fonds wendet im Auftrag der AXA @uml@ Gruppe die Energiepolitik der AXA @uml@ Gruppe und nicht die von AXA IM an, die auf der Website von AXA verfügbar ist: [verantwortungsvolle anlagen | axa](#)

kohle oder kohlebasierte Stromerzeugung oder Expansionspläne, und iii) durch die Einführung einer strengeren Ausschlussschwelle für Unternehmen, die mehr als 5 % ihres Umsatzes mit der Ölsandproduktion erwirtschaften (ggü. zuvor 20 %). Die Ausschlussschwelle für Kohleumsätze sollte auch im Rahmen unseres Engagements, die OECD-Länder bis 2030 aus der Kohle auszuschalten, ab 2026 in den OECD-Ländern auf 10 % gesenkt werden, und wir verpflichten uns, bis zum Ende dieses Jahrzehnts in den OECD-Ländern und bis 2040 in der übrigen Welt auf alle Anlagen in der Kohle zu verzichten. Este compromiso se materializará con el tiempo, mediante enfoques de exclusión, pero también a través de la interacción.

- **Transparencia** : A partir de 2022, el informe ASG disponible para nuestros productos que, por un lado, se ajustan al artículo 8 y tienen enfoques ASG basados en un compromiso significativo y, por otro lado, al artículo 9, incluirá una sección mejorada sobre el clima que combinará indicadores históricos (intensidad de carbono para las emisiones de Alcance 1 y 2, así como para las del Alcance 3 inicial) e indicadores prospectivos (en particular, el potencial de calentamiento y la proporción de empresas con objetivos científicos basados en la ciencia en la cartera). Ab 2023 wird in diesem Bericht auch das „Netto-Null-Emissions“-Profil dieser Portfolios ausgewiesen.

La strategia climatica dettagliata applicata da AXA IM conformemente al decreto di attuazione dell'articolo 29 della LEC, compresa la lista dettagliata dei nostri obiettivi "zero emissioni nette", è descritta nella Relazione annuale sul clima di AXA IM (Relazione combinata TCFD - Articolo 29 della LEC)⁹ : [Investire in modo sostenibile - BNP Paribas Asset Management France](#)

[Si el campo "Transición hacia una economía baja en carbono" es "Sí": mención adicional que se añadirá al final de la subsección „Klimastrategie“]

Der Fonds hat sich außerdem verpflichtet, die Klimaschutzziele des Pariser Abkommens zu erreichen. Dazu gehören neben den oben im Anhang gemäß der Verordnung (EU) 2019/2088 (" Sustainable Finance Disclosure Regulation " - SFDR) festgelegten Zielen zur Dekarbonisierung auch die Ziele, die im Jahresbericht des Fonds im Abschnitt über das nachhaltige Anlageziel des Finanzprodukts und in den rechtlichen Unterlagen, die beim AXA IM Fund Center verfügbar sind, dargelegt sind: [Fund Centre - AXA IM - Core \(axa-im.com\)](#)

Estrategia de AXA IM en materia de biodiversidad:

AXA IM está comprometida con la protección de la biodiversidad. Wir haben unsere Strategie ausgebaut, um Aspekte des Biodiversitäts-Schutzes besser in unseren Anlageprozess, unser thematisches Research und unsere Engagement-Strategie zu integrieren. Als Anleger sind wir der Ansicht, dass wir eine Rolle dabei spielen können,

- Mejorar la comprensión de la pérdida de biodiversidad, el impacto de las actividades económicas en la biodiversidad y la dependencia de las industrias del capital natural;
- Interagieren mit den Unternehmen im Portfolio zu ihren Praktiken und der Einbeziehung der Biodiversität in ihre Strategie;
- Einbeziehung der mit der Biodiversität verbundenen Risiken und Chancen in unsere Investmentanalyse;
- Arbeiten an der Festlegung von Zielen im Rahmen der 2021 unterzeichneten Verpflichtungsinitiative der Finance for Biodiversity (FfB) Foundation: Im Rahmen des Zielvorgabeprozesses für die FfB-Verpflichtung werden die ersten Start- und Überwachungsziele von AXA IM im Jahr 2025 festgelegt;
- Promover inversiones más respetuosas con el medioambiente, ya sea en facilitadores de soluciones o en capital natural.

Ausschlüsse¹⁰

⁹ Hierzu gehören der gesamte Umfang der Klimastrategie von AXA IM: die quantitativen Ziele (sowohl auf Unternehmensebene als auch für jede Hauptanlageklasse), die Zeithorizonte, die zugrunde liegenden Indikatoren und die Referenzszenarios: Siehe die Abschnitte 6.1 " Klimastrategie " und 6.5 " Klimadashboard " im letzten Klimabericht von AXA IM.

¹⁰ Der Fonds wendet als Mandat der AXA @uml; Gruppe die Ausschlusspolitiken der AXA @uml; Gruppe und nicht die von AXA IM an, die jedoch bezüglich der Biodiversitätsausgrenzungskriterien streng äquivalent sind und auf der Website von AXA verfügbar sind: [verantwortungsvolle anlagen | axA](#)

AXA IM aplica una política de exclusión de aceite de palma en todos sus activos gestionados desde 2014, excluyendo de la cartera a las empresas que tienen un impacto negativo en los bosques, los ecosistemas naturales y las comunidades locales. En 2021, AXA IM amplió esta política para incluir las inversiones que implican controversias significativas relacionadas con el uso de la tierra y la pérdida de biodiversidad y la deforestación en lo que respecta a los productos de soja, el ganado y la madera. Enfrentando estas consecuencias, AXA IM lleva a cabo una política rigurosa en el marco de sus inversiones forestales, seleccionando sus activos, sus socios forestales y adaptando sus prácticas de gestión para responder a estos desafíos mundiales.

Indikatoren

Wir arbeiten eng mit Datenanbietern zusammen, insbesondere mit Iceberg Data Lab (IDL), um die Entwicklung von Indikatoren für die Biodiversität zu unterstützen. Wir testen derzeit einen Indikator für die Biodiversitätsbilanz von Unternehmen (CBF), der die negativen Auswirkungen in Bezug auf den Verlust an Biodiversität misst, die mit dem Druck auf die Biodiversität verbunden ist, der durch die wirtschaftlichen Aktivitäten der Portfoliounternehmen über ihre gesamte Wertschöpfungskette verursacht wird. Der Druck steht im Zusammenhang mit den vom IPBES identifizierten Verlustfaktoren der Biodiversität. El CBF abarca actualmente las presiones relacionadas con el cambio de uso de la tierra, las emisiones de GEI y la contaminación del agua y el aire. Als innovativer und relativ neuer Indikator entwickelt sich der CBF weiter und wird mit erwarteten methodischen Verbesserungen versehen, wie z. B. einer größeren Abdeckung der Druckfaktoren. Weitere Indikatoren im Zusammenhang mit der Biodiversität werden von IDL entwickelt, z. B. Abhängigkeiten und positive Auswirkungen. Wir beteiligen uns auch weiterhin an solchen Fortschritten.

Aktionärsstruktur aktif¹¹

Nuestro enfoque de compromiso con el complejo y emergente tema de la biodiversidad ha consistido en empezar a alinear nuestros principales esfuerzos de compromiso para integrar los conocimientos existentes sobre presiones como la deforestación, y los conocimientos emergentes sobre los impactos negativos y los sectores que más importan para la biodiversidad y la naturaleza. Nuestras principales actividades de compromiso incluyen un programa que comenzamos a probar en 2022 utilizando la herramienta de huella de biodiversidad desarrollada por IDL descrita anteriormente, así como programas de compromiso sobre temas específicos, a saber, la deforestación y la contaminación. So konzentrierte sich unser Ansatz für das Engagement für die biologische Vielfalt im Jahr 2025 auf die Ausrichtung unserer Bemühungen auf das etablierte und neu entstehende Wissen über Natur und biologische Vielfalt. Nuestra prioridad era centrar nuestra atención en los sectores que tienen un mayor impacto en la biodiversidad. Wir haben daher eine Analyse des Biodiversitäts-Fußabdrucks unter Verwendung der Daten der CBF durchgeführt. Diese Informationen, ergänzt durch externe Studien wie die von TNFD und der Stiftung Finance for Biodiversity, haben uns ermöglicht, eine Prioritätenliste für das Engagement zu erstellen, wobei wir uns insbesondere auf folgende Bereiche konzentrieren:

- El sector agroalimentario, ampliamente reconocido como un importante contribuyente a la pérdida de biodiversidad, representó aproximadamente el 33 % de todos los compromisos relacionados con la biodiversidad. Während Entwaldung und Ökosystemumwandlung weiterhin das zentrale Thema des Engagements waren, begannen wir, Unternehmen in die „regenerative Landwirtschaft“ einzubeziehen, eine weltweit anerkannte Lösung für mehrere Krisen, einschließlich des Biodiversitätsverlusts, des Klimawandels, der Störung der Wasserkreisläufe und sozialer Herausforderungen ;
- Der Chemiesektor ist für AXA IM ein wichtiger Schwerpunkt, auf den etwa 22 % unserer Biodiversitätsengagements entfallen. Through our active participation in the IHRC, we encouraged several companies to improve the transparency of their hazardous chemical portfolios, phase out persistent chemicals and develop safer alternatives;
- Unternehmen, die Produkte wie Kosmetik und Körperpflegeprodukte, Verpackungen und Elektrogeräte herstellen, standen ebenfalls im Fokus.

Im Jahr 2025 haben wir begonnen oder den Dialog mit den Unternehmen, in die wir investiert sind und die in diesen Sektoren tätig sind, vertieft, um sie vor allem zu ermutigen, die negativen Auswirkungen ihrer Aktivitäten auf die Biodiversität zu reduzieren und, wo immer möglich, zum Wiederaufbau der Biodiversität beizutragen. Wir ergänzen unsere Ausschlusspolitik durch Ansätze

¹¹ Weitere Informationen zu den Richtlinien für aktives Aktionärs- und Stewardship-Engagement von AXA IM unter: [nachhaltig investieren - bNP PARIBAS asset maNagement deutschland](#)

Wir engagieren uns, indem wir mit Unternehmen sprechen, die diesen Themen ausgesetzt sind, aber keine schwerwiegenden Kontroversen auslösen und die daran arbeiten, diese Risiken zu verringern. Sie konzentriert sich auf Unternehmen, die in der Lieferkette von Agrar- / Forstprodukten tätig sind, insbesondere in der Wertschöpfungskette der wichtigsten Rohstoffe, die mit Entwaldung und der Umwandlung von Ökosystemen in Verbindung stehen. Die Dialoge schreiten in angemessener Weise voran, obwohl einige Verpflichtungen ab 2023 durch Abstimmung und Zusammenarbeit in eine Eskalationsphase überführt wurden, um die Notwendigkeit zu signalisieren, weiter voranzukommen und den Dialog zu verbessern. Im Rahmen der Politik von AXA IM und insbesondere dieses Engagements arbeiten wir auch an Themen außerhalb der Entwaldung mit dem Ziel, zu verstehen, wie diese Unternehmen die Herausforderungen im Zusammenhang mit dem Schutz der Biodiversität und des Naturkapitals angehen. Para las acciones de compromiso basadas en datos de la huella de biodiversidad, AXA IM utiliza estos datos para ayudar a seleccionar y priorizar los sectores y las empresas que presentan una huella de biodiversidad significativa y para contribuir a esclarecer nuestros diálogos teniendo en cuenta las principales presiones de una empresa en materia de biodiversidad indicadas por el CBF. El objetivo final es alentar a las empresas a desarrollar una estrategia de biodiversidad integral que reduzca eficazmente el impacto en la biodiversidad y respalde una transformación "positiva para la naturaleza", así como a mejorar la comunicación de la información. https://frc-word-edit.officeapps.live.com/we/wordeditorframe.aspx?ui=de&rs=de-DE&wopisrc=https://axaim.sharepoint.com/sites/TeamsStewardshipReport/_vti_bin/wopi.ashx/files/60f8d46223e04ced9a01e0a2c6b87a40&wdlor=c527B3092-A929-4727-8803-5DCC43AD3095&wdenableroaming=1&mssc=1&hid=56FE940B-E08E-4FC8-BC23-8E238B7AF304&wdorigin=Outlook-Body.Sharing.ServerTransfer&wdhostclicktime=1705307259069&jsapi=1&jsapiver=v1&newsession=1&corrid=a2b9d7ee-6391-405c-8428-7d4763d38908&usid=a2b9d7ee-6391-405c-8428-7d4763d38908&sftc=1&cac=1&mtf=1&sfp=1&instantedit=1&wopicomplete=1&wdredirectionreason=Unifyd_SingleFlush&rct=Normal&ctp=LeastProtected Wir engagieren uns auch partnerschaftlich für die Umweltverschmutzung im chemischen Sektor, um die Umweltverschmutzung und Gesundheitsgefährdungen durch die Herstellung und den Einsatz gefährlicher Stoffe zu bekämpfen, sowie im Lebensmittel- und Ernährungssektor, um die Gefahren durch die Verschmutzung durch Nährstoffe zu bekämpfen, die durch die hohe Menge tierischer Abfälle in der industriellen Tierhaltung entstehen. Wir planen, unsere gemeinsamen Verpflichtungen zur Biodiversität im Jahr 2024 durch unsere Beteiligung an der Nature Action 100 zu verstärken, wie nachstehend beschrieben.

Initiative

AXA IM mantiene un diálogo constructivo sobre temas de biodiversidad con WWF, CDP, Ceres y otros expertos externos. Im Jahr 2022 wurde AXA IM Mitglied von zwei oben beschriebenen Initiativen für die Zusammenarbeit bei der Interessenvertretung: der Investor Initiative on Hazardous Chemicals, die von ChemSec unterstützt wird ¹²; und der collaborative engagement on Waste and Pollution von FAIRR¹³. Im Jahr 2023 sind wir der emerging markets Investor Alliance beigetreten, in der wir Mitglied der Arbeitsgruppe für Basiskonsumgüter sind, die sich für bewährte nachhaltige und transparente Praktiken in den Schwellenländern in verschiedenen Themen, einschließlich der Entwaldung, einsetzt. Darüber hinaus sind wir Teil von Nature Action 100 (NA100), einer Schlüsselinitiative, die die weltweite Biodiversitätsdynamik weiter stärken sollte. NA100 wurde im September 2023 in Betrieb genommen. AXA IM war Mitglied der Anlegergründungsgruppe und ist derzeit Mitglied der Lenkungsgruppe. NA100 tiene como objetivo atraer a empresas de sectores clave considerados sistémicamente importantes para revertir la pérdida de naturaleza y biodiversidad para 2030. AXA IM setzt die

¹² [Investor Initiative on Hazardous Chemicals](#) – ChemSec [Investors with \$8 trillion call for phase-out of dangerous "forever chemicals" – ChemSec]

¹³ Siehe: [Biodiversitätsverlust durch Abfall und Umweltbelastung - FAIRR](#)

finanzwirtschaftlich führender Unternehmen der Finance for Biodiversity (FfB) Foundation ¹⁴, der Initiatorin des FfB Pledge¹⁵.

Die von AXA IM und ausweit durch den Fonds gemäß dem französischen Dekret zur Umsetzung von Artikel 29 des Gesetzes zur Übergangsfinanzierung angewandte detaillierte Biodiversitätsstrategie wird im Jahresbericht zum Thema Klima von AXA IM beschrieben (gemeinsamer TCFD-Bericht - Artikel 29 des Gesetzes zur Übergangsfinanzierung)¹⁶ : [nachhaltig investieren - bnP PARIBas Asset maNagement france](#)

En este sentido, cabe destacar que AXA IM aún no ha establecido un objetivo cuantitativo para la biodiversidad para 2030, tal como exige el decreto de aplicación del artículo 29 de la LEC, ya que todavía se están elaborando directrices basadas en el mercado para establecer objetivos alineados con los objetivos del Marco Global para la Biodiversidad, y aún nos faltan avances metodológicos basados en el mercado para medir la alineación de las estrategias de inversión con los objetivos mundiales a medio y largo plazo.

Im Rahmen unseres freiwilligen Engagements als Unterzeichner des FfB-Pakt und in Anwendung der von der FfB Foundation bereitgestellten Empfehlungen zur Festlegung von Naturzielen für Vermögensverwalter haben wir jedoch kürzlich die folgenden "Initiativziele" strukturiert, wie von der FfB Foundation definiert¹⁷, die im Jahresklimabericht Von axa IM AUFGEFÜHRT WERDEN (tcfD-artikel 29-Bericht)¹⁸, der auf der Website von bnpp AM verfügbar ist: [nachhaltig investieren - bnP pariBas asset management france](#)

Gestione dei rischi finanziari ESG di AXA IM

AXA IM verfolgt einen Ansatz für das Management von Finanzrisiken in Verbindung mit ESG-Kriterien (oder „Nachhaltigkeitsrisiken“), der sich aus der Integration von ESG-Kriterien in seine Research- und Anlageprozesse ergibt. Wir haben einen Rahmen für die Einbeziehung von Nachhaltigkeitsrisiken in die Anlageentscheidungen eingeführt, der auf Nachhaltigkeitsfaktoren basiert. Este marco se basa, en particular, en los siguientes elementos:

¹⁴ AXA IM ist Vorsitzender der Arbeitsgruppe "Biodiversity Impact Metrics" (Metriken für den Einfluss auf die Biodiversität) der "Finance for Biodiversity Foundation" und engagiert sich in der Arbeitsgruppe "Engagement".

¹⁵ Finance for Biodiversity Pledge: [Finanz für Biodiversität Stiftung | FfB Pledge Signatories & Repository](#)

¹⁶ Dazu gehören Fonds, für die eine spezifische Biodiversitätsstrategie angewendet wird, und die damit verbundene Wirkungsmessung: siehe Abschnitte 7. "Estrategia de biodiversidad" y 7.1 "Introducción de indicadores específicos de biodiversidad" del último informe climático de AXA IM.

¹⁷ Siehe die Richtlinie zur Offenlegung von Informationen über die FfB-Verpflichtung für Unterzeichner: [FfB Reporting Guidance for Signatories-October-2024.pdf](#)

¹⁸ Dies schließt Fonds ein, für die eine spezifische Biodiversitätsstrategie angewendet wird, und die damit verbundene Wirkungsmessung: Siehe Abschnitte 7. «Estrategia de biodiversidad» y 7.3 «Introducción de indicadores específicos de biodiversidad» del último informe climático de AXA IM.

- **Políticas de exclusión sectorial y normativa¹⁹** que cubren los factores E, S y G:
 - o **Umwelt – E** : Klima (Steinkohleabbau und kohlebasierte Energieerzeugung; Ölsandproduktion und damit verbundene Ölpipelines; Schieferöl und -gas und unterirdisches Öl und Gas; arktisches Öl und Gas), Biodiversität (Ecosystemschutz und Entwaldung) und Agrarrohstoffe (Ableitungen von Lebensmittelrohstoffen);
 - o **Sozial – S** : gesundheit (Tabakhersteller), arbeit, gesellschaft und menschenrechte (Verletzungen internationaler normen und standards²⁰; herstellung umstrittener waffen; Hersteller weißer phosphor; Ausschluss von anlagen in wertpapieren, die von Ländern ausgegeben werden, in denen schwere menschenrechte verletzt werden);
 - o **Governance – G** : Geschäftsethik (schwere Kontroversen, Verstöße gegen internationale Normen und Standards), Korruption (schwere Kontroversen, Verstöße gegen internationale Normen und Standards).
- **ESG-Rating-Methoden** für börsennotierte unternehmen, staatsanleihen sowie grüne, soziale und / oder nachhaltige anleihen :
 - o AXA IM ha implementato metodologie di rating per valutare gli emittenti in base a criteri ESG. Wir haben vor kurzem ein ESG-Rating-Modell von einem einzigen Anbieter eingeführt, das mit der eigenen Analyse von AXA IM kombiniert wird. Der neue verbesserte qualitative und quantitative Ansatz mit der Bezeichnung Q² (Qual et Quant) bietet eine höhere Abdeckung sowie eine verfeinerte Fundamentalanalyse und liefert einen strukturierten Score. Utilizando el modelo de puntuación ESG de MSCI como punto de partida, la metodología Q² aumenta la cobertura proporcionada por MSCI. Wenn MSCI beispielsweise kein Rating für einen Emittenten vorlegt, können die ESG-Analysten von AXA IM eine dokumentierte fundamentale ESG-Analyse vorlegen, die ihrerseits gemäß der MSCI-Säulenaggregationsmethode und der Normalisierung der Scores in einen quantitativen ESG-Score umgewandelt wird. Diese ESG-Scores, die die Abdeckung verbessern, werden als „Qual“ + „Quant“;
 - o In der für Unternehmen angewendeten Methodik wird die Schwere von Kontroversen kontinuierlich bewertet und überwacht, um sicherzustellen, dass die bedeutendsten Risiken im endgültigen ESG-Score widerspiegelt werden. Hochgradige Kontroversen führen zu erheblichen Rückgängen der Subfaktorscores und letztendlich der ESG-Scores.
 - o Zu den in diesen Methoden verwendeten Daten gehören Kohlenstoffemissionen, Wasserbelastung, Sicherheit und Gesundheitsschutz am Arbeitsplatz, Arbeitsnormen in der Lieferkette, Geschäftsethik, das Risiko der Energiesicherheit und das Wohlergehen. AXA IM bewertet Emittenten von Anleihen (notierte Unternehmens- und Staatsanleihen) nach ESG-Kriterien auf der Grundlage quantitativer Daten und/oder qualitativer Bewertungen aus internem und externem Research.
 - o Diese ESG-Scores bieten eine standardisierte und ganzheitliche Sicht auf die Performance der Emittenten in Bezug auf ESG-Faktoren und ermöglichen es, sowohl ökologische als auch soziale Faktoren zu fördern und ESG-Risiken und -Chancen stärker in die Anlageentscheidungen einzubeziehen.

Este marco nos permite asegurarnos de que estamos analizando el impacto de la sostenibilidad en el desarrollo, el rendimiento o la posición de una empresa, así como los efectos significativos en el valor financiero en sentido amplio (materialidad financiera). También nos ayuda a evaluar los impactos externos de las actividades de un activo en los factores ESG (materialidad ESG).

Dieser Rahmen wird durch die folgenden Elemente ergänzt:

- **Internes ESG-Research** zu Schlüsselthemen wie Klimawandel, Biodiversität, Geschlechtervielfalt und Humankapital, Cybersicherheit und Datenschutz sowie Gesundheit und Ernährung, unterstützt durch Broker Research sowie regelmäßige Besprechungen mit den Unternehmen, Engagement

¹⁹ Der Fonds wendet im Auftrag der AXA @uml; Gruppe die Ausschlusspolitiken der AXA @uml; Gruppe und nicht die von AXA IM an, die auf der Website von AXA verfügbar sind: [verantwortungsvolles investieren | axa](#)

²⁰ Principios del Pacto Mundial de Naciones Unidas, Convenios de la Organización Internacional del Trabajo (OIT), Principios Rectores de la OCDE para Empresas Multinacionales y Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre Empresas y Derechos Humanos (UNGPs).

in Konferenzen und Branchenveranstaltungen. Diese Analysen helfen uns, die Auswirkungen von ESG-Faktoren auf Sektoren, Unternehmen und Länder besser zu verstehen.

- **Interne qualitative ESG- und Impact-Analyse** auf Unternehmensebene und Länderebene.
- **Wesentliche Leistungsindikatoren (KPI) für ESG-Faktoren:** Die Anlageteams haben Zugang zu einem breiten Spektrum an nicht-finanzbezogenen Daten und Analysen zu ESG-Faktoren für alle Anlageklassen. En concreto, en la herramienta de Front Office se dispone de un conjunto de ICP medioambientales para permitir una comprensión y un análisis completos a nivel de los emisores. Sie stützen sich auf unsere Beziehungen zu Anbietern wie MSCI, S&P Trucost und Beyond Ratings.
- **Estrategia de accionariado activo** ²¹ : adoptamos un Enfoque activo e incisivo del accionariado activo (compromiso y voto) utilizando nuestra envergadura como gestor de inversiones global para influir en las prácticas empresariales y de mercado. Dabei streben wir an, das Anlagerisiko zu reduzieren, die Renditen zu verbessern und einen positiven Einfluss auf Gesellschaft und Umwelt auszuüben. Diese Faktoren sind entscheidend, um für unsere Kunden langfristig nachhaltigen Wert zu schaffen.

Wenn sich bei einer Investition derartige Nachhaltigkeitsrisiken realisieren, können sie die finanzielle Performance der betreffenden Investition negativ beeinflussen. AXA IM übernimmt keine Gewähr dafür, dass die Anlagen in keinem Fall Nachhaltigkeitsrisiken unterliegen, und es kann nicht garantiert werden, dass die Bewertung der Nachhaltigkeitsrisiken es zu jeder Zeit ermöglicht, alle Nachhaltigkeitsrisiken zu identifizieren. Die Anleger werden darauf hingewiesen, dass die Beurteilung der Auswirkungen von Nachhaltigkeitsrisiken auf die Wertentwicklung eines bestimmten Produkts schwer einzuschätzen ist und durch inhärente Grenzen wie Verfügbarkeit und Qualität der Daten eingeschränkt ist.

Der ausführliche Ansatz zur Einbeziehung von ESG-Risiken in die Risikomanagementprozesse von AXA IM und per Ausdehnung auf den Fonds gemäß dem Umsetzungsbeschluss zu Artikel 29 des KAG wird im Jahresbericht von AXA IM zum Thema Klima beschrieben (Kombinierter TCFD-Artikel-29-Bericht)²² : [Nachhaltiges investieren - BNP Paribas Asset Management France](#)

²¹ Weitere Informationen zu den Richtlinien für Active Ownership und Engagement von AXA IM unter [nachhaltig investieren - bnP PARIBas asset management frankreich](#)

²² Hierzu gehören unter anderem der ESG-Risikomanagementrahmen von AXA IM, die Auswirkungen von ESG-Faktoren auf die Renditen und die Beurteilung physischer Risiken und Übergangsrisiken in Verbindung mit dem Klimawandel (einschließlich der Value @Risk @alpha@ für die Szenarien 1,5 ° C, 2 ° C und 3 ° C mithilfe der Climate VaR @alpha@ -Methodik von MSCI): Siehe Abschnitt 8. „Risikomanagement“ und 6.5 „Unternehmensdaten zum Klimawandel“ des aktuellen Nachhaltigkeitsberichts von AXA IM.

AXA AEDIFICANDI

Bericht des Abschlussprüfers über den
Jahresabschluss

(Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2025)



**BERICHT DES ABSCHLUSSPRÜFERS ÜBER
DEN JAHRESABSCHLUSS
Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2025**

AXA AEDIFICANDI

OGAW GRÜNDET IN DER FORM EINES INVESTMENTFONDS MIT VARIABLEM KAPITAL
Geregelt durch den Code monétaire et financier

Verwaltungsgesellschaft

BNP PARIBAS REAL ESTATE INVESTMENT MANAGEMENT France S.A.
1, Boulevard Haussmann
75009 PARIS

An die Aktionäre,

Opinion

In Ausführung des uns von der Hauptversammlung erteilten Auftrags haben wir den Jahresabschluss des in der Form einer Investmentgesellschaft mit variablem Kapital errichteten OGAW AXA AEDIFICANDI für das am 31. Dezember 2025 abgeschlossene Geschäftsjahr, der dem vorliegenden Bericht beigelegt ist, geprüft.

Wir bestätigen hiermit, dass der Jahresabschluss nach den französischen Rechnungslegungsvorschriften und -grundsätzen vorschriftsmäßig und korrekt erstellt wurde und ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild des Ergebnisses der betrieblichen Tätigkeiten im abgelaufenen Geschäftsjahr sowie der Vermögens- und Finanzlage des OGAW in der Form einer Investmentgesellschaft mit variablem Kapital am Ende dieses Geschäftsjahres vermittelt.

Grundlage der Meinung

Audit-Referenzrahmen

Wir haben unsere Abschlussprüfung nach den in Frankreich geltenden Grundsätzen unseres Berufsstandes durchgeführt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Informationen ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Unsere Verantwortung nach diesen Grundsätzen ist im Abschnitt "*verantwortung des abschlussprüfers für die prüfung Des jahresabschlusses*" dieses berichts näher beschrieben.

Indipendenza

Wir haben unseren Prüfungsauftrag unter Einhaltung der geltenden Regeln für die Unabhängigkeit, die vom französischen Handelsgesetzbuch und den Berufspflichten für Abschlussprüfer vorgesehen sind, für den Zeitraum vom 01.01.2025 bis zum Datum der Veröffentlichung unseres Berichts ausgeführt.

PricewaterhouseCoopers Audit, SAS, 63, rue de Villiers,
92208 Neuilly-sur-Seine Cedex
Telefon: +33 (0)1 56 57 58 59

An der Tabelle des Ordre de Paris - Ile de France eingetragene Wirtschaftsprüfungsgesellschaft.
Abschlussprüfungsgesellschaft Mitglied der Compagnie Régionale de Versailles et du Centre.
Aktiengesellschaft in vereinfachter Form mit einem Kapital von 2.510.460 €. Gesellschaftssitz:
63 rue de Villiers 92200 Neuilly-sur-Seine. RCS Nanterre 672 006 483. MwSt.-IdNr. FR 76
672 006 483. Siret 672
006 483 00362. APE-Code 6920 Z. Büros: Bordeaux, Lille, Lyon, Marseille, Metz, Nantes, Neuilly-sur-

AXA AEDIFICANDI

*Bericht des Wirtschaftsprüfers über den Jahresabschluss für
das Geschäftsjahr bis zum 31. Dezember 2025 - Seite 2*

Begründung der Beurteilungen

In Anwendung der Bestimmungen der Artikel L.821-53 und R.821-180 des französischen Handelsgesetzbuches (Code de Commerce) über die Begründung unserer Beurteilungen informieren wir Sie darüber, dass die Beurteilungen, die nach unserer fachlichen Einschätzung für die Abschlussprüfung des Geschäftsjahres am wichtigsten waren, sich auf die Angemessenheit der angewendeten Rechnungslegungsgrundsätze sowie auf die Angemessenheit der wesentlichen vorgenommenen Schätzungen und die Gesamtdarstellung des Abschlusses bezogen haben.

Diese Beurteilungen sind in den Kontext der Prüfung des Jahresabschlusses als Ganzes und der Bildung unseres vorgenannten Urteils eingeflossen. Wir geben keine Beurteilung zu einzelnen Elementen dieses Jahresabschlusses ab.

Spezifische Prüfungen

Darüber hinaus haben wir gemäß den in Frankreich geltenden Normen unseres Berufsstandes die gesetzlich und aufsichtsrechtlich vorgeschriebenen spezifischen Prüfungen vorgenommen.

Angaben im Bericht der Geschäftsführung und in den sonstigen an die Aktionäre gerichteten Unterlagen über die Vermögens- und Finanzlage sowie den Jahresabschluss

Wir haben bezüglich der Korrektheit und der Übereinstimmung mit dem Jahresabschluss der im Bericht der Geschäftsführung und in den sonstigen an die Aktionäre adressierten Dokumenten über die Finanzlage und den Jahresabschluss enthaltenen Informationen keine Beanstandungen zu melden.

Informationen zur Unternehmensführung

Wir bestätigen, dass im Abschnitt des Geschäftsberichts über die Corporate Governance die gemäß Artikel L. 225-37-4 des französischen Handelsgesetzbuches (Code de Commerce) erforderlichen Informationen vorhanden sind.

PricewaterhouseCoopers Audit, SAS, 63, rue de Villiers,

An der Tabelle des Ordre de Paris - Ile de France eingetragene Wirtschaftsprüfungsgesellschaft.

Abschlussprüfungsgesellschaft Mitglied der Compagnie Régionale de Versailles et du Centre.

Aktiengesellschaft in vereinfachter Form mit einem Kapital von 2.510.460 €. Gesellschaftssitz:

63 rue de Villiers 92200 Neuilly-sur-Seine. RCS Nanterre 672 006 483. MwSt.-IdNr. FR 76

672 006 483. Siret 672

006 483 00362. APE-Code 6920 Z. Büros: Bordeaux, Lille, Lyon, Marseille, Metz, Nantes, Neuilly-sur-

AXA AEDIFICANDI

***Bericht des Wirtschaftsprüfers über den Jahresabschluss für
das Geschäftsjahr bis zum 31. Dezember 2025 - Seite 3***

92208 Neuilly-sur-Seine Cedex

Telefon: +33 (0)1 56 57 58 59

Verantwortung der Geschäftsführung und der Personen, die die Corporate Governance ausüben, für den Jahresabschluss

Die Geschäftsführung ist verantwortlich für die Aufstellung eines Jahresabschlusses, der gemäß den französischen Rechnungslegungsgrundsätzen ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild vermittelt, und dafür, eine interne Kontrolle einzurichten, die sie für notwendig hält, um die Aufstellung eines Jahresabschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen – beabsichtigten oder unbeabsichtigten – falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung des Jahresabschlusses ist es Aufgabe der Geschäftsführung, die Fähigkeit der SICAV zur Fortführung des Geschäftsbetriebs zu beurteilen, gegebenenfalls die erforderlichen Informationen bezüglich der Fortführung des Geschäftsbetriebs in dem Jahresabschluss darzustellen und die Rechnungslegungsgrundsätze der Fortführung des Geschäftsbetriebs anzuwenden, sofern nicht beabsichtigt wird, die SICAV zu liquidieren oder ihre Geschäftstätigkeit einzustellen.

Der Jahresabschluss wurde von der Geschäftsführung erstellt.

Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresabschlusses

Zielsetzung und Vorgehensweise der Prüfung

Uns obliegt die Erstellung eines Berichts über den Jahresabschluss. Unser Ziel ist es, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Jahresabschluss als Ganzes frei von wesentlichen falschen Darstellungen ist. Hinreichende Sicherheit entspricht einem hohen Maß an Sicherheit, beinhaltet aber keine Garantie, dass eine gemäß den Normen unseres Berufsstandes durchgeführte Prüfung in allen Fällen die Aufdeckung aller wesentlichen Unstimmigkeiten ermöglicht. Falsche Darstellungen können aus Verstößen oder Irrtümern resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie einzeln oder insgesamt die auf der Grundlage des Jahresabschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Wie in Artikel L.821-55 des französischen Handelsgesetzbuches (Code de Commerce) ausgeführt, besteht unser Auftrag der Bestätigung des Abschlusses nicht darin, die Tragfähigkeit oder die Qualität der Verwaltung der SICAV zu garantieren.

Im Rahmen einer gemäß den in Frankreich geltenden Grundsätzen des Berufsstandes durchgeführten Prüfung üben wir pflichtgemäßes Ermessen während der gesamten Dauer dieser Prüfung aus. Darüber hinaus:

- Er identifiziert und beurteilt die Risiken wesentlicher falscher Darstellungen im Jahresabschluss, unabhängig davon, ob diese aus Unrichtigkeiten oder Verstößen resultieren, legt Prüfungsverfahren zum Umgang mit diesen Risiken fest und wendet diese an und erlangt Prüfungsnachweise, die er für ausreichend und angemessen erachtet, um als Grundlage für sein Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass ein wesentlicher Betrug nicht aufgedeckt wird, ist höher als das Risiko, dass ein wesentlicher Fehler nicht aufgedeckt wird, da Betrug die Absprachen, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen oder das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten kann;

AXA AEDIFICANDI

**Bericht des Wirtschaftsprüfers über den Jahresabschluss für
das Geschäftsjahr bis zum 31. Dezember 2025 - Seite 5**

*PricewaterhouseCoopers Audit, SAS, 63, rue de Villiers,
92208 Neuilly-sur-Seine Cedex
Telefon: +33 (0)1 56 57 58 59*

AXA AEDIFICANDI

*Bericht des Wirtschaftsprüfers über den Jahresabschluss für
das Geschäftsjahr bis zum 31. Dezember 2025 - Seite 6*

- Er erlangt Kenntnis von dem für die Prüfung relevanten internen Kontrollsystem, um die unter den gegebenen Umständen angemessenen Prüfungsverfahren festzulegen, nicht jedoch um ein Prüfungsurteil über die Wirksamkeit des internen Kontrollsystems abzugeben;
- beurteilen wir die Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsmethoden und die Vertretbarkeit der von der Geschäftsführung vorgenommenen Schätzungen sowie die diesbezüglichen Angaben im Jahresabschluss;
- Er beurteilt die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Geschäftstätigkeit durch die Geschäftsführung und, basierend auf den gesammelten Informationen, das Vorliegen oder nicht eines wesentlichen Zweifels in Bezug auf Ereignisse oder Umstände, die geeignet sind, die Fähigkeit der SICAV zur Fortführung ihrer Geschäftstätigkeit in Frage zu stellen. Diese Beurteilung stützt sich auf die bis zum Datum seines Berichts gesammelten Informationen. Es sei jedoch darauf hingewiesen, dass spätere Umstände oder Ereignisse die Unternehmensfortführung in Frage stellen könnten. Wenn er zu dem Schluss kommt, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, weist er die Leser seines Berichts auf die im Jahresabschluss enthaltenen Informationen über diese Unsicherheit hin oder, wenn diese Informationen nicht enthalten sind oder unangemessen sind, äußert er eine qualifizierte Bescheinigung oder die Versagung der Bestätigung;
- Er beurteilt die Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses und beurteilt, ob der Jahresabschluss die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse so darstellt, dass ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild vermittelt wird.

Neuilly sur Seine, Datum der elektronischen Unterschrift

*Durch elektronische Unterschrift authentifiziertes
Dokument der Abschlussprüfer
PricewaterhouseCoopers Audit
Frédéric SELLAM*

2026.03.24 18:09:39
+0100

Aktivbilanz zum 31/12/2025 in EUR

	31.12.2025	31.12.2024
Netto-Sachanlagen	0,00	0,00
Finanzielle Wertpapiere		
Aktien und ähnliche Wertpapiere (A)¹	553.991.739,67	560.675.518,77
An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelt	553.991.739,67	560.675.518,77
Nicht an einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelt	0,00	0,00
In Aktien wandelbare Anleihen (B)¹	0,00	0,00
An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelt	0,00	0,00
Nicht an einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelt	0,00	0,00
Anleihen und ähnliche Wertpapiere (C)¹	0,00	0,00
An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelt	0,00	0,00
Nicht an einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelt	0,00	0,00
Schuldtitel (D)	0,00	0,00
An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelt	0,00	0,00
Nicht an einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelt	0,00	0,00
Anteile an OGA und Investmentfonds (E)	26.713.738,66	29.789.324,48
OGAW	26.713.738,66	29.789.324,48
AIF und Äquivalente anderer Mitgliedstaaten der Europäischen Union	0,00	0,00
Andere OGA und Investmentfonds	0,00	0,00
Einlagen (F)	0,00	0,00
Finanztermininstrumente (G)	0,00	0,00
Befristete Wertpapiergeschäfte (H)	0,00	0,00
Forderungen aus in Pension genommenen Wertpapieren	0,00	0,00
Forderungen aus als Sicherheit gewährten Wertpapieren	0,00	0,00
Forderungen aus verliehenen Wertpapieren	0,00	0,00
Geliehene Wertpapiere	0,00	0,00
In Pension gegebene Wertpapiere	0,00	0,00
Sonstige befristete Transaktionen	0,00	0,00
Loans (I)	0,00	0,00
Sonstige zulässige Vermögenswerte (J)	0,00	0,00
Zwischensumme zulässige Vermögenswerte I = (A + B + C + D + E + F + G + H + I + J)	580.705.478,33	590.464.843,25
Forderungen und aktive Bewertungs-konten	536.532,25	2.208.815,19
Finanzkonten	1.192.018,56	2.193.586,84
Zwischensumme Vermögenswerte außer zulässigen Vermögenswerten II¹	1.728.550,81	4.402.402,03
Gesamt Aktiva I + II	582.434.029,14	594.867.245,28

(1) Sonstige Vermögenswerte sind Vermögenswerte, die keine zulässigen Vermögenswerte im Sinne der Verordnung oder der Satzung des offenen OGA sind, die für den Betrieb des OGA erforderlich sind.

Passivbilanz zum 31.12.2025 in EUR

	31.12.2025	31.12.2024
Eigenkapital:		
Kapital	467.941.473,01	530.673.359,54
Rücklagen auf Nettoertrag	2.198,34	2.926,78
Rücklagen aus realisierten Nettogewinnen und -verlusten	68.538.557,14	77.899.362,26
Nettoergebnis des Geschäftsjahres	44.012.892,74	-14.443.087,41
Eigenkapital I	580.495.121,23	594.132.561,17
Zulässige Passiva:		
Finanzinstrumente (A)	0,00	0,00
Abgangstransaktionen bei Finanzinstrumenten	0,00	0,00
Befristete Geschäfte mit Finanzwerten	0,00	0,00
Finanztermininstrumente (B)	0,00	0,00
Emprunts	0,00	0,00
Sonstige zulässige Passiva (C)	0,00	0,00
Zwischensumme zulässige Passiva III = A + B + C	0,00	0,00
Sonstige Passiva:		
Schulden und Abgrenzungsposten (passiv)	1.938.907,91	734.684,11
Bankwettbewerbe	0,00	0,00
Zwischensumme sonstige Passiva IV	1.938.907,91	734.684,11
Gesamtpassiva: I + III + IV	582.434.029,14	594.867.245,28

Ergebnis konten zum 31/12/2025 in EUR

	31.12.2025	31.12.2024
Nettofinanzerträge		
Erträge aus Finanzgeschäften		
Produkte auf Aktien	19.799.791,44	14.927.250,24
Produkte auf Anleihen	0,00	0,00
Produkte auf Schuldtitel	0,00	0,00
Produkte auf OGA-Anteile *	0,00	0,00
Erträge aus Terminfinanzinstrumenten	0,00	0,00
Erträge aus befristeten Wertpapiergeschäften	6.233,99	3.827,93
Erträge aus Krediten und Forderungen	0,00	0,00
Erträge aus sonstigen zulässigen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten	0,00	0,00
Sonstige Finanzerträge	38.597,16	51.034,92
Zwischensumme Erträge aus Finanzgeschäften	19.844.622,59	14.982.113,09
Aufwendungen aus Finanzgeschäften		
Aufwendungen aus Finanzgeschäften	0,00	0,00
Aufwendungen aus Terminfinanzinstrumenten	0,00	0,00
Aufwendungen aus befristeten Wertpapiergeschäften	-2.077,98	-2.378,56
Aufwendungen aus Krediten	0,00	0,00
Aufwendungen für sonstige zulässige Vermögenswerte und Verbindlichkeiten	0,00	0,00
Sonstige Finanzaufwendungen	0,00	-2.930,65
Zwischensumme Aufwendungen aus Finanzgeschäften	-2.077,98	-5.309,21
Nettofinanzerträge gesamt (A)	19.842.544,61	14.976.803,88
Sonstige Erträge:		
Rückübertragung der Verwaltungsgebühren zugunsten des OGA	0,00	0,00
Auszahlungen als Kapital- oder Performancegarantie	0,00	0,00
Sonstige Erträge	0,00	0,00
Sonstige Aufwendungen:		
Verwaltungsgebühr der Verwaltungsgesellschaft	-7.666.829,40	-7.648.505,52
Auditkosten, Studien von Private Equity-Fonds	0,00	0,00
Steuern und Abgaben	0,00	0,00
Sonstige Aufwendungen	-13.499,97	-7.767,46
Zwischensumme Sonstige Erträge und Sonstige Aufwendungen (B)	-7.680.329,37	-7.656.272,98
Zwischensumme Nettoerträge vor Abgrenzungsposten C = A + B	12.162.215,24	7.320.530,90
Abgrenzung des Nettoertrags des Geschäftsjahres (D)	-367.320,01	1.443.652,86
Nettoerträge I = C + D	11.794.895,23	8.764.183,76
Realisierte Nettogewinne oder -verluste vor Abgrenzungsposten:		
Realisierte Gewinne und Verluste	-8.170.433,77	-18.634.458,38
Externe Transaktionskosten und Veräußerungskosten	-399.158,32	-445.079,64
Research-Kosten	0,00	-242,28
An die Versicherer zurückgeflossener Anteil der realisierten Wertsteigerungen	0,00	0,00
Erhaltene Versicherungsleistungen	0,00	0,00
Erhaltene Kapital- oder Performancegarantiezahlungen	0,00	0,00
Zwischensumme realisierte Nettogewinne oder -verluste vor Abgrenzungsposten E	-8.569.592,09	-19.079.780,30
Abgrenzung der realisierten Nettogewinne oder -verluste F	674.867,83	-1.961.920,67
Realisierte Nettogewinne oder -verluste II = E + F	-7.894.724,26	-21.041.700,97
Nicht realisierte Nettogewinne oder -verluste vor Abgrenzungsposten:		
Veränderung der nicht realisierten Gewinne oder Verluste einschließlich der Wechselkursdifferenzen auf die zulässigen Vermögenswerte	41.221.999,95	-9.999.481,00
Wechselkursdifferenzen auf Finanzkonten in Fremdwährung	0,00	0,00
Forderungen aus Kapital- oder Performancegarantien	0,00	0,00
An die Versicherer zurückzugebende Quote der latenten Wertsteigerungen	0,00	0,00
Zwischensumme nicht realisierter Wertanstieg oder -rückgang netto vor Abgrenzungsposten G	41.221.999,95	-9.999.481,00

Ergebnis konten zum 31/12/2025 in EUR

	31.12.2025	31.12.2024
Abgrenzung der nicht realisierten Nettogewinne oder -verluste H	-1.109.278,18	7.833.910,80
Nicht realisierte Nettogewinne/Nettoverluste III = G + H	40.112.721,77	-2.165.570,20
Abschlagszahlungen:		
Abschlagszahlungen auf das Nettoergebnis für das Geschäftsjahr j	0,00	0,00
Abschlagszahlungen auf realisierte Nettogewinne oder -verluste für das Geschäftsjahr k	0,00	0,00
Im Geschäftsjahr gezahlte Anzahlungen insgesamt IV = J + K	0,00	0,00
Nettoergebnis = I + II + III - IV	44.012.892,74	-14.443.087,41

* Gemäß den Grundsätzen der steuerlichen Transparenz konnten die Erträge aus OGA-Anteilen auf Basis der zugrunde liegenden Erträge angepasst werden.

Wiederholung der Anlagestrategie

Die SICAV bietet eine dynamische mittel- bis langfristige Verwaltung über einen Anlagehorizont von über 5 Jahren an, indem sie insbesondere in börsennotierte Titel des Immobiliensektors der Eurozone investiert.

Der Prospekt des OGA beschreibt seine Merkmale umfassend und präzise.

RECHNUNGSLEGUNGSGRÖSSEN UND -METHODEN

Der Jahresabschluss wird gemäß den Bestimmungen der Verordnung Nr. 2020-07 der Behörde für Rechnungslegungsnormen (Autorité des Normes Comptables, ANC), geändert durch die Verordnung Nr. 2022-03 über die Jahresabschlüsse von Organismen für gemeinsame Anlagen mit variablem Kapital, aufgestellt.

Außerordentliche Ereignisse während des Geschäftsjahres: Entfällt.

Schätzungsänderungen und Änderungen der Bedingungen (gegebenenfalls zu begründen): Entfällt. Art der im Laufe des Geschäftsjahres korrigierten Fehler: Keine.

Rechnungslegungsänderungen, die der Information der Anteilinhaber unterliegen: Keine.

Es gelten die allgemeinen Rechnungslegungsgrundsätze:

- Fidelis image, Vergleichbarkeit, Kontinuität der Geschäftstätigkeit;
- Regelmäßigkeit, Aufrichtigkeit;
- Prudence;
- Beständigkeit der Methoden von einem Geschäftsjahr zum anderen.

1. Ausnahmen (gegebenenfalls):

- Grundannahmen, auf denen die Aufstellung des Jahresabschlusses beruht: Entfällt
- Den allgemeinen Vorschriften für die Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses, insbesondere der Abweichung in Bezug auf die Geschäftsjahr: Entfällt

2. Regeln für die Bewertung und Verbuchung der Vermögenswerte

Das Portfolio wird bei jeder Berechnung des Nettoinventarwertes und bei der Aufstellung des Jahresabschlusses wie folgt bewertet:

Wertpapiere:

Finanzinstrumente und Wertpapiere, die an einem geregelten französischen oder ausländischen Markt gehandelt werden :

- An einem geregelten französischen oder ausländischen Markt gehandelte Finanzinstrumente und Wertpapiere: Schlusskurs vom Bewertungstag (Quelle: Thomson-Reuters).
- Wertpapiere, deren Kurs am Bewertungstag nicht festgestellt wurde, werden zum letzten offiziell veröffentlichten Kurs oder zu ihrem wahrscheinlichen Veräußerungswert unter der Verantwortung der Verwaltungsgesellschaft bewertet. Die Belege werden dem Abschlussprüfer bei seiner Prüfung mitgeteilt.
- Währungen: Fremdwährungen werden zu dem am Bewertungstag in London um 16.00 Uhr veröffentlichten Wechselkurs in Euro umgerechnet (Quelle: WM Company).
- An einen festen oder variablen Zinssatz gebundene Anleihen und Zinsprodukte, einschließlich Schatzwechsel mit jährlichem Zinseszins (BTAN), Schatzwechsel mit fester Verzinsung und Vorfälligkeitszinsen (BTF), werden täglich zum Marktwert auf der Grundlage von Bewertungskursen bewertet, die von Datenanbietern stammen, die von der Verwaltungsgesellschaft als zulässig eingestuft und je nach Art des Instruments priorisiert werden. Sie werden zum Kurs auf Kuponfuß bewertet.

Die folgenden Instrumente werden jedoch nach den folgenden spezifischen Methoden

bewertet: Anteile oder Aktien von OGA:

- Anteile oder Aktien von OGA werden zum letzten veröffentlichten offiziellen Nettoinventarwert bewertet. Organismen für gemeinsame Anlagen, deren Bewertung innerhalb einer Frist erfolgt, die nicht mit der Ermittlung des Nettoinventarwerts des OGA vereinbar ist, werden auf der Grundlage von Schätzungen bewertet, die unter der Kontrolle und Verantwortung der Verwaltungsgesellschaft erfolgen.

Handelbare Forderungspapiere außer Schatzanweisungen mit jährlichem Zinseszins (BTAN), Festzins- und Abgeltungsscheindarlehen (BTF):

Handelbare Forderungspapiere (HFP) werden nach einer versicherungsmathematischen Methode bewertet. Der angewandte Diskontierungssinssatz ist der Zinssatz bei der Emission oder den Emissionen von vergleichbaren Titeln, denen gegebenenfalls eine den intrinsischen Merkmalen des Wertpapieremittenten entsprechende Marge (Emittentenspread) zugeschlagen wird.

Die verwendeten Marktzinsen sind:

- für den Euro die €STR-Kurve (Overnight Indexed Swap OIS-Methode),
- für USD die Swapkurve der Fed Funds (Overnight Indexed Swap OIS-Methode),
- für GBP die SONIA-Kurve (Overnight Indexed Swap OIS-Methode).

Der Diskontierungssatz ist ein interpolierter Satz (durch lineare Interpolation) zwischen den beiden nächsten notierten Perioden, die die Laufzeit des Wertpapiers einrahmen.

Die Verbriefungsinstrumente:

- Asset-Backed Securities (ABS): ABS werden auf der Grundlage eines von Dienstleistern, Datenanbietern, geeigneten Gegenparteien und/oder von der Verwaltungsgesellschaft ernannten Dritten (d. h. geeigneten Datenanbietern) bereitgestellten Bewertungskurses bewertet.
- Collateralised Debt Obligations (CDO) und Collateralised Loan Obligations (CLO):
 - (i) nachrangige Tranchen von CDO und/oder CLO und (ii) Massgeschneiderte CLO werden auf der Grundlage eines Bewertungskurses bewertet, der von den arrangierenden Banken, den „Lead Managers“, den Gegenparteien, die sich zur Bereitstellung dieser Bewertungskurse verpflichtet haben, und/oder von Dritten, die von der Verwaltungsgesellschaft ernannt werden (d. h. zulässige Datenanbieter), stammt
 - (ii) Wertpapiere, die von CDO und/oder CLO begeben wurden, (i) nachrangige Tranchen von CDO und/oder CLO oder (ii) „maßgeschneiderte“ Clos werden auf der Grundlage eines von der Verwaltungsgesellschaft benannten Drittanbieters (d. h. eines zulässigen Datenanbieters) bereitgestellten Bewertungskurses bewertet.

Die für die Bewertung der Verbriefungsinstrumente verwendeten Kurse stehen unter der Kontrolle und Verantwortung der Verwaltungsgesellschaft.

Befristete Käufe und Verkäufe von Wertpapieren:

- Darlehen/Kreditaufnahme:
 - Wertpapierleihgeschäfte: Die verliehenen Wertpapiere werden zum Marktwert der Wertpapiere bewertet; die Verbindlichkeit, die die verliehenen Wertpapiere darstellt, wird auf Grundlage der Bedingungen des Verbindlichkeitsvertrags bewertet.
 - Entliehene Wertpapiere: Die Verbindlichkeit aus entliehenen Wertpapieren wird gemäß den vertraglichen Bedingungen bewertet.
- Pensions:
 - Pensionsgeschäfte: Die Forderung aus in Pension genommenen Wertpapieren wird gemäß den vertraglichen Modalitäten bewertet.
 - Inpensionsgaben: In Pension gegebene Wertpapiere werden zum Marktwert der Wertpapiere bewertet; die Verbindlichkeit, die die in Pension gegebenen Wertpapiere darstellt, wird gemäß den vertraglichen Modalitäten bewertet.
- Erhaltene und/oder als Garantie geleistete Finanzinstrumente:
 - Die Verwaltungsgesellschaft nimmt täglich eine Bewertung der erhaltenen Sicherheiten auf der Grundlage der im Prospekt vorgesehenen Bewertungsregeln und auf Basis der Marktpreise vor. Die Nachschussaufforderungen erfolgen auf täglicher Basis.

Finanzinstrumente, die nicht an einem geregelten Markt gehandelt werden :

Sie werden unter der Verantwortung der Verwaltungsgesellschaft zu ihrem wahrscheinlichen Veräußerungswert bewertet

- Differenzkontrakte (CFD): Differenzkontrakte werden zu ihrem Marktwert auf der Grundlage der Schlusskurse der zugrunde liegenden Wertpapiere am Bewertungstag bewertet. Der Börsenwert der entsprechenden Positionen gibt die Differenz zwischen dem Börsenwert und dem Strike der zugrunde liegenden Wertpapiere an.
- Credit Default Swaps (CDS): CDS werden nach der von der ISDA empfohlenen Standardmethode für CDS bewertet. (Quelle: Markit für die CDS-Kurven und die Einbringungsquote sowie Bloomberg für die Zinskurven).
- Devisentermingeschäfte (Forex Forwards): Währungstermingeschäfte werden auf der Grundlage einer Berechnung bewertet, die folgende Faktoren berücksichtigt:

AXA AEDIFICANDI

- Nominalwert des Instruments,
- Der Ausübungspreis des Instruments,
- Die Diskontierungsfaktoren für die restliche Laufzeit,
- Der Devisenkassakurs zum Marktwert,

- Der Devisenterminkurs für die restliche Laufzeit, definiert als das Produkt des Kassakurses und des Produkts der Diskontierungsfaktoren in jeder Währung, berechnet anhand der entsprechenden Zinsstrukturkurven.

⇒ OTC-Derivate innerhalb der Geldmarktverwaltung (außer CDS, FX Forwards und CFD):

- Zinsswap gegen €STR, FED FUNDS oder SONIA:
Sie werden nach der Methode der Rückstandskosten bewertet. Bei jeder Berechnung des Nettoinventarwerts werden Zins- und/oder Währungsswaps zum Marktwert bewertet, der auf Grundlage des durch die Diskontierung der künftigen Cashflows (Kapital und Zinsen) zum Marktzins und/oder zum Marktwährungswechsellkurs berechneten Preises ermittelt wird. Die Aktualisierung erfolgt anhand einer Nullkupon-Zinskurve.
- Zinsswap gegenüber einer EURIBOR- oder LIBOR-Referenz:
Sie werden zu ihrem Marktwert bewertet, der auf Grundlage der von den Gegenparteien berechneten Preise unter der Kontrolle und Verantwortung der Verwaltungsgesellschaft ermittelt wird.

⇒ OTC-Derivate außerhalb des Geldmarktmanagements (außer CDS, FX Forwards und CFD):

Die derivativen Finanzinstrumente werden zu ihrem Marktwert bewertet, der auf Grundlage der von den Kontrahenten berechneten Preise unter der Kontrolle und Verantwortung der Verwaltungsgesellschaft ermittelt wird.

Wenn die Verwaltungsgesellschaft dies für notwendig erachtet, kann eine bestimmte Anlage oder ein bestimmter Titel nach einer anderen als den zuvor beschriebenen Methoden bewertet werden, die auf Empfehlung des Global Risk Management oder eines Portfoliomanagers nach Genehmigung durch das Global Risk Management vorgeschlagen werden. Ist der Wert einer Anlage weder anhand der üblichen noch anhand einer alternativen Methode nachweisbar, entspricht der Wert der wahrscheinlichen Veräußerungswert, der unter der Kontrolle und Verantwortung der Verwaltungsgesellschaft geschätzt wird.

In der Praxis bedeutet dies, dass, wenn die Verwaltungsgesellschaft gezwungen ist, eine Transaktion zu einem Preis auszuführen, der erheblich von der nach den hier dargestellten Bewertungsregeln erwarteten Bewertung abweicht, alle im Fonds verbleibenden Wertpapiere zu diesem neuen Preis bewertet werden müssen

3. Rechnungslegungsverfahren

Die Zugänge und Abgänge von Wertpapieren werden ohne Kosten

verbucht. Die Referenzwährung der Buchführung des Portfolios ist

der Euro. Das Geschäftsjahr erstreckt sich über zwölf Monate.

Die Erfassung der Erträge erfolgt nach der Methode der vereinnahmten Kupons.

Die Handelskosten werden in spezifischen Konten der SICAV verbucht und werden daher nicht zum Einstandspreis der Wertpapiere ohne Kosten addiert.

Als Methode für die Veräußerung von Wertpapieren wird der gewichtete durchschnittliche Einstandspreis (PRMP) verwendet. Bei Derivaten wird hingegen die FIFO-Methode (First In - First Out, „erst eingekauft - erst verkauft“) verwendet.

4. Preisanpassung („Swing Pricing“)

Wenn die auf Grundlage des letzten verfügbaren Nettoinventarwerts an einem Bewertungstag bewerteten Nettobuchungsbeträge für Zeichnungen und Rücknahmen an diesem Bewertungstag einen bestimmten Schwellenwert überschreiten, der von der Verwaltungsgesellschaft festgelegt und regelmäßig überprüft wird, kann der Nettoinventarwert nach oben oder unten angepasst werden, um die Handelskosten und andere Kosten widerzuspiegeln, die beim Kauf oder Verkauf von Vermögenswerten zur Deckung der täglichen Nettotransaktionen anfallen können.

Die Verwaltungsgesellschaft kann den Preisanpassungsmechanismus auf den OGA anwenden. Die Höhe der Preisanpassung wird von der Verwaltungsgesellschaft festgelegt.

5. Ausschüttungspolitiken

Die ausschüttungsfähigen Beträge setzen sich gemäß den gesetzlichen Bestimmungen folgendermaßen zusammen:

- das Nettovermögen zuzüglich des Vortrags auf neue Rechnung und erhöht bzw. vermindert um die abgegrenzten Erträge;
- die während des Geschäftsjahres unter Berücksichtigung der jeweiligen Kosten realisierten Wertsteigerungen abzüglich

AXA AEDIFICANDI

der realisierten Wertminderungen unter Berücksichtigung der jeweiligen Kosten, erhöht um die während früherer Geschäftsjahre unter Berücksichtigung der jeweiligen Kosten festgestellten gleichartigen Nettowertsteigerungen, vermindert um die während früherer Geschäftsjahre unter Berücksichtigung der jeweiligen Kosten festgestellten gleichartigen Nettowertminderungen.

ausschüttet oder thesauriert und um den Saldo der abgegrenzten Kapitalerträge erhöht oder vermindert.

Thesaurierende Aktie:

Die ausschüttungsfähigen Beträge werden jedes Jahr vollständig thesauriert.

Ausschüttende Aktie:

Die ausschüttungsfähigen Beträge werden innerhalb folgender Grenzen ausgeschüttet:

das Nettoergebnis wird auf Rundung annähernd in voller Höhe ausgeschüttet.

Realisierte Nettogewinne können auf Beschluss des Verwaltungsrats teilweise oder vollständig ausgeschüttet werden. Die nicht ausgeschütteten ausschüttungsfähigen Beträge werden als Vortrag verbucht.

Während des Geschäftsjahres können auf Beschluss des Verwaltungsrats Abschlagszahlungen bis zur Höhe der am Tag des Beschlusses realisierten ausschüttungsfähigen Beträge vorgenommen werden.

6. Methode zur Berechnung der Betriebs- und Verwaltungskosten

Diese Kosten decken alle Kosten ab, die der SICAV direkt in Rechnung gestellt werden, mit Ausnahme der Transaktionskosten.

Die Transaktionskosten beinhalten die Vermittlungsgebühren (Brokergebühren, Börsensteuer usw.) und gegebenenfalls die Umsatzprovision, die insbesondere von der Verwahrstelle und der Verwaltungsgesellschaft erhoben werden kann.

Die Verwaltungsgebühren können sich um folgende Gebühren erhöhen:

- die der SICAV in Rechnung gestellte Umsatzprovision,
- la remunerazione percepita dall'agente prestatore a seguito dell'esecuzione delle operazioni di acquisizione e cessione provvisorie di titoli.

Direkt in der Ertrags- und Aufwandsrechnung der SICAV erfasste Kosten : Die Kosten für die Verwaltung und den Betrieb, die dem OGA in Rechnung gestellt werden, betragen:

- Direkt in der Ergebnisrechnung des OGA ausgewiesene Kosten :
 - Verwaltungsgebühren, davon externe Verwaltungsgebühren der Verwaltungsgesellschaft (CAC, Verwahrstelle, Vertrieb, Anwälte):
 - Anteile der Klasse „A“: Der maximale Anteil beträgt 2,39 % des Nettovermögens (einschließlich OGA).
 - Aktien der Klasse „I“: Der maximale Anteil beträgt 1 % des Nettovermögens (einschließlich OGA).
 - Anteile der Klasse „E“: Der maximale Anteil beträgt 2,39 % des Nettovermögens (einschließlich OGA)
- Höchstgrenze für indirekte Kosten (Provisionen und Verwaltungsgebühren):
 - Entfällt
- Transaktionsprovision / Verwahrstelle:
 - Der maximale Steuersatz beträgt 50 Euro inkl. MwSt. pro Transaktion.
- Outperformancegebühr:
 - Entfällt
- Rückübertragung der Verwaltungsgebühren:
 - Entfällt
- Art der Kosten, die das Unternehmen für die Arbeitnehmer-Pensionsfonds trägt. Diese Gebührenposition gilt nicht für andere OGA als die Fonds d'Epargne Salariale:
 - Nicht anwendbar

7. Grundsätze und Regeln für die Aufteilung der Portfoliobestände des OGA nach den Kategorien des Engagements an den Kreditmärkten

Die direkt an den Kreditmärkten engagierten Wertpapiere werden in die folgenden Kategorien eingestuft: Wertpapiere mit einem günstigen Rating oder „Investment Grade“

Risikoreichste oder "Non Investment Grade"-Titel

Nicht mit einem Rating versehene oder mit einem internen Rating versehene Wertpapiere oder „KEIN RATING“

Die Finanzratings von 3 Agenturen werden verwendet, um die Anlagequalität zu bestimmen. Das

Rating kann sich auf einen Emittenten und/oder ein Wertpapier beziehen.

Die angewandte Regel lautet:

- Vorrangig das schlechteste Rating des Titels zwischen den 3 Agenturen, falls vorhanden;
- Anschließend wird das langfristige Rating des Emittenten
- Schließlich wird das kurzfristige Rating

Anhang zum Jahresabschluss

Tabelle der Kennziffern der letzten fünf Geschäftsjahre

Ausgedrückt in Euro	31.12.2025	31.12.2024	29.12.2023	30.12.2022	31.12.2021
Nettovermögen insgesamt	580.495.121,23	594.132.561,17	551.619.636,59	512.669.277,25	809.884.608,39
Capi C1					
Nettovermögen	3.707.425,02	3.002.596,79	2.755.095,39	2.004.099,35	2.484.426,17
Anzahl der Anteile	7.499,2324	6.523,2696	5.802,6371	4.799,6263	3.978,2323
Nettoinventarwert pro Anteil	494,37	460,29	474,80	417,55	624,50
Ausschüttung je Anteil auf Nettoertrag (einschließlich Abschlagszahlungen)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ausschüttung je Anteil auf plus- und minuswerte realisierte Nettogewinne (y einschließlich Anzahlungen)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Steuergutschrift pro Anteil auf den Inhaber übertragen (natürliche Personen)	0,000	0,00	0,00	0,00	0,00
Kapitalisierung je Anteil	-0,20	-12,95	-33,61	0,92	58,18

Institutionelle capi.					
Nettovermögen	268.438.125,77	273.403.146,00	183.760.821,07	150.165.631,27	272.483.251,14
Anzahl der Anteile	435.090,9343	481.514,5993	317.430,6936	298.395,0190	366.237,7376
Nettoinventarwert je Anteil	616,97	567,79	578,90	503,24	744,00
Ausschüttung je Anteil auf Nettoertrag (einschließlich Abschlagszahlungen)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ausschüttung je Anteil auf plus- und minuswerte realisierte Nettogewinne (y einschließlich Anzahlungen)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Steuergutschrift pro Anteil auf den Inhaber übertragen (natürliche Personen)	0,000	0,00	0,00	0,00	0,00
Kapitalisierung je Anteil	6,77	-9,09	-34,89	7,91	77,19

Retail Capi.					
Nettovermögen	143.989.636,14	144.278.376,52	159.910.975,79	159.516.747,61	236.387.723,79
Anzahl der Anteile	275.506,0661	297.568,7784	320.894,6757	365.300,9507	363.250,2482
Nettoinventarwert pro Anteil	522,63	484,85	498,32	436,67	650,75
Ausschüttung je Anteil auf Nettoertrag (einschließlich Abschlagszahlungen)	0,00	0,00	0,00	0,00	1,77
Ausschüttung je Anteil	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Anhang zum Jahresabschluss

Tabelle der Kennziffern der letzten fünf Geschäftsjahre

auf					
plus- und minuswerte					
realisierte Nettogewinne					
(y					
einschließlich					
Anzahlungen)					
Steuergutschrift pro	0,000	0,00	0,00	0,00	0,00
Anteil					
auf den Inhaber					
übertragen					
(natürliche Personen)					
Kapitalisierung je Anteil	1,64	-11,81	-33,65	2,80	62,77

Anhang zum Jahresabschluss

Tabelle der Kennziffern der letzten fünf geschäftsjahre

Ausgedrückt in Euro	31.12.2025	31.12.2024	29.12.2023	30.12.2022	31.12.2021
Retail Distri.					
Nettovermögen	164.359.934,30	173.448.441,86	205.192.744,34	200.982.749,02	298.529.207,29
Anzahl der Anteile	509.001,1549	568.720,3663	642.400,7988	703.433,0725	698.111,2470
Nettoinventarwert pro Anteil	322,90	304,98	319,41	285,71	427,62
Ausschüttung je Anteil auf Nettoertrag (einschließlich Abschlagszahlungen)	5,45	3,39	4,21	4,23	0,00
Ausschüttung je Anteil auf plus- und minuswerte realisierte Nettogewinne (y einschließlich Anzahlungen)	0,37	2,32	1,50	1,48	0,00
Steuergutschrift pro Anteil auf den Inhaber übertragen (natürliche Personen)	0,000	0,00	0,00	0,581	0,00
Kapitalisierung je Anteil	-4,46	-10,95	-25,91	-2,29	0,00

Anhang zum Jahresabschluss

Entwicklung des Eigenkapitals

	31.12.2025	31.12.2024
Eigenkapital zu Beginn des Geschäftsjahres	594.132.561,17	551.619.636,59
Fluss des Geschäftsjahres:		
Abgefragte Zeichnungen (einschließlich der dem OGA zufließenden Ausgabegebühr)	80.164.583,41	176.020.666,08
Rücknahmen (abzüglich der dem OGA zufließenden Rücknahmegebühr)	-135.472.971,83	-108.196.759,53
Nettoertrag des Geschäftsjahres vor Abgrenzungsposten	12.162.215,24	7.320.530,90
Realisierte Nettogewinne oder -verluste vor Abgrenzungsposten	-8.569.592,09	-19.079.780,30
Veränderung der nicht realisierten Gewinne oder Verluste vor Abgrenzungsposten	41.221.999,95	-9.999.481,00
Ausschüttung des vorangegangenen Geschäftsjahres auf das Nettoergebnis	-1.866.384,76	-2.619.085,65
Ausschüttung des vorangegangenen Geschäftsjahres auf realisierte Nettogewinne oder -verluste	-1.277.289,86	-933.165,91
Während des Geschäftsjahres gezahlte Abschlagszahlungen auf das Nettoergebnis	0,00	0,00
Während des Geschäftsjahres gezahlte Abschlagszahlungen auf realisierte Nettogewinne oder -verluste	0,00	0,00
Sonstige Bestandteile	0,00	0,00
Eigenkapital am Ende des Geschäftsjahres (= Nettovermögen)	580.495.121,23	594.132.561,18

Das Eigenkapital beläuft sich zum 31.12.24 auf 594.132.561,17 €. Die Spalte n-1 der Tabelle Eigenkapitalentwicklung weicht aufgrund von buchhalterischen Verbuchungen in den Ertragsausschüttungskonten um 0,01 € vom Eigenkapitalbetrag zum Ende des vorangegangenen Geschäftsjahres ab. Da keine Auswirkungen auf die Fondsrechnung vorliegen und diese Abweichung vernachlässigbar ist, wurde sie beibehalten.

Anhang zum Jahresabschluss

Anzahl der ausgegebenen oder zurückgenommenen Wertpapiere:

	En parts	In Höhe von
Capi C1		
Während des Geschäftsjahres gezeichnete Anteile	1.769,0008	846.292,32
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Anteile	-793,0380	-389.977,30
Nettoausgleich aus Zeichnungen/Rücknahmen	975,9628	456.315,02
Institutionelle capi.		
Während des Geschäftsjahres gezeichnete Anteile	73.126,2977	44.403.384,30
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Anteile	-119.549,9627	-69.450.287,62
Nettoausgleich aus Zeichnungen/Rücknahmen	-46.423,6650	-25.046.903,32
Retail Capi.		
Während des Geschäftsjahres gezeichnete Anteile	50.685,2746	24.968.705,06
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Anteile	-72.747,9869	-36.416.172,28
Nettoausgleich aus Zeichnungen/Rücknahmen	-22.062,7123	-11.447.467,22
Retail Distri.		
Während des Geschäftsjahres gezeichnete Anteile	31.252,7240	9.946.201,73
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Anteile	-90.971,9354	-29.216.534,63
Nettoausgleich aus Zeichnungen/Rücknahmen	-59.719,2114	-19.270.332,90

Ausgabeaufschläge und/oder Rücknahmegebühren:

	In Höhe von
Capi C1	
Erhaltene Zeichnungsgebühren	0,00
Erhaltene Rücknahmegebühren	0,00
Summe der vereinnahmten Gebühren	0,00
Institutionelle capi.	
Acquisite Commissioni di sottoscrizione	0,00
Erhaltene Rücknahmegebühren	0,00
Summe der vereinnahmten Gebühren	0,00
Retail Capi.	
Erhaltene Zeichnungsgebühren	0,00
Erhaltene Rücknahmegebühren	0,00
Summe der vereinnahmten Gebühren	0,00
Retail Distri.	
Erhaltene Zeichnungsgebühren	0,00
Erhaltene Rücknahmegebühren	0,00
Summe der vereinnahmten Gebühren	0,00

Anhang zum Jahresabschluss

Aufschlüsselung des Nettovermögens nach Art der Anteile

ISIN-Code des Anteils	Bezeichnung der Anteilsklasse	Verwendung der ausschüttungsfähigen Beträge	Währung der Anteilsklasse	Nettovermögen der Anteilsklasse (EUR)	Anzahl der Anteile	Nettoinventarwert (EUR)
FR0010792457	Capi C1	Thesaurierbar	EUR	3.707.425,02	7.499,2324	494,37
FR0010201897	Institutionelle capi.	Thesaurierbar	EUR	268.438.125,77	435.090,9343	616,97
FR0000172041	Retail Capi.	Thesaurierbar	EUR	143.989.636,14	275.506,0661	522,63
FR0000170193	Retail Distri.	Distribuable	EUR	164.359.934,30	509.001,1549	322,90

Anhang zum Jahresabschluss

Anhang zum Jahresabschluss

Direkte und indirekte Engagements in den verschiedenen

Direktes Exposure auf dem Aktienmarkt (außer Wandelanleihen)

ausgedrückt in Tausend Euro	Exposition +/-	Aufschlüsselung der bedeutenden Exposures nach Ländern				
		Frankreich +/-	Belgien +/-	Deutschland +/-	Niederlande +/-	Spanien +/-
Aktiva						
Aktien und ähnliche Wertpapiere	553.991,74	181.091,94	129.695,08	117.871,33	49.213,86	42.290,64
Temporäre Wertpapiergeschäfte	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Passiva						
Abgangstransaktionen bei Finanzinstrumenten	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Temporäre Wertpapiergeschäfte	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ausserbilanz						
Futures	0,00	NA	NA	NA	NA	NA
Optionen	0,00	NA	NA	NA	NA	NA
Swaps	0,00	NA	NA	NA	NA	NA
Sonstige Finanzinstrumente	0,00	NA	NA	NA	NA	NA
Insgesamt	553.991,74	NA	NA	NA	NA	NA

Anhang zum Jahresabschluss

Direkte und indirekte Engagements in den verschiedenen

Exposure im Markt für Wandelanleihen - nach Ländern und Laufzeit des Exposures

ausgedrückt in Tausend Euro	Exposition +/-	Aufteilung des Exposures nach Laufzeit			Aufschlüsselung nach Delta- Ebene	
		<= 1 Jahr	1<X<=5 Jahre	> 5 Jahre	<= 0,6	0,6<X<=1
Insgesamt	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Anhang zum Jahresabschluss

Direkte und indirekte Engagements in den verschiedenen

Direktes Exposure auf dem Zinsmarkt (außer Wandelanleihen)

ausgedrückt in Tausend Euro	Exposition +/-	Aufschlüsselung des Exposures nach Zinstyp			
		Fester Zinssatz +/-	Variabler oder revidierbarer Zins +/-	Indexierter Satz +/-	Sonstige oder ohne Zinsgegenpartei +/-
Aktiva					
Einlagen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Schuldtitel (Titres de créances)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Temporäre Wertpapiergeschäfte	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Finanzkonten	1.192,02	0,00	0,00	0,00	1.192,02
Passiva					
Abgangstransaktionen auf Finanzinstrumente	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Temporäre Wertpapiergeschäfte	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Finanzkonten	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ausserbilanz					
Futures	NA	0,00	0,00	0,00	0,00
Optionen	NA	0,00	0,00	0,00	0,00
Swaps	NA	0,00	0,00	0,00	0,00
Sonstige Finanzinstrumente	NA	0,00	0,00	0,00	0,00
Insgesamt	NA	0,00	0,00	0,00	1.192,02

Anhang zum Jahresabschluss

Direkte und indirekte Engagements in den verschiedenen

Direktes Exposure am Zinsmarkt (außer Wandelanleihen) – Aufteilung nach Laufzeit

ausgedrückt in Tausend Euro	[0 - 3 Monate] +/-	[3 - 6 Monate] +/-	[6 Monate -1 Jahr] +/-	[1 - 3 Jahre] +/-	[3 - 5 Jahre] +/-	[5 - 10 Jahre] +/-	>10 Jahre +/-
Aktiva							
Einlagen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Schuldtitel	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Temporäre Wertpapiergeschäfte	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Finanzkonten	1.192,02	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Passiva							
Abgangstransaktionen auf Instrumente finanzielle	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Temporäre Wertpapiergeschäfte	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Finanzkonten	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ausserbilanz							
Futures	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Optionen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Swaps	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Sonstige Instrumente	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Insgesamt	1.192,02	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Anhang zum Jahresabschluss

Direkte und indirekte Engagements in den verschiedenen

Direktes Exposure auf dem Devisenmarkt

ausgedrückt in Tausend Euro	GBP +/-				Sonstige Währungen +/-
Aktiva					
Einlagen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Aktien und ähnliche Wertpapiere	10.469,89	0,00	0,00	0,00	0,00
Anleihen und ähnliche Wertpapiere	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Schuldtitel	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Temporäre Wertpapiergeschäfte	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Forderungen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Finanzkonten	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Passiva					
Abgangstransaktionen auf Finanzinstrumente	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Temporäre Wertpapiergeschäfte	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Schulden	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Finanzkonten	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ausserbilanz					
Forderungen in Währungen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zu liefernde Währungen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Futures Optionen Swaps	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Sonstige Transaktionen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Insgesamt	10.469,89	0,00	0,00	0,00	0,00

MATIGNON VARIABLELER SPREAD

Anhang zum Jahresabschluss

Direkte und indirekte Engagements auf den verschiedenen Märkten Direkte Kreditmarktengagements

ausgedrückt in Tausend Euro	Invest. Grade +/-	Nicht invest. Grade +/-	Nicht bewertet +/-
Aktiva			
In Aktien wandelbare Anleihen	0,00	0,00	0,00
Anleihen und ähnliche Wertpapiere	0,00	0,00	0,00
Schuldtitel	0,00	0,00	0,00
Temporäre Wertpapiergeschäfte	0,00	0,00	0,00
Passiva			
Abgangstransaktionen bei Finanzinstrumenten	0,00	0,00	0,00
Temporäre Wertpapiergeschäfte	0,00	0,00	0,00
Ausserbilanz			
Credit derivatives	0,00	0,00	0,00
Netto-Saldo	0,00	0,00	0,00

Die Grundsätze und Regeln für die Aufteilung der Portfoliobestände des OGA nach den Kategorien des Engagements an den Kreditmärkten sind im Abschnitt „Rechnungslegungsgrundsätze und -methoden“ dargelegt.

Anhang zum Jahresabschluss

Direkte und indirekte Engagements auf den

verschiedenen Märkten Direkte Kreditmarktengagements

Information Classification: Eingeschränkter Zugang

Anhang zum Jahresabschluss

Direkte und indirekte Engagements an den verschiedenen
Märkten Engagement aus Transaktionen mit Gegenpartei

ausgedrückt in Tausend Euro	Aktueller konstitutiver Wert einer Schuld	Aktueller Wert einer Schuld
Auf der Aktivseite der Bilanz ausgewiesene Transaktionen		
Einlagen	0,00	
Nicht ausgeglichene Terminfinanzinstrumente	0,00	
Forderungen aus in Pension genommenen Wertpapieren	0,00	
Forderungen aus als Sicherheit gewährten Wertpapieren	0,00	
Forderungen aus verliehenen Wertpapieren	0,00	
Geliehene Wertpapiere	0,00	
Als Garantie erhaltene Wertpapiere	0,00	
In Pension gegebene Wertpapiere	0,00	
Forderungen		
Collateral espèces	0,00	
Garantieeinlage gezahlte Barmittel	0,00	
In der Passivseite der Bilanz enthaltene Transaktionen		
Verbindlichkeiten aus in Pension gegebenen Wertpapieren		0,00
Nicht ausgeglichene Terminfinanzinstrumente		0,00
Schulden		
Collateral espèces		0,00

Anhang zum Jahresabschluss

Direkte und indirekte Engagements an den verschiedenen Märkten Indirekte Engagements für OGA von Multi- Managern

Der OGA hält weniger als 10 % seines Nettovermögens in anderen OGA

Anhang zum Jahresabschluss

Weitere angaben zum bilanz und zum gewinn und verlust

Forderungen und Verbindlichkeiten - Aufteilung nach Art

	31.12.2025
Forderungen	
Zu erhaltende Zeichnungen	0,00
Subscriptions in reducible	0,00
Zu erhaltende Kupons	409.680,26
Verkäufe mit verzögerter Abrechnung	126.851,99
Amortisierte Anleihen	0,00
Garantieeinlagen	0,00
Verwaltungsgebühren	0,00
Sonstige diverse Kreditoren	0,00
Gesamtforderungen	536.532,25
Schulden	
Zu zahlende Zeichnungen	0,00
Zu zahlende Rücknahmen	0,00
Käufe mit verzögerter Abrechnung	0,00
Verwaltungsgebühren	-1.938.313,85
Garantieeinlagen	0,00
Diverse sonstige Debitoren	-594,06
Gesamtverbindlichkeiten	-1.938.907,91
Summe Forderungen und Verbindlichkeiten	-1.402.375,66

Anhang zum Jahresabschluss

Weitere angaben zum bilanz und zum gewinn und verlust

Verwaltungsgebühren, sonstige Aufwendungen und Kosten

Capi C1	31.12.2025
Fixe Kosten	70.229,80
Fixe Gebühr in % aktuell	2,01
Variable Gebühren	0,00
Variable Gebühr in % aktuell	0,00
Rückübertragung von Verwaltungsgebühren	0,00

Institutionelle capi.	31.12.2025
Fixe Kosten	2.308.601,15
Fixe Kosten in % aktuell	0,85
Variable Gebühren	0,00
Variable Gebühr in % aktuell	0,00
Rückübertragung von Verwaltungsgebühren	0,00

Retail Capi.	31.12.2025
Feste Kosten	2.433.739,66
Fixe Gebühr in % aktuell	1,65
Variable Gebühren	0,00
Variable Gebühr in % aktuell	0,00
Rückübertragung von Verwaltungsgebühren	0,00

Retail Distri.	31.12.2025
Feste Kosten	2.867.758,76
Fixe Gebühr in % aktuell	1,65
Variable Gebühren	0,00
Variable Gebühr in % aktuell	0,00
Rückübertragung von Verwaltungsgebühren	0,00

Anhang zum Jahresabschluss

Weitere angaben zum bilanz und zum gewinn und verlust

Erhaltene und geleistete Sicherheiten

Sonstige Verbindlichkeiten (nach Produktart)	31.12.2025
Erhaltene Sicherheiten	0,00
Davon finanzielle Instrumente, die als Garantie erhalten wurden und nicht in der Bilanz ausgewiesen sind	0,00
Erteilte Garantien	0,00
Davon Finanzinstrumente, die als Garantie hinterlegt wurden und in ihrer ursprünglichen Position belassen wurden	0,00
Erhaltene, aber noch nicht in Anspruch genommene Finanzierungszusagen	0,00
Vergebene und noch nicht in Anspruch genommene Finanzierungszusagen	0,00
Sonstige außerbilanzielle Verpflichtungen	0,00
Insgesamt	0,00

Anhang zum Jahresabschluss**Weitere angaben zum bilanz und zum gewinn und verlust****Temporäre Käufe**

Sonstige Verbindlichkeiten (nach Produktart)	31.12.2025
Erworbene Wertpapiere mit Rückkaufrecht	0,00
In Pension genommene Wertpapiere	0,00
Entliehene Wertpapiere	0,00
Als Garantie erhaltene Wertpapiere	0,00

AXA AEDIFICANDI

Anhang zum Jahresabschluss

Weitere angaben zum bilanz und zum gewinn und verlust

Instrumente verbundener Unternehmen

	ISIN-Code	Benaming	31.12.2025
Anteile an OGA und Investmentfonds	FR000097837	AXA IM EURO LIQUIDITY	661.913,20
	1	AXA WORLD FUNDS GLOBAL REAL TOTAL	26.051.825,46
	LU029568634		
Insgesamt	8		26.713.738,66

Anhang zum Jahresabschluss

Ermittlung und Verteilung der ausschüttungsfähigen Beträge

Verwendung der ausschüttungsfähigen Beträge aus dem

Verwendung der ausschüttungsfähigen Beträge im Zusammenhang mit dem Nettoertrag	31.12.2025	31.12.2024
Nettoerträge	11.794.895,23	8.764.183,76
Abschlagszahlungen auf das Nettoergebnis für das Geschäftsjahr (*)	0,00	0,00
Zu verwendende Erträge des Geschäftsjahres (**)	11.794.895,23	8.764.183,76
Rücklagen auf neue Rechnung	2.198,34	2.926,78
Ausschüttbare Beträge für den Nettoertrag	11.797.093,57	8.767.110,54

Capi C1		
Zuweisung:		
Distribuzione	0,00	0,00
Vortrag des Geschäftsjahresertrags Thesaurierung	0,00	0,00
	48.994,27	21.978,39
Insgesamt	48.994,27	21.978,39
* Informationen über die gezahlten Abschlagszahlungen		
Einzelbetrag	0,00	0,00
Steuergutschriften	0,00	0,00
insgesamt	0,000	0,000
Einheitliche Steuergutschriften		
** Informationen über ausschüttende Aktien oder Anteile		
Anzahl der Aktien oder Anteile		
Nach Abgeltung der Abschlagszahlungen ausstehende Ausschüttung je		
Anteil Steuergutschriften im Zusammenhang mit der Ausschüttung des Ertrags	0,00	0,00

Institutionelle capi.		
Zuweisung:		
Distribuzione	0,00	0,00
Vortrag des Geschäftsjahresertrags Thesaurierung	0,00	0,00
	6.562.567,68	5.228.086,09
Insgesamt	6.562.567,68	5.228.086,09
* Informationen über die gezahlten Abschlagszahlungen		
Einzelbetrag	0,00	0,00
Steuergutschriften	0,00	0,00
gesamt	0,000	0,000
Einheitliche Steuergutschriften		
** Informationen über ausschüttende Aktien oder Anteile		
Anzahl der Aktien oder Anteile		
Nach Abgeltung der Abschlagszahlungen ausstehende Ausschüttung je		
Anteil Steuergutschriften im Zusammenhang mit der Ausschüttung des Ertrags	0,00	0,00

Anhang zum Jahresabschluss

Ermittlung und Verteilung der ausschüttungsfähigen Beträge

Verwendung der ausschüttungsfähigen Beträge aus dem

Retail capi.		
Zuweisung:		
Distribuzione	0,00	0,00
Vortrag des Geschäftsjahresertrags Thesaurierung	0,00	0,00
	2.406.771,46	1.586.628,10
Insgesamt	2.406.771,46	1.586.628,10
* Informationen über die gezahlten Abschlagszahlungen		
Einzelbetrag	0,00	0,00
Steuergutschriften	0,00	0,00
gesamt	0,000	0,000
Einheitliche Steuergutschriften		
** Informationen über ausschüttende Aktien oder Anteile		
Anzahl der Aktien oder Anteile		
Nach Abgeltung der Abschlagszahlungen ausstehende Ausschüttung je		
Anteil Steuergutschriften im Zusammenhang mit der Ausschüttung des	0,00	0,00
Ertrags		

Retail Distri.		
Zuweisung:		
Distribuzione	2.774.056,29	1.927.962,04
Vortrag des Geschäftsjahresertrags Thesaurierung	4.703,87	2.455,92
	0,00	0,00
Insgesamt	2.778.760,16	1.930.417,96
* Informationen über die gezahlten Abschlagszahlungen		
Einzelbetrag	0,00	0,00
Steuergutschriften	0,00	0,00
insgesamt	0,000	0,000
Einheitliche Steuergutschriften		
** Informationen über ausschüttende Aktien oder Anteile		
Anzahl der Aktien oder Anteile	509.001,1549	568.720,3663
Nach Abgeltung der Abschlagszahlungen ausstehende Ausschüttung je	5,45	3,39
Anteil Steuergutschriften im Zusammenhang mit der Ausschüttung des	262.043,09	224.386,59
Ertrags		

Anhang zum Jahresabschluss

Ermittlung und Verteilung der ausschüttungsfähigen Beträge

Verwendung der ausschüttungsfähigen Beträge aus realisierten und nichtrealisierten

Verwendung der ausschüttungsfähigen Beträge im Zusammenhang mit realisierten Nettogewinnen und -verlusten	31.12.2025	31.12.2024
Realisierte Nettogewinne oder -verluste des Geschäftsjahres	-7.894.724,26	-21.041.700,97
Abschlagszahlungen auf realisierte Nettogewinne und -verluste für das Geschäftsjahr (*)	0,00	0,00
Netto realisierte Gewinne oder Verluste, die zu veräußern sind	-7.894.724,26	-21.041.700,97
Bisher nicht ausgeschüttete realisierte Nettogewinne und -verluste	68.538.557,14	77.899.362,26
Ausschüttbare Beträge in Bezug auf realisierte Gewinne oder Verluste	60.643.832,88	56.857.661,29

Capi C1		
Zuweisung:		
Distribuzione	0,00	0,00
Rücklagen aus realisierten Nettogewinnen oder -verlusten	0,00	0,00
Thesaurierung	-50.520,41	-106.447,70
Insgesamt	-50.520,41	-106.447,70
* Informationen über die gezahlten Abschlagszahlungen		
Einmalige Anzahlungen geleistet	0,00	0,00
** Informationen über ausschüttende Aktien oder Anteile		
Anzahl der Aktien oder Anteile		
Nach Abgeltung der Abschlagszahlungen ausstehende Restausschüttung pro Anteil		

Institutionelle capi.		
Zuweisung:		
Distribuzione	0,00	0,00
Rücklagen aus realisierten Nettogewinnen oder -verlusten	0,00	0,00
Thesaurierung	-3.615.957,87	-9.603.961,25
Insgesamt	-3.615.957,87	-9.603.961,25
* Informationen über die gezahlten Abschlagszahlungen		
Einmalige Anzahlungen geleistet	0,00	0,00
** Informationen über ausschüttende Aktien oder Anteile		
Anzahl der Aktien oder Anteile		
Nach Abgeltung der Abschlagszahlungen ausstehende Restausschüttung pro Anteil		

Retail Capi.		
Zuweisung:		
Distribuzione	0,00	0,00
Rücklagen aus realisierten Nettogewinnen oder -verlusten	0,00	0,00
Thesaurierung	-1.955.122,02	-5.100.329,40
Insgesamt	-1.955.122,02	-5.100.329,40
* Informationen über die gezahlten Abschlagszahlungen		
Einmalige Anzahlungen geleistet	0,00	0,00
** Informationen über ausschüttende Aktien oder Anteile		
Anzahl der Aktien oder Anteile		
Nach Abgeltung der Abschlagszahlungen ausstehende Restausschüttung pro Anteil		

Anhang zum Jahresabschluss

Ermittlung und Verteilung der ausschüttungsfähigen Beträge

Verwendung der ausschüttungsfähigen Beträge aus realisierten und nichtrealisierten

Retail Distri.		
Zuweisung:		
Distribuzione	188.330,43	1.314.791,25
Rücklagen aus realisierten Nettogewinnen oder -verlusten	68.350.226,71	76.584.571,01
Thesaurierung	-2.273.123,96	-6.230.962,62
Insgesamt	66.265.433,18	71.668.399,64
* Informationen über die gezahlten Abschlagszahlungen		
Einmalige Anzahlungen geleistet	0,00	0,00
** Informationen über ausschüttende Aktien oder Anteile		
Anzahl der Aktien oder Anteile	509.001,1549	568.720,3663
Nach Abgeltung der Abschlagszahlungen ausstehende Restausschüttung pro Anteil	0,37	2,32

Anhang zum Jahresabschluss

Aufstellung der Vermögenswerte und Verbindlichkeiten

Instrumente	Währung	Quantität	Betrag	%AN
Aktien und ähnliche Wertpapiere			553.991.739,67	95,44
An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte Aktien und ähnliche Wertpapiere			553.991.739,67	95,44
Immobilien - Einkaufszentren			89.748.549,19	15,46
CARMILA REIT EUR6,0	EUR	504.612	8.578.404,00	1,48
EUROCOMMERCIAL PROPERTIES NV	EUR	944.359	24.600.551,95	4,24
UNIBAIL RODAMCO WESTFIELD REIT EUR5,0	EUR	609.849	56.569.593,24	9,74
Immobilien- diversifiziert			183.175.196,35	31,55
ARGAN EUR2	EUR	236.509	15.609.594,00	2,69
COVIVIO	EUR	416.551	23.597.614,15	4,06
GECINA	EUR	225.629	18.253.386,10	3,14
KLEPIERRE EUR4	EUR	847.496	28.594.515,04	4,93
MERCIALYS EUR1	EUR	2.123.784	23.446.575,36	4,04
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA REIT EUR1,0	EUR	3.402.304	42.290.638,72	7,28
WAREHOUSES DE PAUW NV REIT	EUR	1.039.371	22.990.886,52	3,96
WERELDHAVE NV EUR10	EUR	435.721	8.391.986,46	1,45
Fonciere - Entrepot			13.389.245,88	2,31
MONTEA REIT	EUR	158.808	11.624.745,60	2,00
TRITAX BIG BOX REIT PLC REIT GBP.01	GBP	1.012.269	1.764.500,28	0,31
Foncieres - Wohnungen			26.544.914,09	4,57
ALTAREA NPV	EUR	54.001	5.918.509,60	1,02
IRISH RESIDENTIAL PROPERTIES COMMON STOCK EUR.1 0,00	EUR	4.494.526	4.215.865,39	0,72
XIOR STUDENT HOUSING NV	EUR	566.858	16.410.539,10	2,83
Immobilien - Gesundheitsdienste			50.075.567,76	8,63
AEDIFICA	EUR	340.495	22.983.412,50	3,96
CARE PROPERTY INVEST REIT	EUR	364.251	4.320.016,86	0,75
COFINIMMO SA NPV	EUR	287.527	22.772.138,40	3,92
Immobilien - Lagerung			6.900.976,74	1,19
SAFESTORE HLDGS ORD GBP0.01 (WI)	GBP	818.694	6.900.976,74	1,19
Immobilien			523.749,80	0,09
IMMOBILIARE DASSAULT SA	EUR	10.111	523.749,80	0,09
Immobilien - Management/Dienstleistungen			36.785.330,64	6,34
DEUTSCHE WOHNEN AG NPV (BR)	EUR	418.364	8.660.134,80	1,49
VONOVIA SE	EUR	1.146.096	28.125.195,84	4,85
Immobilien - Betrieb/Entwicklung			146.848.209,22	25,30
AROUNDTOWN SA COMMON STOCK	EUR	3.768.322	9.978.516,66	1,72
CTP NV W/I COMMON STOCK EUR.16	EUR	909.267	16.221.323,28	2,79
INSTONE REAL ESTATE GROUP AG COMMON STOCK	EUR	210.432	1.624.535,04	0,28
KOJAMO OYJ COMMON STOCK	EUR	895.857	9.164.617,11	1,58
LEG IMMOBILIEN SE	EUR	803.283	50.004.366,75	8,61
SHURGARD SELF STORAGE LTD COMMON STOCK NPV	EUR	267.371	7.833.970,30	1,35
SIRIUS REAL ESTATE LTD COMMON STOCK	GBP	1.636.059	1.804.414,84	0,31

Anhang zum Jahresabschluss

Aufstellung der Vermögenswerte und Verbindlichkeiten

Instrumente	Währung	Quantität	Betrag	%AN
TAG TEGERNSEE IMMOBILIEN	EUR	2.226.538	29.457.097,74	5,08
VGP COMMON STOCK EUR55,0	EUR	210.755	20.759.367,50	3,58
Anteile an OGA und Investmentfonds			26.713.738,66	4,60
OGAW und Äquivalente anderer Mitgliedstaaten der Europäischen Union			26.713.738,66	4,60
AXA IM EURO LIQUIDITY SRI	EUR	13,575	661.913,20	0,11
AXA WORLD FUNDS GLOBAL REAL TOTAL	EUR	124.500,958	26.051.825,46	4,49
Insgesamt			580.705.478,33	100,04

Anhang zum Jahresabschluss

Aufstellung der Vermögenswerte und Verbindlichkeiten

Bezeichnung Instrument	In der Bilanz ausgewiesener aktueller Wert		Betrag des Exposures in Euro (*)			
	Aktiva	Passiva	Forderungen aus Devisen (+)		Zu liefernde Währungen (-)	
			Währun g	Betrag (*)	Währun g	Betrag (*)
Insgesamt	0,00	0,00		0,00		0,00

(*) Betrag gemäß den Bestimmungen der Verordnung über die Offenlegung der Exposures.

Anhang zum Jahresabschluss

Aufstellung der Vermögenswerte und Verbindlichkeiten

Aufstellung der Finanzinstrumente zu Termin (ohne für die Abdeckung einer Anteilsklasse

verwendete Fdis) Aufstellung der Finanzinstrumente zu Termin - Aktien

Finanztermininstrumente - Aktien				
Bezeichnung Instrument	Menge/Nominalwert	In der Bilanz ausgewiesener aktueller Wert		Betrag des Exposures in Euro (*)
		Aktiva	Passiva	+/-
Futures				
Zwischensumme		0,00	0,00	0,00
Optionen				
Zwischensumme		0,00	0,00	0,00
Swaps				
Zwischensumme		0,00	0,00	0,00
Sonstige Instrumente				
Zwischensumme		0,00	0,00	0,00
Insgesamt		0,00	0,00	0,00

(*) Betrag gemäß den Bestimmungen der Verordnung über die Offenlegung der Exposures ermittelt.

Anhang zum Jahresabschluss

Aufstellung der Vermögenswerte und Verbindlichkeiten

Aufstellung der kurzfristigen Finanzinstrumente (ohne SFT zur Absicherung einer Anteilsklasse verwendet) Aufstellung der kurzfristigen Finanzinstrumente – Zinsen

Finanztermingeschäfte - Zinssätze				
Instrumentenbezeichnung	Menge/Nominalwert	In der Bilanz ausgewiesener aktueller Wert		Betrag des Engagements in Euro (*)
		Aktiva	Passiva	+/-
Futures				
Zwischensumme		0,00	0,00	0,00
Optionen				
Zwischensumme		0,00	0,00	0,00
Swaps				
Zwischensumme		0,00	0,00	0,00
Sonstige Instrumente				
Zwischensumme		0,00	0,00	0,00
Insgesamt		0,00	0,00	0,00

(*) Betrag gemäß den Bestimmungen der Verordnung über die Offenlegung der Exposures.

Anhang zum Jahresabschluss

Aufstellung der Vermögenswerte und Verbindlichkeiten

Aufstellung der Finanzinstrumente zum Termin (ohne für die Abdeckung einer Anteilsklasse

verwendete Fdis) Aufstellung der Finanzterminkontrakte - Devisen

Finanztermininstrumente - Devisen				
Bezeichnung Instrument	Menge/Nominalwert	In der Bilanz ausgewiesener Barwert		Betrag des Exposures in Euro (*)
		Aktiva	Passiva	+/-
Futures				
Zwischensumme		0,00	0,00	0,00
Optionen				
Zwischensumme		0,00	0,00	0,00
Swaps				
Zwischensumme		0,00	0,00	0,00
Sonstige Instrumente				
Zwischensumme		0,00	0,00	0,00
Insgesamt		0,00	0,00	0,00

(*) Betrag gemäß den Bestimmungen der Verordnung über die Offenlegung der Exposures ermittelt.

Anhang zum Jahresabschluss

Aufstellung der Vermögenswerte und Verbindlichkeiten

Aufstellung der Finanzinstrumente zu Termin (Ohne DFF zur Abdeckung einer Anteilsklasse verwendet) Aufstellung der Finanzterminkontrakte - auf Kreditrisiko

Finanztermingeschäfte – auf Kreditrisiko				
Instrumentenbezeichnung	Menge/Nominalwert	In der Bilanz ausgewiesener aktueller Wert		Betrag des Exposures in Euro (*)
		Aktiva	Passiva	+/-
Futures				
Zwischensumme		0,00	0,00	0,00
Optionen				
Zwischensumme		0,00	0,00	0,00
Swaps				
Zwischensumme		0,00	0,00	0,00
Sonstige Instrumente				
Zwischensumme		0,00	0,00	0,00
Insgesamt		0,00	0,00	0,00

(*) Betrag gemäß den Bestimmungen der Verordnung über die Darstellung von Exposures.

Anhang zum Jahresabschluss

Aufstellung der Vermögenswerte und Verbindlichkeiten

Aufstellung der gekauften Finanzinstrumente zum Termin (ohne für die Abdeckung einer

Anteilsklasse genutzte Fdis) Aufstellung der gekauften Terminfinanzinstrumente - Sonstige

Terminfinanzinstrumente - Sonstige Exposures				
Bezeichnung Instrument	Menge/Nominalwert	In der Bilanz ausgewiesener aktueller Wert		Betrag des Engagements in Euro (*)
		Aktiva	Passiva	+/-
Futures				
Zwischensumme		0,00	0,00	0,00
Optionen				
Zwischensumme		0,00	0,00	0,00
Swaps				
Zwischensumme		0,00	0,00	0,00
Sonstige Instrumente				
Zwischensumme		0,00	0,00	0,00
Insgesamt		0,00	0,00	0,00

(*) Betrag gemäß den Bestimmungen der Verordnung über die Darstellung der Exposures.

Anhang zum Jahresabschluss

Aufstellung der Vermögenswerte und Verbindlichkeiten

Aufstellung der Devisentermingeschäfte zur Absicherung einer Anteilsklasse

Instrumentenbezeichnung	In der Bilanz ausgewiesener aktueller Wert		Betrag des Engagements in Euro (*)				Abgesicherte Anteilsklasse
	Aktiva	Passiva	Forderungen aus Devisen (+)		Zu liefernde Währungen (-)		
			Währung	Betrag (*)	Währung	Betrag (*)	
Insgesamt	0,00	0,00		0,00		0,00	

(*) Betrag gemäß den Bestimmungen der Verordnung über die Offenlegung der Exposures.

Anhang zum Jahresabschluss

Aufstellung der Vermögenswerte und Verbindlichkeiten

Aufstellung der derivativen Finanzinstrumente , die zur Absicherung einer

Instrumentenbezeichnung	Anzahl/ Nominalwert	In der Bilanz ausgewiesener aktueller Wert		Betrag des Exposures in Euro (*)	Abgesicherte Anteilsklassen
		Aktiva	Passiva	+/-	
Futures					
Zwischensumme		0,00	0,00	0,00	
Optionen					
Zwischensumme		0,00	0,00	0,00	
Swaps					
Zwischensumme		0,00	0,00	0,00	
Sonstige Instrumente					
Zwischensumme		0,00	0,00	0,00	
Insgesamt		0,00	0,00	0,00	

(*) Betrag gemäß den Bestimmungen der Verordnung über die Offenlegung der Exposures.

Anhang zum Jahresabschluss

Aufstellung der Vermögenswerte

und Verbindlichkeiten

	In der Bilanz ausgewiesener aktueller Wert
Summe Bestände an zulässigen Aktiva und Passiva (ohne IFT)	580.705.478,33
Inventar der IFT (ohne IFT, die zur Deckung von ausgegebenen Anteilen verwendet werden):	
Total Devisentermingeschäfte	0,00
Summe Terminfinanzinstrumente - Aktien	0,00
Total Finanztermingeschäfte - Zinsen	0,00
Total Terminfinanzinstrumente - Wechselkurse	0,00
Total Finanztermingeschäfte - Kredit	0,00
Summe Terminfinanzinstrumente - Sonstige Exposures	0,00
Inventar der zur Absicherung der ausgegebenen Anteile verwendeten Terminfinanzinstrumente	0,00
Sonstige Vermögenswerte (+)	1.728.550,81
Sonstige Passiva (-)	-1.938.907,91
Total = Nettovermögen	580.495.121,23

AXA AEDIFICANDI

**SPEZIELLER BERICHT DES
ABSCHLUSSPRÜFERS ÜBER DIE
GEREGELTEN VERTRÄGE**
(Hauptversammlung zur Billigung des am 31.
Dezember 2025 abgelaufenen Geschäftsjahres)



**SPEZIELLER BERICHT DES ABSCHLUSSPRÜFERS ÜBER
DIE GEREGLTEN VERTRÄGE
Hauptversammlung zur Billigung des am 31. Dezember 2025
abgelaufenen Geschäftsjahres**

AXA AEDIFICANDI

OGAW GRÜNDET IN DER FORM EINES INVESTMENTFONDS MIT VARIABLEM KAPITAL
Geregelt durch den Code monétaire et financier

Verwaltungsgesellschaft

BNP PARIBAS REAL ESTATE INVESTMENT MANAGEMENT France S.A.
Tour Majunga
6, place de la Pyramide
92908 PARIS LA DEFENSE CEDEX

An die Aktionäre,

Als Abschlussprüfer Ihrer Gesellschaft legen wir Ihnen hiermit unseren Bericht über die geregelten Vereinbarungen vor.

Unsere Aufgabe ist es, Ihnen auf Grundlage der uns übermittelten Informationen die wesentlichen Merkmale und Bedingungen der Vereinbarungen sowie die Gründe für das uns mitgeteilte oder von uns im Rahmen unseres Auftrags festgestellte Interesse an der SICAV mitzuteilen, ohne dass wir uns zu ihrer Zweckmäßigkeit und Begründetheit äußern oder das Vorliegen anderer Vereinbarungen untersuchen müssen. Gemäß Artikel R225-31 des französischen Handelsgesetzbuches ist es Ihre Aufgabe, das mit dem Abschluss dieser Vereinbarungen verbundene Interesse im Hinblick auf deren Genehmigung zu beurteilen.

Darüber hinaus ist es uns gegebenenfalls obliegend, Ihnen die in Artikel R225-31 des französischen Handelsgesetzbuches (Code de Commerce) vorgesehenen Informationen über die im abgelaufenen Geschäftsjahr erfolgte Ausführung der von der Hauptversammlung bereits genehmigten Vereinbarungen zu übermitteln.

Wir haben die Sorgfaltspflichten umgesetzt, die wir gemäß der fachlichen Doktrin der Compagnie Nationale des Commissaires aux Comptes für dieses Mandat für notwendig erachtet haben.

**C O N V E N T I O N I N N E R E S O M M I S I E R T E A N ' Z U S T I M M U N G D E L ' G E N E R A L
E N V E R S A M M L U N G**

Wir weisen Sie hiermit darauf hin, dass uns im abgelaufenen Geschäftsjahr keine Vereinbarungen mitgeteilt wurden, die gemäß den Bestimmungen von Artikel L225-38 des französischen Handelsgesetzbuches der Genehmigung durch die Hauptversammlung unterliegen.

**C O N V E N T I O N E N V O R E R S T E L L T L I C H A N G E P R Ü F T V O N D I E S E G E N E R A L E V E R S
A M M L U N G**

Wir weisen Sie hiermit darauf hin, dass uns von keiner Hauptversammlung genehmigte Vereinbarung, deren Ausführung im abgelaufenen Geschäftsjahr fortgesetzt wurde, Kenntnis gegeben wurde.

Neuilly sur Seine, Datum der elektronischen Unterschrift

Durch elektronische Unterschrift authentifiziertes Dokument

Der Abschlussprüfer
PricewaterhouseCoopers
Audit

Erédénie SELLAM

2026.03.24 18:09:07
+0100



PricewaterhouseCoopers Audit, SAS, 63, rue de Villiers,
92208 Neuilly-sur-Seine Cedex
Telefon: +33 (0)1 56 57 58 59

www.pwc.fr

An der
Tabelle des
Ordre de
Paris - Ile de
France
eingetragen
e
Wirtschaftsp
rűfungsgesel
lschaft.
Wirtschaftsp
rűfungsgesel
lschaft,
Mitglied der
Compagnie
régionale de
Versailles
und du
Centre.
Akt
ien
ge
sell
sch
aft
in
ver
ein
fac
hte
r
For
m
mit
ein
em
Ka
pit
al
vo
n
2.5
10.
46
0
€.
Ge
sell
sch
aft
ssit
z:
63
rue
de
Villie
rs
,
92
20
0
Ne
uill
y-
sur
-
Sei
ne.
RC
S
Na
nte
re
67
2
00
6
48
3.
Mw
St.-
IdN
r.
FR
76
67
2
00
6
48
3.
Sir
et

Text der Beschlüsse, die der Gemischten Hauptversammlung (ordentlich und außerordentlich) vorgelegt werden

ERSTER BESCHLUSS (gewöhnlicher charakter)

Die Hauptversammlung genehmigt nach der Lektüre des Berichts des Verwaltungsrats und des Berichts des Abschlussprüfers den Jahresabschluss der SICAV in der ihm vorgelegten Form sowie die in diesem Abschluss aufgeführten oder in diesen Berichten erwähnten Vorgänge, aus denen sich ein Nettoertrag von 11.794.895,23 € ergibt.

Sie stellt fest, dass das Kapital in Höhe von 530.673.359,54 EUR, aufgeteilt in 297.568,7784 thesaurierende A-Aktien und 568.720,3663 ausschüttende A-Aktien, gemäß Artikel L.214-7 Absatz 5 des Code monétaire et financier in 481

514,5993 I Thesaurierungsanteile und 6.523,2696 E Thesaurierungsanteile zum 31. Dezember 2024 entspricht ein Betrag von 467.941 EUR.

473,01 €, aufgeteilt in 275.506,0661 A-Anteile (thesaurierend) und 509.001,1549 A-Anteile (ausschüttend) am 31. Dezember 2025 in 435.090,9343 I-Anteile (thesaurierend) und 7.499,2324 E-Anteile (thesaurierend), was einer Nettoabnahme von 62.731.886,53 € entspricht.

ZWEITE RESOLUTION (gewöhnlicher charakter)

Die Hauptversammlung, auf Vorschlag des Verwaltungsrats, stellt fest, dass die ausschüttungsfähigen Beträge des Geschäftsjahres, die sich aus folgenden Bestandteilen zusammensetzen:

- Nettoertrag des Geschäftsjahres	11.794.895,23 €
- Vortrag auf neue Rechnung des vorangegangenen Geschäftsjahres	2.198,34 €
- Nettogewinne und -verluste des Geschäftsjahres	-7.894.724,26 €
- Frühere nicht ausgeschüttete Nettogewinne und -verluste	68.538.557,14 €

72.440.926,45 € beträgt und beschließt gemäß den Bestimmungen der Satzung, diesen Betrag wie folgt zu verteilen:

- Ausschüttung	2.774.056,29 €
- Thesaurierung	1. 123.609,15 €
Davon -1.821.474,52 € für A-Anteile Davon	
2.946.609,81 € für I-Anteile	
Davon -1.526,14 € für E-Anteile	
- Vortrag auf neue Periode	4.703,87€
- Nicht ausgeschüttete Nettogewinne und -verluste	68.538.557,14 €

Daher beschließt die Hauptversammlung für die am 11. Mai 2026 im Umlauf befindlichen ausschüttenden Aktien:

- einer Dividende von 5,45 € pro Aktie im Umlauf, die für natürliche Personen bis zu 5,43 € auf die in Abschnitt 2 von Abschnitt 3 von Artikel 158 des Allgemeinen Steuergesetzbuches (Code général des impôts) genannte Steuerermäßigung von 40 % zuschussfähig ist und für einen Betrag von 0,02 € nicht für diese Ermäßigung in Frage kommt,
- einer Summe von 188.330,43 € für die realisierten Nettogewinne.

Die Auszahlung der ausgeschütteten Beträge erfolgt gebührenfrei ab dem 13. Mai 2026.

Die Hauptversammlung nimmt zur Kenntnis, dass die Ausschüttungen für die drei vorangegangenen Geschäftsjahre wie folgt erfolgten:

GESCHÄFTSJAHRE	2022	2023	2024
Anzahl der Aktien D	703.433,0725	642.400,7988	568.720,3663
Dividende	4,23 €	4,21 €	3,39 €
Für Abzug zulässiges Dividende	4,23 €	4,21 €	3,37 €

Dividende nicht steuerabsetzbar			0,02 €
---------------------------------	--	--	--------

DRITTE RESOLUTION (gewöhnlicher charakter)

Die Hauptversammlung nimmt nach der Lektüre des Sonderberichts des Abschlussprüfers Kenntnis davon, dass der Verwaltungsrat im Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2025 keine neuen Vereinbarungen genehmigt hat, die in den Anwendungsbereich der Bestimmungen von Artikel L. 225-38 des französischen Handelsgesetzbuches fallen.

VOMMER BESCHLOSSEN WURDE FÜNFTE RESOLUTION (außerordentlich)

Die Hauptversammlung beschließt nach Anhörung des Berichts des Verwaltungsrats, Artikel 8 der Satzung mit Wirkung zum 5. Mai 2026 wie folgt zu ändern:

„Artikel 8 – Ausgabe – Rücknahme von Aktien

Anteile werden jederzeit auf Antrag der Anteilinhaber auf der Grundlage ihres Nettoinventarwerts ausgegeben, der sich gegebenenfalls um die Ausgabeaufschläge erhöht.

Rücknahmen und Zeichnungen erfolgen unter den Bedingungen und gemäß den Modalitäten, die in den aufsichtsrechtlichen Dokumenten festgelegt sind.

Die Rücknahmen können in bar, in Anzahl/Bruchteilen von Anteilen und/oder in Sachwerten erfolgen. Entspricht die Rücknahme gegen Sachleistungen einem repräsentativen Teil des Portfolioguthabens, muss die SICAV lediglich die unterschriebene Zustimmung des scheidenden Anteilinhabers einholen. Wenn die Rücknahme gegen Sachleistungen keinen repräsentativen Anteil am Portfoliovermögen darstellt, müssen alle Anteilinhaber ihre Zustimmung schriftlich erklären, der aussteigenden Anteilinhaberin die Rücknahme ihrer Anteile gegen bestimmte, ausdrücklich in der Vereinbarung genannte Vermögenswerte zu gestatten.

Die zurückgenommenen Vermögenswerte werden gemäß den in Artikel 9 der Satzung festgelegten Regeln bewertet, und die Rücknahme gegen Sachleistungen erfolgt auf der Grundlage des ersten Nettoinventarwertes nach Annahme der betreffenden Wertpapiere.

Jede Zeichnung neuer Aktien muss unbedingt voll eingezahlt werden, andernfalls ist sie ungültig, und die ausgegebenen Aktien haben denselben Genuss wie die am Tag der Ausgabe bestehenden Aktien.

In Anwendung von Artikel L.214-7-4 des Code monétaire et financier kann die Rücknahme ihrer Aktien durch die SICAV ebenso wie die Ausgabe neuer Aktien vom Verwaltungsrat vorübergehend ausgesetzt werden, wenn außergewöhnliche Umstände dies erfordern und falls dies im Interesse der Aktionäre liegt.

Darüber hinaus kann die Autorité des Marchés Financiers aus denselben Gründen die vorläufige Aussetzung der Rücknahme und der Ausgabe neuer Aktien der SICAV gemäß den Bestimmungen von Artikel L. 621-13-2 des Code monétaire et financier (französisches Währungs- und Finanzgesetzbuch) verlangen.

In Anwendung der Artikel L.214-7-4 des Code monétaire et financier und 411-20-1 der allgemeinen Verordnung der Autorité des Marchés Financiers kann die Verwaltungsgesellschaft im Benehmen mit dem beauftragten Fondsmanager die Rücknahmen begrenzen, wenn außergewöhnliche Umstände dies erfordern und falls dies im Interesse der Aktionäre oder der Öffentlichkeit erforderlich ist, ab der Schwelle von 5 % (Rücknahmen abzüglich Zeichnungen/letzte bekannte Nettoinventarwerte).

Diese Schwelle wird jedoch nicht systematisch ausgelöst: Wenn die Liquiditätsbedingungen es zulassen, kann die Unterverwaltungsgesellschaft beschließen, Rücknahmen über diesen Schwellenwert hinaus zu erfüllen. Bis zum 16. April 2027 ist die maximale Dauer der Anwendung der Begrenzung von Rücknahmen auf 20 Nettoinventarwerte über 3 Monate (maximal) festgelegt. Ab dem 16. April 2027 ist die Anwendung der Rückkaufobergrenze nicht mehr eingeschränkt.

Der Anteil des nicht ausgeführten Auftrags kann keinesfalls storniert werden und wird automatisch auf den nächsten Zentralisierungstermin übertragen. Zeichnungen und Rücknahmen von derselben Anzahl von Aktien und/oder Bruchteilen von Aktien auf der Grundlage desselben Nettoinventarwerts und für denselben Aktionär oder wirtschaftlichen Eigentümer (sogenannte „Hin- und Rückfahrt“) unterliegen nicht der Begrenzung von Rücknahmen.

Wenn das Nettovermögen der SICAV unter dem in den Vorschriften festgelegten Betrag liegt, kann keine Rücknahme von Anteilen erfolgen.

Die SICAV kann gemäß den im Prospekt vorgesehenen Bedingungen eine Mindestzeichnung festlegen.

Die SICAV kann die Ausgabe von Aktien in Anwendung von Artikel 13 Absatz 3 einstellen L. 214-7-4 des Code monétaire et financier vorübergehend oder endgültig teilweise oder vollständig in objektiven Situationen, die die Schließung der Zeichnungen nach sich ziehen, wie z. B. die maximale Anzahl ausgegebener Anteile, das Erreichen eines maximalen Vermögensbetrags oder das Auslaufen einer bestimmten Zeichnungsfrist. Das Auslösen dieses Instruments ist Gegenstand einer Information der bestehenden Aktionäre durch jedes beliebige Mittel über seine Aktivierung sowie über die Schwelle und die objektive Situation, die zu der Entscheidung für eine teilweise oder vollständige Schließung geführt hat. Im Falle einer teilweisen Schließung wird in diesen Informationen auf jeden Fall ausdrücklich festgelegt, wie die bestehenden Anteilinhaber während der Dauer dieser teilweisen Schließung weiterhin zeichnen können. Die Aktionäre werden auch auf jeden beliebigen Weg über den Beschluss der Verwaltungsgesellschaft informiert, die vollständige oder teilweise Schließung der Zeichnungen entweder zu beenden (wenn die Schwelle unterschritten wird) oder nicht zu beenden (im Falle einer Änderung der Schwelle oder der objektiven Situation, die zu der Umsetzung dieses Instruments geführt hat). Eine Änderung der herangezogenen objektiven Situation oder der Auslösungsschwelle des Instruments muss stets im Interesse der Aktionäre erfolgen. Die Information mit allen Mitteln nennt die genauen Gründe für diese Änderungen.

Die beauftragte Verwaltungsgesellschaft kann der SICAV den Swing-Pricing-Mechanismus anwenden, wie im Prospekt beschrieben.

Darüber hinaus kann der Verwaltungsrat der SICAV das direkte oder indirekte Halten von Aktien durch US-Anleger gemäß der Definition im Prospekt einschränken oder verhindern.

Zu diesem Zweck kann der Verwaltungsrat der SICAV, wenn er der Ansicht ist, dass der Besitz von Anteilen durch einen US-Anleger gegen das Gesetz oder die Interessen der SICAV verstößt:

- (i) sie weigert sich, Anteile auszugeben, wenn offensichtlich ist, dass eine solche Ausgabe dazu führen würde oder könnte, dass die Anteile direkt oder indirekt von oder zugunsten eines US-Anlegers gehalten werden ;
- (ii) von einer Person oder Einrichtung, deren Name im Anteilinhaberregister erscheint, jederzeit verlangen, dass ihr alle Informationen zusammen mit einer eidesstattlichen Erklärung zur Verfügung gestellt werden, die sie für erforderlich hält, um festzustellen, ob der wirtschaftliche Eigentümer der Anteile ein US-Anleger ist oder nicht; und
- (iii) die zwangsweise Rücknahme aller von einem Aktionär gehaltenen Aktien innerhalb einer angemessenen Frist vorzunehmen, wenn sie der Auffassung ist, dass dieser Aktionär (a) ein US-Anleger und (b) der Alleinbegünstigte oder Mitbegünstigte der Anteile ist. Die Zwangsrücknahme erfolgt zum letzten bekannten Nettoinventarwert, gegebenenfalls abzüglich der anwendbaren Gebühren, Abgaben und Provisionen, die vom betreffenden Aktionär getragen werden.

Diese Befugnis erstreckt sich auch auf jede Person, die (i) die direkt oder indirekt gegen Gesetze oder Vorschriften eines Landes oder einer Regierungsbehörde verstößt, oder (ii) nach Ansicht des Verwaltungsrats der SICAV der SICAV einen Schaden zufügen könnte, den sie andernfalls nicht erlitten hätte. »

AXA AEDIFICANDI

Société d'Investissement à Capital Variable

Gesellschaftssitz: Tour Majunga - La Défense 9 - 6, place de la Pyramide

- 92800 Puteaux Tel. 01 44 45 70 00 - Fax: 01 44 45 87 21

SIREN 702 029 737 - RCS Nanterre