

Jahresbericht

per 31. Dezember 2023
einschließlich des geprüften
Jahresabschlusses

AXA IM FIXED INCOME INVESTMENT STRATEGIES

(Fonds Commun de Placement)

R.C.S. Luxembourg K1479

AXA Investment Managers Paris
SIREN 353 534 506

AXA IM Fixed Income Investment Strategies

Ein Investmentfonds nach dem Recht des
Großherzogtums Luxemburg

Jahresbericht zum 31. Dezember 2023
einschließlich des geprüften Jahresabschlusses

Jahresbericht zum 31. Dezember 2023 einschließlich des geprüften Jahresabschlusses

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

Inhaltsverzeichnis

Allgemeine Informationen	6
Informationen für die Anteilinhaber	7
Vertrieb im Ausland	8
Bericht des Verwaltungsrates	11
Prüfungsbericht	22
Abschluss	
Aufstellung des Nettovermögens	25
Ertrags- und Aufwandsrechnung und Veränderungen des Nettovermögens	27
Statistische Angaben	29
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Short Duration High Yield	
■ Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte	32
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Corporate Intermediate Bonds	
■ Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte	38
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Europe Short Duration High Yield	
■ Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte	44
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US High Yield B/BB	
■ Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte	49
Erläuterungen zum Abschluss	55
Zusätzlicher ungeprüfter Anhang	67

Allgemeine Informationen

Verwaltungsgesellschaft

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

Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

Vorsitzender

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

Mitglieder

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

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

Mr Laurent Caillot, Global Chief Operating Officer, AXA Investment Managers Paris, ansässig in Frankreich (ausgeschieden am 26. Juni 2023)

Frau Caroline Portel, Global Chief Operating Officer, AXA Investment Managers Paris, ansässig in Frankreich (ernannt am 26. Juni 2023)

Anlageverwaltungsgesellschaften

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

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

Beauftragter für Wertpapierleih- und -pensionsgeschäfte

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

Verwahr-, Zahl-, Verwaltungs- und Registerstelle

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

Abschlussprüfer

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

Rechtsberater in Luxemburg

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

Informationen für die Anteilhaber

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

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

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

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

Vertrieb im Ausland

Vertrieb des Fonds in Österreich

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

Zum 31. Dezember 2023, sind alle Teilfonds in Österreich registriert.

Vertrieb des Fonds in Belgien

Die Zahl- und Finanzdienstleistungsstelle in Belgien ist Belgium SA, Avenue du Port 86 C b320, B-1000 Bruxelles.

Zum 31. Dezember 2023, sind alle Teilfonds in Belgien registriert.

Vertrieb des Fonds in Chile

Zum 31. Dezember 2023 sind alle Teilfonds in Chile registriert. Davon ausgenommen ist der folgende Teilfonds:
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US High Yield B/BB

Vertrieb der Fonds in Denmark

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

Zum 31. Dezember 2023, sind alle Teilfonds in Dänemark registriert.

Vertrieb des Fonds in Finland

Zum 31. Dezember 2023, sind alle Teilfonds in Finland registriert.

Vertrieb der Fonds in Frankreich

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

Zum 31. Dezember 2023, sind alle Teilfonds in Frankreich registriert.

Vertrieb im Ausland

Vertrieb des Fonds in Deutschland

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

Zum 31. Dezember 2023, sind alle Teilfonds in Deutschland registriert.

Vertrieb des Fonds in Italien

Die Zahlstellen in Italien sind:

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

Zum 31. Dezember 2023, sind alle Teilfonds in Italien registriert.

Vertrieb der Fonds in Liechtenstein

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

Zum 31. Dezember 2023 sind alle Teilfonds in Liechtenstein registriert. Davon ausgenommen ist der folgende Teilfonds:

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

Vertrieb des Fonds in den Niederlanden

Zum 31. Dezember 2023, sind alle Teilfonds in den Niederlanden registriert.

Vertrieb des Fonds in Norwegen

Zum 31. Dezember 2023 sind alle Teilfonds in Norwegen registriert. Davon ausgenommen ist der folgende Teilfonds:

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

Vertrieb des Fonds in Portugal

Zum 31. Dezember 2023 sind alle Teilfonds in Chile registriert. Davon ausgenommen ist der folgende Teilfonds:

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

Vertrieb im Ausland

Vertrieb des Fonds in Singapur

Es gibt keinen Vertreter in Singapur.

Zum 31. Dezember 2023 sind alle Teilfonds in Singapur registriert. Davon ausgenommen ist der folgende Teilfonds:

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

Vertrieb des Fonds in Spanien

Zum 31. Dezember 2023, sind alle Teilfonds in Spanien registriert.

Vertrieb des Fonds in Schweden

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

Zum 31. Dezember 2023, sind alle Teilfonds in Schweden registriert.

Vertrieb des Fonds in der Schweiz

Vertreter in der Schweiz ist First Independent Fund Services LTD, Feldeggstrasse 12, CH-8008 Zurich.

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

Zum 31. Dezember 2023 sind alle Teilfonds in der Schweiz registriert.

Vertrieb des Fonds in das Vereinigte Königreich

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

Zum 31. Dezember 2023 sind alle Teilfonds in dem Vereinigten Königreich registriert. Davon ausgenommen ist der folgende Teilfonds:

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

Bericht des Verwaltungsrates

Sehr geehrte Anteilinhaber,

Nachfolgend finden Sie den Bericht des Verwaltungsrats über die Entwicklung Ihrer SICAV im Jahr 2023.

Zusammenfassung der weltweiten Konjunkturentwicklung 2023

Bedingungen an den Finanzmärkten

Obwohl die Inflation bereits 2022 ihren Höhepunkt erreicht hatte, begann das Jahr 2023 mit einer weiteren Straffung der Geldpolitik durch die Zentralbanken, die nach den Preisschocks des Jahres 2022 ein Anhalten der Inflation und Zweitrundeneffekte befürchteten. Die Straffung der Geldpolitik belastete die Wirtschaftstätigkeit, die angesichts unterschiedlicher Bedingungen jedoch je nach Region sehr unterschiedlich ausfiel. Die Inflationsraten gingen weiter zurück, blieben aber in den meisten Regionen über den Zielwerten der Zentralbanken. Während einige Zentralbanken ihren Zinsgipfel erreicht haben, begannen einige Zentralbanken in den Schwellenländern bereits, ihre Geldpolitik zu lockern. Die drastische Straffung der Geldpolitik führte im März zu mehreren Zusammenbrüchen kleinerer US-Banken, doch die Ansteckungseffekte blieben begrenzt. Die globale Wirtschaftstätigkeit zeigte sich weiter robust, obwohl eine Terrorattacke in Israel und israelische Gegenangriffe gegen die Terrorgruppe Hamas im Gazastreifen die globale Unsicherheit erhöhten, wobei die Ereignisse allerdings lokal begrenzt blieben.

In Europa ist die Inflation stark zurückgegangen, von 9,2% Ende 2022 auf 2,9% Ende 2023 (auf Basis vorläufiger Daten), obwohl die Kerninflation weniger stark gefallen ist und Ende 2023 bei 3,4% lag (gegenüber 5,2% Ende 2022). Der starke Inflationsrückgang spiegelt eine Verbesserung der Angebotsbedingungen wider, einschließlich der Umleitung von Energielieferungen und niedrigerer globaler Energiepreise, sowie eine Verbesserung der globalen Lieferketten, während sich die globalen Volkswirtschaften weiter von der Pandemie erholen. Er spiegelt jedoch auch eine deutliche Verlangsamung der Wirtschaftstätigkeit in der Region wider. Denn die Wirtschaft entging mit einem bescheidenen Wachstum von 0,1% in den ersten beiden Quartalen 2023 nur knapp einer technischen Rezession, bevor sie im dritten Quartal erneut um 0,1% schrumpfte. Innerhalb der Währungsunion entwickelte sich die Konjunktur uneinheitlich, wobei Deutschland seit dem ersten Quartal 2022 die schwächste Entwicklung verzeichnete, was zum Teil auf die Abhängigkeit von russischen Energielieferungen für seinen großen Industriesektor und von der chinesischen Wirtschaft zurückzuführen war. Auch Italien geriet unter Druck. Die Gründe hierfür sind das große Gewicht seines Industriesektors und das Auslaufen eines großzügigen staatlichen Konjunkturprogramms für den Bausektor. Spanien schnitt am besten ab, was unter anderem auf geringere Veränderungen in der Energieversorgung und eine günstigere Zusammensetzung des Dienstleistungssektors zurückzuführen war. Die Europäische Zentralbank (EZB) hob den Einlagensatz im September weiter auf 4% an, der Ende 2022 noch bei 2% gelegen hatte.

Im Vereinigten Königreich ist die Inflation von 10,5% Ende 2022 auf 3,9% im November 2023 gesunken, wobei die Kerninflation von 6,3% auf 5,1% zurückging. Der langsamere Inflationsrückgang ist unter anderem darauf zurückzuführen, dass sich der Rückgang der globalen Energiepreise erst mit Verzögerung bemerkbar machte. Die Bank of England (BoE) war die erste große Zentralbank, die ihre Geldpolitik im Jahr 2021 straffte, und hat die Zinsen während des gesamten Jahres 2022 angehoben. Im Jahr 2023, als die Kerninflation in der ersten Jahreshälfte weiter stieg, erhöhte die BoE ihren Leitzins weiter auf +5,25% im August (gegenüber 3,50% Ende 2022), der damit wahrscheinlich seinen Höchststand erreichte. Die massive Inflation und abrupte Straffung der Geldpolitik führten dazu, dass die Wirtschaft im Vereinigten Königreich ab dem zweiten Quartal 2022 stagnierte. Nach einem Anstieg des Bruttoinlandsprodukts (BIP) um 0,3% im ersten Quartal stagnierte die Wirtschaftstätigkeit im zweiten Quartal 2023 und schrumpfte im dritten Quartal um 0,1%, sodass das Risiko einer technischen Rezession am Ende des Jahres bestand.

Bericht des Verwaltungsrates

Zusammenfassung der weltweiten Konjunktorentwicklung 2023 (Fortsetzung)

In den USA hingegen blieb das Wachstum trotz der Straffung der Geldpolitik durch die US-Notenbank (Fed) und der nachlassenden Inflation 2023 das gesamte Jahr über relativ robust. Das Wirtschaftswachstum lag mit annualisiert 2,2% im ersten Quartal leicht über dem langfristigen Trend, bevor es im dritten Quartal – angetrieben vom Konsum – stark auf annualisiert 4,8% anzog. Unterstützt wurde das Wachstum durch die gute finanzielle Situation der Verbraucher, die von dynamischen Lohnsteigerungen sowie von aus der Corona-Zeit stammenden Ersparnissen profitierten, durch neue Anreize für private Investitionen und durch strukturelle Verbesserungen des Arbeitskräfteangebots, einschließlich einer höheren Erwerbsbeteiligung und Zuwanderung. Die Ungleichgewichte auf dem Arbeitsmarkt wurden trotz des anhaltend soliden Wachstums weiter abgebaut, was zu einem weiteren Rückgang der Inflation auf 3,1% im November (von 6,5% Ende 2022) führte, während die Kerninflation von 5,7% auf 4,0% sank. Die Fed straffte ihre Geldpolitik während des gesamten Jahres 2023 weiter und setzte damit den Kurs der zweiten Jahreshälfte 2022 fort. Sie erhöhte den Zielkorridor für die Fed Funds Rate im Juli auf 5,25% bis 5,50% (von 4,25% bis 4,50% Ende 2022). In der offiziellen Mitteilung hieß es, dass sich die Zinsen nach Ansicht der Fed-Mitglieder „auf oder nahe dem Höhepunkt“ befänden.

In Asien war China das beherrschende Thema. Das überraschende und plötzliche Ende der Null-Covid-Politik Ende 2022 trug zu einer starken Expansion der Wirtschaft bei, die im ersten Quartal 2023 um 2,3% gegenüber dem Vorjahr wuchs. Allerdings sind die Haushalte nicht in einer so guten finanziellen Verfassung aus der Pandemie gekommen wie ihre westlichen Pendanten, und insbesondere im Wohnungssektor bestanden weiterhin Probleme. Die Wirtschaft konnte das hohe Wachstumstempo nicht aufrechterhalten und verzeichnete im zweiten Quartal ein schwaches Wachstum von 0,5%, das sich im dritten Quartal auf 1,3% erholte. Die staatlichen Interventionen wurden im August verstärkt. So wurde die Geldpolitik etwas gelockert, während die fiskalische Unterstützung deutlich ausgeweitet wurde, was eine ungewöhnliche Anpassung des Defizitziels der Zentralregierung zur Jahresmitte beinhaltete. Diese Maßnahmen trugen offenbar dazu bei, das jährliche Wachstum in China auf das von der Regierung angestrebte Ziel von „rund 5%“ zu bringen. Auch Japan profitierte von einer späten Lockerung der Corona-Beschränkungen und einer Erholung des Tourismus. Die japanische Wirtschaft legte in den ersten beiden Quartalen 2023 um 1,2% bzw. 0,9% zu, bevor sie im dritten Quartal um 0,7% schrumpfte. Die Inflation lag Ende 2022 bei 4,0% und erreichte im Januar 2023 mit 4,3% den höchsten Stand seit 42 Jahren. Im November 2023 sank die Inflation auf 2,8%. Die Bank of Japan (BoJ) nahm im Laufe des Jahres 2023 eine Reihe von Änderungen an ihrer Steuerung der Zinskurven vor, die sie möglicherweise komplett aufgeben wird. Der Leitzins blieb hingegen unverändert bei -0,1%.

Finanzmärkte

Die Anleiherenditen sind in dem Jahr die meiste Zeit über gestiegen, da die Erwartungen an Zinserhöhungen durch die Zentralbanken in der ersten Jahreshälfte zunahmten und anschließend von Befürchtungen abgelöst wurden, dass die Zinsen dauerhaft hoch bleiben. Diese Stimmung erreichte im Sommer ihren Höhepunkt, bevor erneut Zinssenkungen der Zentralbanken erwartet wurden und die Zinsen gegen Jahresende wieder fielen. Die globalen Aktienmarktindizes legten im gleichen Zeitraum unabhängig von der Entwicklung der Anleiherenditen kräftig zu, wobei solide Unternehmensgewinne für Unterstützung sorgten. Die Performance fiel jedoch je nach Land und Sektor sehr unterschiedlich aus. Die Kreditmärkte blieben über weite Strecken des Jahres weitgehend stabil, abgesehen von den Turbulenzen im Bankensektor in der ersten Jahreshälfte, die zu einer Ausweitung der Spreads führten, bevor sie sich gegen Jahresende wieder verengten. Die Volatilitätsmaße verdeutlichten die Unterschiede zwischen den Anlageklassen. Bei Aktien ging die Volatilität im Jahresverlauf zurück, während sie bei Anleihen hoch blieb.

Bericht des Verwaltungsrates

Zusammenfassung der weltweiten Konjunktorentwicklung 2023 (Fortsetzung)

Der MSCI AC World Index legte 2023 um 20,1% zu und machte damit die Verluste des Vorjahres wieder wett. Diese Entwicklung spiegelte sich in den meisten großen Indizes wider. Der amerikanische S&P 500 Index verzeichnete im Jahresverlauf einen noch stärkeren Anstieg von 24,2%, wobei sich ein Großteil der Performance des S&P 500 Index auf die großen Technologieunternehmen konzentrierte. Der Euro Stoxx 50 blieb mit einem Plus von 19,2% im Jahresverlauf hinter dem S&P zurück. Dieser Anstieg spiegelt die unterschiedliche Performance der europäischen Börsen wider: Der deutsche Dax und der spanische IBEX 35 stiegen im Jahresverlauf um 20,3% bzw. 22,8%, der italienische MIB um 28,0% und der französische CAC 40 nur um 16,5%. Britische Aktien schnitten dagegen deutlich schlechter ab: Der FTSE 100 stieg nur um 3,8% und der FTSE 250 um 4,4%, was selbst unter Berücksichtigung der Aufwertung des britischen Pfunds eine schwache Entwicklung darstellt. Am kräftigsten legte der japanische Topix-Index mit einem Plus von 25,1% zu. Der chinesische Shanghai Composite Index fiel dagegen um 11,4%, da Konjunktursorgen und Maßnahmen der Regierung weiterhin belastend wirkten (Länderindizes ohne Dividenden).

Der US-Anleihenmarkt stand 2023 im Mittelpunkt der Aufmerksamkeit, auch wenn die Renditen zehnjähriger US-Treasuries in der ersten Jahreshälfte weitgehend stabil zwischen 3,50% und 3,75% blieben (bedingt durch den Safe-Haven-Effekt, der zum Zeitpunkt des Zusammenbruchs der Regionalbanken im März einsetzte). Im Laufe des Sommers stiegen die Renditen dann stark an und erreichten im Oktober 5%, bevor sie zum Jahresende abrupt unter die Marke von 4% fielen und das Jahr bei 3,87% beendeten, nur 3 Basispunkte (Bp.) über dem Niveau, auf dem sie 2022 endeten. In Europa war die Volatilität von Anleihen in den ersten Monaten des Jahres höher, da die Marktteilnehmer den Fokus auf die Aussichten für die Geldpolitik der EZB richteten. Nach den Insolvenzen von US-Banken (und der Rettung der Credit Suisse) sanken die Renditen in Europa deutlich. Danach zogen sie allmählich wieder an, wobei die Renditen zehnjähriger deutscher Staatsanleihen im Oktober bis fast auf 3,00% stiegen, was nicht weit von ihrem Höchststand im März (2,75%) entfernt war, bevor sie im Einklang mit den globalen Renditen wieder fielen und das Jahr bei 2,03% beendeten – 56 Bp. unter ihrem Stand zum Jahresende 2022. In Frankreich (-63 Bp.), Italien (-107 Bp.) und Spanien (-71 Bp.) gingen die Renditen noch stärker zurück. Die Renditen zehnjähriger britischer Gilts folgten einem ähnlichen Trend und beendeten das Jahr bei 3,60% (7 Bp. niedriger als Ende 2022). In Japan hingegen wurden die Anleiherenditen stark von den Änderungen der BoJ an ihrer Steuerung der Zinskurven beeinflusst, mit denen sie bereits Ende 2022 begonnen hatte. Die Renditen sprangen von 0,25% auf knapp unter 0,50%, nachdem die BoJ ihre Politik der Zinskurvenkontrolle Ende 2022 geändert hatte, und stiegen nach einer weiteren Anpassung im Juli 2023 erneut. Dies löste einen Aufwärtstrend bei den Renditen aus, die Anfang November fast 1% erreichten – den höchsten Stand seit etwa 11 Jahren –, bevor sie im Einklang mit dem globalen Trend abrupt die Richtung wechselten und das Jahr bei 0,62% beendeten, 21 Bp. höher als Ende 2022.

Die Kreditmärkte hatten Ende 2022 bereits auf einem höheren Niveau gelegen. Im Jahr 2023 blieben die Risikoaufschläge weitgehend stabil, abgesehen von dem Zeitraum im März, als sich die Spreads angesichts der Bankenkrise ausweiteten, bevor sie sich gegen Jahresende wieder verengten. In den USA lagen die Spreads von Unternehmensanleihen mit hoher Bonität (Investment Grade, IG) am Jahresende bei 104 Bp., dem niedrigsten Stand seit Januar 2022, und damit 25 Bp. unter dem Niveau zum Jahresende 2022. Auch die Spreads von US-Hochzinsanleihen (HY) fielen um 30 Bp. und schlossen mit 334 Bp. ebenfalls auf dem niedrigsten Stand seit Anfang 2022. In Europa war die Situation ähnlich: Die Spreads von IG-Anleihen fielen im Jahresverlauf um 19 Bp. auf 135 Bp., den niedrigsten Stand seit April 2022. Die Spreads von HY-Anleihen sanken im Laufe des Jahres 2023 um 20 Bp. auf 395 Bp., den niedrigsten Stand seit Februar 2022.

Bericht des Verwaltungsrates

Zusammenfassung der weltweiten Konjunkturentwicklung 2023 (Fortsetzung)

Nachdem der US-Dollar im Jahr 2022 den höchsten Stand seit 20 Jahren gegenüber einem Währungskorb erreicht hatte, kehrte sich der Trend im Jahr 2023 um, wobei die US-Währung durch eine weniger günstige Zinsdifferenz belastet wurde. Dies führte 2023 zu einer Aufwertung des Euro um 3,5%, der das Jahr bei 1,105 US-Dollar beendete, und zu einer Aufwertung des britischen Pfunds um 6,0%, das bei 1,275 US-Dollar schloss (der Euro verlor im Jahresverlauf 2,3% gegenüber dem britischen Pfund). Der Dollar schwächte sich allerdings nicht gegenüber allen Währungen ab. So wertete beispielsweise der Yen um 7% gegenüber dem Greenback ab, was größtenteils auf den strikten Kurs der BoJ zurückzuführen war. Auch gegenüber dem chinesischen Yuan, der durch Konjunktursorgen und eine weitere Lockerung der Geldpolitik belastet wurde, legte der Dollar um 2,9% zu und beendete das Jahr bei 7,10 RMB.

Wesentliche Fonds-Ereignisse im Geschäftsjahr bis zum 31. Dezember 2023

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

Die Wertentwicklung an den Finanzmärkten im Jahr 2022 war aus unschönen Gründen unvergesslich, dafür wird die Performance im Jahr 2023 in positiver Erinnerung bleiben. Trotz pessimistischer makroökonomischer Konsenserwartungen zum Jahresbeginn und obwohl es im März zur größten Bankenkrise seit der weltweiten Finanzkrise kam, konnten Risikoanlagen, ungeachtet von diesen und anderen Verwerfungen, teilweise eindrucksvolle Gesamtergebnisse erzielen: Der S&P 500 legte +26,3% zu, der Bloomberg Global Aggregate Index für Staatsanleihen stieg um +5,7% (wodurch ein dritter jährlicher Kursrückschlag in Folge verhindert wurde) und unser europäischer Hochzinsmarkt verzeichnete ein Plus von +12,2% (abgesichert in EUR).

Die vorstehend genannten Befürchtungen, die ursprünglich in Bezug auf das Wachstum bestanden, legten sich bereits Anfang Januar recht schnell. Aus den USA wurden Zahlen gemeldet, die für einen weiterhin sehr robusten Arbeitsmarkt sprachen, während Europa der drastische Rückgang der Erdgaspreise zugutekam, die sich bis Ende Februar fast halbiert hatten. Wie zu erwarten war, führte dies zu einem Wiederaufleben der Befürchtungen hinsichtlich der Frage, wie stark die Zentralbanken zur Eindämmung der Inflation die Zinsen anheben müssen, und Anfang März hatten die Renditen zweijähriger US-Schatzanleihen die Marke von 5,1% erreicht. Das war ihr höchster Stand seit 2007.

Nach dem Zusammenbruch der Silicon Valley Bank am 10. März änderte sich das Bild jedoch rasch. Da unter den Anlegern die Angst vor einem umfassenderen Dominoeffekt auf den Finanzmärkten wuchs, schnellte die Volatilität in die Höhe und die Renditen von Staatsanleihen brachen ein. In der Woche vor der Rettung der Credit Suisse am 19. März verzeichneten zweijährige US-Schatzanleihen und zweijährige Bundesanleihen ihre größten Tagesschwankungen seit 1982 bzw. 1990. Die Märkte begannen darauf zu spekulieren, dass solche Turbulenzen die Zentralbanken zu einer Einstellung der Zinserhöhungen zwingen würden. Diese Überzeugung hielt sich bis in den Mai hinein, als es zum Notverkauf der First Republic an JP Morgan kam.

Der Sommer war dann von einer Rückbesinnung auf die Themen vom Jahresbeginn und auch viele Themen aus dem Jahr 2022 geprägt. Die nach wie vor guten Konjunkturdaten, vor allem in den USA, gaben Anlass zu der Annahme, dass die Zinsen längerfristig auf einem höheren Niveau bleiben müssten. Sowohl die US-Notenbank als auch die EZB hoben die Zinsen im Sommer mehrfach an und blieben bei ihrer restriktiven Rhetorik. Schatzanleihen wurden auch von der zunehmenden Besorgnis in Bezug auf die US-Schuldenobergrenze und, nach der Herabstufung des Länderratings von AAA auf AA+ durch Fitch, in Bezug auf die grundsätzliche Tragfähigkeit der Haushaltslage des Landes in Mitleidenschaft gezogen. Ende Oktober war die Stimmung ausgesprochen schlecht: Die Rendite zehnjähriger US-Schatzanleihen hatte erstmals seit 2007 die Marke von 5,0% überschritten, der S&P 500 war drei Monate in Folge gefallen und erlebte damit den schlimmsten derartigen Trend seit März 2020, und die Konjunkturdaten aus Europa sahen allmählich recht schwach aus.

Bericht des Verwaltungsrates

Wesentliche Fonds-Ereignisse im Geschäftsjahr bis zum 31. Dezember 2023 (Fortsetzung)

Dies bereitere jedoch den Boden für eine beachtliche Aufwärtsbewegung in den letzten zwei Monaten des Jahres. Wie bereits erwähnt, erzielte der Bloomberg Global Aggregate Index 2023 letztlich eine Rendite von +5,7%; ab Oktober legte er +8,1% zu. Der Eurostoxx 600 verbuchte in diesem Zeitraum ein Plus von mehr als +10% und unser europäischer Hochzinsmarkt stieg um +5,9%. Auslöser waren eine Reihe von guten Inflationsdaten, die dafür sprechen, dass die Industrieländer den Höhepunkt der Inflation längst überschritten haben. Zudem begannen die Zentralbanken, sich moderater zu äußern. So zeigten die in einem „Dot-Plot“ der Fed von Dezember dargestellten Prognosen überraschend drei Zinssenkungen für das Jahr 2024. Nach ihren Höchstständen Ende Oktober lagen die Renditen zehnjähriger US-Schatzanleihen zum Jahresende unter 3,9%.

Das entsprach fast genau ihrem Niveau vom Jahresanfang. Bundesanleihen schnitten etwas besser ab, ihre Rendite fiel von 2,6% auf 2,0%. Dies verhalf dem European Corporates Index zu einer Rendite von +8,0%. Wie eingangs erwähnt, stieg die Rendite europäischer Hochzinsanleihen um +12,2% (abgesichert in EUR) und blieb damit leicht hinter dem gleichwertigen US-Index zurück, der auf 13,5% kam. Die niedrigeren Zinssätze wirkten sich zwar günstig aus, doch die Gewinne auf unseren Märkten waren hauptsächlich auf Überschussrenditen zurückzuführen. Die Spreads von Asset Swaps verengten sich von 396 Bp. auf 334 Bp., nachdem sie während der Bankenkrise im März bei 437 Bp. ihren Höchststand erreicht hatten. Unter diesen Umständen überrascht es wenig, dass risikoreichere Anleihen mit B-Rating (+15,3%) besser als Titel mit BB-Rating (+11,0%) abschnitten. Allerdings blieben Anleihen mit CCC-Rating aufgrund individueller Bonitätsrisiken deutlich hinter diesen zurück – sie stiegen nur um +5,7%, wobei ein Großteil des Anstiegs auf den November und Dezember entfiel.

[Quelle: Bloomberg]

Wertentwicklung

Im Jahr 2023 verzeichnete der Fonds eine Gesamtrendite von +8,07% (nach Abzug von Gebühren, Anteilsklasse A) bzw. +8,70% (vor Abzug von Gebühren, Anteilsklasse A).

Wie angesichts der kürzeren Duration und der defensiveren Positionierung des Fonds nicht anders zu erwarten, blieb er hinter dem allgemeinen Anlageuniversum für europäische Hochzinsanleihen zurück (der ICE BofA European Currency High Yield Index verzeichnete, wie im vorstehenden Absatz angegeben, ein Plus von +12,23%). Dennoch unterschieden sich die Renditen bis zu der starken Rally im November und Dezember kaum. Mit Blick auf die letzten beiden Jahre stellen wir überdies erfreut fest, dass wir 2023 vor Abzug von Gebühren über 70% des Aufwärtstrends nutzen konnten, während wir 2022 zu weniger als 30% an den Kursverlusten partizipierten.

Bei der Attribution profitierte der Fonds von seiner Allokation in Höhe von ca. 13% in Pfund Sterling. Der ICE BofA Sterling High Yield Index stieg (abgesichert in EUR) um +14,16%. Auf Sektorebene verzeichneten Medien sowie Technologie und Elektronik die beste Wertentwicklung. In diesen beiden Sektoren gab es eine Reihe kleinerer Emittenten, deren Kredithistorie uns besonders zusagt, sodass wir gerne größere Positionen eingingen. Wie schon im letzten Jahr tat der Fonds gut daran, den Immobiliensektor weitgehend zu meiden, denn dieser blieb schwach.

Auf Einzeltitelebene waren Profine (Grundstoffindustrie) und United Group (Medien) zwei unserer Top-Performer. Beide Unternehmen passten zu einem Thema, das wir als besonders attraktiv erachteten: ausgewählte Emittenten mit B-Rating und kurzfristigen Fälligkeiten. Unserer Einschätzung nach war der Markt zu Unrecht skeptisch in Bezug auf die Frage, ob ihnen die Refinanzierung ihrer Schulden gelingen würde. Unsere großen Positionen in beiden Werten erwiesen sich als völlig gerechtfertigt, als die Anleihen tatsächlich refinanziert wurden und dabei ein ausgesprochen kräftiger Pull-to-Par-Effekt zum Tragen kam.

Bericht des Verwaltungsrates

Wesentliche Fonds-Ereignisse im Geschäftsjahr bis zum 31. Dezember 2023 (Fortsetzung)

Darüber hinaus verzeichnete der Fonds ein weiteres Kalenderjahr ohne Zahlungsausfälle – es waren bereits seit 2017 keine mehr aufgetreten. Innerhalb des Anlageuniversums ereigneten sich nur wenige Ausfälle, wobei Casino (Einzelhandel) zu den spektakulärsten zählte. Glücklicherweise hatten wir unsere frühere Position 2022 verkauft, als erstmals deutlich wurde, dass sich die Lage des Unternehmens verschlechtert.

Ausblick

Zu Beginn des Jahres wiesen wir auf die ausgesprochen attraktiven Renditen in unserer Anlageklasse hin – der ICE BofA European Currency High Yield Index erzielte 8,0%. Obgleich viele Akteure, wir eingeschlossen, die makroökonomische Lage pessimistisch beurteilten, stimmte uns dieser Wert zuversichtlich. Vereinfacht ausgedrückt boten so hohe Erträge einen weitreichenden Schutz gegen einen Rückgang der Anleihekurse aufgrund steigender Zinsen oder einer Ausweitung der Spreads. Hätten wir diesen Bericht Ende Oktober verfasst, dann hätten wir in der Tat zufrieden darauf verweisen können, dass Hochzinsanleihen voraussichtlich eine Gesamrendite erzielen würden, die weitgehend diesem Anfangsniveau entspricht. Im bisherigen Jahresverlauf war der negative Einfluss von Staatsanleihen durch eine leichte Verengung der Spreads größtenteils ausgeglichen worden. Wie bereits erwähnt, erlebte die Anlageklasse nach der Zinswende im November allerdings eine starke Rally. Ein Teil der Renditen, mit denen wir 2024 gerechnet hatten, wurde entgegen allen pessimistischen Erwartungen bereits Ende 2023 erzielt.

Dennoch sind viele Marktteilnehmer besorgt wegen des Abwärtsrisikos einer Rezession – vielleicht sogar mehr als bisher, da der Zyklus ein Jahr länger dauert und die Bewertungen etwas höher sind. Doch zum Erstellungszeitpunkt dieses Berichts sind die Renditen – nach den Maßstäben eines Großteils der letzten circa zehn Jahre – noch solide und liegen bei 6,6%. Als langfristig orientierte Anleger beruhigen uns einige der einfachen Regressionen, die wir in letzter Zeit betrachtet haben. Wenn wir beispielsweise die Fünfjahreserträge für eine bestimmte Anfangsrendite untersuchen, dann kommen wir, erfreulicherweise und wie erwartet, zu dem Schluss, dass bei hohen Renditen auch die späteren Erträge tendenziell hoch ausfallen.

Auf kurze Sicht sehen wir im nächsten Jahr grundsätzlich drei Entwicklungsmöglichkeiten für die Wirtschaft:

1. Den Zentralbanken gelingt ihre vielbeschworene weiche Landung, und die großen Volkswirtschaften erleben allenfalls eine leichte Rezession. Auch wenn dies dem Basisszenario der meisten Marktteilnehmer (uns eingeschlossen) entsprechen dürfte und inzwischen immer besser eingepreist ist, vertreten wir weiterhin die Meinung, dass bei Zinsen und Spreads etwas Spielraum für einen Anstieg bestünde, der uns gemeinsam mit dem Carry ein weiteres renditestarkes Jahr bescheren könnte.
2. Die Märkte liegen falsch und die Inflation ist noch nicht vollständig unter Kontrolle, sodass weitere Zinserhöhungen erforderlich sind. Bei einem solchen Szenario wären Hochzinsanleihen durch ihre verhältnismäßig kurze Duration und die hohen Erträge geschützt. Die Erträge würden ähnlich wie in den ersten drei Quartalen dieses Jahres ausfallen, d. h. im Großen und Ganzen der Anfangsrendite entsprechen; ein Teil der jüngsten Kursgewinne zum Jahresende würde jedoch wieder abgegeben.
3. Das schiere Ausmaß und Tempo der Zinserhöhungen innerhalb der letzten zwei Jahre schlägt sich letztlich auf den Märkten nieder und führt zu einer deutlich schwereren Rezession. Dies wäre eindeutig das negativste Szenario für Hochzinsanleihen, doch auch dies ist unseres Erachtens verkraftbar. Wie innerhalb des letzten Jahres bereits mehrfach erörtert, sind die Fundamentaldaten und die technischen Indikatoren unserer Anlageklasse nach wie vor überzeugend. Unserer Ansicht nach können diese Faktoren dabei helfen, die Ausfallquoten und Spreads zu begrenzen.

Bericht des Verwaltungsrates

Wesentliche Fonds-Ereignisse im Geschäftsjahr bis zum 31. Dezember 2023 (Fortsetzung)

Ein positiver Aspekt der aktuellen Stärke besteht interessanterweise darin, dass die Aussichten für die Fundamentaldaten nun deutlich vielversprechender sind. Eine lockerere Geldpolitik bietet den Emittenten Unterstützung, da sie für niedrigere Finanzierungskosten sorgt. Dies führt zu höheren Zinsdeckungsgraden, höheren freien Cashflows und letzten Endes auch zu einer geringeren Verschuldung. Für viele kleinere und überschuldete Unternehmen im Hochzinssegment bedeutet eine solche Ersparnis möglicherweise den Unterschied zwischen einer refinanzierungsfähigen und einer nicht refinanzierungsfähigen Kapitalstruktur.

Unsere zentrale Botschaft bleibt in allen drei vorstehend beschriebenen Fällen die gleiche: Auch die aktuellen Renditen stellen noch eine attraktive Einstiegsgelegenheit in das europäische Hochzinssegment dar. Überdies sind wir geneigt, gerade die aktuelle Aufwärtsbewegung als weiteres Argument für eine auf kurzen Durationen basierende Strategie zu sehen. Anfang 2024 bleiben wir konservativ aufgestellt: Wir setzen hauptsächlich auf Anleihen mit soliden BB-Ratings, die um vielversprechende Titel mit B-Rating und einem unserer Ansicht nach überzeugenden Risiko-Rendite-Verhältnis ergänzt werden. Das kurze Ende der Zinsstrukturkurven gefällt uns unverändert gut. Da die Zinsstrukturkurven nach wie vor invers sind, bietet der Fonds auch weiterhin eine Rendite von fast 6%, während der vorstehend aufgeführte Wert für den Index bei 6,6% liegt – und das bei einer wesentlich geringeren Anfälligkeit für Zinsschwankungen und eine Ausweitung der Spreads. Solche defensiven Merkmale haben noch an Attraktivität gewonnen, da sich die Marktrisiken stärker in Richtung dieser Abwärtsszenarien verlagert haben.

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

Der US-Hochzinsmarkt erzielte für das gesamte Jahr 2023 eine sehr hohe Rendite, wobei der ICE BofA Merrill Lynch U.S. High Yield Index eine Gesamtrendite von +13,46% verzeichnete. Das Jahr 2023 ähnelte einer Achterbahnfahrt, die durch geopolitische Instabilität, den Zusammenbruch großer Banken, eine Pattsituation bei der Schuldenobergrenze und Zinsänderungen von historischen Ausmaßen gekennzeichnet war. Trotz der Volatilität zeigte sich die Wirtschaft robust, was Hochzinsanleihen eine zweistellige Rendite und die beste Jahresperformance seit 2019 bescherte. Die Mittelflüsse am Hochzinsmarkt waren 2023 negativ; die Abflüsse lagen bei rund -7,9 Mrd. USD. Dabei konzentrierten sich die Mittelabflüsse auf das erste Quartal des Jahres und betragen -14 Mrd. USD, auf die bis Ende 2023 Mittelzuflüsse von +6,1 Mrd. USD folgten. Der Primärmarkt für Hochzinsanleihen legte im Jahresvergleich um 65% zu und hatte 2023 ein Volumen von rund 175,9 Mrd. USD. Im Verlauf des Jahres belief sich das Ausfallvolumen bei Hochzinsanleihen auf rund 27,5 Mrd. USD, was über dem Wert von etwa 12,2 Mrd. USD für 2022 lag. Die nennwertgewichtete Ausfallquote von Hochzinsanleihen betrug zum Jahresende 2,08% und lag damit über dem Wert von 0,84% am Ende des Vorjahres.

Gegenüber US-Unternehmensanleihen (+8,40%) und US-Schatzanleihen (+3,87%) wiesen US-Hochzinsanleihen 2023 eine Outperformance auf, hinter US-Aktien (S&P 500 +26,26%) blieben sie jedoch zurück. Bei den US-Hochzinsanleihen entwickelten sich Titel mit einem Rating von CCC und darunter (+20,36%) besser als Papiere mit den Ratings BB (+11,44%) und B (+13,96%). Auf Sektorebene verzeichneten im Berichtszeitraum alle 18 Branchen eine positive Gesamtrendite. Der Einzelhandel (+17,43%), die Freizeitbranche (+17,05%) und Finanzdienstleistungen (+16,34%) waren die Sektoren mit der besten Performance. Relativ betrachtet waren Transport (+9,19%), Banken (+10,81%) und Telekommunikation (+10,87%) die Sektoren mit der schlechtesten Performance. Im Jahresverlauf verengte sich der Option-Adjusted Spread des High-Yield-Index von 481 Bp. auf 339 Bp. Die niedrigste potenzielle Rendite (Yield-to-Worst) für den High-Yield-Index sank von 8,99% zum Jahresbeginn auf 7,69% zum Jahresende. Der durchschnittliche Kurs des High-Yield-Index belief sich Ende 2023 auf 92,86 USD – ein Anstieg gegenüber dem durchschnittlichen Kurs von 85,88 USD Ende 2022.

Bericht des Verwaltungsrates

Wesentliche Fonds-Ereignisse im Geschäftsjahr bis zum 31. Dezember 2023 (Fortsetzung)

Der U.S. Short Duration High Yield Fund von AXA IM entwickelte sich 2023 sehr gut, verbuchte eine kräftige Rendite und vereinnahmte rund 75% der Rendite des Gesamtmarktes von +13.46% (vor und nach Abzug von Gebühren, in USD). Trotz der anhaltenden Marktvolatilität erzielte der Fonds seine beste Jahresrendite seit 2009, konnte mit dem Aufschwung am Markt jedoch nicht ganz Schritt halten. Durch unsere auf höhere Qualität ausgerichtete Positionierung wurde die Performance etwas geschmälert, denn Wertpapiere mit CCC-Rating entwickelten sich stark überdurchschnittlich und bei der Titelauswahl im Freizeitsektor machte sich unser fehlendes Engagement in Kreuzfahrtgesellschaften bemerkbar. Die niedrigste potenzielle Rendite (Yield-to-Worst) des Fonds (ohne Barpositionen) verringerte sich 2023 um 132 Bp. (von 7,88% auf 6,56%), während die Marktrendite um 129 Bp. (von 8,98% auf 7,69%) sank. Der Option-Adjusted Spread des Fonds verengte sich um 163 Bp. (von 347 Bp. auf 184 Bp.). Die Gesamtduration des Fonds (auf Grundlage der modifizierten Duration-to-Worst) sank von 2,6 auf 2,0, während sich die Marktduration von 4,2 auf 3,7 verringerte.

Die Anzahl der Positionen erhöhte sich im Jahresverlauf leicht und der Fonds ist weiterhin gut diversifiziert. Unseres Erachtens ist die Diversifikation der Portfoliobestände für den Fonds von großer Bedeutung und hilft dabei, das Kreditrisiko in Schach zu halten. Unsere erfolgreichste Position zum Jahresende (1,4%) war Labl Escrow Issuer. Zum Jahresende waren ungefähr 38% des Portfolios in Wertpapieren mit Laufzeiten von mehr als drei Jahren angelegt, bei denen wir jedoch von einer vorzeitigen Rücknahme ausgehen. Dies entspricht einem Rückgang von etwa 17% gegenüber dem Vorjahresende. Die technischen Marktindikatoren boten zwar mitunter ein gemischtes Bild, blieben jedoch insgesamt positiv, da geringe Mittelabflüsse zu verzeichnen waren und sich der Primärmarkt, wenngleich aktiver als im letzten Jahr, verhalten zeigte. Die Inflationsdaten, mögliche Zinssenkungen der Fed und eine Verlangsamung des Wirtschaftswachstums werden weiterhin für Marktschwankungen sorgen. Wir sind jedoch überzeugt, dass die Fundamentaldaten von Unternehmensanleihen recht solide bleiben und die Ausfallquote im Hochzinssegment sich im Rahmen halten wird. Auch wenn 2023 bereits eine sehr hohe Rendite erzielt wurde, sind die Bewertungen unter Renditegesichtspunkten weiterhin attraktiv und ein Kauf somit lohnenswert. Da sich die Aufmerksamkeit der Märkte auf die Entwicklung der Zinsen und die Auswirkungen einer Konjunkturabkühlung in den USA richtet, ist der Short Duration Fund unseres Erachtens im aktuellen Marktumfeld nach wie vor gut positioniert.

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

Nachdem erstmals zwei Jahre in Folge eine negative Rendite erzielt worden war, bildet die positive Entwicklung von US-Unternehmensanleihen im Jahr 2023 die Voraussetzung für ein günstigeres Umfeld bei künftigen Anlagen am Anleihemarkt.

US-Anleihen mit Investment-Grade-Rating (IG) konnten 2023 positive Renditen vorweisen, obgleich das Umfeld von der anhaltenden Volatilität an den Zinsmärkten geprägt war und Unsicherheit hinsichtlich der Frage herrschte, wie sich höhere Zinsen auf die US-Wirtschaft auswirken würden. Während die Renditen von US-Schatzanleihen während eines Großteils des Jahres kräftig stiegen, profitierten Unternehmensanleihen mit Investment-Grade-Rating von höheren Zinserträgen am kurzen Ende der Renditekurve und wurden zudem durch ein günstiges Kurs-Rendite-Verhältnis infolge der allgemeinen Erholung am Anleihemarkt Ende 2023 beflügelt. Mit Blick auf das Jahr 2024 sind die Fundamentaldaten der Unternehmen trotz höherer Finanzierungskosten weiterhin in guter Verfassung. Ein möglicher Kurswechsel der Fed im Jahr 2024 könnte Chancen auf attraktive Gesamtrenditen bieten, und auch die Anfangsrenditen liegen nach den Zinsschwankungen der letzten Jahre auf einem hohen Niveau.

Bericht des Verwaltungsrates

Wesentliche Fonds-Ereignisse im Geschäftsjahr bis zum 31. Dezember 2023 (Fortsetzung)

Der Bloomberg US Corporate Intermediate Index erzielte 2023 eine Gesamterrendite von +8,52% und eine Überschusserrendite von +4,55%. Innerhalb des Gesamtmarktes erzielten Industriewerte (+4,98 Bp. Überschusserrendite) sowohl gegenüber Finanzinstituten (+3,92 Bp.) als auch Versorgern (+4,08 Bp.) eine Outperformance. Die Überschusserrendite von +4,55% spiegelt den Option-Adjusted Spread des Bloomberg US Corporate Intermediate Index wider, der Ende 2023 bei +90 Bp. lag und damit 26 Bp. niedriger ausfiel als Ende 2022 (+116 Bp.). Die Gesamterrendite wurde dadurch beeinflusst, dass die Renditen von Schatzanleihen über weite Strecken des Jahres 2023 stiegen, bis die Rendite zehnjähriger US-Schatzanleihen im Oktober bei rund 5% einen Höchststand erreichte, bevor es in den letzten zwei Monaten des Jahres zu einer drastischen Kehrtwende kam. Zum Jahresende betrug die Rendite zehnjähriger US-Schatzanleihen 3,88% und blieb damit im Wesentlichen unverändert gegenüber dem Vorjahresende. Auch die Zinskurve verlief zum Jahresende flacher, da die Renditen zweijähriger Schatzanleihen 2023 um 18 Bp. auf 4,25% sanken. Aus dem Endergebnis ist jedoch die Zinsvolatilität im Jahresverlauf nicht ersichtlich, denn der 2s10s-Spread (Renditedifferenz zwischen zehnjährigen und zweijährigen Staatsanleihen) ging Ende Juni, als die Kurve stark invers war, auf -109 Bp. zurück und schloss im Dezember bei -37 Bp.

2023 schnitt der AXA IM FIIS US Corporate Intermediate Bonds Fund schwächer ab als seine Benchmark, der Bloomberg US Intermediate Corporate Index (sowohl vor und als auch nach Abzug von Gebühren, in USD). Die unterdurchschnittliche Wertentwicklung des Fonds ging hauptsächlich auf die ungünstige Titelauswahl in den Finanzbranchen Banken und Finanzdienstleistungen zurück. Anfang 2023 hatte der Fonds den Bankensektor und US-Regionalbanken übergewichtet. Er verfügte unter anderem über ein gewisses Engagement in Titeln wie SVB und FHN, das in Anbetracht der Folgen der SVB-Insolvenz den Titelauswahleffekt erklärt. Nachdem er den Mai und mit ihm die Schlagzeilen über die gescheiterte Fusion von TD und FHN hinter sich gelassen hatte, verzeichnete der Fonds vier Monate in Folge eine überdurchschnittliche Wertentwicklung, die vor allem der kräftigen Kurserholung bei den Regionalbanken zu verdanken war. Der Fonds konnte einen Großteil des verlorenen Alphas wieder einbringen. Bei den Industriewerten war die Titelauswahl 2023 in fast allen Sektoren vorteilhaft, vor allem in der Automobil-, Medien-, Gesundheits-, Investitionsgüter-, Energie-, Grundstoffindustrie-, Dienstleistungs- und Immobilienbranche. Die Sektorrotation hatte entsprechend der Art und Weise, wie der Fonds im Laufe der Zeit die Erzielung von Alpha anstrebt, einen relativ schwachen Einfluss auf seine Gesamtwertentwicklung im Jahr 2023. Der leicht negative Einfluss der Sektorallokation ergab sich hauptsächlich durch den Barmittelbestand des Fonds im Jahresverlauf. Anfang 2023 war der Fonds im Industriebereich umsichtig positioniert: Zyklische Sektoren (z. B. die Grundstoffindustrie und die Automobilbranche) waren untergewichtet, und da eine milde Rezession vorhergesagt wurde, bestand im Versorgersektor eine Übergewichtung. Diese Positionierung wurde über weite Strecken des Jahres beibehalten, bis wir kurz vor Jahresende das Risiko in einigen dieser Sektoren selektiv wieder erhöhten, da sich eine sanfte Landung als wahrscheinlichstes Szenario abzeichnete. Nicht in der Benchmark enthaltene Positionen in renditestarken Crossover-Titeln trugen positiv zur relativen Wertentwicklung bei, wobei der Fonds 2023 von fünf „Rising Stars“ profitierte. Die Gesamtanzahl der „Rising Stars“ erhöhte sich damit seit der Auflegung im Jahr 2009 auf 42. Die Verlagerung und Drehung der Zinsstrukturkurve wirkten sich insgesamt neutral auf die Wertentwicklung des Fonds im Jahr 2023 aus. Der Fonds hielt das gesamte Jahr über an einer Short-Positionierung bei der Gesamtduration fest, die etwas stärker war als die der Benchmark (meist im Bereich von -0,05 bis -0,10 gegenüber der Benchmark). Die relative Durationspositionierung des Fonds trug 2023 während eines Großteils des Jahres positiv zur Wertentwicklung bei, da die Zinsen im Jahresverlauf stetig stiegen, bis zehnjährige US-Schatzanleihen im Oktober einen Höchststand von rund 5% erreichten. Der anschließende drastische Zinsrückgang im November und Dezember machte das Alpha jedoch zunichte und die zehnjährigen US-Schatzanleihen standen zum Jahresende bei rund 3,87%.

Die größten positiven Beiträge zur Wertentwicklung leisteten GM (General Motors), CE (Celanese), VARNO (Var Energi), BHF (Brighthouse Financial) und unsere „Rising Stars“ (wie F [Ford], MSCI und QBRN [Videotron]).

Bericht des Verwaltungsrates

Wesentliche Fonds-Ereignisse im Geschäftsjahr bis zum 31. Dezember 2023 (Fortsetzung)

Die größten Negativbeiträge zur Wertentwicklung kamen vor allem von den US-Regionalbanken nach dem Zusammenbruch der SIVB im ersten Quartal des Jahres. Zu den Einzeltiteln im Bankensektor zählen SIVB (Silicon Valley Bank), WBS (Webster Financial Corp), TFC (Truist Financial Corp), CMA (Comerica), FHN (First Horizon Bank), KEY (Keycorp), FITB (Fifth Third Bancorp) sowie NSC (Norfolk Southern Corp) im Eisenbahnbereich.

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

Der Fonds AXA IM Fixed Income Investment Strategies – US High Yield B/BB wurde am 25. Oktober 2023 aufgelegt.

Während des Zeitraums vom 25. Oktober 2023 bis zum 31. Dezember 2023 erzielte das mit BB bis B bewertete Segment des US-Hochzinsmarktes eine sehr hohe Gesamtrendite. Konkret verzeichnete die Benchmark des Fonds, der ICE BofA BB-B US High Yield Constrained Index, innerhalb dieser Zeit eine Gesamtrendite von +8,62%, die mit der Rendite des allgemeinen ICE BofA US High Yield Index (+8,67%) nahezu gleichauf lag. Die kräftige Erholung, die das mit BB bis B bewertete Segment des US-Hochzinsmarktes und zahlreiche andere Anlageklassen innerhalb dieser Phase erlebten, war zum Teil dem unerwartet guten US-Wirtschaftswachstum, den erfreulichen Inflationsdaten und den zunehmend gemäßigeren Äußerungen der US-Notenbank geschuldet.

Der Fonds AXA IM Fixed Income Investment Strategies – US High Yield B/BB schnitt von seiner Auflegung (25. Oktober 2023) bis zum Jahresende 2023 (sowohl vor als auch nach Gebühren, in USD) leicht schwächer ab als seine Benchmark, der ICE BofA BB-B US High Yield Constrained Index. Der Fonds erzielte während des Berichtszeitraums rund 97% der Rendite seiner Benchmark (vor Abzug von Gebühren, in USD). Sein fehlendes Engagement in dem Marktsegment mit langer Duration schmälerte die relative Wertentwicklung. Sowohl die Untergewichtung des Portfolios in dem Marktsegment mit der kürzesten Duration als auch seine Übergewichtung in dem Marktsegment mit der höchsten Verzinsung wirkten sich positiv auf seine relative Wertentwicklung aus. Insgesamt hatte die Titelauswahl einen leicht negativen Einfluss auf die relative Wertentwicklung. Barpositionen belasteten die Performance nur in geringem Maße, da der Markt während dieses Zeitraums eine hohe positive Gesamtrendite erzielte.

Auf Sektorebene schmälerte eine ungünstige Titelauswahl in den Sektoren Gesundheitswesen, Einzelhandel und Finanzdienstleistungen die relative Wertentwicklung, wohingegen eine vorteilhafte Titelauswahl in den Sektoren Medien, Investitionsgüter und Freizeit dem Portfolio zugutekam. Die Untergewichtung des Portfolios im Versorgersektor wirkte sich negativ auf die relative Wertentwicklung aus, während die Untergewichtung im Energiesektor der Performance des Portfolios zugutekam.

Zum Jahresende lag die niedrigste potenzielle Rendite (Yield-to-Worst) des Fonds bei 6,99% (ohne Barpositionen); im Vergleich hierzu lag die Yield-to-Worst der Benchmark bei 7,00%. Die Duration-to-Worst des Fonds (ohne Barpositionen) bewegte sich leicht unter dem Niveau der Benchmark. Die Veröffentlichung von Daten, aus denen hervorgeht, dass die US-Notenbank ihr Ziel erreichen könnte, die Inflation ohne Auslösung einer Rezession in der gesamten Volkswirtschaft einzudämmen, sorgte für ein positives Marktumfeld. Wir rechnen auf kurze Sicht mit einem unterdurchschnittlichen Wachstum und halten es daher für unwahrscheinlich, dass die Ausfallquote auf dem Markt für US-Hochzinsanleihen deutlich über ihr langfristiges Durchschnittsniveau steigt. Angesichts unserer Einschätzung der Konjunkturaussichten und der gegenwärtigen Bewertungen sind wir weiterhin überzeugt, dass das mit BB bis B bewertete Segment des US-Hochzinsmarktes in den nächsten zwölf Monaten mit attraktiven Gesamtrenditen aufwarten kann.

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

Bericht des Verwaltungsrates

Restrukturierung und Wechsel der Verwaltungsgesellschaft

Die AXA Funds Management SA wurde mit Wirkung vom 28. Februar 2023 mit AXA Investment Managers Paris verschmolzen. Infolgedessen wurde AXA Investment Managers Paris anstelle der AXA Funds Management SA als neue Verwaltungsgesellschaft des Fonds eingesetzt.

Errichtung und Auflegung eines Teilfonds

AXA IM Fixed Income Investment Strategies – US High Yield B/BB Dieser neue Teilfonds wurde am 25. Oktober 2023 aufgelegt:

- Er nutzt Chancen am Markt für US-Unternehmensanleihen mit einem Rating unterhalb von Investment Grade, indem er vorrangig in Wertpapieren anlegt, die in der Benchmark, dem ICE BofA US High Yield B BB Constrained Index (die „Benchmark“), vertreten sind. Der Anlageverwalter des neuen Teilfonds hat jedoch im Rahmen des Anlageprozesses einen weitreichenden Ermessensspielraum bei der Zusammenstellung des Portfolios des neuen Teilfonds, der wahrscheinlich zu einer erheblichen Abweichung von der Benchmark führen wird.
- Der Teilfonds legt vorwiegend in Unternehmensanleihen mit einem Rating unterhalb von Investment Grade an, die von US-Unternehmen begeben werden und auf USD lauten.
- Die SFDR-Kategorie des neuen Teilfonds lautet: „Produkt gemäß Artikel 8“.

Der Verkaufsprospekt und die Satzung wurden im Oktober 2023 aktualisiert.

Wesentliche Ereignisse in Bezug auf die Verwaltungsgesellschaft im Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2023

Wir informieren Sie über die Zusammensetzung der Führungsgremien von AXA Investment Managers Paris, der Verwaltungsgesellschaft, zum 31. Dezember 2023:

Mitglieder des Verwaltungsrats

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

Geschäftsführung

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

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

Luxembourg, 28. März 2024

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



Prüfungsbericht

An die Anteilhaber des
AXA IM Fixed Income Investment Strategies

Unser Testat

Nach unserer Auffassung vermittelt der beigefügte Jahresabschluss ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage von AXA IM Fixed Income Investment Strategies und jedem seiner Teilfonds (der „Fonds“) zum 31. Dezember 2023, sowie seines Betriebsergebnisses und der Veränderungen des Nettovermögens für das an diesem Datum abgelaufene Geschäftsjahr in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Bestimmungen hinsichtlich der Erstellung und Darstellung von Jahresabschlüssen.

Was wir geprüft haben

Der Jahresabschluss des Fonds umfasst:

- die Aufstellung des Nettovermögens zum 31. Dezember 2023;
- die Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 31. Dezember 2023;
- die Ertrags- und Aufwandsrechnung und Veränderungen des Nettovermögens für das an diesem Datum abgeschlossene Geschäftsjahr; und
- die Erläuterungen zum Jahresabschluss, die einen Überblick über die wichtigsten Rechnungslegungsgrundsätze enthalten.

Zusätzliche Informationen

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

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

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

*PricewaterhouseCoopers, Société coopérative, 2 rue Gerhard Mercator, B.P. 1443, L-1014 Luxembourg
T: +352 494848 1, F: +352 494848 2900, www.pwc.lu*

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



Zusätzliche Informationen

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

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

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

Verantwortlichkeit des Verwaltungsrates der Verwaltungsgesellschaft für den Jahresabschluss

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

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

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

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

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



Des Weiteren:

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

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

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative

Luxembourg, 10. April 2024

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

Aufstellung des Nettovermögens zum 31. Dezember 2023

	Kombiniert	AXA IM Fixed Income Investment Strategies US Short Duration High Yield	AXA IM Fixed Income Investment Strategies US Corporate Intermediate Bonds
	USD	USD	USD
AKTIVA			
Wertpapierbestand zu Einstandskosten (Erläuterung 2e)	6,690,372,207	3,171,613,349	2,078,769,992
Nicht realisierter Verlust aus dem Wertpapierbestand	(147,053,238)	(86,119,440)	(48,071,393)
Wertpapierbestand zum Marktwert (Erläuterung 2d)	6,543,318,969	3,085,493,909	2,030,698,599
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	117,857,936	78,459,920	27,658,372
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen	10,750,663	1,137,354	7,103,425
Aufgelaufene Zinsen	86,264,813	48,090,678	20,908,083
Aufgelaufene Erträge aus Wertpapierleihe	151,951	83,522	33,438
Nicht realisierter Nettogewinn aus Devisentermingeschäften (Erläuterungen 2g, 9)	13,945,069	9,914,373	3,616,373
Aktiva insgesamt	6,772,289,401	3,223,179,756	2,090,018,290
PASSIVA			
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen	7,334,703	5,334,343	1,084,050
Rechnungsabgrenzungsposten	3,956,829	2,065,607	1,011,938
Zu zahlende Dividende	13,022,437	5,792,183	3,300,014
Sonstige Verbindlichkeiten	379,277	171,119	82,901
Passiva insgesamt	24,693,246	13,363,252	5,478,903
NETTOINVENTARWERT	6,747,596,155	3,209,816,504	2,084,539,387

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Aufstellung des Nettovermögens zum 31. Dezember 2023

	AXA IM Fixed Income Investment Strategies Europe Short Duration High Yield EUR	AXA IM Fixed Income Investment Strategies US High Yield B/BB USD
AKTIVA		
Wertpapierbestand zu Einstandskosten (Erläuterung 2e)	1,285,961,698	19,451,276
Nicht realisierter Verlust aus dem Wertpapierbestand	(12,897,398)	1,384,706
Wertpapierbestand zum Marktwert (Erläuterung 2d)	1,273,064,300	20,835,982
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	10,170,628	504,660
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen	2,272,108	-
Aufgelaufene Zinsen	15,313,418	350,085
Aufgelaufene Erträge aus Wertpapierleihe	31,676	-
Nicht realisierter Nettogewinn aus Devisentermingeschäften (Erläuterungen 2g, 9)	374,987	94
Aktiva insgesamt	1,301,227,117	21,690,821
PASSIVA		
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen	829,503	-
Rechnungsabgrenzungsposten	784,620	12,554
Zu zahlende Dividende	3,557,905	-
Sonstige Verbindlichkeiten	113,391	-
Passiva insgesamt	5,285,419	12,554
NETTOINVENTARWERT	1,295,941,698	21,678,267

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Ertrags- und Aufwandsrechnung und Veränderungen des Nettovermögens für das am 31. Dezember 2023 abgeschlossene Geschäftsjahr

	Kombiniert	AXA IM Fixed Income Investment Strategies US Short Duration High Yield	AXA IM Fixed Income Investment Strategies US Corporate Intermediate Bonds
	USD	USD	USD
NETTOINVENTARWERT ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES	7,316,492,081 *	3,810,645,419	2,192,793,711
ERTRÄGE			
Zinserträge aus dem Wertpapierbestand, netto	322,168,108	180,569,368	87,322,070
Erträge aus Wertpapierleihe (Erläuterung 11)	2,397,970	949,574	505,994
Sonstige Erträge	5,385	-	-
Erträge insgesamt	324,571,463	181,518,942	87,828,064
AUFWENDUNGEN			
Vertriebsgebühren (Erläuterung 4)	401,353	98,654	102,048
Verwaltungsgebühren (Erläuterung 5)	36,829,396	19,828,091	9,094,270
Transaktionsgebühren (Erläuterung 7)	380,868	236,166	80,038
Wertpapierleihgebühren (Erläuterung 11)	839,290	332,351	177,098
Servicegebühr (Erläuterung 6)	8,992,417	4,586,063	2,735,347
Aufwendungen insgesamt	47,443,324	25,081,325	12,188,801
NETTOERTRAG AUS ANLAGEN IM GESCHÄFTSJAHR	277,128,139	156,437,617	75,639,263
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)			
- aus Anlagenverkäufen (Erläuterung 2f)	(135,727,653)	(64,630,581)	(58,069,336)
- aus Devisenkassageschäften	7,270,426	4,381,014	2,397,441
- aus Devisentermingeschäften (Erläuterungen 2g, 9)	9,537,903	10,507,604	(1,953,551)
Realisierter Nettoverlust im Geschäftsjahr	(118,919,324)	(49,741,963)	(57,625,446)
Nettoveränderung des nicht realisierten Gewinns/(Verlusts)			
- aus Anlagen	404,550,796	221,961,895	106,980,758
- aus Devisentermingeschäften (Erläuterungen 2g, 9)	7,585,163	8,588,742	3,014,026
Nettoveränderung des Nettovermögens aus dem Geschäftsbetrieb	570,344,774	337,246,291	128,008,601
Erlöse aus Zeichnungen/(Rücknahmen)	(1,105,135,352)	(918,104,383)	(229,912,009)
Gezahlte Dividenden (Erläuterung 10)	(34,105,348)	(19,970,823)	(6,350,916)
NETTOINVENTARWERT ZUM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES	6,747,596,155	3,209,816,504	2,084,539,387

*Der Eröffnungssaldo wurde zu dem am 31. Dezember 2023 geltenden Wechselkurs umgerechnet. Mit den Wechselkursen vom 31. Dezember 2022 entsprach dieser Betrag 7,272,036,208 USD. Siehe Erläuterung 2b) für weitere Informationen.

Ertrags- und Aufwandsrechnung und Veränderungen des Nettovermögens für das am 31. Dezember 2023 abgeschlossene Geschäftsjahr

	AXA IM Fixed Income Investment Strategies Europe Short Duration High Yield EUR	AXA IM Fixed Income Investment Strategies US High Yield B/BB USD
NETTOINVENTARWERT ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES	1,188,659,712	-
ERTRÄGE		
Zinserträge aus dem Wertpapierbestand, netto	48,858,542	305,082
Erträge aus Wertpapierleihe (Erläuterung 11)	853,123	-
Sonstige Erträge	4,875	-
Erträge insgesamt	49,716,540	305,082
AUFWENDUNGEN		
Vertriebsgebühren (Erläuterung 4)	181,642	-
Verwaltungsgebühren (Erläuterung 5)	7,138,851	21,103
Transaktionsgebühren (Erläuterung 7)	57,843	768
Wertpapierleihgebühren (Erläuterung 11)	298,593	-
Servicegebühr (Erläuterung 6)	1,509,230	3,838
Aufwendungen insgesamt	9,186,159	25,709
NETTOERTRAG AUS ANLAGEN IM GESCHÄFTSJAHRE	40,530,381	279,373
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
- aus Anlagenverkäufen (Erläuterung 2f)	(11,784,679)	(9,790)
- aus Devisenkassageschäften	443,535	2,020
- aus Devisentermingeschäften (Erläuterungen 2g, 9)	890,019	691
Realisierter Nettoverlust im Geschäftsjahr	(10,451,125)	(7,079)
Nettoveränderung des nicht realisierten Gewinns/(Verlusts)		
- aus Anlagen	67,191,814	1,384,706
- aus Devisentermingeschäften (Erläuterungen 2g, 9)	(3,637,079)	94
Nettoveränderung des Nettovermögens aus dem Geschäftsbetrieb	93,633,991	1,657,094
Erlöse aus Zeichnungen/(Rücknahmen)	20,694,217	20,021,173
Gezahlte Dividenden (Erläuterung 10)	(7,046,222)	-
NETTOINVENTARWERT ZUM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES	1,295,941,698	21,678,267

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Statistische Angaben - Gesamtnettovermögen

	Währung	Nettovermögen insgesamt zum 31. Dezember 2023	Nettovermögen insgesamt zum 31. Dezember 2022	Nettovermögen insgesamt zum 31. Dezember 2021
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Short Duration High Yield	USD	3,209,816,504	3,810,645,419	4,791,807,931
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Corporate Intermediate Bonds	USD	2,084,539,387	2,192,793,711	1,939,177,013
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Europe Short Duration High Yield	EUR	1,295,941,698	1,188,659,712	1,515,233,068
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US High Yield B/BB	USD	21,678,267	-	-

Statistische Angaben - Anzahl der Anteile und Nettoinventarwert pro Anteil

	Anzahl der Anteile zum 31. Dezember 2023	Nettoinventarwert pro Anteil in lokaler Währung zum 31. Dezember 2023	Nettoinventarwert pro Anteil in lokaler Währung zum 31. Dezember 2022	Nettoinventarwert pro Anteil in lokaler Währung zum 31. Dezember 2021
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Short Duration High Yield				
A Thesaurierend CHF Hedged (95%)	744,599.559	98.29	93.39	101.15
A Thesaurierend EUR Hedged (95%)	6,269,406.829	179.81	167.46	180.78
A Thesaurierend GBP Hedged (95%)	82,231.997	123.71	113.42	120.76
A Thesaurierend USD	2,880,970.442	227.83	207.45	218.64
A Ausschüttend monatlich USD	2,358,078.074	88.59	84.00	92.43
A Ausschüttend halbjährlich EUR Hedged (95%)	1,281,345.448	65.52	64.05	72.29
A Ausschüttend halbjährlich GBP Hedged (95%)	16,255.300	86.82	83.54	93.01
A Ausschüttend halbjährlich USD	645,214.097	82.02	78.35	86.38
B Thesaurierend CHF Hedged (95%)	134,347.279	124.89	119.03	129.33
B Thesaurierend EUR Hedged (95%)	118,204.077	177.16	165.43	178.97
B Thesaurierend GBP Hedged (95%)	6,106.704	118.31	108.92	116.19
B Thesaurierend JPY Hedged (95%)	13,614,468.106	108.77	105.12	113.80
B Thesaurierend USD	425,193.931	189.21	172.80	182.67
B Ausschüttend halbjährlich CHF Hedged (95%)	14,396.219	80.72	80.36	90.99
B Ausschüttend halbjährlich EUR Hedged (95%)	96,603.946	67.58	66.04	74.51
B Ausschüttend halbjährlich GBP Hedged (95%)	2,688.444	76.73	73.82	82.22
B Ausschüttend halbjährlich USD	175,894.649	88.01	84.07	92.67
E Thesaurierend EUR Hedged (95%)	92,526.079	123.29	115.90	126.33
E Thesaurierend USD	108,775.239	141.98	130.56	138.98
F Thesaurierend CHF Hedged (95%)	183,049.512	119.90	114.55	124.85
F Thesaurierend EUR Hedged (95%)	848,128.528	148.34	139.04	151.04
F Thesaurierend USD	1,392,246.136	176.19	161.46	171.26
F Ausschüttend monatlich AUD Hedged (95%)	3,395.770	95.54	92.68	103.14
F Ausschüttend monatlich USD	530,670.904	94.78	90.53	99.60
F Ausschüttend halbjährlich CHF Hedged (95%)	2,763.294	80.60	80.26	90.90
F Ausschüttend halbjährlich EUR Hedged (95%)	196,414.823	66.71	65.15	73.57
I Thesaurierend EUR Hedged (95%)	225,719.108	158.36	148.32	160.90
I Thesaurierend USD	178,558.117	204.57	187.30	198.50
I Ausschüttend halbjährlich USD	133,614.646	83.05	79.33	87.44
Z Thesaurierend CHF Hedged (95%)	42,478.608	103.14	98.30	106.85
Z Thesaurierend EUR Hedged (95%)	411,273.812	109.98	102.83	111.37
Z Thesaurierend USD	292,595.541	130.60	119.38	126.32
Z Ausschüttend halbjährlich CHF Hedged (95%)	630.300	80.60	80.31	90.98
Z Ausschüttend halbjährlich EUR Hedged (95%)	98,334.313	77.41	75.59	85.28
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Corporate Intermediate Bonds				
A Thesaurierend CHF Hedged (95%)	334,657.893	106.53	104.42	119.05
A Thesaurierend EUR Hedged (95%)	2,748,904.756	136.38	131.14	148.86
A Thesaurierend USD	3,412,509.158	218.31	205.11	227.48
A Ausschüttend halbjährlich EUR Hedged (95%)	1,068,811.346	80.33	80.09	93.34
A Ausschüttend halbjährlich JPY Hedged (95%)	406.581	7,664.12	7,935.53	9,284.22
A Ausschüttend halbjährlich USD	386,170.753	115.25	112.29	127.91
E Thesaurierend EUR Hedged (95%)	95,898.763	103.48	100.47	115.26
E Thesaurierend USD	6,938.694	121.44	115.29	129.20
F Thesaurierend CHF Hedged (95%)	7,216.975	99.74	98.40	112.84
F Thesaurierend EUR Hedged (95%)	648,091.269	115.40	111.57	127.30
F Thesaurierend USD	2,573,604.040	137.65	130.04	144.99

Statistische Angaben - Anzahl der Anteile und Nettoinventarwert pro Anteil

	Anzahl der Anteile zum 31. Dezember 2023	Nettoinventarwert pro Anteil in lokaler Währung zum 31. Dezember 2023	Nettoinventarwert pro Anteil in lokaler Währung zum 31. Dezember 2022	Nettoinventarwert pro Anteil in lokaler Währung zum 31. Dezember 2021
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Corporate Intermediate Bonds (Fortsetzung)				
F Ausschüttend monatlich USD	75,236.201	98.78	97.55	-
F Ausschüttend halbjährlich USD	362,266.824	98.76	96.24	109.59
I Thesaurierend EUR Hedged (95%)	21,562.533	114.54	110.31	125.44
I Thesaurierend USD	354,132.524	162.52	153.00	170.02
I Ausschüttend halbjährlich EUR Hedged (95%)	22,312.693	76.65	76.48	89.13
I Ausschüttend halbjährlich USD	33,925.715	94.62	92.20	105.02
N Thesaurierend USD	34,814.810	102.16	-	-
N Ausschüttend halbjährlich USD	498.409	101.30	-	-
U Thesaurierend USD	150,106.288	103.80	98.21	109.68
U Ausschüttend halbjährlich USD	3,039.057	96.17	93.71	106.71
Z Thesaurierend CHF Hedged (95%)	29,326.061	93.73	92.12	105.18
Z Thesaurierend EUR Hedged (95%)	311,925.863	106.11	102.17	116.14
Z Thesaurierend USD	963,832.229	122.24	115.07	127.86
ZF Thesaurierend CHF Hedged (95%)	444.720	102.94	-	-
ZF Thesaurierend EUR Hedged (95%)	2,442.934	104.30	-	-
ZF Thesaurierend USD	76,572.446	105.54	-	-
ZF Ausschüttend monatlich USD	218.810	99.97	-	-
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Europe Short Duration High Yield				
A Thesaurierend CHF Hedged (95%)	252,154.364	107.82	101.90	106.58
A Thesaurierend EUR	4,490,754.481	149.08	137.95	143.67
A Thesaurierend USD Hedged (95%)	99,285.643	176.50	159.90	162.87
A Ausschüttend halbjährlich EUR	2,069,280.095	84.94	81.26	87.09
B Thesaurierend CHF Hedged (95%)	7,464.406	119.76	113.53	119.09
B Thesaurierend EUR	700,760.193	143.62	133.30	139.25
B Thesaurierend GBP Hedged	2,523.415	112.55	103.13	-
B Thesaurierend USD Hedged (95%)	50,698.991	157.77	143.54	146.60
B Ausschüttend halbjährlich EUR	98,390.542	86.82	83.06	89.00
E Thesaurierend EUR	349,074.377	132.12	123.48	129.88
E Thesaurierend USD Hedged (95%)	14,366.626	131.75	120.63	124.00
E Ausschüttend halbjährlich USD Hedged (95%)	4,523.108	106.24	99.54	104.09
F Thesaurierend CHF Hedged (95%)	41,992.490	113.63	108.05	113.87
F Thesaurierend EUR	1,003,840.932	137.97	128.50	134.68
F Thesaurierend USD Hedged (95%)	31,136.082	144.96	132.30	135.51
F Ausschüttend halbjährlich CHF Hedged (95%)	44,792.000	80.01	78.14	84.14
F Ausschüttend halbjährlich EUR	74,038.345	85.01	81.34	87.16
M Thesaurierend EUR	242,185.699	113.23	104.31	108.14
Z Thesaurierend CHF Hedged (95%)	31,558.400	107.95	102.45	107.68
Z Thesaurierend EUR	371,345.730	116.27	108.01	112.93
Z Thesaurierend USD Hedged (95%)	198.395	119.78	108.90	111.29
Z Ausschüttend halbjährlich EUR	82,528.840	90.10	86.21	92.38
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US High Yield B/BB				
A Thesaurierend EUR Hedged (95%)	200.000	107.90	-	-
I Thesaurierend USD	200,000.000	108.27	-	-

Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 31. Dezember 2023 (in USD)

Bezeichnung	Anzahl/ Nennwert	Marktwert*	% des Netto- vermögens	Bezeichnung	Anzahl/ Nennwert	Marktwert*	% des Netto- vermögens
ZUM OFFIZIELLEN BÖRSENHANDEL ZUGELASSENE ODER AN EINEM ANDEREN GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE				ANLEIHEN (FORTSETZUNG)			
ANLEIHEN				Kanada (Fortsetzung)			
Bermuda							
Carnival Holdings Bermuda Ltd 10.375% 01/05/2028	14,555,000	15,853,219	0.49	GFL Environmental Inc 5.125% 15/12/2026	3,550,000	3,514,845	0.11
		15,853,219	0.49	Nova Chemicals Corp 4.875% 01/06/2024	9,517,000	9,442,863	0.29
Frankreich							
Altice France Sa 8.125% 01/02/2027	19,130,000	17,650,206	0.55	Nova Chemicals Corp 5% 01/05/2025	3,135,000	3,061,113	0.10
		17,650,206	0.55	Open Text Corp 6.9% 01/12/2027	6,536,000	6,799,244	0.21
Irland				81,612,861 2.54			
Ardagh Packaging Finance 4.125% 15/08/2026	34,187,000	31,224,526	0.97	Luxemburg			
Ardagh Packaging Finance 5.25% 30/04/2025	22,247,000	21,653,935	0.67	Altice France SA 10.5% 15/05/2027	22,815,000	14,798,700	0.46
GGAM Finance Ltd 7.75% 15/05/2026	27,740,000	28,185,598	0.88	Camelot Finance Sa 4.5% 01/11/2026	22,110,000	21,602,469	0.67
GGAM Finance Ltd 8% 15/02/2027	16,307,000	16,735,711	0.52	Dana Financing Lux Sarl 5.75% 15/04/2025	5,544,000	5,535,418	0.17
GGAM Finance Ltd 8% 15/06/2028	13,870,000	14,365,353	0.45			41,936,587	1.30
		112,165,123	3.49	Niederlande			
Kaimaninseln							
Sable International Finance Ltd 5.75% 07/09/2027	9,000,000	8,539,920	0.27	Trivium Packaging Finance BV 5.5% 15/08/2026	37,724,000	37,050,774	1.15
Seagate Hdd Cayman 4.75% 01/01/2025	1,270,000	1,260,471	0.04	Trivium Packaging Finance BV 8.5% 15/08/2027	10,167,000	9,980,220	0.31
		9,800,391	0.31	Ziggo Bond Company BV 6% 15/01/2027	23,914,000	23,296,820	0.73
Kanada				70,327,814 2.19			
Burger King New Red Finance 4.375% 15/01/2028	11,015,000	10,530,230	0.33	Vereinigte Staaten			
Burger King New Red Finance 5.75% 15/04/2025	1,905,000	1,899,973	0.06	ABC Supply Co Inc 4% 15/01/2028	7,155,000	6,778,769	0.21
Garda World Security 4.625% 15/02/2027	23,330,000	22,509,125	0.70	Academy Ltd 6% 15/11/2027	26,419,000	25,974,949	0.81
Garda World Security 9.5% 01/11/2027	7,406,000	7,474,757	0.23	ACI Worldwide Inc 5.75% 15/08/2026	30,089,000	29,914,035	0.93
GFL Environmental Inc 3.75% 01/08/2025	10,085,000	9,855,382	0.31	Acushnet Company 7.375% 15/10/2028	6,836,000	7,136,203	0.22
GFL Environmental Inc 4.25% 01/06/2025	6,619,000	6,525,329	0.20	Aecom Inc 5.125% 15/03/2027	9,763,000	9,698,798	0.30
				Aethon United 8.25% 15/02/2026	13,956,000	14,040,015	0.44
				Albertsons Companies Inc 3.25% 15/03/2026	20,832,000	19,668,133	0.61
				Alliance Data Systems Co 7% 15/01/2026	23,837,000	23,713,763	0.74

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

Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 31. Dezember 2023 (in USD)

Bezeichnung	Anzahl/ Nennwert	Marktwert*	% des Netto- vermögens	Bezeichnung	Anzahl/ Nennwert	Marktwert*	% des Netto- vermögens
ANLEIHEN (FORTSETZUNG)				ANLEIHEN (FORTSETZUNG)			
Vereinigte Staaten (Fortsetzung)				Vereinigte Staaten (Fortsetzung)			
Allied Universal Holdco 6.625% 15/07/2026	23,307,000	23,206,521	0.72	Cedar Fair Entertainment Company 5.5% 01/05/2025	4,705,000	4,684,290	0.15
Allied Universal Holdco 9.75% 15/07/2027	17,756,000	17,418,934	0.54	Charles River Laboratories 4.25% 01/05/2028	4,325,000	4,121,044	0.13
Amkor Technology Inc 6.625% 15/09/2027	12,400,000	12,565,850	0.39	Churchill Downs Inc 5.5% 01/04/2027	19,040,000	18,854,832	0.59
Aramark Services Inc 5% 01/02/2028	10,295,000	9,993,458	0.31	Clarios Global LP/Clarios US Finance 6.25% 15/05/2026	10,580,000	10,600,345	0.33
Aramark Services Inc 5% 01/04/2025	25,311,000	25,138,564	0.78	Clarios Global LP/Clarios US Finance 6.75% 15/05/2028	13,231,000	13,506,734	0.42
Ardagh Metal Packaging 6% 15/06/2027	5,139,000	5,123,801	0.16	Cogent Communications Group 3.5% 01/05/2026	34,024,000	32,601,457	1.02
B&G Foods Inc 5.25% 01/04/2025	12,017,000	11,842,934	0.37	Colt Merger Sub Inc 6.25% 01/07/2025	31,851,000	31,961,650	1.00
B&G Foods Inc 8% 15/09/2028	15,773,000	16,582,044	0.52	Commscope Inc 6% 01/03/2026	30,407,000	27,129,125	0.85
Beacon Roofing Supply Inc 4.5% 15/11/2026	25,395,000	24,764,887	0.77	CommScope Tech Finance LLC 6% 15/06/2025	37,003,000	30,192,228	0.94
Berry Global Inc 4.5% 15/02/2026	10,703,000	10,438,798	0.33	Crown Amer/Cap Corp Vi 4.75% 01/02/2026	2,082,000	2,063,536	0.06
Berry Global Inc 4.875% 15/07/2026	1,680,000	1,651,995	0.05	Crownrock LP 5.625% 15/10/2025	27,883,000	27,863,342	0.87
Berry Global Inc 5.625% 15/07/2027	3,070,000	3,050,185	0.10	CSC Holdings LLC 5.5% 15/04/2027	37,715,000	34,885,134	1.09
Blackstone Mortgage Trust Inc 3.75% 15/01/2027	12,850,000	11,440,705	0.36	Darling Ingredients Inc 5.25% 15/04/2027	3,399,000	3,352,032	0.10
Block Inc 2.75% 01/06/2026	7,293,000	6,882,074	0.21	Dave & Buster's Inc 7.625% 01/11/2025	31,342,000	31,766,684	0.99
Blue Racer 7.625% 15/12/2025	21,666,000	21,970,468	0.68	DCP Midstream Operating 5.375% 15/07/2025	2,195,000	2,197,608	0.07
Brinks Company 4.625% 15/10/2027	10,445,000	9,966,524	0.31	Delek Logistics Partners 6.75% 15/05/2025	12,060,000	11,998,253	0.37
Caesars Entertainment Inc 8.125% 01/07/2027	32,880,000	33,727,778	1.05	Energizer Holdings Inc 6.5% 31/12/2027	11,620,000	11,631,980	0.36
Caesars Resort 5.75% 01/07/2025	2,000,000	2,001,040	0.06	Ford Motor Credit Co LLC 2.3% 10/02/2025	8,165,000	7,857,768	0.24
Catalent Pharma Solution 5% 15/07/2027	19,062,000	18,436,712	0.57	Ford Motor Credit Co LLC 4.95% 28/05/2027	9,761,000	9,530,193	0.30
CCO Holdings Capital Corp 5.125% 01/05/2027	18,490,000	17,876,032	0.56	Ford Motor Credit Co LLC 6.95% 06/03/2026	11,514,000	11,799,819	0.37
CCO Holdings Capital Corp 5.5% 01/05/2026	21,866,000	21,734,041	0.68	Ford Motor Credit Co LLC 6.95% 10/06/2026	2,435,000	2,499,410	0.08
CDR Smokey Buyer Inc 6.75% 15/07/2025	36,955,000	36,599,862	1.14	Gen Digital Inc 6.75% 30/09/2027	27,979,000	28,481,335	0.89
CDW LLC 4.125% 01/05/2025	5,803,000	5,694,020	0.18	Getty Images Inc 9.75% 01/03/2027	24,951,000	25,205,575	0.79

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

Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 31. Dezember 2023 (in USD)

Bezeichnung	Anzahl/ Nennwert	Marktwert*	% des Netto- vermögens	Bezeichnung	Anzahl/ Nennwert	Marktwert*	% des Netto- vermögens
ANLEIHEN (FORTSETZUNG)				ANLEIHEN (FORTSETZUNG)			
Vereinigte Staaten (Fortsetzung)				Vereinigte Staaten (Fortsetzung)			
Gray Television Inc 5.875% 15/07/2026	42,151,000	41,039,935	1.28	Live Nation Entertainment 6.5% 15/05/2027	17,296,000	17,609,871	0.55
Gray Television Inc 7% 15/05/2027	43,888,000	41,757,457	1.30	Masonite International C 5.375% 01/02/2028	5,990,000	5,758,546	0.18
Hanesbrands Inc 4.875% 15/05/2026	31,240,000	30,155,585	0.94	Mattel Inc 3.375% 01/04/2026	7,374,000	7,019,086	0.22
HCA Holdings Inc 5.375% 01/02/2025	1,971,000	1,969,074	0.06	Matthews International C 5.25% 01/12/2025	29,000,000	28,279,690	0.88
Herbalife Nutrition 7.875% 01/09/2025	33,104,000	32,738,026	1.02	Mauser Packaging Solut 7.875% 15/08/2026	28,725,000	29,258,739	0.91
Hillenbrand Inc 5.75% 15/06/2025	1,600,000	1,599,608	0.05	MPT Operating Partnership LP 5.25% 01/08/2026	19,739,000	17,668,043	0.55
Hilton Domestic Operating Company 5.375% 01/05/2025	2,091,000	2,090,156	0.07	Newell Brands Inc 4.875% 01/06/2025	2,353,000	2,316,224	0.07
Hub International Ltd 7% 01/05/2026	23,837,000	23,956,781	0.75	Newell Brands Inc 5.2% 01/04/2026	24,830,000	24,504,749	0.76
Icahn Enterprises Fin 4.75% 15/09/2024	21,024,000	20,909,077	0.65	Newell Brands Inc 6.375% 15/09/2027	14,613,000	14,554,061	0.45
Indigo Merger Sub Inc 2.875% 15/07/2026	8,794,000	8,222,934	0.26	Nexstar Escrow Inc 5.625% 15/07/2027	39,270,000	38,004,948	1.18
International Game Tech 4.125% 15/04/2026	13,662,000	13,287,051	0.41	Nortonlifelock Inc 5% 15/04/2025	25,211,000	24,981,454	0.78
International Game Tech 6.5% 15/02/2025	2,181,000	2,184,625	0.07	Novelis Corp 3.25% 15/11/2026	30,177,000	28,428,656	0.89
iqvia Inc 5% 15/05/2027	26,915,000	26,432,417	0.82	NuStar Logistics LP 5.75% 01/10/2025	18,527,000	18,426,675	0.57
iqvia Inc 5% 15/10/2026	16,070,000	15,927,239	0.50	Olin Corp 5.125% 15/09/2027	9,881,000	9,589,968	0.30
iqvia Inc 5.7% 15/05/2028	4,961,000	5,059,277	0.16	Oracle Corp 5.8% 10/11/2025	3,660,000	3,718,319	0.12
Irb Holding Corp 7% 15/06/2025	40,804,000	40,835,827	1.27	Outfront Media Capital LLC 5% 15/08/2027	17,045,000	16,489,362	0.51
Jeld Wen Inc 4.625% 15/12/2025	21,361,000	20,688,769	0.64	Owens Brockway 6.375% 15/08/2025	31,101,000	31,320,632	0.98
Jeld Wen Inc 4.875% 15/12/2027	10,930,000	10,340,326	0.32	Owens Brockway 6.625% 13/05/2027	21,683,000	21,711,841	0.68
Kar Auction Services Inc 5.125% 01/06/2025	6,928,000	6,836,065	0.21	Park Intermed Holdings 7.5% 01/06/2025	22,215,000	22,354,723	0.70
Kinetik Holdings Lp 6.625% 15/12/2028	26,773,000	27,293,360	0.85	Penske Automotive Group 3.5% 01/09/2025	3,687,000	3,579,277	0.11
Labl Escrow Issuer 6.75% 15/07/2026	44,030,000	42,864,491	1.33	Perform Group Financing 5.5% 15/10/2027	21,513,000	21,220,501	0.66
Life Time Inc 5.75% 15/01/2026	11,545,000	11,469,204	0.36	Perform Group Financing 6.875% 01/05/2025	13,463,000	13,511,064	0.42
Live Nation Entertainment 4.875% 01/11/2024	5,481,000	5,436,439	0.17	Picasso Finance Sub Inc 6.125% 15/06/2025	42,741,000	42,870,503	1.33

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

Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 31. Dezember 2023 (in USD)

Bezeichnung	Anzahl/ Nennwert	Marktwert*	% des Netto- vermögens	Bezeichnung	Anzahl/ Nennwert	Marktwert*	% des Netto- vermögens
ANLEIHEN (FORTSETZUNG)				ANLEIHEN (FORTSETZUNG)			
Vereinigte Staaten (Fortsetzung)				Vereinigte Staaten (Fortsetzung)			
Polyone Corp 5.75% 15/05/2025	29,095,000	29,125,230	0.91	Starwood Property Trust 3.625% 15/07/2026	12,813,000	12,148,774	0.38
Post Holdings Inc 5.75% 01/03/2027	23,244,000	23,078,303	0.72	Starwood Property Trust 3.75% 31/12/2024	33,208,000	32,612,082	1.02
Prestige Brands Inc 5.125% 15/01/2028	1,760,000	1,710,843	0.05	Starwood Property Trust 4.375% 15/01/2027	15,129,000	14,273,985	0.44
Prime Security Services Borrower 5.25% 15/04/2024	2,009,000	1,997,812	0.06	Stericycle Inc 5.375% 15/07/2024	19,185,000	19,138,764	0.60
Prime Security Services Borrower 5.75% 15/04/2026	34,748,000	34,958,156	1.09	Sunoco LP 6% 15/04/2027	11,076,000	11,107,301	0.35
PTC Inc 3.625% 15/02/2025	8,364,000	8,183,697	0.25	Surgery Center Holdings 10% 15/04/2027	17,102,000	17,318,340	0.54
Raptor Acquisition 4.875% 01/11/2026	29,264,000	27,920,606	0.87	Surgery Center Holdings 6.75% 01/07/2025	11,472,000	11,518,290	0.36
Regal Rexnord Corp 6.05% 15/02/2026	5,411,000	5,472,024	0.17	T Mobile USA Inc 2.25% 15/02/2026	1,681,000	1,594,026	0.05
Ritchie Bros Holdings Inc 6.75% 15/03/2028	5,787,000	5,965,369	0.19	T Mobile USA Inc 2.625% 15/04/2026	1,768,000	1,682,713	0.05
Rlj Lodging Trust 3.75% 01/07/2026	28,005,000	26,555,860	0.83	Targa Resources Partners 6.5% 15/07/2027	13,513,000	13,699,817	0.43
Rocketmtge CO Issuer Inc 2.875% 15/10/2026	23,257,000	21,474,235	0.67	Tegna Inc 4.75% 15/03/2026	16,431,000	15,994,758	0.50
SBA Communications Corp 3.875% 15/02/2027	6,345,000	6,097,569	0.19	Tenet Healthcare Corp 4.875% 01/01/2026	19,852,000	19,642,307	0.61
Sealed Air Corp 4% 01/12/2027	10,830,000	10,175,593	0.32	Tenet Healthcare Corp 6.25% 01/02/2027	20,298,000	20,411,791	0.64
Sealed Air Corp 6.125% 01/02/2028	13,323,000	13,446,398	0.42	The Brink's Company 5.5% 15/07/2025	15,238,000	15,180,905	0.47
Shift4 Payments LLC 4.625% 01/11/2026	22,290,000	21,688,950	0.68	Unisys Corp 6.875% 01/11/2027	13,618,000	12,274,789	0.38
Sirius Xm Radio Inc 3.125% 01/09/2026	28,312,000	26,626,308	0.83	Univision Communications 5.125% 15/02/2025	12,398,000	12,362,483	0.39
Sirius Xm Radio Inc 5% 01/08/2027	39,661,000	38,337,059	1.19	Univision Communications 6.625% 01/06/2027	7,130,000	7,115,724	0.22
Six Flags Entertainment Corp 7% 01/07/2025	3,847,000	3,867,351	0.12	US Foods Inc 6.875% 15/09/2028	15,938,000	16,425,872	0.51
Solaris Midstream Holding 7.625% 01/04/2026	7,720,000	7,833,507	0.24	Vail Resorts Inc 6.25% 15/05/2025	4,288,000	4,270,719	0.13
Specialty Building Products Holdings LLC 6.375% 30/09/2026	40,859,000	40,111,466	1.25	Verscend Escrow Corp 9.75% 15/08/2026	40,072,000	40,378,671	1.26
Sprint Corp 7.125% 15/06/2024	2,943,000	2,957,750	0.09	Vici Properties Inc 3.5% 15/02/2025	3,237,000	3,156,253	0.10
SS&C Technologies Inc 5.5% 30/09/2027	19,659,000	19,390,806	0.60	Vici Properties Inc 4.625% 15/06/2025	10,567,000	10,386,040	0.32
Standard Industries Inc 5% 15/02/2027	37,094,000	36,192,683	1.13	Vici Properties Inc 5.625% 01/05/2024	3,481,000	3,471,848	0.11

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

Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 31. Dezember 2023 (in USD)

Bezeichnung	Anzahl/ Nennwert	Marktwert*	% des Netto- vermögens	Bezeichnung	Anzahl/ Nennwert	Marktwert*	% des Netto- vermögens
ANLEIHEN (FORTSETZUNG)				SCHULDITITEL VON REGIERUNGEN UND SUPRANATIONALEN EINRICHTUNGEN			
Vereinigte Staaten (Fortsetzung)				Vereinigte Staaten			
Watco Companies 6.5% 15/06/2027	35,726,000	35,764,048	1.11	United States Treasury Bill 0% 16/01/2024	24,000,000	23,950,977	0.75
Wesco Distribution Inc 7.125% 15/06/2025	17,617,000	17,758,676	0.55	United States Treasury Bill 0% 25/01/2024	24,000,000	23,919,228	0.75
Wesco Distribution Inc 7.25% 15/06/2028	9,640,000	9,915,126	0.31			47,870,205	1.50
Williams Scotsman International Inc 4.625% 15/08/2028	9,000,000	8,509,606	0.27			47,870,205	1.50
Wyndham Hotels & Resorts Inc 4.375% 15/08/2028	11,000,000	10,293,529	0.32				
XHR LP 6.375% 15/08/2025	37,300,000	37,238,643	1.16				
XPO Logistics Inc 6.25% 01/06/2028	35,452,000	35,944,251	1.12				
Zayo Group Holdings Inc 4% 01/03/2027	11,231,000	9,016,186	0.28				
		2,639,860,813	82.25				
Vereinigtes Königreich				STAATSANLEIHEN UND SUPRANATIONALE ANLEIHEN INSGESAMT			
Ineos Quattro Finance 2 3.375% 15/01/2026	26,502,000	25,284,203	0.79				
Rolls Royce Plc 3.625% 14/10/2025	6,620,000	6,383,335	0.20				
Rolls Royce Plc 5.75% 15/10/2027	16,710,000	16,749,152	0.52				
		48,416,690	1.51				
ANLEIHEN INSGESAMT		3,037,623,704	94.63				
				ZUM OFFIZIELLEN BÖRSENHANDEL ZUGELASSENE ODER AN EINEM ANDEREN GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE INSGESAMT			
						3,085,493,909	96.13
				Wertpapieranlagen insgesamt			
						3,085,493,909	96.13
				Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente		78,459,920	2.44
				Sonstige Nettovermögenswerte		45,862,675	1.43
				NETTOVERMÖGEN INSGESAMT		3,209,816,504	100.00

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

Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 31. Dezember 2023 (in USD)

Devisentermingeschäften

Kontrahent	Gekaufte Währung	Kaufbetrag	Verkaufte Währung	Verkaufter Betrag	Fälligkeit	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in der Teilfondswährung
Abgesicherte Anteilsklassen						
State Street	EUR	1,488,839,770	USD	1,639,224,294	17/01/2024	6,315,269
State Street	USD	16,777,835	EUR	15,212,277	17/01/2024	(35,528)
State Street	USD	299,022	GBP	235,966	17/01/2024	(1,809)
State Street	USD	954,089	CHF	819,994	17/01/2024	(21,496)
State Street	USD	263,759	JPY	37,450,301	17/01/2024	(2,386)
State Street	USD	788	AUD	1,155	17/01/2024	-
State Street	GBP	12,526,155	USD	15,988,629	17/01/2024	(19,074)
State Street	CHF	117,916,984	USD	136,636,923	17/01/2024	3,654,673
State Street	JPY	1,514,894,325	USD	10,745,540	17/01/2024	20,191
State Street	AUD	323,787	USD	217,193	17/01/2024	3,843
Keiner bestimmten Anteilsklasse zugeordnet						
State Street	EUR	2,649,900	USD	2,927,212	09/01/2024	672
State Street	USD	15,286	EUR	13,837	09/01/2024	(3)
State Street	USD	627	GBP	492	09/01/2024	-
State Street	GBP	39,004	USD	49,722	09/01/2024	1
State Street	CHF	32,322	USD	38,402	09/01/2024	20
State Street	AUD	1,155	USD	788	09/01/2024	-
						9,914,373

Wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestands

	% des Nettovermögens
Industrie	49.91
Finanzdienstleistungen	21.67
Kommunikation	5.58
Technologie	2.24
Gesundheitswesen	2.02
Elektrogeräte und -komponenten	1.96
Banken	1.50
Internet, Software und IT-Dienste	1.47
Hotels, Restaurants und Freizeit	1.24
Nahrungsmittel und Getränke	1.02
Automobile	0.96
Textilien, Kleidung und Lederprodukte	0.94
Körperpflegeprodukte	0.81
Chemikalien	0.79
Unterhaltung	0.63
Zyklische Konsumgüter	0.52
Finanzinstitute, Investmentgesellschaften und sonstige diversifizierte Unternehmen	0.52
Haushaltsartikel und Haushaltswaren	0.45
Medien	0.39
Immobilien	0.36
Baustoffe und Baumaterialien	0.32
Versorgungsbetriebe	0.31
Umweltkontrolle	0.31
Gewerbliche Dienste und Betriebsstoffe	0.21
Total	96.13

Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 31. Dezember 2023 (in USD)

Bezeichnung	Anzahl/ Nennwert	Marktwert*	% des Netto- vermögens	Bezeichnung	Anzahl/ Nennwert	Marktwert*	% des Netto- vermögens			
ZUM OFFIZIELLEN BÖRSENHANDEL ZUGELASSENE ODER AN EINEM ANDEREN GEREGELTEN MARKT GEHANDELTE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE				ANLEIHEN (FORTSETZUNG)						
ANLEIHEN				Kanada						
Australien										
Macquarie Group Ltd FRN 12/01/2027	16,750,000	15,396,193	0.74	Bank of Montreal 2.65% 08/03/2027	17,204,000	16,210,250	0.78			
Transurban Finance Co 2.45% 16/03/2031	8,618,000	7,178,096	0.34	Bank of Nova Scotia 1.35% 24/06/2026	10,000,000	9,195,892	0.44			
Transurban Finance Co 4.125% 02/02/2026	2,315,000	2,263,074	0.11	Bank of Nova Scotia 5.35% 07/12/2026	13,078,000	13,302,528	0.64			
		24,837,363	1.19	Brookfield Finance Inc 4.35% 15/04/2030	14,990,000	14,469,800	0.69			
Frankreich				Burger King New Red Finance 5.75% 15/04/2025				9,623,000	9,597,608	0.46
Banque Fédérative du Crédit Mutuel SA 2.375% 21/11/2024	6,387,000	6,225,319	0.30	Canadian Imperial Bank 3.3% 07/04/2025	21,140,000	20,666,185	0.99			
BNP Paribas FRN 13/01/2029	7,619,000	7,678,289	0.37	CCL Industries Inc 3.25% 01/10/2026	4,140,000	3,927,577	0.19			
BPCE SA 3.5% 23/10/2027	8,523,000	7,991,725	0.38	Element Fleet Management Corp 3.85% 15/06/2025	17,752,000	17,266,691	0.83			
BPCE SA FRN 06/10/2026	2,134,000	1,987,549	0.10	Videotron Ltd 3.625% 15/06/2029	12,090,000	10,984,336	0.53			
BPCE SA FRN 18/01/2027	6,600,000	6,655,410	0.32			115,620,867	5.55			
Crédit Agricole SA 5.301% 12/07/2028	7,140,000	7,306,132	0.35	Niederlande						
Orange SA 9% 01/03/2031	6,545,000	8,078,127	0.39	Cooperatieve Rabobank UA FRN 24/02/2027	16,341,000	14,972,783	0.72			
		45,922,551	2.21	Lundin Energy Finance 3.1% 15/07/2031	7,267,000	6,220,773	0.30			
Irland				Nxp Bv/Nxp Funding LLC 2.7% 01/05/2025				6,569,000	6,341,384	0.30
AerCap Ireland Capital Ltd 1.65% 29/10/2024	13,021,000	12,573,970	0.60			27,534,940	1.32			
AerCap Ireland Capital Ltd 1.75% 29/10/2024	8,300,000	8,018,932	0.38	Norwegen						
SMBC Aviation Capital 5.45% 03/05/2028	5,593,000	5,628,658	0.27	Aker BP ASA 4% 15/01/2031	9,507,000	8,735,593	0.42			
Trane Technologies Financing Ltd 5.25% 03/03/2033	8,493,000	8,798,853	0.42	Var Energi ASA 7.5% 15/01/2028	14,112,000	14,978,494	0.72			
		35,020,413	1.67			23,714,087	1.14			
Japan				Schweiz						
Takeda Pharmaceutical Co Ltd 2.05% 31/03/2030	5,755,000	4,933,518	0.24	UBS Group Funding 4.125% 15/04/2026	13,105,000	12,805,039	0.61			
		4,933,518	0.24			12,805,039	0.61			
				Singapur						
				Pfizer Inc 4.65% 19/05/2030	25,000,000	25,186,873	1.21			
						25,186,873	1.21			

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

Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 31. Dezember 2023 (in USD)

Bezeichnung	Anzahl/ Nennwert	Marktwert*	% des Netto- vermögens	Bezeichnung	Anzahl/ Nennwert	Marktwert*	% des Netto- vermögens
ANLEIHEN (FORTSETZUNG)				ANLEIHEN (FORTSETZUNG)			
Spanien				Vereinigte Staaten (Fortsetzung)			
Banco Santander SA 1.849% 25/03/2026	7,400,000	6,854,088	0.33	Aviation Capital Group 6.25% 15/04/2028	3,171,000	3,237,000	0.16
Banco Santander SA 3.306% 27/06/2029	9,800,000	9,039,894	0.43	Aviation Capital Group 6.75% 25/10/2028	5,000,000	5,225,903	0.25
		15,893,982	0.76	Bank of America Corp FRN 04/02/2033	20,367,000	17,336,942	0.83
Vereinigte Staaten				Bank of America Corp FRN 07/02/2030	15,443,000	14,631,490	0.70
AES Corp 1.375% 15/01/2026	21,242,000	19,664,021	0.94	Bank of America Corp FRN 22/10/2025	14,962,000	14,572,690	0.70
Agilent Technologies Inc 2.1% 04/06/2030	4,308,000	3,712,220	0.18	Bank of America Corp FRN 23/01/2026	4,163,000	4,067,424	0.20
Agilent Technologies Inc 2.75% 15/09/2029	3,000,000	2,744,092	0.13	Bank of America Corp FRN 27/04/2028	7,000,000	6,845,155	0.33
Alcon Finance Corp 2.6% 27/05/2030	8,000,000	6,938,168	0.33	Bank of Ny Mellon Corp FRN 13/06/2028	25,000,000	24,398,512	1.17
Alcon Finance Corp 5.375% 06/12/2032	13,200,000	13,621,554	0.65	Berry Global Inc 4.875% 15/07/2026	16,772,000	16,492,414	0.79
American Express Co 5.85% 05/11/2027	13,889,000	14,489,542	0.70	Block Financial 2.5% 15/07/2028	6,505,000	5,802,150	0.28
Amgen Inc 2.2% 21/02/2027	17,000,000	15,813,469	0.76	Block Financial 3.875% 15/08/2030	14,590,000	13,351,340	0.64
Amgen Inc 5.25% 02/03/2030	10,000,000	10,284,619	0.49	BNY Mellon FRN 25/10/2028	4,412,000	4,576,872	0.22
Amphenol Corp 4.75% 30/03/2026	3,357,000	3,364,443	0.16	Boardwalk Pipelines LP 3.4% 15/02/2031	7,334,000	6,558,134	0.31
Anheuser Busch InBev Worlwide 3.5% 01/06/2030	10,000,000	9,516,551	0.46	Boardwalk Pipelines LP 4.95% 15/12/2024	16,120,000	16,016,745	0.77
Anheuser Busch InBev Worlwide 4.75% 23/01/2029	12,565,000	12,772,660	0.61	Boston Gas Company 3.001% 01/08/2029	3,085,000	2,766,242	0.13
Ares Capital Corp 3.875% 15/01/2026	10,020,000	9,630,969	0.46	Bighthouse Financial Inc 5.625% 15/05/2030	17,385,000	17,627,861	0.85
AT&T Inc 1.65% 01/02/2028	4,615,000	4,110,968	0.20	Bristol Myers Squibb Co 2.95% 15/03/2032	11,597,000	10,309,512	0.49
AT&T Inc 2.3% 01/06/2027	9,750,000	9,053,960	0.43	Bristol-Myers Squibb Co 3.4% 26/07/2029	10,000,000	9,490,025	0.46
AT&T Inc 4.3% 15/02/2030	17,701,000	17,347,843	0.83	Bunge Ltd Finance Corp 1.63% 17/08/2025	8,237,000	7,791,057	0.37
Athene Global Funding 2.5% 14/01/2025	3,412,000	3,289,020	0.16	Carrier Global Corp 5.9% 15/03/2034	2,897,000	3,134,567	0.15
Athene Global Funding 2.75% 25/06/2024	3,512,000	3,455,842	0.17	Celanese Us Holdings Llc 6.7% 15/11/2033	16,175,000	17,553,541	0.84
Atmos Energy Corp 1.5% 15/01/2031	4,520,000	3,678,130	0.18	Centene Corp 2.5% 01/03/2031	4,425,000	3,692,756	0.18
Atmos Energy Corp 5.45% 15/10/2032	3,481,000	3,668,665	0.18	Centene Corp 4.25% 15/12/2027	6,392,000	6,163,890	0.30
Aviation Capital Group 1.95% 30/01/2026	2,875,000	2,666,425	0.13				
Aviation Capital Group 5.5% 15/12/2024	1,872,000	1,862,896	0.09				

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

Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 31. Dezember 2023 (in USD)

Bezeichnung	Anzahl/ Nennwert	Marktwert*	% des Netto- vermögens	Bezeichnung	Anzahl/ Nennwert	Marktwert*	% des Netto- vermögens
ANLEIHEN (FORTSETZUNG)				ANLEIHEN (FORTSETZUNG)			
Vereinigte Staaten (Fortsetzung)				Vereinigte Staaten (Fortsetzung)			
CenterPoint Energy Resources Corp 4% 01/04/2028	10,610,000	10,341,053	0.50	ERAC USA Finance LLC 4.9% 01/05/2033	15,205,000	15,192,771	0.73
Charles Schwab Corp 2.9% 03/03/2032	13,013,000	11,191,615	0.54	Exelon Corp 3.95% 15/06/2025	7,922,000	7,793,871	0.37
Charles Schwab Corp FRN 13/05/2026	2,738,000	2,694,439	0.13	Extra Space Storage LP 2.35% 15/03/2032	7,075,000	5,772,196	0.28
Charter Communications Operating LLC 3.75% 15/02/2028	18,484,000	17,462,680	0.84	Extra Space Storage LP 3.9% 01/04/2029	7,743,000	7,329,792	0.35
Charter Communications Operating LLC 4.2% 15/03/2028	7,194,000	6,916,001	0.33	Federal Realty OP LP 5.375% 01/05/2028	14,860,000	15,037,818	0.72
Citigroup Inc FRN 03/06/2031	31,090,000	26,573,510	1.28	Fidelity National Information Services Inc 1.65% 01/03/2028	5,607,000	5,003,012	0.24
Citigroup Inc FRN 24/07/2028	5,560,000	5,302,503	0.25	Fidelity National Information Services Inc 4.5% 15/07/2025	6,111,000	6,051,706	0.29
Citigroup Inc FRN 25/01/2033	9,185,000	7,839,599	0.38	Fifth Third Bancorp FRN 01/11/2027	11,382,000	10,249,760	0.49
Citizens Bank FRN 09/08/2028	16,253,000	15,439,586	0.74	First American Financial 4% 15/05/2030	6,333,000	5,703,783	0.27
Citizens Bank FRN 23/05/2025	5,265,000	5,139,615	0.25	First American Financial 4.6% 15/11/2024	9,249,000	9,155,642	0.44
Comcast Corp 4.65% 15/02/2033	23,385,000	23,534,352	1.13	Fiserv Inc 5.375% 21/08/2028	21,675,000	22,313,317	1.07
Connecticut Light & Power 3.2% 15/03/2027	5,377,000	5,171,387	0.25	Ford Motor Company 6.1% 19/08/2032	6,688,000	6,745,042	0.32
Corebridge Financial Inc 3.65% 05/04/2027	13,310,000	12,811,310	0.61	Ford Motor Credit Co LLC 7.35% 04/11/2027	13,015,000	13,733,859	0.66
Crown Castle Inc 2.1% 01/04/2031	15,000,000	12,225,586	0.59	General Motors Co 5.6% 15/10/2032	19,078,000	19,515,581	0.94
CVS Health Corp 3.25% 15/08/2029	6,080,000	5,669,173	0.27	General Motors Financial Co 6.1% 07/01/2034	5,000,000	5,149,931	0.25
CVS Health Corp 5.125% 21/02/2030	19,480,000	19,793,735	0.95	Genuine Parts Co 6.5% 01/11/2028	9,420,000	10,011,123	0.48
Daimler Trucks AG 3.65% 07/04/2027	15,082,000	14,543,526	0.70	Global Payments Inc 1.5% 15/11/2024	7,976,000	7,694,447	0.37
Darling Ingredients Inc 6% 15/06/2030	10,925,000	10,940,404	0.52	Goldman Sachs Group Inc FRN 10/09/2024	17,075,000	17,049,559	0.82
Dell Inc 5.85% 15/07/2025	1,047,000	1,057,692	0.05	Goldman Sachs Group Inc FRN 21/10/2027	25,773,000	23,585,717	1.13
Duquesne Light Holdings Inc 2.532% 01/10/2030	8,317,000	6,929,843	0.33	Gsk Consumer Healthcare 3.375% 24/03/2027	17,344,000	16,697,084	0.80
Duquesne Light Holdings Inc 3.616% 01/08/2027	6,210,000	5,809,434	0.28	HCA Holdings Inc 5.375% 01/09/2026	20,000,000	20,100,974	0.96
Enterprise Products Operating 5.35% 31/01/2033	15,714,000	16,453,883	0.79	Healthpeak Properties 2.125% 01/12/2028	3,806,000	3,349,053	0.16

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

Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 31. Dezember 2023 (in USD)

Bezeichnung	Anzahl/ Nennwert	Marktwert*	% des Netto- vermögens	Bezeichnung	Anzahl/ Nennwert	Marktwert*	% des Netto- vermögens
ANLEIHEN (FORTSETZUNG)				ANLEIHEN (FORTSETZUNG)			
Vereinigte Staaten (Fortsetzung)				Vereinigte Staaten (Fortsetzung)			
Hillenbrand Inc 3.75% 01/03/2031	6,942,000	6,018,169	0.29	Mattel Inc 3.75% 01/04/2029	12,187,000	11,144,930	0.53
Host Hotels & Resorts Inc 3.875% 01/04/2024	4,320,000	4,297,595	0.21	Morgan Stanley FRN 21/01/2033	15,777,000	13,426,208	0.64
Humana Inc 4.875% 01/04/2030	11,500,000	11,659,809	0.56	Morgan Stanley FRN 21/10/2025	13,027,000	12,540,161	0.60
Indigo Merger Sub Inc 2.875% 15/07/2026	3,394,000	3,173,600	0.15	Morgan Stanley FRN 21/10/2025	16,097,000	15,465,201	0.74
Ingersoll Rand Inc 5.4% 14/08/2028	15,000,000	15,466,907	0.74	MPLX LP 1.75% 01/03/2026	7,000,000	6,550,193	0.31
Ingredion Inc 2.9% 01/06/2030	8,300,000	7,421,118	0.36	MPLX LP 4.875% 01/12/2024	5,028,000	5,002,138	0.24
Iqvia Inc 5.7% 15/05/2028	2,943,000	3,001,301	0.14	MSCI Inc 4% 15/11/2029	9,565,000	9,001,217	0.43
Iqvia Inc 6.25% 01/02/2029	2,592,000	2,709,151	0.13	National Fuel Gas Co 5.2% 15/07/2025	2,245,000	2,236,126	0.11
John Deere Capital Corp 4.85% 11/10/2029	6,784,000	6,993,487	0.34	National Retail Properties 3.6% 15/12/2026	5,840,000	5,599,155	0.27
JP Morgan Chase & Co FRN 14/06/2030	8,821,000	8,638,168	0.41	Nextera Energy Capital Holdings 2.44% 15/01/2032	11,199,000	9,392,304	0.45
JP Morgan Chase & Co FRN 23/01/2029	12,038,000	11,415,336	0.55	Nextera Energy Capital Holdings 5% 28/02/2030	10,000,000	10,115,295	0.49
JP Morgan Chase & Co FRN 25/01/2033	17,392,000	14,909,852	0.72	Niagara Mohawk Power 3.508% 01/10/2024	9,805,000	9,633,586	0.46
JP Morgan Chase Bank FRN 19/11/2026	14,750,000	13,667,610	0.66	Nordson Corp 5.6% 15/09/2028	3,212,000	3,333,265	0.16
JP Morgan Chase Bank FRN 22/04/2026	8,000,000	7,665,470	0.37	Oncor Electric Delivery 5.75% 15/03/2029	11,200,000	11,836,858	0.57
Kenvue Inc 5% 22/03/2030	16,000,000	16,527,976	0.79	Oneok Inc 5.8% 01/11/2030	15,000,000	15,603,559	0.75
Key Bank 5.85% 15/11/2027	13,685,000	13,684,922	0.66	Oracle Corp 4.9% 06/02/2033	24,545,000	24,446,827	1.17
Keycorp 2.25% 06/04/2027	7,143,000	6,434,495	0.31	Ovintiv Inc 5.65% 15/05/2028	9,274,000	9,469,355	0.45
Kinder Morgan Energy Partners Ltd 7.3% 15/08/2033	7,345,000	8,329,886	0.40	Penske Truck Leasing 1.2% 15/11/2025	11,754,000	10,904,380	0.52
Kinder Morgan Energy Partners Ltd 7.4% 15/03/2031	1,377,000	1,532,709	0.07	Penske Truck Leasing 5.7% 01/02/2028	6,667,000	6,816,646	0.33
Kraft Heinz Foods Company 3.75% 01/04/2030	15,000,000	14,339,518	0.69	Pepsico Inc 3.9% 18/07/2032	10,000,000	9,788,855	0.47
Kraft Heinz Foods Company 3.875% 15/05/2027	4,000,000	3,925,817	0.19	PNC Bank NA 3.1% 25/10/2027	10,000,000	9,384,617	0.45
Lowes Companies Inc 5.15% 01/07/2033	10,630,000	10,926,770	0.52	PPL Electric Utilities 5% 15/05/2033	15,000,000	15,344,844	0.74
Marathon Oil Corp 4.4% 15/07/2027	10,668,000	10,413,237	0.50	Principal Life Global Funding II 0.875% 12/01/2026	13,780,000	12,660,890	0.61
Marriott International Inc 5.55% 15/10/2028	13,832,000	14,275,684	0.68	Public Service Enterprise 1.6% 15/08/2030	14,745,000	12,080,354	0.58

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

Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 31. Dezember 2023 (in USD)

Bezeichnung	Anzahl/ Nennwert	Marktwert*	% des Netto- vermögens	Bezeichnung	Anzahl/ Nennwert	Marktwert*	% des Netto- vermögens
ANLEIHEN (FORTSETZUNG)				ANLEIHEN (FORTSETZUNG)			
Vereinigte Staaten (Fortsetzung)				Vereinigte Staaten (Fortsetzung)			
Public Service Enterprise 5.85% 15/11/2027	4,300,000	4,479,150	0.21	Verizon Communications Inc 2.1% 22/03/2028	8,808,000	7,971,574	0.38
Realty Income Corp 4.85% 15/03/2030	5,324,000	5,352,749	0.26	Verizon Communications Inc 3% 22/03/2027	3,750,000	3,566,792	0.17
Realty Income Corp 5.625% 13/10/2032	5,148,000	5,419,722	0.26	Warnermedia Holdings Inc 4.279% 15/03/2032	18,542,000	16,975,612	0.81
Republic Services Inc 4.875% 01/04/2029	10,000,000	10,193,745	0.49	Waste Management Inc 4.15% 15/04/2032	13,389,000	13,080,431	0.63
Retail Properties of America Inc 4.75% 15/09/2030	11,734,000	11,064,989	0.53	Williams Companies Inc 3.75% 15/06/2027	5,000,000	4,822,839	0.23
Royalty Pharma Plc 1.2% 02/09/2025	9,456,000	8,827,399	0.42	Williams Partners Ltd 4% 15/09/2025	4,163,000	4,088,542	0.20
State Street Corp FRN 04/08/2033	5,555,000	5,239,185	0.25	WRKCO Inc 3% 15/06/2033	8,560,000	7,380,499	0.35
State Street Corp FRN 04/11/2028	3,000,000	3,114,458	0.15	WRKCO Inc 3.9% 01/06/2028	3,816,000	3,645,528	0.17
State Street Corp FRN 18/05/2034	12,775,000	12,874,612	0.62			1,631,183,969	78.25
Steel Dynamics Inc 2.8% 15/12/2024	2,334,000	2,277,154	0.11	Vereinigtes Königreich			
Steel Dynamics Inc 5% 15/12/2026	4,115,000	4,141,846	0.20	Crédit Agricole London FRN 16/06/2026	15,616,000	14,823,266	0.71
Sysco Corp 3.3% 15/07/2026	12,619,000	12,187,639	0.58	HSBC Holdings Plc FRN 22/09/2028	36,070,000	32,127,000	1.55
Sysco Corp 5.95% 01/04/2030	6,000,000	6,382,381	0.31	Lloyds Banking Group Plc FRN 05/02/2026	7,303,000	7,049,686	0.34
T Mobile USA Inc 3.5% 15/04/2025	13,128,000	12,858,227	0.62	Natwest Markets Plc 3.479% 22/03/2025	14,329,000	14,045,045	0.67
T Mobile USA Inc 3.875% 15/04/2030	15,000,000	14,228,427	0.68			68,044,997	3.27
T Mobile USA Inc 5.2% 15/01/2033	5,000,000	5,127,919	0.25	ANLEIHEN INSGESAMT			
Take Two Interactive Software Inc 5% 28/03/2026	19,429,000	19,524,082	0.94			2,030,698,599	97.42
Tennessee Gas Pipeline 7% 15/10/2028	4,315,000	4,680,520	0.22	ZUM OFFIZIELLEN BÖRSENHANDEL ZUGELASSENE ODER AN EINEM ANDEREN GEREGELTEN MARKT GEHANDELTE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE INSGESAMT			
The JM Smucker Company 5.9% 15/11/2028	12,500,000	13,153,339	0.63			2,030,698,599	97.42
Triton Container 2.05% 15/04/2026	12,339,000	11,304,992	0.54	Wertpapieranlagen insgesamt			
Unitedhealth Group Inc 4.2% 15/05/2032	15,000,000	14,685,770	0.70			2,030,698,599	97.42
Verisk Analytics Inc 4% 15/06/2025	4,081,000	4,011,137	0.19	Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente		27,658,372	1.33
Verisk Analytics Inc 5.75% 01/04/2033	8,304,000	8,911,916	0.43	Sonstige Nettovermögenswerte		26,182,416	1.25
				NETTOVERMÖGEN INSGESAMT			
						2,084,539,387	100.00

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

Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 31. Dezember 2023 (in USD)

Devisentermingeschäften

Kontrahent	Gekaufte Währung	Kaufbetrag	Verkaufte Währung	Verkaufter Betrag	Fälligkeit	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in der Teilfondswährung
Abgesicherte Anteilsklassen						
State Street	EUR	597,402,722	USD	657,752,735	17/01/2024	2,526,386
State Street	USD	18,828,007	EUR	17,137,612	17/01/2024	(113,331)
State Street	USD	106,078	CHF	90,436	17/01/2024	(1,518)
State Street	USD	431	JPY	60,682	17/01/2024	-
State Street	CHF	38,811,809	USD	44,971,919	17/01/2024	1,204,383
State Street	JPY	3,114,782	USD	22,094	17/01/2024	41
Keiner bestimmten Anteilsklasse zugeordnet						
State Street	EUR	1,622,651	USD	1,792,461	09/01/2024	412
State Street	USD	597	EUR	540	09/01/2024	-
State Street	JPY	60,682	USD	430	09/01/2024	-
						3,616,373

Wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestands

	% des Nettovermögens
Industrie	32.77
Banken	20.47
Finanzdienstleistungen	15.90
Elektrogeräte und -komponenten	6.47
Kommunikation	5.44
Gesundheitswesen	2.73
Automobile	1.92
Pharmazeutika und Biotechnologie	1.45
Maschinenbau und Industrierausrüstung	1.17
Medien	1.07
Baustoffe und Baumaterialien	0.99
Erdöl und Erdgas	0.90
Nahrungsmittel und Getränke	0.83
Internet, Software und IT-Dienste	0.82
Bau- und Ingenieurwesen	0.76
Maschinen	0.74
Immobilien	0.69
Finanzinstitute, Investmentgesellschaften und sonstige diversifizierte Unternehmen	0.67
Verschiedene Dienste	0.63
Versicherungen	0.61
Metalle und Bergbau	0.20
Behälter und Verpackung	0.19
Total	97.42

Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 31. Dezember 2023 (in EUR)

Bezeichnung	Anzahl/ Nennwert	Marktwert*	% des Netto- vermögens	Bezeichnung	Anzahl/ Nennwert	Marktwert*	% des Netto- vermögens
ZUM OFFIZIELLEN BÖRSENHANDEL ZUGELASSENE ODER AN EINEM ANDEREN GEREGELTEN MARKT GEHANDELTE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE				ANLEIHEN (FORTSETZUNG)			
ANLEIHEN				Frankreich (Fortsetzung)			
Dänemark							
Danske Bank FRN 13/04/2027	5,911,000	6,770,380	0.52	Constellium NV 4.25% 15/02/2026	13,260,000	13,231,902	1.02
		6,770,380	0.52	Crown European Holdings SA 2.625% 30/09/2024	1,800,000	1,778,400	0.14
Deutschland							
Cheplapharm Arzneimittel 3.5% 11/02/2027	12,672,000	12,292,651	0.95	Crown European Holdings SA 3.375% 15/05/2025	8,600,000	8,546,611	0.66
Demire Deutsche Mitt 1.875% 15/10/2024	12,800,000	7,872,010	0.61	Elis SA 1.75% 11/04/2024	9,000,000	8,943,084	0.69
Deutsche Bank AG FRN 19/05/2031	7,000,000	7,099,792	0.55	Elis SA 2.875% 15/02/2026	1,800,000	1,774,910	0.14
Deutsche Bank Ag FRN 19/11/2025	4,800,000	4,670,112	0.36	Faurecia SE 2.625% 15/06/2025	11,400,000	11,210,920	0.87
Gruenthal Gmbh 3.625% 15/11/2026	5,854,000	5,792,533	0.45	Fnac Darty SA 1.875% 30/05/2024	8,587,000	8,525,345	0.66
HT Troplast AG 9.375% 15/07/2028	15,909,000	16,222,169	1.25	Iliad SA 1.875% 25/04/2025	14,900,000	14,519,901	1.12
Iho Verwaltungs Gmbh 3.75% 15/09/2026	7,900,000	7,811,236	0.60	Im Group SAS 8% 01/03/2028	3,647,000	2,889,883	0.22
Nidda BondCo GmbH 7.25% 30/09/2025	4,979,007	4,979,171	0.38	Kapla Holding SAS 3.375% 15/12/2026	11,100,000	10,778,000	0.83
Nidda Healthcare Holding 7.5% 21/08/2026	6,000,000	6,194,916	0.48	La Finac Atalian SA 4% 15/05/2024	9,750,000	7,802,510	0.60
Progroup AG 3% 31/03/2026	12,600,000	12,285,000	0.95	Loxam SAS 6% 15/04/2025	598,913	600,870	0.05
Schaeffler AG 1.875% 26/03/2024	2,000,000	1,989,718	0.15	Paprec Holding SA 6.5% 17/11/2027	14,044,000	15,042,571	1.16
Techem Verwaltungsgesell 2% 15/07/2025	13,241,000	12,985,343	1.00	Parts Europe Sa 6.5% 16/07/2025	11,500,000	11,528,175	0.89
		100,194,651	7.73	Picard Groupe SA 3.875% 01/07/2026	8,389,000	8,206,288	0.63
Frankreich							
Afflelou SAS 4.25% 19/05/2026	6,258,000	6,256,498	0.48	Renault SA 1% 18/04/2024	5,300,000	5,247,424	0.40
Altice France SA 2.125% 15/02/2025	10,341,000	9,999,948	0.77	Renault SA 1.25% 24/06/2025	2,500,000	2,406,645	0.19
Altice France SA 2.5% 15/01/2025	6,071,000	5,869,054	0.45	Renault SA 2.375% 25/05/2026	8,000,000	7,761,064	0.60
Banijay Group SAS 6.5% 01/03/2026	6,500,000	6,510,042	0.50	Spie SA 2.625% 18/06/2026	8,000,000	7,835,496	0.60
BNP Paribas FRN 20/11/2030	12,900,000	12,544,605	0.97	Tereos Finance Groupe I 7.5% 30/10/2025	13,100,000	13,389,838	1.03
					203,199,984	15.67	
				Griechenland			
				Public Power Corp 4.375% 30/03/2026			
				16,675,000			
				16,687,840			
				16,687,840			
				1.29			
				1.29			

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

Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 31. Dezember 2023 (in EUR)

Bezeichnung	Anzahl/ Nennwert	Marktwert*	% des Netto- vermögens	Bezeichnung	Anzahl/ Nennwert	Marktwert*	% des Netto- vermögens
ANLEIHEN (FORTSETZUNG)				ANLEIHEN (FORTSETZUNG)			
Irland				Luxemburg			
AIB Group Plc FRN 30/05/2031	5,142,000	4,936,453	0.38	Aramark International Finance 3.125% 01/04/2025	9,395,000	9,374,162	0.72
Ardagh Packaging Finance 2.125% 15/08/2026	9,700,000	8,675,250	0.67	Cirsa Finance International 4.75% 22/05/2025	8,000,000	8,007,560	0.62
Eircom Finance 3.5% 15/05/2026	15,100,000	14,729,325	1.14	Contourglobal Power Holding 2.75% 01/01/2026	16,729,000	16,054,002	1.24
James Hardie International Finance 3.625% 01/10/2026	9,555,000	9,444,410	0.73	Monitchem Holdco SA 8.75% 01/05/2028	6,331,000	6,484,020	0.50
		37,785,438	2.92	Mytilneos SA 2.5% 01/12/2024	7,180,000	7,084,003	0.55
Isle of Man				PLT VII Finance Sarl 4.625% 05/01/2026	12,824,000	12,784,181	0.99
Playtech Plc 4.25% 07/03/2026	11,200,000	10,997,213	0.85	Rossini Sarl 6.75% 30/10/2025	12,889,000	12,929,832	1.00
		10,997,213	0.85	Stena International SA 3.75% 01/02/2025	12,180,000	12,138,612	0.94
Italien						84,856,372	6.56
Centurion Bidco SPA 5.875% 30/09/2026	10,900,000	10,710,251	0.83	Niederlande			
Dobank SpA 5% 04/08/2025	11,218,000	10,991,845	0.85	Darling Global Finance 3.625% 15/05/2026	15,000,000	14,882,010	1.15
Intesa Sanpaolo SpA FRN 04/03/2029	8,300,000	8,317,430	0.64	Dufry One BV 2.5% 15/10/2024	13,300,000	13,112,829	1.01
Limacorporate SpA FRN 01/02/2028	9,077,000	9,211,793	0.71	ING Groep NV FRN 15/02/2029	12,100,000	12,070,839	0.93
Lottomatica SpA 7.125% 01/06/2028	7,452,000	7,877,696	0.61	IPD 3 BV 8% 15/06/2028	5,776,000	6,183,006	0.48
Nexi SpA 1.625% 30/04/2026	7,800,000	7,417,153	0.57	OCI NV 3.625% 15/10/2025	7,830,000	7,775,738	0.60
Rekeep SpA 7.25% 01/02/2026	15,875,000	14,318,155	1.10	Oi European Group BV 2.875% 15/02/2025	14,828,000	14,686,244	1.13
Telecom Italia SpA 3.625% 19/01/2024	1,926,000	1,924,908	0.15	Oi European Group BV 6.25% 15/05/2028	3,000,000	3,148,230	0.24
Telecom Italia SpA 4% 11/04/2024	15,076,000	15,041,912	1.16	Phoenix PIB Dutch Finance BV 2.375% 05/08/2025	13,600,000	13,285,500	1.03
Unicredit SpA FRN 20/02/2029	11,750,000	11,746,028	0.91	PPF Telecom Group BV 2.125% 31/01/2025	9,500,000	9,321,334	0.72
		97,557,171	7.53	PPF Telecom Group BV 3.125% 27/03/2026	4,400,000	4,325,917	0.33
Japan				Q Park Holding BV 1.5% 01/03/2025	13,394,000	13,155,721	1.02
Softbank Group Corp 2.125% 06/07/2024	12,408,000	12,211,830	0.94	ZF Europe Finance BV 2% 23/02/2026	9,500,000	9,089,125	0.70
		12,211,830	0.94			121,036,493	9.34

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

Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 31. Dezember 2023 (in EUR)

Bezeichnung	Anzahl/ Nennwert	Marktwert*	% des Netto- vermögens	Bezeichnung	Anzahl/ Nennwert	Marktwert*	% des Netto- vermögens
ANLEIHEN (FORTSETZUNG)				ANLEIHEN (FORTSETZUNG)			
Norwegen				Tschechische Republik			
Adevinta ASA B 2.625% 15/11/2025	15,990,000	15,873,529	1.22	Allwyn International 3.875% 15/02/2027	5,809,000	5,602,374	0.43
		15,873,529	1.22			5,602,374	0.43
Österreich				Vereinigte Staaten			
Raiffeisen Bank International FRN 26/01/2027	11,100,000	11,221,767	0.87	Adient Global Holdings 3.5% 15/08/2024	1,264,374	1,255,512	0.10
		11,221,767	0.87	Avantor Funding Inc 2.625% 01/11/2025	12,655,000	12,411,062	0.96
Rumänien				Ball Corp 0.875% 15/03/2024	13,604,000	13,504,215	1.04
RCS & RDS SA 2.5% 05/02/2025	13,900,000	13,629,367	1.05	Belden Inc 3.375% 15/07/2027	11,200,000	10,867,595	0.84
		13,629,367	1.05	Boxer Parent Co Inc 6.5% 02/10/2025	13,179,000	13,195,105	1.02
Schweden				Coty Inc 3.875% 15/04/2026	6,300,000	6,303,459	0.49
Intrum Justitia AB 3.125% 15/07/2024	7,974,563	7,841,882	0.61	Encore Capital Group Inc 4.875% 15/10/2025	11,400,000	11,417,944	0.88
Verisure Holding AB 3.875% 15/07/2026	8,900,000	8,760,314	0.68	Ford Motor Credit Co LLC 2.748% 14/06/2024	6,850,000	7,799,850	0.60
Volvo Car AB 2.125% 02/04/2024	6,880,000	6,841,678	0.53	Ford Motor Credit Co LLC 3.25% 15/09/2025	5,500,000	5,435,182	0.42
		23,443,874	1.82	International Game Tech 3.5% 15/06/2026	14,600,000	14,542,345	1.12
Slowenien				Iqvia Inc 1.75% 15/03/2026	9,149,000	8,814,421	0.68
United Group BV 3.125% 15/02/2026	14,892,000	14,314,339	1.10	Iqvia Inc 2.875% 15/09/2025	6,229,000	6,149,443	0.47
		14,314,339	1.10	Levi Strauss & Co 3.375% 15/03/2027	8,000,000	7,917,576	0.61
Spanien				MPT Operating Partnership LP 3.325% 24/03/2025	4,220,000	3,826,717	0.30
Aedas Homes Opco 4% 15/08/2026	3,500,000	3,314,622	0.26	Silgan Holdings Inc 3.25% 15/03/2025	11,100,000	11,031,326	0.85
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA FRN 22/02/2029	7,300,000	7,276,056	0.56	Spectrum Brands Inc 4% 01/10/2026	12,545,000	12,416,589	0.96
Banco de Sabadell SA FRN 24/03/2026	9,200,000	9,022,440	0.70			146,888,341	11.34
Cellnex Finance Company SA 2.25% 12/04/2026	14,700,000	14,291,443	1.10	Vereinigtes Königreich			
Grifols SA 3.2% 01/05/2025	13,400,000	13,147,464	1.01	B&M European Value Retail SA 3.625% 15/07/2025	9,221,000	10,479,033	0.81
NH Hotel Group SA 4% 02/07/2026	13,345,000	13,235,438	1.02	Barclays Bank Plc FRN 03/11/2026	12,172,000	13,147,997	1.01
		60,287,463	4.65	Co Operative Group Ltd 5.125% 17/05/2024	9,725,000	11,204,011	0.86

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

Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 31. Dezember 2023 (in EUR)

Bezeichnung	Anzahl/ Nennwert	Marktwert*	% des Netto- vermögens	Bezeichnung	Anzahl/ Nennwert	Marktwert*	% des Netto- vermögens
ANLEIHEN (FORTSETZUNG)				ANLEIHEN (FORTSETZUNG)			
Vereinigtes Königreich (Fortsetzung)				Vereinigtes Königreich (Fortsetzung)			
Drax Finco Plc 2.625% 01/11/2025	8,700,000	8,439,566	0.65	Titan Global Finance Plc 2.375% 16/11/2024	6,973,000	6,899,651	0.53
EC Finance PLC 3% 15/10/2026	15,800,000	15,296,375	1.18	Virgin Media Fin 5% 15/04/2027	13,100,000	14,765,548	1.14
Galaxy Bidco Ltd 6.5% 31/07/2026	2,000,000	2,239,973	0.17			239,345,449	18.46
Heathrow Finance Plc 5.25% 01/03/2024	9,500,000	10,937,074	0.84	ANLEIHEN INSGESAMT		1,221,903,875	94.29
HSBC Holdings Plc FRN 13/11/2026	6,950,000	7,607,775	0.59	OFFENE INVESTMENTFONDS			
Ineos Finance Plc 3.375% 31/03/2026	4,100,000	4,034,966	0.31	Frankreich			
Ineos Quattro Finance 2 2.5% 15/01/2026	5,041,000	4,895,839	0.38	AXA IM Euro Liquidity Capitalisation EUR	1,117	51,160,425	3.94
Iron Mountain Uk Plc 3.875% 15/11/2025	16,350,000	18,220,277	1.41			51,160,425	3.94
Jaguar Land Rover Automobile 5.875% 15/11/2024	10,800,000	10,905,354	0.84	OFFENE INVESTMENTFONDS INSGESAMT		51,160,425	3.94
Jaguar Land Rover Automotive Plc 2.2% 15/01/2024	2,600,000	2,597,988	0.20	ZUM OFFIZIELLEN BÖRSENHANDEL ZUGELASSENE ODER AN EINEM ANDEREN GEREGELTEN MARKT GEHANDELTE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE INSGESAMT			
Jerrold Finco Plc 4.875% 15/01/2026	4,011,000	4,481,980	0.35	Wertpapieranlagen insgesamt		1,273,064,300	98.23
Marks & Spencer PLC 3.75% 19/05/2026	4,500,000	5,040,359	0.39	Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente		10,170,628	0.78
Nationwide Building Society FRN 25/07/2029	6,500,000	6,380,855	0.49	Sonstige Nettovermögenswerte		12,706,770	0.99
Newday Bondco Plc 13.25% 15/12/2026	8,577,000	10,467,120	0.81	NETTOVERMÖGEN INSGESAMT		1,295,941,698	100.00
Ocado Group Plc 3.875% 08/10/2026	5,667,000	5,663,021	0.44				
Pinewood Finance Co Ltd 3.25% 30/09/2025	15,304,000	17,214,837	1.33				
Rolls Royce Plc 0.875% 09/05/2024	14,000,000	13,844,908	1.07				
Rolls Royce Plc 4.625% 16/02/2026	2,000,000	2,039,656	0.16				
Rothesay Life FRN 17/09/2029	5,500,000	6,282,933	0.48				
Royal Bank of Scotland Plc FRN 14/08/2030	12,600,000	13,919,426	1.07				
Sherwood Financing Plc 4.5% 15/11/2026	9,354,000	8,652,450	0.67				
Talktalk Telecom Group 3.875% 20/02/2025	4,050,000	3,686,477	0.28				

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

Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 31. Dezember 2023 (in EUR)

Devisentermingeschäften

Kontrahent	Gekaufte Währung	Kaufbetrag	Verkaufte Währung	Verkaufter Betrag	Fälligkeit	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in der Teilfondswährung
Abgesicherte Anteilsklassen						
State Street	EUR	709,330	USD	781,031	17/01/2024	2,673
State Street	EUR	2,459	GBP	2,137	17/01/2024	(6)
State Street	EUR	222,759	CHF	209,532	17/01/2024	(2,800)
State Street	USD	32,770,988	EUR	29,763,866	17/01/2024	(113,567)
State Street	GBP	282,118	EUR	327,064	17/01/2024	(1,643)
State Street	CHF	39,406,275	EUR	41,463,923	17/01/2024	956,341
Keiner bestimmten Anteilsklasse zugeordnet						
BNP Paribas SA	EUR	63,669,203	GBP	55,400,000	29/02/2024	(139,400)
Société Générale	EUR	49,968,612	GBP	43,700,000	31/01/2024	(415,168)
State Street	USD	6,197	EUR	5,610	09/01/2024	(1)
State Street	CHF	51,959	EUR	55,886	09/01/2024	19
J.P. Morgan SE	EUR	59,687,033	GBP	51,800,000	28/03/2024	88,539
						374,987

Wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestands

	% des Nettovermögens
Finanzdienstleistungen	24.74
Banken	12.01
Industrie	9.06
Kommunikation	6.45
Behälter und Verpackung	4.07
Pharmazeutika und Biotechnologie	4.05
Offene Investmentfonds	3.94
Gesundheitswesen	3.79
Automobile	3.21
Internet, Software und IT-Dienste	2.91
Unterhaltung	2.66
Bau- und Ingenieurwesen	2.54
Nichtzyklische Konsumgüter	2.12
Maschinenbau und Industrieausrüstung	2.09
Energie- und Wasserversorgung	1.89
Immobilien	1.87
Elektrogeräte und -komponenten	1.79
Gewerbliche Dienste und Betriebsstoffe	1.62
Nahrungsmittel und Getränke	1.47
Einzelhandel	1.20
Verschiedene Dienste	1.10
Unterkunft	1.02
Chemikalien	0.98
Spielzeug, Spiele und Hobbybedarf	0.89
Versicherungen	0.48
Technologie	0.28
Total	98.23

Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 31. Dezember 2023 (in USD)

Bezeichnung	Anzahl/ Nennwert	Marktwert*	% des Netto- vermögens	Bezeichnung	Anzahl/ Nennwert	Marktwert*	% des Netto- vermögens
ZUM OFFIZIELLEN BÖRSENHANDEL ZUGELASSENE ODER AN EINEM ANDEREN GEREGELTEN MARKT GEHANDELTE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE				ANLEIHEN (FORTSETZUNG)			
ANLEIHEN				Luxemburg			
Australien							
Nufarm Australia Ltd 5% 27/01/2030	150,000	139,290	0.64	Atlas LuxCo 4.625% 01/06/2028	200,000	182,998	0.84
		139,290	0.64	Camelot Finance Sa 4.5% 01/11/2026	125,000	122,131	0.56
Deutschland				Ion Trading Technologies 5.75% 15/05/2028			
Cheplapharm Arzneimittel 5.5% 15/01/2028	200,000	189,333	0.87		200,000	176,632	0.81
		189,333	0.87			481,761	2.21
Irland				Niederlande			
GGAM Finance Ltd 8% 15/02/2027	66,000	67,735	0.31	Trivium Packaging Finance BV 5.5% 15/08/2026	200,000	196,431	0.91
GGAM Finance Ltd 8% 15/06/2028	80,000	82,857	0.38	VZ Secured Financing BV 5% 15/01/2032	250,000	213,738	1.00
		150,592	0.69			410,169	1.91
Kanada				Vereinigte Staaten			
Automation Tooling Syste 4.125% 15/12/2028	65,000	59,828	0.28	Acco Brands Corp 4.25% 15/03/2029	70,000	63,237	0.29
Burger King New Red Finance 4% 15/10/2030	95,000	85,322	0.39	ACI Worldwide Inc 5.75% 15/08/2026	80,000	79,535	0.37
Burger King New Red Finance 5.75% 15/04/2025	40,000	39,894	0.18	Adapthealth Llc 5.125% 01/03/2030	130,000	101,576	0.47
Garda World Security 4.625% 15/02/2027	85,000	82,009	0.38	ADT Corp 4.875% 15/07/2032	115,000	106,501	0.49
Garda World Security 7.75% 15/02/2028	160,000	165,701	0.76	Advanced Drainage System Inc 6.375% 15/06/2030	60,000	60,488	0.28
Intelligent Packaging 6% 15/09/2028	115,000	107,418	0.50	Aethon United 8.25% 15/02/2026	115,000	115,692	0.53
Kronos Acquisition Holdings Inc 5% 31/12/2026	65,000	63,434	0.29	Albertsons Companies Inc 3.25% 15/03/2026	60,000	56,648	0.26
Nova Chemicals Corp 5.25% 01/06/2027	65,000	61,018	0.28	Alliant Holdings Intermediate LLC 6.75% 15/04/2028	60,000	61,419	0.28
Nova Chemicals Corp 8.5% 15/11/2028	63,000	66,144	0.31	Allied Universal Holdco 6.625% 15/07/2026	145,000	144,375	0.67
Open Text Corp 6.9% 01/12/2027	75,000	78,021	0.36	Alteryx Inc 8.75% 15/03/2028	115,000	122,489	0.57
Videotron Ltd 3.625% 15/06/2029	70,000	63,598	0.29	AmeriTex HoldCo Intermediate 10.25% 15/10/2028	105,000	107,756	0.50
		872,387	4.02	Antero Resources Corp 7.625% 01/02/2029	55,000	56,487	0.26
				Aramark Services Inc 5% 01/02/2028	75,000	72,803	0.34
				Ardagh Metal Packaging 4% 01/09/2029	200,000	169,547	0.78

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

Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 31. Dezember 2023 (in USD)

Bezeichnung	Anzahl/ Nennwert	Marktwert*	% des Netto- vermögens	Bezeichnung	Anzahl/ Nennwert	Marktwert*	% des Netto- vermögens
ANLEIHEN (FORTSETZUNG)				ANLEIHEN (FORTSETZUNG)			
Vereinigte Staaten (Fortsetzung)				Vereinigte Staaten (Fortsetzung)			
Aretec Escrow Issuer II Inc 10% 15/08/2030	53,000	56,387	0.26	CCO Holdings Capital Corp 6.375% 01/09/2029	145,000	143,186	0.66
Ascent Resources Utica Holdings LLC 7% 01/11/2026	50,000	50,392	0.23	CDI Escrow Issuer Inc 5.75% 01/04/2030 5.75% 01/04/2030	110,000	107,377	0.50
Avient Corp 7.125% 01/08/2030	80,000	83,272	0.38	CDR Smokey Buyer Inc 6.75% 15/07/2025	86,000	85,174	0.39
Ball Corp 6.875% 15/03/2028	75,000	77,968	0.36	CEC Entertainment Inc 6.75% 01/05/2026 6.75% 01/05/2026	120,000	117,254	0.54
Beacon Roofing Supply Inc 6.5% 01/08/2030	70,000	71,627	0.33	Central Parent/Merger Su 7.25% 15/06/2029	120,000	122,471	0.56
Blue Racer 6.625% 15/07/2026	80,000	79,592	0.37	Chart Industries Inc 7.5% 01/01/2030	120,000	125,580	0.58
Blue Racer 7.625% 15/12/2025	75,000	76,054	0.35	Chart Industries Inc 9.5% 01/01/2031	55,000	59,785	0.28
Boxer Parent Co Inc 7.125% 02/10/2025	100,000	100,643	0.46	Churchill Downs Inc 5.5% 01/04/2027	70,000	69,319	0.32
Brand Industrial Services 10.375% 01/08/2030	75,000	79,408	0.37	Clarios Global LP/Clarios US Finance 6.75% 15/05/2028	100,000	102,084	0.47
Bread Financial Holdings Inc 9.75% 15/03/2029	106,000	109,974	0.51	Clarivate Science Holdings Corporation 4.875% 01/07/2029	160,000	150,300	0.69
Brightstar Escrow Corp 9.75% 15/10/2025	75,000	76,090	0.35	Cloud Software Group Holdings 6.5% 31/03/2029	215,000	204,950	0.95
Caesars Entertainment Inc 7% 15/02/2030	120,000	123,127	0.57	Clue Opco LLC 9.5% 15/10/2031	60,000	58,658	0.27
Callon Petroleum Co 7.5% 15/06/2030	80,000	80,766	0.37	Clydesdale Acquisition 6.625% 15/04/2029	145,000	142,721	0.66
Camelot Return Intermediate Holdings 8.75% 01/08/2028	100,000	101,632	0.47	Colgate Energy 5.875% 01/07/2029	50,000	48,814	0.23
Capstone Borrower Inc 8% 15/06/2030	80,000	83,318	0.38	Colt Merger Sub Inc 6.25% 01/07/2025	95,000	95,330	0.44
Carnival Corp 6% 01/05/2029	230,000	221,484	1.03	Crocs Inc 4.125% 15/08/2031	75,000	63,557	0.29
Carnival Corp 7% 15/08/2029	51,000	53,282	0.25	Crown Americas Llc 5.25% 01/04/2030	65,000	64,084	0.30
Catalent Pharma Solution 3.5% 01/04/2030	85,000	74,037	0.34	CSC Holdings LLC 5.5% 15/04/2027	200,000	184,993	0.85
Catalent Pharma Solution 5% 15/07/2027	75,000	72,540	0.33	Cushman & Wakefield Us 6.75% 15/05/2028	125,000	124,502	0.57
CCO Holdings Capital Corp 4.5% 01/05/2032	235,000	201,581	0.93	Dave & Buster's Inc 7.625% 01/11/2025	120,000	121,626	0.56
CCO Holdings Capital Corp 4.5% 01/06/2033	125,000	105,930	0.49	Delek Logistics Partners 7.125% 01/06/2028	150,000	141,843	0.65
CCO Holdings Capital Corp 5.5% 01/05/2026	100,000	99,397	0.46				

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

Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 31. Dezember 2023 (in USD)

Bezeichnung	Anzahl/ Nennwert	Marktwert*	% des Netto- vermögens	Bezeichnung	Anzahl/ Nennwert	Marktwert*	% des Netto- vermögens
ANLEIHEN (FORTSETZUNG)				ANLEIHEN (FORTSETZUNG)			
Vereinigte Staaten (Fortsetzung)				Vereinigte Staaten (Fortsetzung)			
Dun & Bradstreet Corp 5% 15/12/2029	55,000	51,365	0.24	Hilton Domestic Operating Company 5.75% 01/05/2028	60,000	60,071	0.28
Dycom Industries Inc 4.5% 15/04/2029	90,000	83,619	0.39	Howard Hughes Corp 4.375% 01/02/2031	150,000	130,355	0.60
Emerald Debt Merger 6.625% 15/12/2030	120,000	122,714	0.57	Hub International Ltd 7.25% 15/06/2030	60,000	63,414	0.29
Encino Acquisition Partners 8.5% 01/05/2028	80,000	78,886	0.36	Independence Energy 7.25% 01/05/2026	120,000	120,863	0.56
Energizer Holdings Inc 4.75% 15/06/2028	90,000	83,303	0.38	Iqvia Inc 5% 15/05/2027	250,000	245,519	1.14
Equipmentshare.com Anleihen 9% 15/05/2028	100,000	103,010	0.48	Iqvia Inc 6.25% 01/02/2029	37,000	38,672	0.18
Fortrea Holdings Inc 7.5% 01/07/2030	100,000	102,822	0.47	Iron Mountain Inc 5% 15/07/2028	185,000	177,915	0.82
Freedom Mortgage Corp 12% 01/10/2028	55,000	60,110	0.28	Kaiser Aluminum Corp 4.5% 01/06/2031	125,000	107,953	0.50
Freedom Mortgage Corp 6.625% 15/01/2027	65,000	62,101	0.29	Kinetik Holdings Lp 5.875% 15/06/2030	159,000	156,197	0.72
Garden Spinco Corp 8.625% 20/07/2030	99,000	105,875	0.49	Labl Inc 5.875% 01/11/2028	110,000	99,869	0.46
Gen Digital Inc 7.125% 30/09/2030	80,000	83,691	0.39	Labl Inc 9.5% 01/11/2028	100,000	101,125	0.47
Genesis Energy LP 8% 15/01/2027	80,000	81,384	0.38	LCM Investments Holdings 4.875% 01/05/2029	80,000	74,414	0.34
Genesis Energy LP 8.875% 15/04/2030	180,000	186,319	0.86	Life Time Inc 5.75% 15/01/2026	100,000	99,343	0.46
Gray Television Inc 4.75% 15/10/2030	150,000	113,087	0.52	Live Nation Entertainment 4.875% 01/11/2024	60,000	59,512	0.27
Greystar Real Estate 7.75% 01/09/2030	100,000	104,885	0.48	Live Nation Entertainment 6.5% 15/05/2027	60,000	61,089	0.28
H.B. Fuller Co 4.25% 15/10/2028	65,000	60,852	0.28	Madison IAQ Llc 4.125% 30/06/2028	80,000	72,811	0.34
Hanesbrands Inc 4.875% 15/05/2026	60,000	57,917	0.27	Mathews International C 5.25% 01/12/2025	150,000	146,274	0.67
Hanesbrands Inc 9% 15/02/2031	140,000	137,318	0.63	Mauser Packaging Solut 7.875% 15/08/2026	240,000	244,460	1.14
Healthequity Inc 4.5% 01/10/2029	141,000	131,096	0.60	McGraw-Hill Education Inc 5.75% 01/08/2028	180,000	173,749	0.80
Heartland Dental LLC- Heartland Dental Finance Anleihe 10.5% 30/04/2028	155,000	161,012	0.74	Midas Opco Holdings LLC 5.625% 15/08/2029	165,000	151,954	0.70
Herbalife Nutrition 7.875% 01/09/2025	60,000	59,337	0.27	Mozart Debt Merger Sub 3.875% 01/04/2029	115,000	104,116	0.48
Hilton Domestic Operating Company 3.625% 15/02/2032	75,000	65,544	0.30	Mozart Debt Merger Sub 5.25% 01/10/2029	115,000	108,550	0.50
				NCL Corp Ltd 8.375% 01/02/2028	60,000	63,571	0.29
				NCR Atleos LLC 9.5% 01/04/2029	60,000	63,802	0.29

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

Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 31. Dezember 2023 (in USD)

Bezeichnung	Anzahl/ Nennwert	Marktwert*	% des Netto- vermögens	Bezeichnung	Anzahl/ Nennwert	Marktwert*	% des Netto- vermögens
ANLEIHEN (FORTSETZUNG)				ANLEIHEN (FORTSETZUNG)			
Vereinigte Staaten (Fortsetzung)				Vereinigte Staaten (Fortsetzung)			
NCR Corp 5.125% 15/04/2029	200,000	190,344	0.88	Presidio Holding Inc 4.875% 01/02/2027	85,000	83,396	0.38
Neptune Bidco Us Inc 9.29% 15/04/2029	175,000	163,331	0.75	Prestige Brands Inc 3.75% 01/04/2031	95,000	83,151	0.38
Nesco Holdings Ii Inc 5.5% 15/04/2029	135,000	124,955	0.58	Primo Water Holdings Inc 4.375% 30/04/2029	70,000	64,578	0.30
New Enterprise Stone & Lime 5.25% 15/07/2028	75,000	71,642	0.33	Ritchie Bros Holdings Inc 6.75% 15/03/2028	115,000	118,545	0.55
Newell Brands Inc 6.625% 15/09/2029	85,000	84,819	0.39	Rocketmtge CO Issuer Inc 2.875% 15/10/2026	75,000	69,251	0.32
Nexstar Escrow Inc 5.625% 15/07/2027	130,000	125,812	0.58	Royal Caribbean Cruises Ltd 11.625% 15/08/2027	125,000	136,109	0.63
Northwest Fiber LLC 4.75% 30/04/2027	95,000	90,801	0.42	Royal Caribbean Cruises Ltd 5.5% 01/04/2028	85,000	83,970	0.39
Nortonlifelock Inc 5% 15/04/2025	120,000	118,907	0.55	Sc Games Holdin/Us Finco 6.625% 01/03/2030	80,000	75,729	0.35
NuStar Logistics LP 5.75% 01/10/2025	70,000	69,621	0.32	Science Applications Inte 4.875% 01/04/2028	105,000	100,430	0.46
NuStar Logistics LP 6.375% 01/10/2030	70,000	70,223	0.32	Sealed Air Corp 6.125% 01/02/2028	60,000	60,556	0.28
Olin Corp 5.625% 01/08/2029	60,000	59,107	0.27	Shift4 Payments LLC 4.625% 01/11/2026	125,000	121,629	0.56
Olympus Water US Holding Corporation 9.75% 15/11/2028	200,000	212,530	0.98	Simmons Food Inc 4.625% 01/03/2029	95,000	82,287	0.38
Open Text Holdings Inc 4.125% 01/12/2031	220,000	194,879	0.90	Sinclair Television Group 5.5% 01/03/2030	85,000	63,861	0.29
Organon Finance 5.125% 30/04/2031	200,000	171,285	0.79	Sirius Xm Radio Inc 3.125% 01/09/2026	130,000	122,260	0.56
Outfront Media Capital LLC 5% 15/08/2027	155,000	149,947	0.69	Sirius Xm Radio Inc 3.875% 01/09/2031	130,000	111,375	0.51
Owens Brockway 6.625% 13/05/2027	60,000	60,080	0.28	Six Flags Entertainment Corp 7.25% 15/05/2031	85,000	85,317	0.39
Owens Brockway 7.25% 15/05/2031	60,000	60,908	0.28	Solaris Midstream Holding 7.625% 01/04/2026	200,000	202,942	0.94
Perform Group Financing 4.25% 01/08/2029	90,000	82,639	0.38	Sonic Automotive Inc 4.875% 15/11/2031	100,000	89,247	0.41
PHH Mortgage Corp 7.875% 15/03/2026	100,000	89,664	0.41	Specialty Building Products Holdings LLC 6.375% 30/09/2026	165,000	161,981	0.75
Pike Corp 8.625% 31/01/2031	104,000	109,417	0.50	Spectrum Brands Inc 3.875% 15/03/2031	70,000	63,779	0.29
Post Holdings Inc 4.5% 15/09/2031	95,000	85,265	0.39	Srs Distribution Inc 4.625% 01/07/2028	110,000	104,479	0.48
Post Holdings Inc 5.75% 01/03/2027	80,000	79,430	0.37	SS&C Technologies Inc 5.5% 30/09/2027	50,000	49,318	0.23

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

Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 31. Dezember 2023 (in USD)

Bezeichnung	Anzahl/ Nennwert	Marktwert*	% des Netto- vermögens	Bezeichnung	Anzahl/ Nennwert	Marktwert*	% des Netto- vermögens
ANLEIHEN (FORTSETZUNG)				ANLEIHEN (FORTSETZUNG)			
Vereinigte Staaten (Fortsetzung)				Vereinigte Staaten (Fortsetzung)			
Standard Industries Inc 4.375% 15/07/2030	95,000	87,360	0.40	Windsor Holdings III Llc 8.5% 15/06/2030	155,000	162,173	0.75
Star Parent Inc 9% 01/10/2030	70,000	73,857	0.34	Windstream Escrow LLC 7.75% 15/08/2028	95,000	83,308	0.38
Station Casinos LLC 4.625% 01/12/2031	60,000	54,161	0.25	WR Grace & Co 7.375% 01/03/2031	100,000	100,190	0.46
Summit Materials LLC 5.25% 15/01/2029	100,000	96,844	0.45	Wyndham Hotels & Resorts Inc 4.375% 15/08/2028	65,000	60,825	0.28
Summit Materials LLC 7.25% 15/01/2031	39,000	41,119	0.19	XHR LP 4.875% 01/06/2029	115,000	105,987	0.49
Summit Materials LLC FRN 15/10/2026	175,000	173,790	0.80	XHR LP 6.375% 15/08/2025	60,000	59,901	0.28
Sunoco LP 4.5% 30/04/2030	135,000	125,125	0.58	XPO Escrow Sub Llc 7.5% 15/11/2027	95,000	98,119	0.45
Tegna Inc 4.75% 15/03/2026	50,000	48,672	0.22	XPO Logistics Inc 7.125% 01/02/2032	21,000	21,687	0.10
Tegna Inc 5% 15/09/2029	115,000	105,516	0.49	XPO Logistics Inc 7.125% 01/06/2031	80,000	82,901	0.38
Tenet Healthcare Corp 4.875% 01/01/2026	100,000	98,944	0.46	Yum Brands Inc 5.375% 01/04/2032	85,000	83,605	0.39
Tenet Healthcare Corp 6.125% 15/06/2030	105,000	106,295	0.49	Zayo Group Holdings Inc 4% 01/03/2027	175,000	140,489	0.65
Transocean 8.75% 15/02/2030	109,250	114,227	0.53	Zi Tech Llc 3.875% 01/02/2029	300,000	272,287	1.27
Unisys Corp 6.875% 01/11/2027	120,000	108,164	0.50			18,592,450	85.77
Univision Communications 7.375% 30/06/2030	75,000	74,872	0.35	ANLEIHEN INSGESAMT		20,835,982	96.11
Us Acute Care Solutions 6.375% 01/03/2026	155,000	129,688	0.60	ZUM OFFIZIELLEN BÖRSENHANDEL ZUGELASSENE ODER AN EINEM ANDEREN GEREGELTEN MARKT GEHANDELTE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE INSGESAMT		20,835,982	96.11
US Foods Inc 4.625% 01/06/2030	90,000	83,959	0.39	Wertpapieranlagen insgesamt		20,835,982	96.11
US Foods Inc 7.25% 15/01/2032	50,000	52,198	0.24	Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente		504,660	2.33
Verde Purchaser LLC 10.5% 30/11/2030	59,000	59,525	0.27	Sonstige Nettovermögenswerte		337,625	1.56
VT Topco Inc 8.5% 15/08/2030	175,000	182,251	0.84	NETTOVERMÖGEN INSGESAMT		21,678,267	100.00
Weekley Homes LLC 4.875% 15/09/2028	80,000	74,682	0.34				
Wesco Distribution Inc 7.125% 15/06/2025	95,000	95,764	0.44				
Wesco Distribution Inc 7.25% 15/06/2028	95,000	97,711	0.45				
Williams Scotsman Inc 7.375% 01/10/2031	80,000	83,951	0.39				

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

Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 31. Dezember 2023 (in USD)

Devisentermingeschäften

Kontrahent	Gekaufte Währung	Kaufbetrag	Verkaufte Währung	Verkaufter Betrag	Fälligkeit	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in der Teilfondswährung
Abgesicherte Anteilsklassen						
State Street	EUR	21,395	USD	23,553	17/01/2024	94
						94

Wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestands

	% des Nettovermögens
Industrie	44.69
Finanzdienstleistungen	16.88
Kommunikation	5.69
Internet, Software und IT-Dienste	4.38
Elektrogeräte und -komponenten	3.17
Gesundheitswesen	2.83
Pharmazeutika und Biotechnologie	2.37
Hotels, Restaurants und Freizeit	2.19
Chemikalien	1.29
Finanzinstitute, Investmentgesellschaften und sonstige diversifizierte Unternehmen	1.06
Nahrungsmittel und Getränke	1.05
Energie- und Wasserversorgung	1.00
Medien	0.91
Textilien, Kleidung und Lederprodukte	0.90
Bau- und Ingenieurwesen	0.86
Erdöl und Erdgas	0.81
Gewerbliche Dienste und Betriebsstoffe	0.75
Technologie	0.70
Zyklische Konsumgüter	0.57
Unterhaltung	0.54
Papier- und Forstprodukte	0.50
Baustoffe und Baumaterialien	0.47
Verkehr und Transport	0.45
Haushaltsartikel und Haushaltswaren	0.39
Automobile	0.37
Behälter und Verpackung	0.36
Spielzeug, Spiele und Hobbybedarf	0.35
Unterkunft	0.30
Maschinenbau und Industrieausrüstung	0.28
Total	96.11

Erläuterungen zum Abschluss zum 31. Dezember 2023

Erläuterung 1: Allgemeines

a) Ausführliche Angaben zum Fonds

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

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

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

b) 2023 Zusammenfassung fondsrelevanter Ereignisse

Im Geschäftsjahr bis zum 31. Dezember 2023, wurden die folgenden Anteilsklassen aufgelegt:

AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Corporate Intermediate Bonds

- LU2564808595: Class « N » – Thesaurierend in USD
- LU2564808678: Class « N » – Ausschüttend halbjährlich in USD
- LU1746167441: Class « ZF » – Thesaurierend in CHF Hedged (95 %)
- LU1746165312: Class « ZF » – Thesaurierend in EUR Hedged (95 %)
- LU1746161832: Class « ZF » – Thesaurierend in USD
- LU2578483450: Class « ZF » – Ausschüttend monatlich in USD

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

- LU2667126697: Class « A » – Thesaurierend in EUR Hedged (95 %)
- LU2667126770: Class « I » – Thesaurierend in USD

Erläuterungen zum Abschluss zum 31. Dezember 2023

Erläuterung 1: Allgemeines (Fortsetzung)

c) Liste der Teilfonds

Zum 31. Dezember 2023, besteht der Fonds aus 4 aktiven Teilfonds:

Teilfonds	Währung
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Short Duration High Yield	USD
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Corporate Intermediate Bonds	USD
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Europe Short Duration High Yield	EUR
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US High Yield B/BB	USD

d) Aufstellung der Anteilsklassen

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

Die ausschüttenden und thesaurierenden Anteile gliedern sich wie folgt auf:

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

Erläuterungen zum Abschluss zum 31. Dezember 2023

Erläuterung 1: Allgemeines (Fortsetzung)

d) Aufstellung der Anteilsklassen (Fortsetzung)

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

Ausschüttende und thesaurierende Anteile

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

Erläuterung 2: Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze

a) Darstellung des Abschlusses

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

b) Umrechnung von Fremdwährungen

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

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

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

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

Zum 29. Dezember 2023		
1 USD =	0.84165	CHF
1 USD =	0.90526	EUR
1 USD =	0.78444	GBP
1 USD =	140.980	JPY
1 USD =	1.46552	AUD

Erläuterungen zum Abschluss zum 31. Dezember 2023

Erläuterung 2: Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze (Fortsetzung)

c) Zusammengefasste Zahlen

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

d) Bewertung der Anlagen

Die Vermögenswerte des Fonds werden wie folgt bewertet:

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

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

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

Die Erstellung des Abschlusses erfolgt auf Grundlage des am 29. Dezember 2023 berechneten Nettoinventarwerts (letzter offizieller NIW-Berechnungstag des am 31. Dezember 2023 abgelaufenen Geschäftsjahres).

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

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

e) Einstandskosten von Anlagen

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

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

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

Erläuterungen zum Abschluss zum 31. Dezember 2023

Erläuterung 2: Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze (Fortsetzung)

g) Bewertung der Devisentermingeschäfte

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

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

h) Zinserträge

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

i) Swing Pricing

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

Erläuterung 3: Besteuerung

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

Erläuterung 4: Vertriebsgebühren

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

Erläuterungen zum Abschluss zum 31. Dezember 2023

Erläuterung 4: Vertriebsgebühren (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2023, werden die folgenden maximalen Vertriebsgebühren erhoben:

	Klass A	Klass B	Klass E	Klass F	Klass I	Klass M	Klass N	Klass U	Klass Z	Klass ZF
AXA IM Fixed Income Investment Strategies – US Short Duration High Yield	-	-	0.35%	-	-	-	-	-	-	-
AXA IM Fixed Income Investment Strategies – US Corporate Intermediate Bonds	-	-	0.50%	-	-	-	1.00%	0.55%	-	-
AXA IM Fixed Income Investment Strategies – Europe Short Duration High Yield	-	-	0.35%	-	-	-	-	-	-	-
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US High Yield B/BB	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Erläuterung 5: Verwaltungsgebühren

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

Zum 31. Dezember 2023, galten folgende effektive Sätze:

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

Erläuterungen zum Abschluss zum 31. Dezember 2023

Erläuterung 6: Servicegebühr

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

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

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

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

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

- Verwahrstellengebühren mit Ausnahme transaktionsbezogener Gebühren;
- Honorare der Abschlussprüfer;
- die luxemburgische „Taxe d’abonnement“;
- die Kosten für die Währungsabsicherung von Anteilklassen;
- die Gebühren der Register- und Verwaltungsstelle (einschließlich der Nettoinventarwertberechnung), aller Zahlstellen und Vertreter in Ländern, in denen die Anteile verkauft werden dürfen, sowie aller anderen Vermittler, die im Namen des Fonds beschäftigt werden, wobei dieser Vergütung das Nettovermögen des Fonds oder eine Transaktionsbasis zu Grunde gelegt werden oder es sich bei ihr um einen festen Betrag handeln kann;
- die Kosten für die Erstellung, den Druck, die Veröffentlichung in den erforderlichen Sprachen und die Verteilung von Angebotsinformationen oder Unterlagen bezüglich dem Fonds (einschließlich Mitteilungen an Anteilhaber), Jahres- und Halbjahresberichten oder anderer Berichte oder Unterlagen, die nach den geltenden Gesetzen oder Vorschriften der Länder, in denen die Anteile zum Vertrieb zugelassen sind, erlaubt oder erforderlich sind;
- die Kosten für den Druck von Zertifikaten und Vollmachten;
- die Kosten für Erstellung und Einreichung der Satzung und aller übrigen Unterlagen, die den Fonds betreffen, u.a. Registrierungsanträge und Angebotsrundschreiben, bei allen Behörden (einschließlich örtlicher Verbände der Wertpapierhändler), in deren Zuständigkeit der Fonds oder das Angebot von Anteilen fällt;

Erläuterungen zum Abschluss zum 31. Dezember 2023

Erläuterung 6: Servicegebühr (Fortsetzung)

- die Kosten für die Qualifizierung des Fonds oder den Verkauf von Anteilen in einem Land oder die Zulassung an einer Börse;
- die Kosten für das Rechnungswesen;
- Rechtskosten;
- Versicherung, Porto, Telefon, Fernschreiber und sonstige Kommunikationsmittel;
- Vertriebs- und Vertriebsunterstützung (einschließlich die von lokalen Orderrouting-Plattformen berechneten Kosten, die lokalen Transferstellenkosten, die Kosten lokaler Vertreter und die Übersetzungskosten);
- sowie alle ähnlichen Auslagen und Aufwendungen.

Erläuterung 7: Transaktionsgebühren

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

Erläuterung 8: Devisentermingeschäften

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

Erläuterung 9: Veränderungen des Wertpapierbestands

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

Erläuterung 10: Ausschüttungen

Während am 31. Dezember 2023, abgeschlossenen Berichtszeitraum wurden die folgenden halbjährlichen Zwischendividenden gezahlt:

	Dividenden Tag	Zahlungstag	Ausschüttungsquote
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Short Duration High Yield			
I Ausschüttend USD	30/06/2023	07/07/2023	1.69
	29/12/2023	09/01/2024	1.82
A Ausschüttend USD	30/06/2023	07/07/2023	1.89
	29/12/2023	09/01/2024	2.03
A Ausschüttend EUR Hedged (95%)	30/06/2023	07/07/2023	1.55
	29/12/2023	09/01/2024	1.60
B Ausschüttend EUR Hedged (95%)	30/06/2023	07/07/2023	1.49
	29/12/2023	09/01/2024	1.55
B Ausschüttend GBP Hedged (95%)	30/06/2023	07/07/2023	1.64
	29/12/2023	09/01/2024	1.75
B Ausschüttend USD	30/06/2023	07/07/2023	1.90
	29/12/2023	09/01/2024	2.04
F Ausschüttend EUR Hedged (95%)	30/06/2023	07/07/2023	1.36
	29/12/2023	09/01/2024	1.42

Erläuterungen zum Abschluss zum 31. Dezember 2023

Erläuterung 10: Ausschüttungen (Fortsetzung)

	Dividenden Tag	Zahlungstag	Ausschüttungsquote
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Short Duration High Yield (Fortsetzung)			
A Ausschüttend GBP Hedged (95%)	30/06/2023	07/07/2023	1.98
	29/12/2023	09/01/2024	2.11
Z Ausschüttend EUR Hedged (95%)	30/06/2023	07/07/2023	1.67
	29/12/2023	09/01/2024	1.74
B Ausschüttend CHF Hedged (95%)	30/06/2023	07/07/2023	1.79
	29/12/2023	09/01/2024	1.84
F Ausschüttend CHF Hedged (95%)	30/06/2023	07/07/2023	1.65
	29/12/2023	09/01/2024	1.70
Z Ausschüttend CHF Hedged (95%)	30/06/2023	07/07/2023	1.75
	29/12/2023	09/01/2024	1.80
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Corporate Intermediate Bonds			
F Ausschüttend USD	30/06/2023	07/07/2023	1.45
	29/12/2023	09/01/2024	1.60
I Ausschüttend USD	30/06/2023	07/07/2023	1.55
	29/12/2023	09/01/2024	1.69
U Ausschüttend USD	30/06/2023	07/07/2023	1.33
	29/12/2023	09/01/2024	1.48
A Ausschüttend USD	30/06/2023	07/07/2023	2.00
	29/12/2023	09/01/2024	2.17
A Ausschüttend EUR Hedged (95%)	30/06/2023	07/07/2023	1.42
	29/12/2023	09/01/2024	1.49
I Ausschüttend EUR Hedged (95%)	30/06/2023	07/07/2023	1.28
	29/12/2023	09/01/2024	1.35
A Ausschüttend JPY Hedged (95%)	30/06/2023	07/07/2023	145.22
	29/12/2023	09/01/2024	149.25
N Ausschüttend USD	30/06/2023	07/07/2023	0.18
	29/12/2023	09/01/2024	1.02
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Europe Short Duration High Yield			
Z Ausschüttend EUR	30/06/2023	07/07/2023	1.21
	29/12/2023	09/01/2024	1.44
F Ausschüttend CHF Hedged (95%)	30/06/2023	07/07/2023	0.97
	29/12/2023	09/01/2024	1.16
A Ausschüttend EUR	30/06/2023	07/07/2023	1.30
	29/12/2023	09/01/2024	1.52
B Ausschüttend EUR	30/06/2023	07/07/2023	1.20
	29/12/2023	09/01/2024	1.42
E Ausschüttend USD Hedged (95%)	30/06/2023	07/07/2023	1.07
	29/12/2023	09/01/2024	1.37
F Ausschüttend EUR	30/06/2023	07/07/2023	1.04
	29/12/2023	09/01/2024	1.25

Erläuterungen zum Abschluss zum 31. Dezember 2023

Erläuterung 10: Ausschüttungen (Fortsetzung)

Während den am 31. Dezember 2023, abgeschlossenen Berichtszeitraum wurden die folgenden monatlichen Zwischendividenden gezahlt:

	Dividenden Tag	Zahlungstag	Ausschüttungsquote
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Short Duration High Yield			
A Ausschüttend monatlich USD	31/01/2023	07/02/2023	0.29
	28/02/2023	07/03/2023	0.29
	31/03/2023	12/04/2023	0.29
	28/04/2023	11/05/2023	0.29
	31/05/2023	07/06/2023	0.29
	30/06/2023	07/07/2023	0.29
	31/07/2023	07/08/2023	0.29
	31/08/2023	07/09/2023	0.29
	29/09/2023	12/10/2023	0.29
	31/10/2023	07/11/2023	0.29
	30/11/2023	07/12/2023	0.29
	29/12/2023	09/01/2024	0.29
F Ausschüttend monatlich USD	31/01/2023	07/02/2023	0.28
	28/02/2023	07/03/2023	0.30
	31/03/2023	12/04/2023	0.33
	28/04/2023	11/05/2023	0.31
	31/05/2023	07/06/2023	0.31
	30/06/2023	07/07/2023	0.31
	31/07/2023	07/08/2023	0.33
	31/08/2023	07/09/2023	0.32
	29/09/2023	12/10/2023	0.33
	31/10/2023	07/11/2023	0.33
	30/11/2023	07/12/2023	0.34
	29/12/2023	09/01/2024	0.34
F Ausschüttend monatlich AUD Hedged (95%)	31/01/2023	07/02/2023	0.28
	28/02/2023	07/03/2023	0.30
	31/03/2023	12/04/2023	0.35
	28/04/2023	11/05/2023	0.31
	31/05/2023	07/06/2023	0.32
	30/06/2023	07/07/2023	0.32
	31/07/2023	07/08/2023	0.34
	31/08/2023	07/09/2023	0.32
	29/09/2023	12/10/2023	0.33
	31/10/2023	07/11/2023	0.33
	30/11/2023	07/12/2023	0.35
	29/12/2023	09/01/2024	0.34
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Corporate Intermediate Bonds			
F Ausschüttend monatlich USD	31/01/2023	07/02/2023	0.36
	28/02/2023	07/03/2023	0.36
	31/03/2023	12/04/2023	0.36
	28/04/2023	11/05/2023	0.36
	31/05/2023	07/06/2023	0.36
	30/06/2023	07/07/2023	0.36
	31/07/2023	07/08/2023	0.36

Erläuterungen zum Abschluss zum 31. Dezember 2023

Erläuterung 10: Ausschüttungen (Fortsetzung)

	Dividenden Tag	Zahlungstag	Ausschüttungsquote
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Corporate Intermediate Bonds (Fortsetzung)			
	31/08/2023	07/09/2023	0.36
	29/09/2023	12/10/2023	0.36
	31/10/2023	07/11/2023	0.36
	30/11/2023	07/12/2023	0.36
	29/12/2023	09/01/2024	0.36
ZF Ausschüttend monatlich USD	31/03/2023	12/04/2023	0.36
	28/04/2023	11/05/2023	0.36
	31/05/2023	07/06/2023	0.36
	30/06/2023	07/07/2023	0.36
	31/07/2023	07/08/2023	0.36
	31/08/2023	07/09/2023	0.36
	29/09/2023	12/10/2023	0.36
	31/10/2023	07/11/2023	0.36
	30/11/2023	07/12/2023	0.36
	29/12/2023	09/01/2024	0.36

Erläuterung 11: Wertpapierleihgeschäfte

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

Die Verwaltungsgesellschaft erhielt keine Provisionen aus Wertpapierleihgeschäften.

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

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

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

Erläuterungen zum Abschluss zum 31. Dezember 2023

Erläuterung 11: Wertpapierleihgeschäfte (Fortsetzung)

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

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

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

Zum 31. Dezember 2023 betrug der vom Fonds erzielte Ertrag aus der Wertpapierleihe wie folgt:

Teilfondsname	Währung	% der Anlagen	Verliehener Betrag	Betrag der erhaltenen Sicherheiten, Wertpapiere	Betrag der erhaltenen Sicherheiten, Barmittel	Sicherheiten gesamt
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Short Duration High Yield	USD	4.73%	146,024,229	150,927,102	-	150,927,102
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Corporate Intermediate Bonds	USD	5.24%	106,430,902	110,192,334	-	110,192,334
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Europe Short Duration High Yield	EUR	4.42%	56,253,483	58,850,375	-	58,850,375

Die Kontrahenten bei den oben aufgeführten Wertpapierleihgeschäften sind:

Barclays Bank Plc, BNP Paribas SA Paris Branch, Citigroup Global Markets Limited, Deutsche Bank AG London, Goldman Sachs International, J.P. Morgan Securities Plc, Merrill Lynch International, Nomura International Plc, RBC Europe Limited.

Zum 31. Dezember 2023, betrug der vom Fonds erzielte Ertrag aus der Wertpapierleihe wie folgt:

Teilfondsname	Währung	Bruttoertrag aus Wertpapierleihe	Direkte und indirekte Kosten und Gebühren der Wertpapierleihe	Nettoertrag aus Wertpapierleihe
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Short Duration High Yield	USD	949,574	332,351	617,223
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Corporate intermediate Bonds	USD	505,994	177,098	328,896
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Europe Short Duration High Yield	EUR	853,123	298,593	554,530

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

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

Zusätzlicher ungeprüfter Anhang

Gesamtkostenquote (TER)

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

	Berechnete Gesamt- kostenquote (1) Schweizer Methode	Servicegebühr (2)	Laufenden Kosten mit erfolgsabhän- giger Vergütung (3)
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Short Duration High Yield			
A Thesaurierend CHF Hedged (95%)	0.58%	0.13%	0.59%
A Thesaurierend EUR Hedged (95%)	0.58%	0.13%	0.59%
A Thesaurierend GBP Hedged (95%)	0.58%	0.13%	0.59%
A Thesaurierend USD	0.55%	0.10%	0.56%
A Ausschüttend monatlich USD	0.55%	0.10%	0.56%
A Ausschüttend halbjährlich EUR Hedged (95%)	0.58%	0.13%	0.59%
A Ausschüttend halbjährlich GBP Hedged (95%)	0.58%	0.13%	0.59%
A Ausschüttend halbjährlich USD	0.55%	0.10%	0.56%
B Thesaurierend CHF Hedged (95%)	0.88%	0.13%	0.89%
B Thesaurierend EUR Hedged (95%)	0.88%	0.13%	0.89%
B Thesaurierend GBP Hedged (95%)	0.88%	0.13%	0.89%
B Thesaurierend JPY Hedged (95%)	0.88%	0.13%	0.89%
B Thesaurierend USD	0.85%	0.10%	0.86%
B Ausschüttend halbjährlich CHF Hedged (95%)	0.88%	0.13%	0.89%
B Ausschüttend halbjährlich EUR Hedged (95%)	0.88%	0.13%	0.89%
B Ausschüttend halbjährlich GBP Hedged (95%)	0.88%	0.13%	0.89%
B Ausschüttend halbjährlich USD	0.85%	0.10%	0.86%
E Thesaurierend EUR Hedged (95%)	1.57%	0.22%	1.58%
E Thesaurierend USD	1.54%	0.19%	1.55%
F Thesaurierend CHF Hedged (95%)	1.22%	0.22%	1.23%
F Thesaurierend EUR Hedged (95%)	1.22%	0.22%	1.23%
F Thesaurierend USD	1.19%	0.19%	1.20%
F Ausschüttend monatlich AUD Hedged (95%)	1.22%	0.22%	1.23%
F Ausschüttend monatlich USD	1.19%	0.19%	1.20%
F Ausschüttend halbjährlich CHF Hedged (95%)	1.22%	0.22%	1.23%
F Ausschüttend halbjährlich EUR Hedged (95%)	1.22%	0.22%	1.23%
I Thesaurierend EUR Hedged (95%)	1.13%	0.13%	1.14%
I Thesaurierend USD	1.10%	0.10%	1.11%
I Ausschüttend halbjährlich USD	1.10%	0.10%	1.11%
Z Thesaurierend CHF Hedged (95%)	0.97%	0.22%	0.98%
Z Thesaurierend EUR Hedged (95%)	0.97%	0.22%	0.98%
Z Thesaurierend USD	0.94%	0.19%	0.95%
Z Ausschüttend halbjährlich CHF Hedged (95%)	0.97%	0.22%	0.98%
Z Ausschüttend halbjährlich EUR Hedged (95%)	0.97%	0.22%	0.98%
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Corporate Intermediate Bonds			
A Thesaurierend CHF Hedged (95%)	0.42%	0.12%	0.42%
A Thesaurierend EUR Hedged (95%)	0.42%	0.12%	0.42%
A Thesaurierend USD	0.39%	0.09%	0.39%
A Ausschüttend halbjährlich EUR Hedged (95%)	0.42%	0.12%	0.42%
A Ausschüttend halbjährlich JPY Hedged (95%)	0.42%	0.12%	0.42%
A Ausschüttend halbjährlich USD	0.39%	0.09%	0.39%
E Thesaurierend EUR Hedged (95%)	1.46%	0.21%	1.46%
E Thesaurierend USD	1.43%	0.18%	1.43%
F Thesaurierend CHF Hedged (95%)	0.96%	0.21%	0.96%
F Thesaurierend EUR Hedged (95%)	0.96%	0.21%	0.96%
F Thesaurierend USD	0.93%	0.18%	0.93%
F Ausschüttend halbjährlich USD	0.93%	0.18%	0.93%
F Ausschüttend monatlich USD	0.93%	0.18%	0.93%
I Thesaurierend EUR Hedged (95%)	0.62%	0.12%	0.62%
I Thesaurierend USD	0.59%	0.09%	0.59%
I Ausschüttend halbjährlich EUR Hedged (95%)	0.62%	0.12%	0.62%
I Ausschüttend halbjährlich USD	0.59%	0.09%	0.59%
N Thesaurierend USD	2.18%	0.18%	2.18%

Zusätzlicher ungeprüfter Anhang

Gesamtkostenquote (TER) (Fortsetzung)

	Calculated TER (1) Swiss method	Applied Service Fee (2)	Ongoing Charges (3)
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Corporate Intermediate Bonds (continued)			
N Ausschüttend halbjährlich USD	2.19%	0.18%	2.18%
U Thesaurierend USD	1.09%	0.09%	1.09%
U Ausschüttend halbjährlich USD	1.09%	0.09%	1.09%
Z Thesaurierend CHF Hedged (95%)	0.60%	0.21%	0.61%
Z Thesaurierend EUR Hedged (95%)	0.61%	0.21%	0.61%
Z Thesaurierend USD	0.58%	0.18%	0.58%
ZF Thesaurierend CHF Hedged (95%)	0.51%	0.21%	0.51%
ZF Thesaurierend EUR Hedged (95%)	0.51%	0.21%	0.51%
ZF Thesaurierend USD	0.48%	0.18%	0.48%
ZF Ausschüttend monatlich USD	0.48%	0.18%	0.48%
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Europe Short Duration High Yield			
A Thesaurierend CHF Hedged (95%)	0.58%	0.13%	0.60%
A Thesaurierend EUR	0.55%	0.10%	0.57%
A Thesaurierend USD Hedged (95%)	0.58%	0.13%	0.60%
A Ausschüttend halbjährlich EUR	0.55%	0.10%	0.57%
B Thesaurierend CHF Hedged (95%)	0.88%	0.13%	0.90%
B Thesaurierend EUR	0.85%	0.10%	0.87%
B Thesaurierend GBP Hedged	0.88%	0.13%	0.90%
B Thesaurierend USD Hedged (95%)	0.88%	0.13%	0.90%
B Ausschüttend halbjährlich EUR	0.85%	0.10%	0.87%
E Thesaurierend EUR	1.54%	0.19%	1.56%
E Thesaurierend USD Hedged (95%)	1.57%	0.22%	1.59%
E Ausschüttend halbjährlich USD Hedged (95%)	1.57%	0.22%	1.59%
F Thesaurierend CHF Hedged (95%)	1.22%	0.22%	1.24%
F Thesaurierend EUR	1.19%	0.19%	1.21%
F Thesaurierend USD Hedged (95%)	1.22%	0.22%	1.24%
F Ausschüttend halbjährlich CHF Hedged (95%)	1.22%	0.22%	1.24%
F Ausschüttend halbjährlich EUR	1.19%	0.19%	1.21%
M Thesaurierend EUR	0.10%	0.10%	0.12%
Z Thesaurierend CHF Hedged (95%)	0.97%	0.22%	0.99%
Z Thesaurierend EUR	0.94%	0.19%	0.96%
Z Thesaurierend USD Hedged (95%)	0.97%	0.22%	0.99%
Z Ausschüttend halbjährlich EUR	0.94%	0.19%	0.96%
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US High Yield B/BB			
A Thesaurierend EUR Hedged (95%)	0.48%	0.13%	0.50%
I Thesaurierend USD	0.65%	0.10%	0.67%

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

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

(3) Die laufenden Kosten basieren auf früheren Aufwendungen sowie erwarteten Budgetanpassungen für den Berichtszeitraum. Bei bestimmten Anteilsklassen und Teilfonds, für die keine relevanten Aufzeichnungen zu früheren Aufwendungen existieren, basieren die laufenden Kosten auf Schätzungen. Die Zahlen entsprechen der Situation vom 31. Dezember 2023. In der Berechnung der laufenden Kosten werden die erfolgsabhängigen Vergütungen nicht berücksichtigt.

Zusätzlicher ungeprüfter Anhang

Portfolioumschlag

Teilfonds	Währung	Portfolioumschlag (1)	Portfolioumschlag II (2)
AXA IM Fixed Income Investment Strategies – US Short Duration High Yield	USD	(14.95%)	(4.99%)
AXA IM Fixed Income Investment Strategies – US Corporate Intermediate Bonds	USD	(37.88%)	(16.75%)
AXA IM Fixed Income Investment Strategies – Europe Short Duration High Yield	EUR	64.42%	90.39%
AXA IM Fixed Income Investment Strategies – US High Yield B/BB	USD	7.18%	102.93%

(1) PORTFOLIOUMSCHLAG I =

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

(2) PORTFOLIOUMSCHLAG II =

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

Zusätzlicher ungeprüfter Anhang

Vergütungspolitik

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

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

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

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

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

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

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

Zusätzlicher ungeprüfter Anhang

Vergütungspolitik (Fortsetzung)

Quantitative Angaben - Die nachstehenden Daten beziehen sich auf AXA Investment Managers und decken alle Tochtergesellschaften der Gruppe AXA Investment Managers und Arten von Portfolios zum 31. Dezember 2023 nach Anwendung des gewichteten Schlüssels für die Verteilung des vom Fonds verwalteten Vermögens auf die Vergütungsdaten ab, die den Mitarbeitern für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2023 gezahlt und/oder gewährten Vergütung, anteilig auf das Vermögen des Fonds verteilt.

Gesamtbetrag der den Mitarbeitern für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2023 gezahlten und/oder gewährten Vergütung, anteilig auf das Vermögen des Fonds verteilt¹

Festvergütung ² ('000 EUR)	5,164.91
Variable Vergütung ³ ('000 EUR)	3,212.94
Anzahl Mitarbeiter ⁴	2,808

¹ Ohne Sozialabgaben.

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

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

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

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

- von der AXA-Gruppe gewährte langfristige Leistungsanreize.

⁴ Die Anzahl der Mitarbeiter umfasst sowohl unbefristete als auch befristete Arbeitsverträge, mit Ausnahme von Praktikantenverträgen, zum 31. Dezember 2023.

wesentlichen Einfluss auf das Risikoprofil der Portfolios hat, anteilig auf das Vermögen des Fonds verteilt¹ Aggregate amount of remuneration paid and / or awarded to risk takers and senior management whose activities have a significant impact on the risk profile of portfolios, prorated to the Fund's assets¹

	Risikonehmer	Führungskräfte	Gesamt
Festvergütung und variable Vergütung ('000 EUR) ^{2 3}	1,808.96	808.61	2,617.57
Anzahl Mitarbeiter ⁴	277	62	339

¹ Ohne Sozialabgaben.

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

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

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

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

- von der AXA-Gruppe gewährte langfristige Leistungsanreize.

⁴ Anzahl der identifizierten Mitarbeiter der AXA IM-Gruppe und von AXA IM zum 31. Dezember 2023.

Zusätzlicher ungeprüfter Anhang

Transaktionsgebühren

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

Teilfonds	Gebühren				Abwicklungsgebühren	Steuern					In der Teilfondswährung
	Broker Gebühren	Broker Ausführungsgebühren	Gebühren der Depotbank für Barmittelbewegungen*	Gebühren der Verwaltungsstelle des Fonds für den Devisenhandel*		Depotabwicklungskosten*	Stempelsteuer	Sonstige Transaktionssteuern	State Street Bank Abwicklungsgebühren, Verzicht durch Swing	Gesamt	
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Short Duration High Yield	-	-	226,510	-	9,656	16,737	-	-	252,903	16,737	
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Corporate Intermediate Bonds	-	-	75,208	-	4,830	10,138	-	-	90,176	10,138	
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Europe Short Duration High Yield	-	-	46,635	418	10,790	24,481	-	-	82,324	24,481	
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US High Yield B/BB	-	-	26	-	742	-	-	-	768	-	

Offenlegung von Risiken gemäß CSSF-Rundschreiben 11/512

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

Verordnung über Wertpapierfinanzierungsgeschäfte

Vorwort

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

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

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

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

Zusätzlicher ungeprüfter Anhang

Verordnung über Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (Fortsetzung)

Vorwort (Fortsetzung)

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

Daten zu Kosten und Rendite

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

Zulässige Sicherheiten

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

Sie sollten von der Gesellschaft jederzeit ohne Bezugnahme auf oder Zustimmung der Gegenpartei vollständig für den Teilfonds verwertet werden können.

Zusätzlicher ungeprüfter Anhang

Verordnung über Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (Fortsetzung)

Vorwort (Fortsetzung)

Zulässige Vermögenswerte

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

Zusätzlicher ungeprüfter Anhang

Verordnung über Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (Fortsetzung)

Wertpapierleihgebühren

	AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Short Duration High Yield USD	AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Corporate Intermediate Bonds USD	AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Europe Short Duration High Yield EUR
Abwicklung und Clearing (z.B. Bilateral, Triparty, CCP)	Bilateral, Triparty	Bilateral, Triparty	Bilateral, Triparty
Betrag der verliehenen Wertpapiere und Waren, ausgedrückt als Anteil an verleihbaren Vermögenswerten insgesamt	9.00%	6.00%	9.00%
Betrag von eingesetzten Vermögenswerte			
Absoluter Betrag	146,024,229	106,430,902	56,253,483
Anteil des verwalteten Vermögens	4.73%	5.24%	4.42%
Typ und Qualität der Sicherheiten¹			
Bankeinlagen	-	-	-
Anleihen	150,927,102	110,192,334	56,434,545
Aktien	-	-	2,415,830
Sonstiges	-	-	-
Laufzeit der Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (absoluter Wert)			
weniger als ein Tag	-	-	-
ein Tag bis eine Woche	-	-	-
eine Woche bis ein Monat	-	-	-
ein Monat bis drei Monate	-	-	-
drei Monate bis ein Jahr	-	-	-
mehr als ein Jahr	146,024,229	106,430,902	56,253,483
Währungen²			
Laufzeit der Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (absoluter Wert)			
weniger als ein Tag	-	-	-
ein Tag bis eine Woche	-	-	-
eine Woche bis ein Monat	-	641	313
ein Monat bis drei Monate	4,085,930	-	369,052
drei Monate bis ein Jahr	146,841,172	110,191,693	56,065,180
mehr als ein Jahr	-	-	2,415,830

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

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

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

Zusätzlicher ungeprüfter Anhang

Verordnung über Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (Fortsetzung)

Wertpapierleihgebühren (Fortsetzung)

10 größte Emittenten von Sicherheiten

	AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Short Duration High Yield USD	AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Corporate Intermediate Bonds USD	AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Europe Short Duration High Yield EUR
Name	NOMURA INTERNATIONAL PLC	NOMURA INTERNATIONAL PLC	Barclays Bank PLC
1 Bruttovolumen ausstehender Transaktio- nen	67,203,009	57,204,429	18,329,990
Land der Gegenpartei	Vereinigtes Königreich	Vereinigtes Königreich	Vereinigtes Königreich
Name	Barclays Bank PLC	Barclays Bank PLC	J.P. MORGAN SECURITIES PLC
2 Bruttovolumen ausstehender Transaktio- nen	35,222,933	28,989,137	16,838,499
Land der Gegenpartei	Vereinigtes Königreich	Vereinigtes Königreich	Vereinigtes Königreich
Name	BNP PARIBAS SA	J.P. MORGAN SECURITIES PLC	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL
3 Bruttovolumen ausstehender Transaktio- nen	23,571,234	13,824,223	8,340,036
Land der Gegenpartei	Frankreich	Vereinigtes Königreich	Vereinigtes Königreich
Name	J.P. MORGAN SECURITIES PLC	DEUTSCHE BANK AG LONDON	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LIMITED
4 Bruttovolumen ausstehender Transaktio- nen	13,858,120	6,413,113	4,483,684
Land der Gegenpartei	Vereinigtes Königreich	Vereinigtes Königreich	Vereinigtes Königreich
Name	RBC EUROPE LIMITED	-	DEUTSCHE BANK AG LONDON
5 Bruttovolumen ausstehender Transaktio- nen	5,251,611	-	3,130,280
Land der Gegenpartei	Vereinigtes Königreich	-	Vereinigtes Königreich
Name	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LIMITED	-	MERRILL LYNCH INTERNATIONAL
6 Bruttovolumen ausstehender Transaktio- nen	917,322	-	2,168,152
Land der Gegenpartei	Vereinigtes Königreich	-	Vereinigtes Königreich
Name	-	-	BNP PARIBAS SA
7 Bruttovolumen ausstehender Transaktio- nen	-	-	2,129,022
Land der Gegenpartei	-	-	Frankreich
Name	-	-	NOMURA INTERNATIONAL PLC
8 Bruttovolumen ausstehender Transaktio- nen	-	-	833,820
Land der Gegenpartei	-	-	Vereinigtes Königreich

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

Zusätzlicher ungeprüfter Anhang

Verordnung über Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (Fortsetzung)

Wertpapierleihgebühren (Fortsetzung)

Top 10 der Gegenparteien

		AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Short Duration High Yield USD	AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Corporate Intermediate Bonds USD	AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Europe Short Duration High Yield EUR
1	Name Volumen der erhaltenen Sicherheiten (absoluter Wert)	Japan 59,535,016	Japan 58,301,170	Republique Francaise 17,764,146
2	Name Volumen der erhaltenen Sicherheiten (absoluter Wert)	Republique Francaise 32,063,924	Republique Francaise 25,132,710	Commonwealth of Australia 14,307,893
3	Name Volumen der erhaltenen Sicherheiten (absoluter Wert)	Commonwealth of Australia 13,933,198	Commonwealth of Australia 13,899,117	United States of America 11,541,905
4	Name Volumen der erhaltenen Sicherheiten (absoluter Wert)	Sovereign in right of New Zealand 13,307,804	Royaume de Belgique 10,246,242	Royaume de Belgique 6,556,131
5	Name Volumen der erhaltenen Sicherheiten (absoluter Wert)	Royaume de Belgique 12,336,049	Bundesrepublik Deutschland 1,896,084	European Union 2,297,825
6	Name Volumen der erhaltenen Sicherheiten (absoluter Wert)	Bundesrepublik Deutschland 9,747,862	Kingdom of Denmark 171,529	Bundesrepublik Deutschland 1,701,395
7	Name Volumen der erhaltenen Sicherheiten (absoluter Wert)	United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland 3,722,237	European Investment Bank 139,409	Sovereign in right of New Zealand 1,238,702
8	Name Volumen der erhaltenen Sicherheiten (absoluter Wert)	United States of America 2,986,832	United States of America 133,499	L3HARRIS TECHNOLOGIES, INC. 582,684
9	Name Volumen der erhaltenen Sicherheiten (absoluter Wert)	Kingdom of the Netherlands 920,795	European Union 75,201	AUTOZONE, INC. 582,634
10	Name Volumen der erhaltenen Sicherheiten (absoluter Wert)	European Financial Stability Facility SA 722,573	Republic of Finland 63,254	METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL INC. 582,535

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

Zusätzlicher ungeprüfter Anhang

Verordnung über Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (Fortsetzung)

Wertpapierleihgebühren (Fortsetzung)

Verwahrung der erhaltenen Sicherheiten

	AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Short Duration High Yield USD	AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Corporate Intermediate Bonds USD	AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Europe Short Duration High Yield EUR
Depotbanken	EUROCLEAR	JPMorgan	EUROCLEAR
Verwahrte Sicherheiten	82,442,462	58,301,170	49,179,227
Depotbanken	JPMorgan	EUROCLEAR	BONY
Verwahrte Sicherheiten	59,535,016	51,891,164	8,821,988
Depotbanken	State Street Bank International GmbH (Luxembourg Branch)	-	State Street Bank International GmbH (Luxembourg Branch)
Verwahrte Sicherheiten	8,949,624	-	849,160

Verwahrung von gewährten Sicherheiten

Zum 31. Dezember 2023, hat kein Teilfonds Sicherheiten gewährt.

Zusätzlicher ungeprüfter Anhang

Angaben gemäß EU-Offenlegungsverordnung („SFDR“)

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

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

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

Name des Produkts: AXA IM Fixed Income Investment Strategies - EUROPE SHORT DURATION HIGH YIELD (das „Finanzprodukt“)

Unternehmenskennung (LEI-Code): 213800FTL8OP544CLZ24

Ökologische und/oder soziale Merkmale

Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?

JA

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

in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

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

NEIN

Es wurden damit **ökologische/soziale Merkmale beworben** und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt wurden, enthielt es 48.77 % an nachhaltigen Investitionen

mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

mit einem sozialen Ziel

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



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

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

- ihren ESG-Score

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

- Klimaschutz mit Richtlinien für den Ausschluss von Investitionen in Kohle und Ölsand
- Schutz des Ökosystems und Vermeidung von Entwaldung
- Bessere Gesundheit über den Ausschluss von Tabak
- Arbeitnehmerrechte, Gesellschaft und Menschenrechte, Geschäftsethik und Korruptionsbekämpfung über den Ausschluss von Unternehmen, die gegen internationale Normen und Standards verstoßen, etwa die Grundsätze des Globalen Pakts der Vereinten Nationen, die Kernübereinkommen der Internationalen Arbeitsorganisation (ILO) oder die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen. Die Sektorausschlüsse und ESG-Standards von AXA IM wurden während des Bezugszeitraums stets verbindlich angewandt.

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

Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?

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

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

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

Nachhaltigkeit KPI Name	Wert	Paralleles Vergleichsportfolio	Abdeckung
ESG-Score	6.12 / 10	6.09 / 10	98.82 %

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

● ... und im Vergleich zu vorangegangenen Zeiträumen?

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

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

Während des Bezugszeitraums hat das Finanzprodukt zum Teil in Instrumente investiert, die als nachhaltige Anlagen mit verschiedenen sozialen und ökologischen Zielen (ohne Einschränkung) gelten, indem der positive Beitrag der Unternehmen, in die investiert wird, anhand von mindestens einer der folgenden Dimensionen bewertet wurde:

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

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

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

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

2. Einbeziehung von Emittenten, die einen klaren Transitionspfad eingeschlagen haben, der mit dem Ziel der Europäischen Kommission im Einklang steht, die Finanzierung des Übergangs zu einer nicht um über 1,5 °C wärmeren Welt zu unterstützen – auf der Grundlage des von der Science Based Targets Initiative entwickelten Rahmens, wobei Unternehmen berücksichtigt werden, die wissenschaftsbasierte Ziele validiert haben.

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

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

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

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

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

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

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

Wie wurden die Indikatoren für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Das Finanzprodukt hat Indikatoren für die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen („PAI“) berücksichtigt, um sicherzustellen, dass die nachhaltigen Anlagen keine anderen Nachhaltigkeitsziele gemäß der Offenlegungsverordnung wesentlich beeinträchtigen.

Die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen wurden durch sektorielle Ausschlussrichtlinien und ESG-Standards von AXA IM (wie im vorvertraglichen Anhang gemäß der Offenlegungsverordnung erläutert und die vom Finanzprodukt jederzeit verbindlich angewandt wurden) abgemildert, sowie durch Filter auf der Grundlage der UN-Nachhaltigkeitsziele.

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

Die Ausübung der Stimmrechte an den Hauptversammlungen war ebenfalls ein wichtiges Element des Dialogs mit den Unternehmen, in die Anlagen getätigt wurden, um den langfristigen Wert der Unternehmen, in die das Finanzprodukt investiert, auf nachhaltige Weise zu fördern und nachteilige Auswirkungen zu mindern, wie nachstehend erläutert.

AXA IM stützt sich auch auf die SDG-Säule seines nachhaltigen Anlagerahmens, um nachteilige Auswirkungen auf diese Nachhaltigkeitsfaktoren zu überwachen und zu berücksichtigen, indem Unternehmen, die einen SDG-Score unter -5 auf einer Skala von +10 („wesentlicher Beitrag“) bis -10 („wesentliche Beeinträchtigung“) aufweisen, ausgeschlossen werden, es sei denn, AXA IM Core ESG & Impact Research hat sich nach einer sachgemäß dokumentierten qualitativen Analyse über die quantitative Bewertung hinweggesetzt. Durch diesen Ansatz können wir sicherstellen, dass Investitionsempfänger mit den stärksten nachteiligen Auswirkungen auf SDGs nicht als nachhaltige Anlagen angesehen werden.

Umwelt:

Relevante Richtlinien von AXA IM	PAI-Indikator	Einheiten	Messung
Klimarisikorichtlinie Richtlinie zum Schutz von Ökosystemen und der Bekämpfung der Entwaldung	PAI 1: Treibhausgas-Emissionen (THG) (Scope 1, 2 und 3 ab Januar 2023)	Metrische Tonnen	Scope 1: 163529.25 Scope 2: 24566.949 Scope 3: 519759.438 Scope 1+2: 188096.188 Scope 1+2+3: 701454.125
	PAI 2: CO ₂ -Fußabdruck	Metrische Tonnen Kohlendioxidäquivalente je investierter Million Euro oder Dollar (tCO ₂ e/M€ oder tCO ₂ e/M\$)	Scope 1+2: 136.95 Scope 1+2+3: 542.942
	PAI 3: THG-Emissionsintensität der Unternehmen, in die investiert wird	Metrische Tonnen pro Million EUR Umsatz	Scope 1+2+3: 1755.352
Klimarisikorichtlinie	PAI 4: Engagement in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind	% der Investitionen	4.55
Klimarisikopolitik (nur Verpflichtung)	PAI 5: Anteil des Energieverbrauchs und der Energieerzeugung aus nicht erneuerbaren Energiequellen	% der gesamten Energiequellen	Energieverbrauch: 65.94 Energieerzeugung: 60.89

Klimarisikorichtlinie (unter Berücksichtigung einer erwarteten Korrelation zwischen Treibhausgasemissionen und Energieverbrauch) ¹	PAI 6: Intensität des Energieverbrauchs nach klimaintensiven Sektoren	GWh pro einer Million EUR Umsatz der Unternehmen, in die investiert wird, aufgeschlüsselt nach klimaintensiven Sektoren	NACE-Sektor A: 0 NACE-Sektor B: 0 NACE-Sektor C: 1.737 NACE-Sektor D: 12.824 NACE-Sektor E: 0 NACE-Sektor F: 0.004 NACE-Sektor G: 0.078 NACE-Sektor H: 1.171 NACE-Sektor L: 0.207
Richtlinie zum Schutz von Ökosystemen und der Bekämpfung der Entwaldung	PAI 7: Tätigkeiten, die sich nachteilig auf Gebiete mit schutzbedürftiger Biodiversität auswirken	% der Investitionen	1.57
SDG keine wesentliche negative Bewertung	PAI 8: Emissionen in Wasser	Tonnen pro investierter Million EUR, ausgedrückt als gewichteter Durchschnitt	0.003
SDG keine wesentliche negative Bewertung	PAI 9: Anteil gefährlicher und radioaktiver Abfälle	Tonnen pro investierter Million EUR, ausgedrückt als gewichteter Durchschnitt	0.361

Soziales und Unternehmensführung:

Relevante Richtlinien von AXA IM	PAI-Indikator	Einheiten	Messung
ESG-Standardrichtlinie: Verstoß gegen internationale Normen und Standards	PAI 10: Verstöße gegen die UNGC-Grundsätze und gegen die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen	% der Investitionen	0%
ESG-Standardrichtlinie: Verstoß gegen internationale Normen und Standards (unter Berücksichtigung einer erwarteten Korrelation zwischen Unternehmen, die nicht den internationalen Normen und Standards entsprechen, und der mangelnden Umsetzung von Verfahren und Compliance-Mechanismen durch Unternehmen zur Überwachung der Einhaltung dieser Standards) ²	PAI 11: Fehlende Prozesse und Compliance-Mechanismen zur Überwachung der Einhaltung der UNGC-Grundsätze und der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen	% der Investitionen	26.47 %
SDG keine wesentliche negative Bewertung	PAI 12: Unbereinigtes geschlechtsspezifisches Verdienstgefälle	Durchschnittliches unbereinigtes geschlechtsspezifisches Verdienstgefälle bei den Unternehmen, in die investiert wird	13.6%
Ausübung der Stimmrechte und Mitwirkungspolitik mit systematischen Abstimmungskriterien im Zusammenhang mit der Geschlechtervielfalt in den Leitungs- und Kontrollorganen	PAI 13: Geschlechtervielfalt in den Leitungs- und Kontrollorganen	ausgedrückt als Prozentsatz aller Mitglieder der Leitungs- und Kontrollorgane	33.71

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

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

Richtlinie zum Engagement in umstrittenen Waffen	PAI 14: Engagement in umstrittenen Waffen	% der Investitionen	0
--	---	---------------------	---

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

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

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

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

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

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

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



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

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

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

Relevante Richtlinien von AXA IM	PAI-Indikator	Einheiten	Messung
Klimarisikorichtlinie	PAI 1: Treibhausgas-Emissionen (THG) (Scope 1, 2 und 3 ab Januar 2023)	Metrische Tonnen	Scope 1: 163529.25
Richtlinie zum Schutz der Ökosysteme und der Bekämpfung der Entwaldung			Scope 2: 24566.949
			Scope 3: 519759.438
			Scope 1+2: 188096.188
			Scope 1+2+3: 701454.125
Klimarisikorichtlinie	PAI 2: CO ₂ -Fußabdruck	Metrische Tonnen Kohlendioxidäquivalente je investierter Million Euro oder Dollar (tCO ₂ e/M€ oder tCO ₂ e/M\$)	Scope 1+2: 136.95
Richtlinie zum Schutz der Ökosysteme und der Bekämpfung der Entwaldung			
Klimarisikorichtlinie	PAI 3: THG-Emissionsintensität der Unternehmen, in die investiert wird	Metrische Tonnen pro Million EUR Umsatz	Scope 1+2+3: 1755.352
Richtlinie zum Schutz der Ökosysteme und der Bekämpfung der Entwaldung			
Klimarisikorichtlinie	PAI 4: Engagement in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind	% der Investitionen	4.55
Klimarisikopolitik (nur Verpflichtung)	PAI 5: Anteil des Energieverbrauchs und der Energieerzeugung aus nicht erneuerbaren Energiequellen	% der gesamten Energiequellen	Energieverbrauch: 65.94 Energieerzeugung: 60.89
Richtlinie zum Schutz der Ökosysteme und der Bekämpfung der Entwaldung	PAI 7: Aktivitäten, die sich negativ auf die sensible Artenvielfalt auswirken	% der Investitionen	1.57
ESG-Standards / Verstöße gegen internationale Normen und Standards	PAI 10: Verstöße gegen die UNGC-Grundsätze und gegen die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen	% der Investitionen	0%
Ausübung der Stimmrechte und Mitwirkungspolitik mit systematischen Abstimmungskriterien im Zusammenhang mit der Geschlechtervielfalt in den Leitungs- und Kontrollorganen	PAI 13: Geschlechtervielfalt in den Leitungs- und Kontrollorganen	ausgedrückt als Prozentsatz aller Mitglieder der Leitungs- und Kontrollorgane	33.71
Richtlinie zum Engagement in umstrittenen Waffen	PAI 14: Engagement in umstrittenen Waffen	% der Investitionen	0

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

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



Was waren die Hauptinvestitionen bei diesem Finanzprodukt?

Die Hauptinvestitionen des Finanzprodukts sind nachstehend aufgeführt:

Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die **der größte Anteil der im Bezugszeitraum getätigten Investitionen des Finanzprodukts** entfiel: 29/12/2023

Größte Investitionen	Sektor	% der Vermögenswerte	Land
AXA IM EURO LIQUIDITY SRI Capitalisation EUR pf	Financial service activities, except insurance and pension funding	3.22%	FR
PINEFI 3.25% - 30/09/2025 Call	Motion picture, video and television programme production, sound recording and music publishing activities	1.33%	GB
IRM 3.875% - 15/11/2025 Call	Real estate activities	1.32%	GB
CONGLO 2.75% - 01/01/2026 Call	Electricity, gas, steam and air conditioning supply	1.22%	LU
TITIM 4% - 11/04/2024 Call	Telecommunications	1.2%	IT
DAR 3.625% - 15/05/2026 Call	Manufacture of food products	1.18%	NL
ROSINI 6.75% - 30/10/2025 Call	Manufacture of basic pharmaceutical products and pharmaceutical preparations	1.17%	LU
OI 2.875% - 15/02/2025 Call	Manufacture of paper and paper products	1.16%	NL
PPCGA 4.375% - 30/03/2026 Call	Electricity, gas, steam and air conditioning supply	1.16%	GR
ILDFFP 1.875% - 25/04/2025 Call	Telecommunications	1.14%	FR
ADEBNO 2.625% - 15/11/2025 Call	Information service activities	1.14%	NO
MANTEN 7.25% - 01/02/2026 Call	Services to buildings and landscape activities	1.13%	IT
EIRCOM 3.5% - 15/05/2026 Call	Telecommunications	1.09%	IE
CLNXSM 2.25% - 12/04/2026 Call	Civil engineering	1.08%	ES
IGT 3.5% - 15/06/2026 Call	Gambling and betting activities	1.08%	US

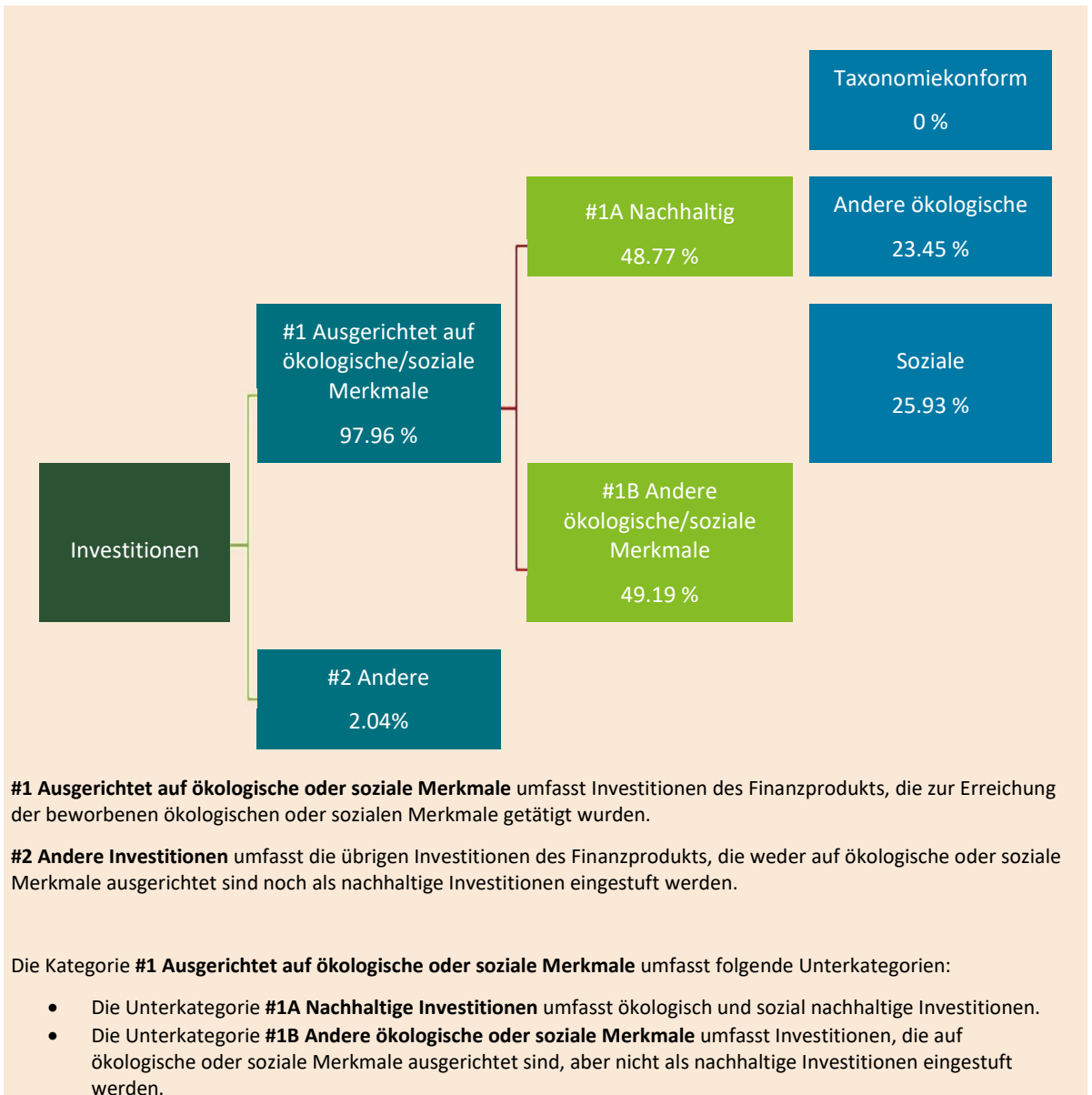
Die oben dargestellten Portfolioanteile der Anlagen stellen einen auf den Bezugszeitraum bezogenen Durchschnitt dar.



Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

Wie sah die Vermögensallokation aus?

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



Die tatsächliche Vermögensallokation wurde auf der Grundlage des gewichteten Durchschnitts der Vermögenswerte am Ende des Bezugszeitraums ausgewiesen.

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

In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?

Die Anlagen des Finanzprodukts wurden in den nachstehend aufgeführten Wirtschaftssektoren getätigt:

Spitzensektor	Anteil
Financial service activities, except insurance and pension funding	17.37%
Telecommunications	11.62%
Manufacture of motor vehicles, trailers and semi-trailers	6.13%
Retail trade, except of motor vehicles and motorcycles	4.92%
Gambling and betting activities	4.46%
Manufacture of paper and paper products	3.95%
Manufacture of chemicals and chemical products	3.33%
Electricity, gas, steam and air conditioning supply	3.19%
Real estate activities	3.12%
Rental and leasing activities	2.81%
Manufacture of basic pharmaceutical products and pharmaceutical preparations	2.66%
Motion picture, video and television programme production, sound recording and music publishing activities	2.08%
Manufacture of fabricated metal products, except machinery and equipment	1.94%
Warehousing and support activities for transportation	1.89%
Publishing activities	1.59%
Manufacture of electrical equipment	1.55%
Information service activities	1.41%
Manufacture of rubber and plastic products	1.36%
Activities auxiliary to financial services and insurance activities	1.3%
Manufacture of food products	1.18%
Waste collection, treatment and disposal activities; materials recovery	1.17%
Services to buildings and landscape activities	1.13%
Manufacture of computer, electronic and optical products	1.13%
Food and beverage service activities	1.12%
Manufacture of other transport equipment	1.11%
Human health activities	1.11%
Civil engineering	1.08%
Manufacture of other non-metallic mineral products	1.07%
Scientific research and development	1.03%
Repair and installation of machinery and equipment	1.02%
Mining of metal ores	1.01%
Wholesale and retail trade and repair of motor vehicles and motorcycles	0.94%
Manufacture of wearing apparel	0.86%
Accommodation	0.82%
Office administrative, office support and other business support activities	0.82%
Water transport	0.82%
Computer programming, consultancy and related activities	0.81%
Wholesale trade, except of motor vehicles and motorcycles	0.79%
Other	0.77%
Crop and animal production, hunting and related service activities	0.62%
Legal and accounting activities	0.6%

Security and investigation activities	0.57%
Insurance, reinsurance and pension funding, except compulsory social security	0.55%
Other manufacturing	0.53%
Architectural and engineering activities; technical testing and analysis	0.46%
Sports activities and amusement and recreation activities	0.2%

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



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

Das Finanzprodukt hat die Kriterien der Umweltziele der EU-Taxonomie nicht berücksichtigt. Das Finanzprodukt hat den Grundsatz der „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ der EU-Taxonomie nicht berücksichtigt.

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

- Ja
 In fossiles Gas In Kernenergie
 Nein

Mit Blick auf die EU-Taxonomiekonformität umfassen die Kriterien für **fossiles Gas** die Begrenzung der Emissionen und die Umstellung auf voll erneuerbare Energie oder CO₂-arme Kraftstoffe bis Ende 2035. Die Kriterien für **Kernenergie** beinhalten umfassende Sicherheits- und Abfallentsorgungsvorschriften.

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

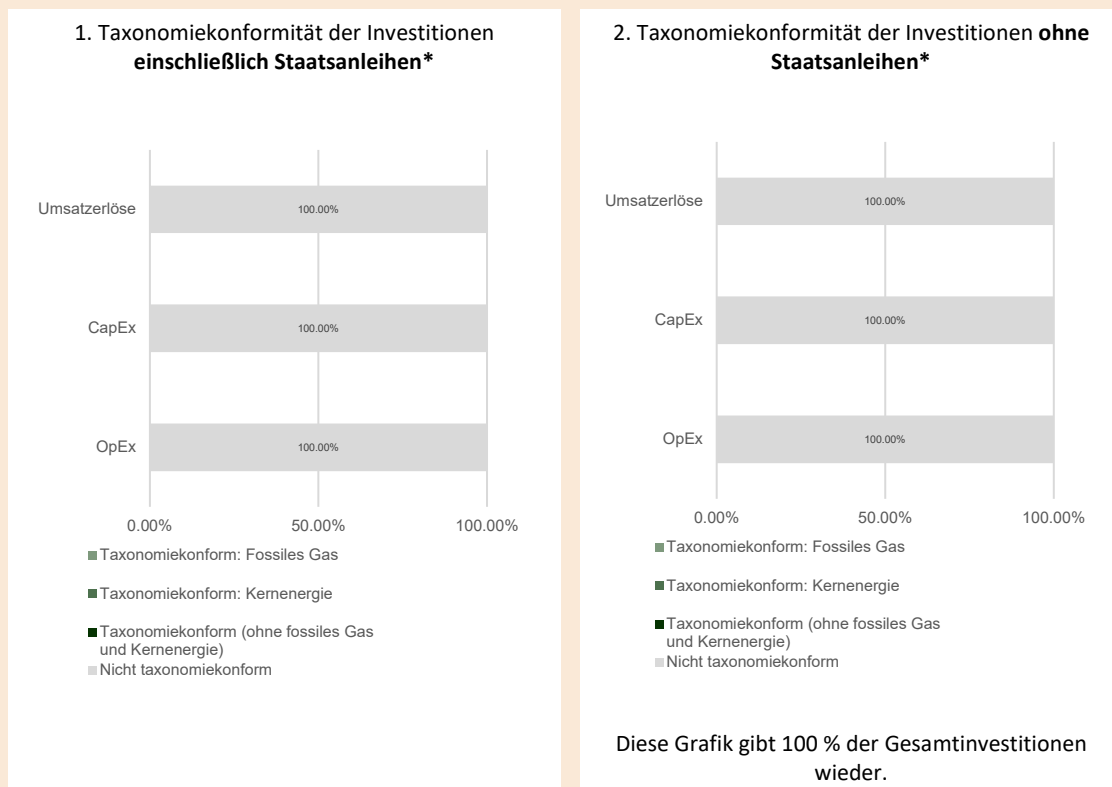
Übergangstätigkeiten sind Tätigkeiten, für die es noch keine CO₂-armen Alternativen gibt und die unter anderem Treibhausgasemissionswerte aufweisen, die den besten Leistungen entsprechen.

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

Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

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

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



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

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

Das Finanzprodukt hat die Kriterien der Umweltziele der EU-Taxonomie nicht berücksichtigt. Das Finanzprodukt hat den Grundsatz der „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ der EU-Taxonomie nicht berücksichtigt.

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

Das Finanzprodukt war weder im Bezugszeitraum noch im Vorjahreszeitraum mit der EU-Taxonomie konform.

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

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

Der Anteil der nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel, die nicht mit der EU-Taxonomie konform sind, betrug bei diesem Finanzprodukt im Bezugszeitraum 23,45 %.

Unternehmen, in die Anlagen getätigt wurden und die ein Umweltziel gemäß der Offenlegungsverordnung verfolgten, tragen auf der Grundlage der vorstehend beschriebenen, definierten Kriterien zur Erreichung der UN-Nachhaltigkeitsziele oder zum Übergang zur Dekarbonisierung bei. Die auf Emittenten anwendbaren Kriterien weichen von den technischen Bewertungskriterien ab, die in der EU-Taxonomie für Wirtschaftstätigkeiten festgelegt sind.

Wie hoch war der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen?

Während des Bezugszeitraums war das Finanzprodukt zu 25,93 % in nachhaltigen Anlagen mit einem sozialen Ziel investiert.



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

Auf die übrigen „anderen Investitionen“ entfielen 2,04 % des Nettoinventarwerts des Finanzprodukts.

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

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

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



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

2023 hat das Finanzprodukt seine Ausschlussrichtlinien um neue Ausschlüsse im Hinblick auf Öl und Gas aus unkonventionellen Ressourcen verschärft, insbesondere (i) Ölsande, was zum Ausschluss von Unternehmen führt, deren Produktion von Ölsanden über 5 % der diesbezüglichen weltweiten Produktion ausmacht, (ii) Schieferressourcen/Fracking, wobei Akteure ausgeschlossen werden, die weniger als 100 tausend Barrel Öläquivalent pro Tag (kboepd) produzieren, sofern über 30 % ihrer Gesamtproduktion aus Fracking stammt, und (iii) die Arktis, mit Ausschluss von Unternehmen, die über 10 % ihrer Produktion aus der Region des AMAP (Programm zur Überwachung und Bewertung der Arktis) beziehen oder auf die über 5 % der gesamten weltweiten arktischen Produktion entfallen. Nähere Informationen zu diesen Verschärfungen finden Sie unter folgendem Link: <https://www.axa-im.com/our-policies-and-reports>



Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum bestimmten Referenzwert abgeschnitten?

Nicht anwendbar.

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

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

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

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

Name des Produkts: AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US CORPORATE INTERMEDIATE BONDS (das „Finanzprodukt“)

Unternehmenskennung (LEI-Code): 213800BRVSRRTT22NBI83

Ökologische und/oder soziale Merkmale

Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?

<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> JA	<input type="radio"/> <input checked="" type="checkbox"/> NEIN
<input type="checkbox"/> Es wurden damit nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel getätigt: ___%	<input checked="" type="checkbox"/> Es wurden damit ökologische/soziale Merkmale beworben und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt wurden, enthielt es 53.52 % an nachhaltigen Investitionen
<input type="checkbox"/> in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind	<input type="checkbox"/> mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind
<input type="checkbox"/> in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind	<input checked="" type="checkbox"/> mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind
<input type="checkbox"/> Es wurden damit nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel getätigt: ___%	<input checked="" type="checkbox"/> mit einem sozialen Ziel
	<input type="checkbox"/> Es wurden damit ökologische/soziale Merkmale beworben, aber keine nachhaltigen Investitionen getätigt.



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

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

- ihren ESG-Score

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

- Klimaschutz mit Richtlinien für den Ausschluss von Investitionen in Kohle und Ölsand
- Schutz des Ökosystems und Vermeidung von Entwaldung
- Bessere Gesundheit über den Ausschluss von Tabak
- Arbeitnehmerrechte, Gesellschaft und Menschenrechte, Geschäftsethik und Korruptionsbekämpfung über den Ausschluss von Unternehmen, die gegen internationale Normen und Standards verstoßen, etwa die Grundsätze des Globalen Pakts der Vereinten Nationen, die Kernübereinkommen der Internationalen Arbeitsorganisation (ILO) oder die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen. Die Sektorausschlüsse und ESG-Standards von AXA IM wurden während des Bezugszeitraums stets verbindlich angewandt.

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

Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?

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

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

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

Nachhaltigkeit KPI Name	Wert	Referenzwert	Abdeckung
ESG-Score	6.82 / 10	6.61 / 10	99.93 %

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

● ... und im Vergleich zu vorangegangenen Zeiträumen?

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

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

Während des Bezugszeitraums hat das Finanzprodukt zum Teil in Instrumente investiert, die als nachhaltige Anlagen mit verschiedenen sozialen und ökologischen Zielen (ohne Einschränkung) gelten, indem der positive Beitrag der Unternehmen, in die investiert wird, anhand von mindestens einer der folgenden Dimensionen bewertet wurde:

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

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

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

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

2. Einbeziehung von Emittenten, die einen klaren Transitionspfad eingeschlagen haben, der mit dem Ziel der Europäischen Kommission im Einklang steht, die Finanzierung des Übergangs zu einer nicht um über 1,5 °C wärmeren Welt zu unterstützen – auf der Grundlage des von der Science Based Targets Initiative entwickelten Rahmens, wobei Unternehmen berücksichtigt werden, die wissenschaftsbasierte Ziele validiert haben.

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

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

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

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

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

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

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

Wie wurden die Indikatoren für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Das Finanzprodukt hat Indikatoren für die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen („PAI“) berücksichtigt, um sicherzustellen, dass die nachhaltigen Anlagen keine anderen Nachhaltigkeitsziele gemäß der Offenlegungsverordnung wesentlich beeinträchtigen.

Die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen wurden durch sektorielle Ausschlussrichtlinien und ESG-Standards von AXA IM (wie im vorvertraglichen Anhang gemäß der Offenlegungsverordnung erläutert und die vom Finanzprodukt jederzeit verbindlich angewandt wurden) abgemildert, sowie durch Filter auf der Grundlage der UN-Nachhaltigkeitsziele.

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

Die Ausübung der Stimmrechte an den Hauptversammlungen war ebenfalls ein wichtiges Element des Dialogs mit den Unternehmen, in die Anlagen getätigt wurden, um den langfristigen Wert der Unternehmen, in die das Finanzprodukt investiert, auf nachhaltige Weise zu fördern und nachteilige Auswirkungen zu mindern, wie nachstehend erläutert.

AXA IM stützt sich auch auf die SDG-Säule seines nachhaltigen Anlagerahmens, um nachteilige Auswirkungen auf diese Nachhaltigkeitsfaktoren zu überwachen und zu berücksichtigen, indem Unternehmen, die einen SDG-Score unter -5 auf einer Skala von +10 („wesentlicher Beitrag“) bis -10 („wesentliche Beeinträchtigung“) aufweisen, ausgeschlossen werden, es sei denn, AXA IM Core ESG & Impact Research hat sich nach einer sachgemäß dokumentierten qualitativen Analyse über die quantitative Bewertung hinweggesetzt. Durch diesen Ansatz können wir sicherstellen, dass Investitionsempfänger mit den stärksten nachteiligen Auswirkungen auf SDGs nicht als nachhaltige Anlagen angesehen werden.

Umwelt:

Relevante Richtlinien von AXA IM	PAI-Indikator	Einheiten	Messung
Klimarisikorichtlinie Richtlinie zum Schutz von Ökosystemen und der Bekämpfung der Entwaldung	PAI 1: Treibhausgas-Emissionen (THG) (Scope 1, 2 und 3 ab Januar 2023)	Metrische Tonnen	Scope 1: 91904.641 Scope 2: 18780.906 Scope 3: 757347 Scope 1+2: 110685.547 Scope 1+2+3: 870276.75
	PAI 2: CO ₂ -Fußabdruck	Metrische Tonnen Kohlendioxidäquivalente je investierter Million Euro oder Dollar (tCO ₂ e/M€ oder tCO ₂ e/M\$)	Scope 1+2: 56.975 Scope 1+2+3: 457.188
	PAI 3: THG-Emissionsintensität der Unternehmen, in die investiert wird	Metrische Tonnen pro Million EUR Umsatz	Scope 1+2+3: 1601.587
Klimarisikorichtlinie	PAI 4: Engagement in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind	% der Investitionen	13.71
Klimarisikopolitik (nur Verpflichtung)	PAI 5: Anteil des Energieverbrauchs und der Energieerzeugung aus nicht erneuerbaren Energiequellen	% der gesamten Energiequellen	Energieverbrauch: 71.96 Energieerzeugung: 79.99

Klimarisikorichtlinie (unter Berücksichtigung einer erwarteten Korrelation zwischen Treibhausgasemissionen und Energieverbrauch) ¹	PAI 6: Intensität des Energieverbrauchs nach klimaintensiven Sektoren	GWh pro einer Million EUR Umsatz der Unternehmen, in die investiert wird, aufgeschlüsselt nach klimaintensiven Sektoren	NACE-Sektor A: 0 NACE-Sektor B: 1.193 NACE-Sektor C: 0.4 NACE-Sektor D: 9.122 NACE-Sektor E: 0.832 NACE-Sektor F: 0 NACE-Sektor G: 0.024 NACE-Sektor H: 1.346 NACE-Sektor L: 0.117
Richtlinie zum Schutz von Ökosystemen und der Bekämpfung der Entwaldung	PAI 7: Tätigkeiten, die sich nachteilig auf Gebiete mit schutzbedürftiger Biodiversität auswirken	% der Investitionen	1.91
SDG keine wesentliche negative Bewertung	PAI 8: Emissionen in Wasser	Tonnen pro investierter Million EUR, ausgedrückt als gewichteter Durchschnitt	0.002
SDG keine wesentliche negative Bewertung	PAI 9: Anteil gefährlicher und radioaktiver Abfälle	Tonnen pro investierter Million EUR, ausgedrückt als gewichteter Durchschnitt	0.133

Soziales und Unternehmensführung:

Relevante Richtlinien von AXA IM	PAI-Indikator	Einheiten	Messung
ESG-Standardrichtlinie: Verstoß gegen internationale Normen und Standards	PAI 10: Verstöße gegen die UNGC-Grundsätze und gegen die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen	% der Investitionen	0%
ESG-Standardrichtlinie: Verstoß gegen internationale Normen und Standards (unter Berücksichtigung einer erwarteten Korrelation zwischen Unternehmen, die nicht den internationalen Normen und Standards entsprechen, und der mangelnden Umsetzung von Verfahren und Compliance-Mechanismen durch Unternehmen zur Überwachung der Einhaltung dieser Standards) ²	PAI 11: Fehlende Prozesse und Compliance-Mechanismen zur Überwachung der Einhaltung der UNGC-Grundsätze und der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen	% der Investitionen	55.46 %
SDG keine wesentliche negative Bewertung	PAI 12: Unbereinigtes geschlechtsspezifisches Verdienstgefälle	Durchschnittliches unbereinigtes geschlechtsspezifisches Verdienstgefälle bei den Unternehmen, in die investiert wird	16.69%
Ausübung der Stimmrechte und Mitwirkungspolitik mit systematischen Abstimmungskriterien im Zusammenhang mit der Geschlechtervielfalt in den Leitungs- und Kontrollorganen	PAI 13: Geschlechtervielfalt in den Leitungs- und Kontrollorganen	ausgedrückt als Prozentsatz aller Mitglieder der Leitungs- und Kontrollorgane	33.46

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

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

Richtlinie zum Engagement in umstrittenen Waffen	PAI 14: Engagement in umstrittenen Waffen	% der Investitionen	0
--	---	---------------------	---

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

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

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

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

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

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

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



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

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

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

Relevante Richtlinien von AXA IM	PAI-Indikator	Einheiten	Messung
Klimarisikorichtlinie	PAI 1: Treibhausgas-Emissionen (THG) (Scope 1, 2 und 3 ab Januar 2023)	Metrische Tonnen	Scope 1: 91904.641
Richtlinie zum Schutz der Ökosysteme und der Bekämpfung der Entwaldung			Scope 2: 18780.906 Scope 3: 757347 Scope 1+2: 110685.547 Scope 1+2+3: 870276.75
Klimarisikorichtlinie	PAI 2: CO ₂ -Fußabdruck	Metrische Tonnen Kohlendioxidäquivalente je investierter Million Euro oder Dollar (tCO ₂ e/M€ oder tCO ₂ e/M\$)	Scope 1+2: 56.975
Richtlinie zum Schutz der Ökosysteme und der Bekämpfung der Entwaldung			Scope 1+2+3: 457.188
Klimarisikorichtlinie	PAI 3: THG-Emissionsintensität der Unternehmen, in die investiert wird	Metrische Tonnen pro Million EUR Umsatz	Scope 1+2+3: 1601.587
Richtlinie zum Schutz der Ökosysteme und der Bekämpfung der Entwaldung			
Klimarisikorichtlinie	PAI 4: Engagement in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind	% der Investitionen	13.71
Klimarisikopolitik (nur Verpflichtung)	PAI 5: Anteil des Energieverbrauchs und der Energieerzeugung aus nicht erneuerbaren Energiequellen	% der gesamten Energiequellen	Energieverbrauch: 71.96 Energieerzeugung: 79.99
Richtlinie zum Schutz der Ökosysteme und der Bekämpfung der Entwaldung	PAI 7: Aktivitäten, die sich negativ auf die sensible Artenvielfalt auswirken	% der Investitionen	1.91
ESG-Standards / Verstöße gegen internationale Normen und Standards	PAI 10: Verstöße gegen die UNGC-Grundsätze und gegen die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen	% der Investitionen	0%
Ausübung der Stimmrechte und Mitwirkungspolitik mit systematischen Abstimmungskriterien im Zusammenhang mit der Geschlechtervielfalt in den Leitungs- und Kontrollorganen	PAI 13: Geschlechtervielfalt in den Leitungs- und Kontrollorganen	ausgedrückt als Prozentsatz aller Mitglieder der Leitungs- und Kontrollorgane	33.46
Richtlinie zum Engagement in umstrittenen Waffen	PAI 14: Engagement in umstrittenen Waffen	% der Investitionen	0

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

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



Was waren die Hauptinvestitionen bei diesem Finanzprodukt?

Die Hauptinvestitionen des Finanzprodukts sind nachstehend aufgeführt:

Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die **der größte Anteil der im Bezugszeitraum getätigten Investitionen des Finanzprodukts** entfiel: 29/12/2023

Größte Investitionen	Sektor	% der Vermögenswerte	Land
Portfolio 10060 USD SET SSX	Other	1.38%	N/A
CMCSA 4.65% - 15/02/2033 Call	Telecommunications	1.15%	US
BK 3.992% Var - 13/06/2028 Call	Financial service activities, except insurance and pension funding	1.13%	US
ORCL 4.9% - 06/02/2033 Call	Publishing activities	1.12%	US
AES 1.375% - 15/01/2026 Call	Electricity, gas, steam and air conditioning supply	1.1%	US
GS 1.948% Var - 21/10/2027 Call	Activities auxiliary to financial services and insurance activities	1.08%	US
CM 3.3% - 07/04/2025	Financial service activities, except insurance and pension funding	0.96%	CA
HCA 5.375% - 01/09/2026 Call	Human health activities	0.94%	US
CVS 5.125% - 21/02/2030 Call	Wholesale trade, except of motor vehicles and motorcycles	0.92%	US
BHF 5.625% - 15/05/2030 Call	Insurance, reinsurance and pension funding, except compulsory social security	0.91%	US
GM 5.6% - 15/10/2032 Call	Manufacture of motor vehicles, trailers and semi-trailers	0.88%	US
PFE 4.65% - 19/05/2030 Call	Manufacture of basic pharmaceutical products and pharmaceutical preparations	0.87%	SG
CHTR 3.75% - 15/02/2028 Call	Telecommunications	0.8%	US
EFNCN 3.85% - 15/06/2025 Call	Rental and leasing activities	0.8%	CA
T 4.3% - 15/02/2030 Call	Telecommunications	0.8%	US

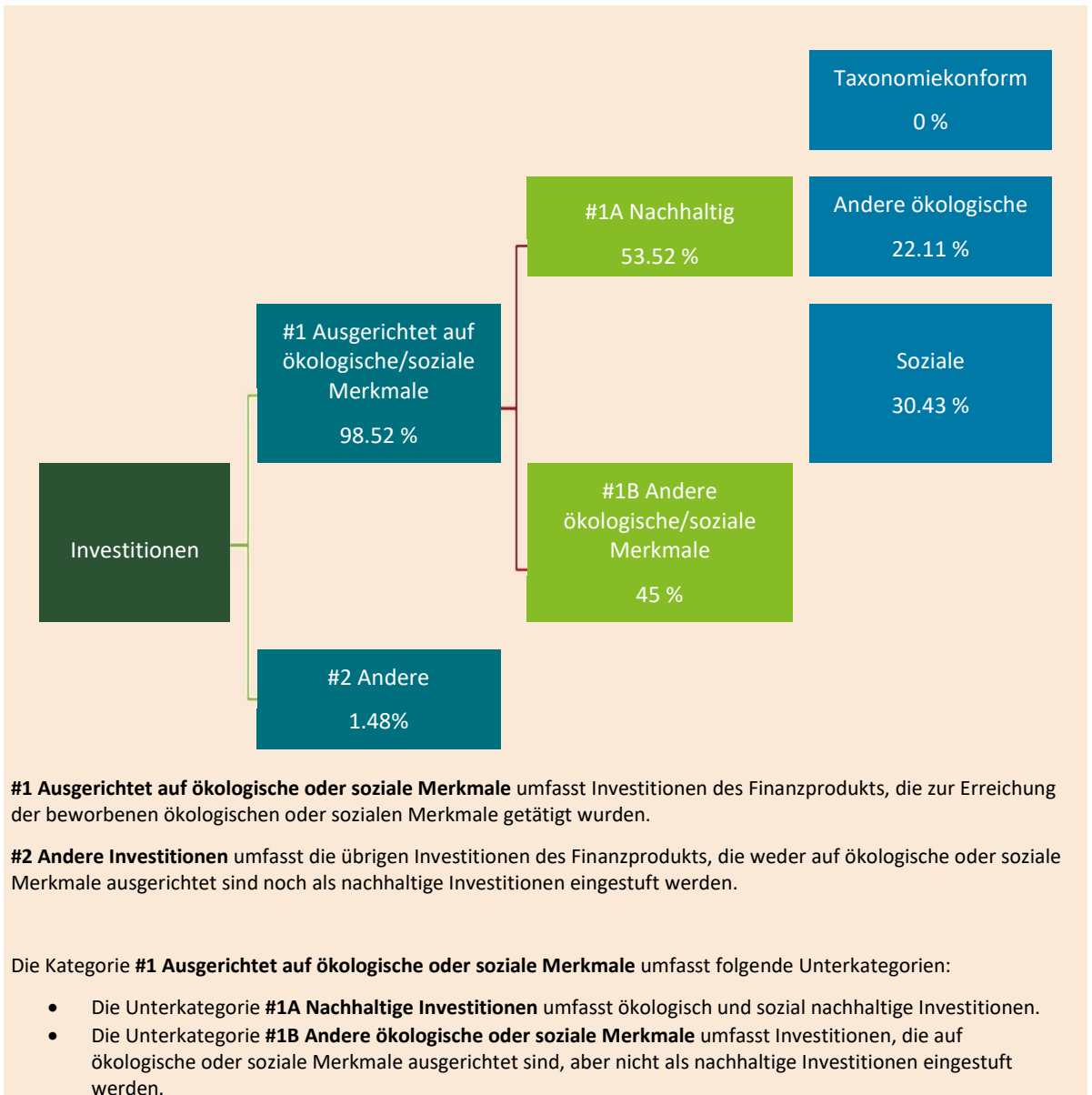
Die oben dargestellten Portfolioanteile der Anlagen stellen einen auf den Bezugszeitraum bezogenen Durchschnitt dar.



Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

Wie sah die Vermögensallokation aus?

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



Die tatsächliche Vermögensallokation wurde auf der Grundlage des gewichteten Durchschnitts der Vermögenswerte am Ende des Bezugszeitraums ausgewiesen.

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

In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?

Die Anlagen des Finanzprodukts wurden in den nachstehend aufgeführten Wirtschaftssektoren getätigt:

Spitzensektor	Anteil
Financial service activities, except insurance and pension funding	26.98%
Electricity, gas, steam and air conditioning supply	7.58%
Activities auxiliary to financial services and insurance activities	7.51%
Telecommunications	6.49%
Insurance, reinsurance and pension funding, except compulsory social security	5.97%
Land transport and transport via pipelines	4.74%
Real estate activities	3.45%
Manufacture of basic pharmaceutical products and pharmaceutical preparations	2.54%
Wholesale trade, except of motor vehicles and motorcycles	2.35%
Manufacture of motor vehicles, trailers and semi-trailers	2.22%
Manufacture of computer, electronic and optical products	2.18%
Extraction of crude petroleum and natural gas	2.14%
Publishing activities	1.86%
Manufacture of food products	1.84%
Rental and leasing activities	1.84%
Manufacture of beverages	1.82%
Scientific research and development	1.61%
Other manufacturing	1.58%
Manufacture of machinery and equipment n.e.c.	1.58%
Manufacture of paper and paper products	1.57%
Other	1.42%
Information service activities	1.23%
Human health activities	1.22%
Waste collection, treatment and disposal activities; materials recovery	1.12%
Manufacture of chemicals and chemical products	1.11%
Retail trade, except of motor vehicles and motorcycles	1.05%
Motion picture, video and television programme production, sound recording and music publishing activities	0.88%
Legal and accounting activities	0.87%
Manufacture of rubber and plastic products	0.77%
Manufacture of other transport equipment	0.47%
Food and beverage service activities	0.46%
Warehousing and support activities for transportation	0.43%
Accommodation	0.33%
Manufacture of basic metals	0.3%
Office administrative, office support and other business support activities	0.18%
Wholesale and retail trade and repair of motor vehicles and motorcycles	0.12%
Manufacture of electrical equipment	0.1%
Advertising and market research	0.09%

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



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

Das Finanzprodukt hat die Kriterien der Umweltziele der EU-Taxonomie nicht berücksichtigt. Das Finanzprodukt hat den Grundsatz der „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ der EU-Taxonomie nicht berücksichtigt.

● **Wurde mit dem Finanzprodukt in EU-taxonomiekonforme Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie investiert?**³

Ja

In fossiles Gas In Kernenergie

Nein

Mit Blick auf die EU-Taxonomiekonformität umfassen die Kriterien für **fossiles Gas** die Begrenzung der Emissionen und die Umstellung auf voll erneuerbare Energie oder CO₂-arme Kraftstoffe bis Ende 2035. Die Kriterien für **Kernenergie** beinhalten umfassende Sicherheits- und Abfallentsorgungsvorschriften.

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

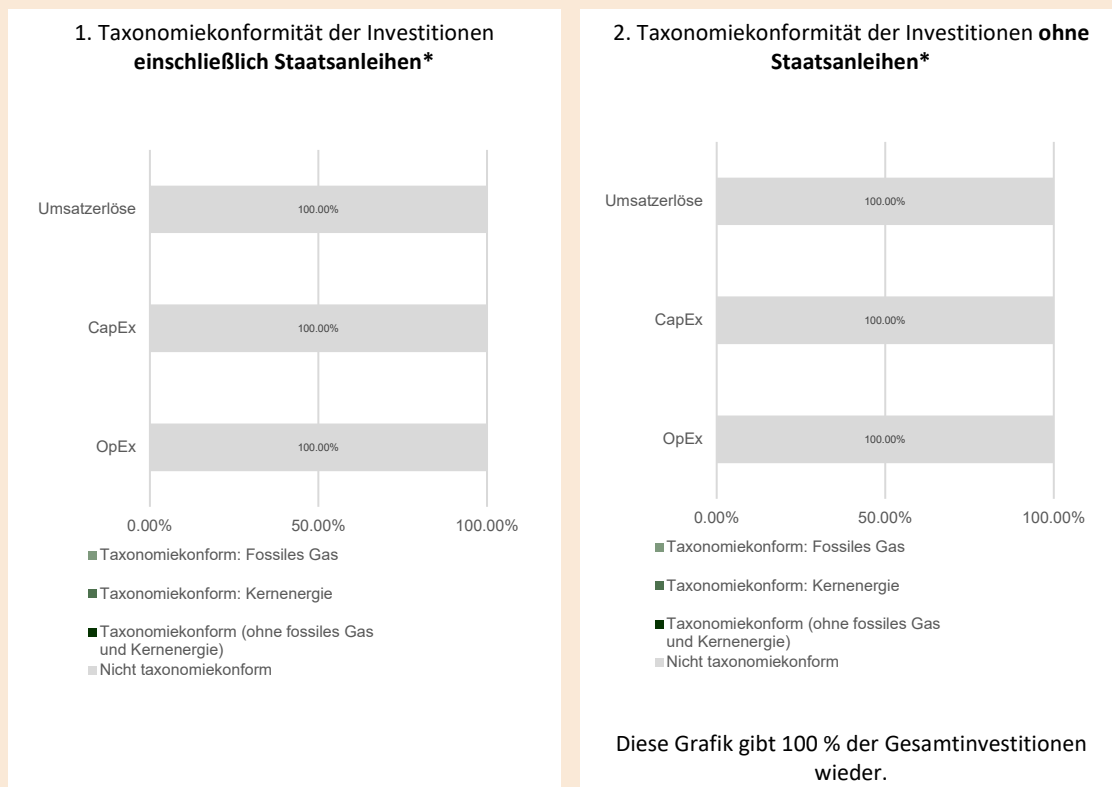
Übergangstätigkeiten sind Tätigkeiten, für die es noch keine CO₂-armen Alternativen gibt und die unter anderem Treibhausgasemissionswerte aufweisen, die den besten Leistungen entsprechen.

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

Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

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

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




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

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

Das Finanzprodukt hat die Kriterien der Umweltziele der EU-Taxonomie nicht berücksichtigt. Das Finanzprodukt hat den Grundsatz der „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ der EU-Taxonomie nicht berücksichtigt.

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

Das Finanzprodukt war weder im Bezugszeitraum noch im Vorjahreszeitraum mit der EU-Taxonomie konform.

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

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

Der Anteil der nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel, die nicht mit der EU-Taxonomie konform sind, betrug bei diesem Finanzprodukt im Bezugszeitraum 22,11 %.

Unternehmen, in die Anlagen getätigt wurden und die ein Umweltziel gemäß der Offenlegungsverordnung verfolgten, tragen auf der Grundlage der vorstehend beschriebenen, definierten Kriterien zur Erreichung der UN-Nachhaltigkeitsziele oder zum Übergang zur Dekarbonisierung bei. Die auf Emittenten anwendbaren Kriterien weichen von den technischen Bewertungskriterien ab, die in der EU-Taxonomie für Wirtschaftstätigkeiten festgelegt sind.

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

Während des Bezugszeitraums war das Finanzprodukt zu 30,43 % in nachhaltigen Anlagen mit einem sozialen Ziel investiert.



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

Auf die übrigen „anderen Investitionen“ entfielen 1,48 % des Nettoinventarwerts des Finanzprodukts.

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

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

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



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

2023 hat das Finanzprodukt seine Ausschlussrichtlinien um neue Ausschlüsse im Hinblick auf Öl und Gas aus unkonventionellen Ressourcen verschärft, insbesondere (i) Ölsande, was zum Ausschluss von Unternehmen führt, deren Produktion von Ölsanden über 5 % der diesbezüglichen weltweiten Produktion ausmacht, (ii) Schieferressourcen/Fracking, wobei Akteure ausgeschlossen werden, die weniger als 100 tausend Barrel Öläquivalent pro Tag (kboepd) produzieren, sofern über 30 % ihrer Gesamtproduktion aus Fracking stammt, und (iii) die Arktis, mit Ausschluss von Unternehmen, die über 10 % ihrer Produktion aus der Region des AMAP (Programm zur Überwachung und Bewertung der Arktis) beziehen oder auf die über 5 % der gesamten weltweiten arktischen Produktion entfallen. Nähere Informationen zu diesen Verschärfungen finden Sie unter folgendem Link: <https://www.axa-im.com/our-policies-and-reports>



Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum bestimmten Referenzwert abgeschnitten?

Nicht anwendbar.

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

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

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

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

Name des Produkts: AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US HY B/BB (das „Finanzprodukt“)

Unternehmenskennung (LEI-Code): 213800E3FURAVHMWCV89

Ökologische und/oder soziale Merkmale

Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?

JA

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

in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

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

NEIN

Es wurden damit **ökologische/soziale Merkmale beworben** und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt wurden, enthielt es 22.66 % an nachhaltigen Investitionen

mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

mit einem sozialen Ziel

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



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

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

- ihren ESG-Score

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

- Klimaschutz mit Richtlinien für den Ausschluss von Investitionen in Kohle und Ölsand
- Schutz des Ökosystems und Vermeidung von Entwaldung
- Bessere Gesundheit über den Ausschluss von Tabak
- Arbeitnehmerrechte, Gesellschaft und Menschenrechte, Geschäftsethik und Korruptionsbekämpfung über den Ausschluss von Unternehmen, die gegen internationale Normen und Standards verstoßen, etwa die Grundsätze des Globalen Pakts der Vereinten Nationen, die Kernübereinkommen der Internationalen Arbeitsorganisation (ILO) oder die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen. Die Sektorauschlüsse und ESG-Standards von AXA IM wurden während des Bezugszeitraums stets verbindlich angewandt.

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

Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?

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

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

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

Nachhaltigkeit KPI Name	Wert	Referenzwert	Abdeckung
ESG-Score	5.44 / 10	5.34 / 10	100 %

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

● ... und im Vergleich zu vorangegangenen Zeiträumen?

Nicht anwendbar.

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

Während des Bezugszeitraums hat das Finanzprodukt zum Teil in Instrumente investiert, die als nachhaltige Anlagen mit verschiedenen sozialen und ökologischen Zielen (ohne Einschränkung) gelten, indem der positive Beitrag der Unternehmen, in die investiert wird, anhand von mindestens einer der folgenden Dimensionen bewertet wurde:

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

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

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

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

2. Einbeziehung von Emittenten, die einen klaren Transitionspfad eingeschlagen haben, der mit dem Ziel der Europäischen Kommission im Einklang steht, die Finanzierung des Übergangs zu einer nicht um über 1,5 °C wärmeren Welt zu unterstützen – auf der Grundlage des von der Science Based Targets Initiative entwickelten Rahmens, wobei Unternehmen berücksichtigt werden, die wissenschaftsbasierte Ziele validiert haben.

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

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

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

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

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

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

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

Wie wurden die Indikatoren für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Das Finanzprodukt hat Indikatoren für die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen („PAI“) berücksichtigt, um sicherzustellen, dass die nachhaltigen Anlagen keine anderen Nachhaltigkeitsziele gemäß der Offenlegungsverordnung wesentlich beeinträchtigen.

Die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen wurden durch sektorielle Ausschlussrichtlinien und ESG-Standards von AXA IM (wie im vorvertraglichen Anhang gemäß der Offenlegungsverordnung erläutert und die vom Finanzprodukt jederzeit verbindlich angewandt wurden) abgemildert, sowie durch Filter auf der Grundlage der UN-Nachhaltigkeitsziele.

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

Die Ausübung der Stimmrechte an den Hauptversammlungen war ebenfalls ein wichtiges Element des Dialogs mit den Unternehmen, in die Anlagen getätigt wurden, um den langfristigen Wert der Unternehmen, in die das Finanzprodukt investiert, auf nachhaltige Weise zu fördern und nachteilige Auswirkungen zu mindern, wie nachstehend erläutert.

AXA IM stützt sich auch auf die SDG-Säule seines nachhaltigen Anlagerahmens, um nachteilige Auswirkungen auf diese Nachhaltigkeitsfaktoren zu überwachen und zu berücksichtigen, indem Unternehmen, die einen SDG-Score unter -5 auf einer Skala von +10 („wesentlicher Beitrag“) bis -10 („wesentliche Beeinträchtigung“) aufweisen, ausgeschlossen werden, es sei denn, AXA IM Core ESG & Impact Research hat sich nach einer sachgemäß dokumentierten qualitativen Analyse über die quantitative Bewertung hinweggesetzt. Durch diesen Ansatz können wir sicherstellen, dass Investitionsempfänger mit den stärksten nachteiligen Auswirkungen auf SDGs nicht als nachhaltige Anlagen angesehen werden.

Umwelt:

Relevante Richtlinien von AXA IM	PAI-Indikator	Einheiten	Messung
Klimarisikorichtlinie Richtlinie zum Schutz von Ökosystemen und der Bekämpfung der Entwaldung	PAI 1: Treibhausgas-Emissionen (THG) (Scope 1, 2 und 3 ab Januar 2023)	Metrische Tonnen	Scope 1: 0 Scope 2: 0 Scope 3: 0 Scope 1+2: 0 Scope 1+2+3: 0
	PAI 2: CO ₂ -Fußabdruck	Metrische Tonnen Kohlendioxidäquivalente je investierter Million Euro oder Dollar (tCO ₂ e/M€ oder tCO ₂ e/M\$)	Scope 1+2: 0 Scope 1+2+3: 0
	PAI 3: THG-Emissionsintensität der Unternehmen, in die investiert wird	Metrische Tonnen pro Million EUR Umsatz	Scope 1+2+3: 0
Klimarisikorichtlinie	PAI 4: Engagement in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind	% der Investitionen	0
Klimarisikopolitik (nur Verpflichtung)	PAI 5: Anteil des Energieverbrauchs und der Energieerzeugung aus nicht erneuerbaren Energiequellen	% der gesamten Energiequellen	Energieverbrauch: 0 Energieerzeugung: 0

Klimarisikorichtlinie (unter Berücksichtigung einer erwarteten Korrelation zwischen Treibhausgasemissionen und Energieverbrauch) ¹	PAI 6: Intensität des Energieverbrauchs nach klimaintensiven Sektoren	GWh pro einer Million EUR Umsatz der Unternehmen, in die investiert wird, aufgeschlüsselt nach klimaintensiven Sektoren	NACE-Sektor A: 0 NACE-Sektor B: 0 NACE-Sektor C: 0 NACE-Sektor D: 0 NACE-Sektor E: 0 NACE-Sektor F: 0 NACE-Sektor G: 0 NACE-Sektor H: 0 NACE-Sektor L: 0
Richtlinie zum Schutz von Ökosystemen und der Bekämpfung der Entwaldung	PAI 7: Tätigkeiten, die sich nachteilig auf Gebiete mit schutzbedürftiger Biodiversität auswirken	% der Investitionen	0
SDG keine wesentliche negative Bewertung	PAI 8: Emissionen in Wasser	Tonnen pro investierter Million EUR, ausgedrückt als gewichteter Durchschnitt	0
SDG keine wesentliche negative Bewertung	PAI 9: Anteil gefährlicher und radioaktiver Abfälle	Tonnen pro investierter Million EUR, ausgedrückt als gewichteter Durchschnitt	0

Soziales und Unternehmensführung:

Relevante Richtlinien von AXA IM	PAI-Indikator	Einheiten	Messung
ESG-Standardrichtlinie: Verstoß gegen internationale Normen und Standards	PAI 10: Verstöße gegen die UNGC-Grundsätze und gegen die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen	% der Investitionen	0%
ESG-Standardrichtlinie: Verstoß gegen internationale Normen und Standards (unter Berücksichtigung einer erwarteten Korrelation zwischen Unternehmen, die nicht den internationalen Normen und Standards entsprechen, und der mangelnden Umsetzung von Verfahren und Compliance-Mechanismen durch Unternehmen zur Überwachung der Einhaltung dieser Standards) ²	PAI 11: Fehlende Prozesse und Compliance-Mechanismen zur Überwachung der Einhaltung der UNGC-Grundsätze und der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen	% der Investitionen	0 %
SDG keine wesentliche negative Bewertung	PAI 12: Unbereinigtes geschlechtsspezifisches Verdienstgefälle	Durchschnittliches unbereinigtes geschlechtsspezifisches Verdienstgefälle bei den Unternehmen, in die investiert wird	0%
Ausübung der Stimmrechte und Mitwirkungspolitik mit systematischen Abstimmungskriterien im Zusammenhang mit der Geschlechtervielfalt in den Leitungs- und Kontrollorganen	PAI 13: Geschlechtervielfalt in den Leitungs- und Kontrollorganen	ausgedrückt als Prozentsatz aller Mitglieder der Leitungs- und Kontrollorgane	0

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

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

Richtlinie zum Engagement in umstrittenen Waffen	PAI 14: Engagement in umstrittenen Waffen	% der Investitionen	0
--	---	---------------------	---

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

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

Anmerkung: Die Messung der wichtigsten nachteiligen Auswirkungen wird in diesem Jahr für diesen Fonds aufgrund der Umsetzung einer neuen Strategie nicht verfügbar sein. Für diesen Berichtszeitraum werden wir daher „nicht anwendbar“ ausweisen.

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

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

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

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

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



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

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

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

Relevante Richtlinien von AXA IM	PAI-Indikator	Einheiten	Messung
Klimarisikorichtlinie	PAI 1: Treibhausgas-Emissionen (THG) (Scope 1, 2 und 3 ab Januar 2023)	Metrische Tonnen	Scope 1: 0 Scope 2: 0 Scope 3: 0 Scope 1+2: 0 Scope 1+2+3: 0
Richtlinie zum Schutz der Ökosysteme und der Bekämpfung der Entwaldung			
Klimarisikorichtlinie	PAI 2: CO ₂ -Fußabdruck	Metrische Tonnen Kohlendioxidäquivalente je investierter Million Euro oder Dollar (tCO ₂ e/M€ oder tCO ₂ e/M\$)	Scope 1+2: 0 Scope 1+2+3: 0
Richtlinie zum Schutz der Ökosysteme und der Bekämpfung der Entwaldung			
Klimarisikorichtlinie	PAI 3: THG-Emissionsintensität der Unternehmen, in die investiert wird	Metrische Tonnen pro Million EUR Umsatz	Scope 1+2+3: 0
Richtlinie zum Schutz der Ökosysteme und der Bekämpfung der Entwaldung			
Klimarisikorichtlinie	PAI 4: Engagement in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind	% der Investitionen	0
Klimarisikopolitik (nur Verpflichtung)	PAI 5: Anteil des Energieverbrauchs und der Energieerzeugung aus nicht erneuerbaren Energiequellen	% der gesamten Energiequellen	Energieverbrauch: 0 Energieerzeugung: 0
Richtlinie zum Schutz der Ökosysteme und der Bekämpfung der Entwaldung	PAI 7: Aktivitäten, die sich negativ auf die sensible Artenvielfalt auswirken	% der Investitionen	0
ESG-Standards / Verstöße gegen internationale Normen und Standards	PAI 10: Verstöße gegen die UNGC-Grundsätze und gegen die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen	% der Investitionen	0%
Ausübung der Stimmrechte und Mitwirkungspolitik mit systematischen Abstimmungskriterien im Zusammenhang mit der Geschlechtervielfalt in den Leitungs- und Kontrollorganen	PAI 13: Geschlechtervielfalt in den Leitungs- und Kontrollorganen	ausgedrückt als Prozentsatz aller Mitglieder der Leitungs- und Kontrollorgane	0
Richtlinie zum Engagement in umstrittenen Waffen	PAI 14: Engagement in umstrittenen Waffen	% der Investitionen	0

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

Anmerkung: PAI werden auf der Grundlage eines Durchschnitts der Auswirkungen zu jedem Quartalsende gemeldet, soweit Daten verfügbar sind. Die Messung der wichtigsten nachteiligen Auswirkungen wird in diesem Jahr für diesen Fonds aufgrund der Umsetzung einer neuen Strategie nicht verfügbar sein. Für diesen Berichtszeitraum werden wir daher „nicht anwendbar“ ausweisen.



Was waren die Hauptinvestitionen bei diesem Finanzprodukt?

Die Hauptinvestitionen des Finanzprodukts sind nachstehend aufgeführt:

Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die **der größte Anteil der im Bezugszeitraum getätigten Investitionen des Finanzprodukts** entfiel: 29/12/2023

Größte Investitionen	Sektor	% der Vermögenswerte	Land
Portfolio 101609 USD SET SSX	Other	2.33%	N/A
ZMINFO 3.875% - 01/02/2029 Call	Publishing activities	1.28%	US
BWY 7.875% - 15/08/2026 Call	Manufacture of paper and paper products	1.16%	US
IQV 5% - 15/05/2027 Call	Human health activities	1.14%	US
CCL 6% - 01/05/2029 Call	Water transport	1.03%	US
ZIGGO 5% - 15/01/2032 Call	Telecommunications	1.01%	NL
SOLEIN 9.75% - 15/11/2028 Call	Manufacture of chemicals and chemical products	1%	US
TIBX 6.5% - 31/03/2029 Call	Publishing activities	0.96%	US
SOLWAT 7.625% - 01/04/2026 Call	Mining support service activities	0.95%	US
CHTR 4.5% - 01/05/2032 Call	Telecommunications	0.94%	US
TRIVIU 5.5% - 15/08/2026 Call	Manufacture of fabricated metal products, except machinery and equipment	0.92%	NL
OTEXCN 4.125% - 01/12/2031 Call	Publishing activities	0.9%	US
CHEPDE 5.5% - 15/01/2028 Call	Manufacture of basic pharmaceutical products and pharmaceutical preparations	0.9%	DE
VYX 5.125% - 15/04/2029 Call	Manufacture of computer, electronic and optical products	0.89%	US
GEL 8.875% - 15/04/2030 Call	Land transport and transport via pipelines	0.87%	US

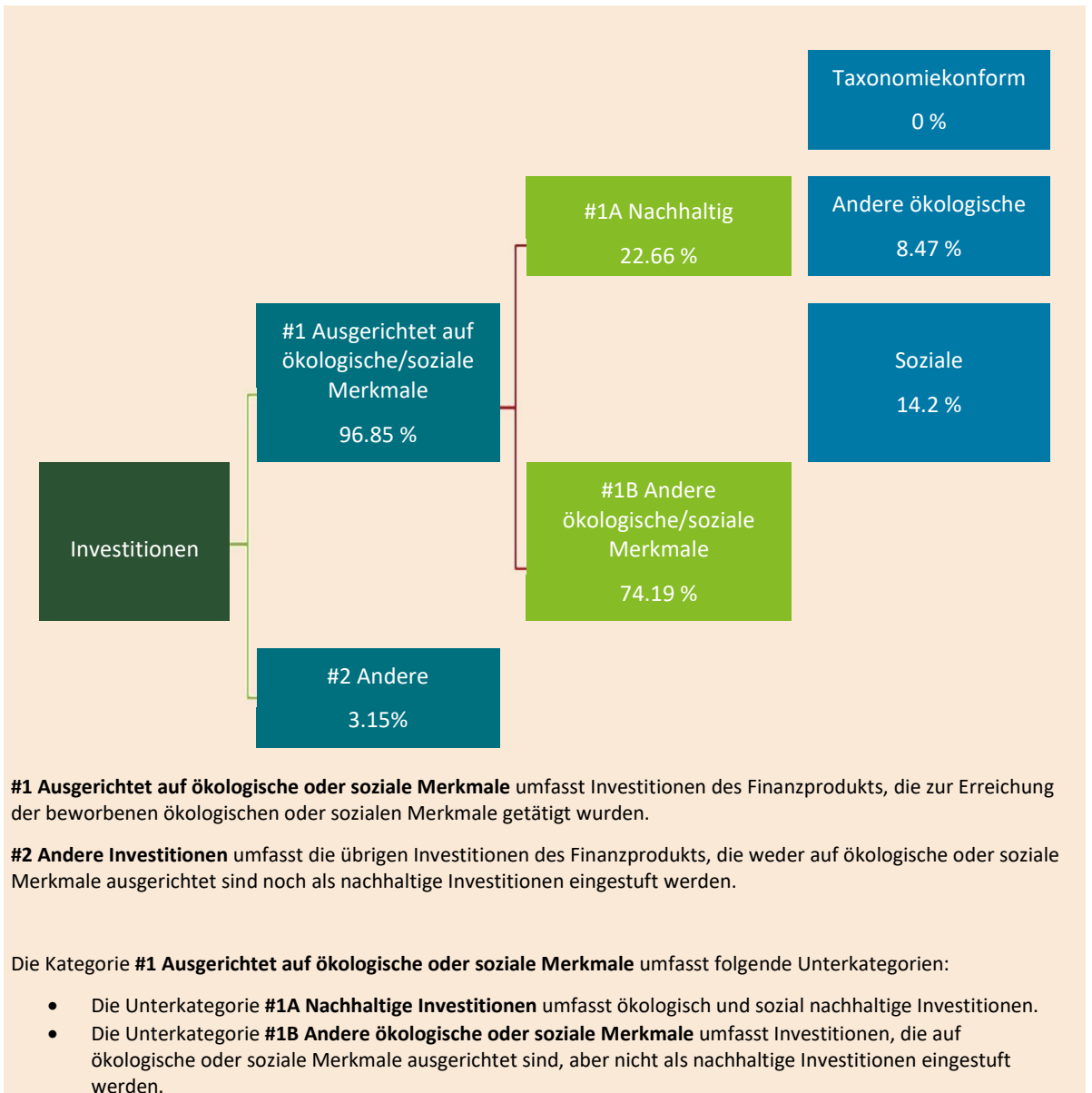
Die oben dargestellten Portfolioanteile der Anlagen stellen einen auf den Bezugszeitraum bezogenen Durchschnitt dar.



Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

Wie sah die Vermögensallokation aus?

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



Die tatsächliche Vermögensallokation wurde auf der Grundlage des gewichteten Durchschnitts der Vermögenswerte am Ende des Bezugszeitraums ausgewiesen.

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

In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?

Die Anlagen des Finanzprodukts wurden in den nachstehend aufgeführten Wirtschaftssektoren getätigt:

Spitzensektor	Anteil
Publishing activities	9.16%
Telecommunications	7.3%
Land transport and transport via pipelines	5.78%
Human health activities	5.78%
Manufacture of chemicals and chemical products	3.98%
Wholesale trade, except of motor vehicles and motorcycles	3.44%
Real estate activities	3.3%
Security and investigation activities	3.21%
Manufacture of fabricated metal products, except machinery and equipment	2.97%
Financial service activities, except insurance and pension funding	2.8%
Information service activities	2.69%
Water transport	2.63%
Extraction of crude petroleum and natural gas	2.59%
Retail trade, except of motor vehicles and motorcycles	2.44%
Food and beverage service activities	2.43%
Other	2.33%
Gambling and betting activities	2.22%
Manufacture of paper and paper products	2.13%
Other manufacturing	2.09%
Manufacture of basic pharmaceutical products and pharmaceutical preparations	2.08%
Manufacture of other non-metallic mineral products	2.06%
Manufacture of computer, electronic and optical products	1.69%
Manufacture of electrical equipment	1.58%
Mining support service activities	1.5%
Manufacture of food products	1.44%
Advertising and market research	1.42%
Programming and broadcasting activities	1.42%
Computer programming, consultancy and related activities	1.37%
Office administrative, office support and other business support activities	1.33%
Civil engineering	1.28%
Manufacture of machinery and equipment n.e.c.	1.19%
Activities auxiliary to financial services and insurance activities	1.15%
Accommodation	1.12%
Motion picture, video and television programme production, sound recording and music publishing activities	1.08%
Manufacture of rubber and plastic products	1.08%
Rental and leasing activities	1.06%
Manufacture of wearing apparel	0.92%
Manufacture of wood and of products of wood and cork, except furniture; manufacture of articles of straw and plaiting materials	0.9%
Sports activities and amusement and recreation activities	0.87%
Wholesale and retail trade and repair of motor vehicles and motorcycles	0.76%
Other personal service activities	0.68%

Creative, arts and entertainment activities	0.56%
Manufacture of basic metals	0.5%
Manufacture of motor vehicles, trailers and semi-trailers	0.47%
Construction of buildings	0.35%
Manufacture of beverages	0.3%
Manufacture of leather and related products	0.3%
Warehousing and support activities for transportation	0.28%

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



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

Das Finanzprodukt hat die Kriterien der Umweltziele der EU-Taxonomie nicht berücksichtigt. Das Finanzprodukt hat den Grundsatz der „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ der EU-Taxonomie nicht berücksichtigt.

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

- Ja
- In fossiles Gas In Kernenergie
- Nein

Mit Blick auf die EU-Taxonomiekonformität umfassen die Kriterien für **fossiles Gas** die Begrenzung der Emissionen und die Umstellung auf voll erneuerbare Energie oder CO₂-arme Kraftstoffe bis Ende 2035. Die Kriterien für **Kernenergie** beinhalten umfassende Sicherheits- und Abfallentsorgungsvorschriften.

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

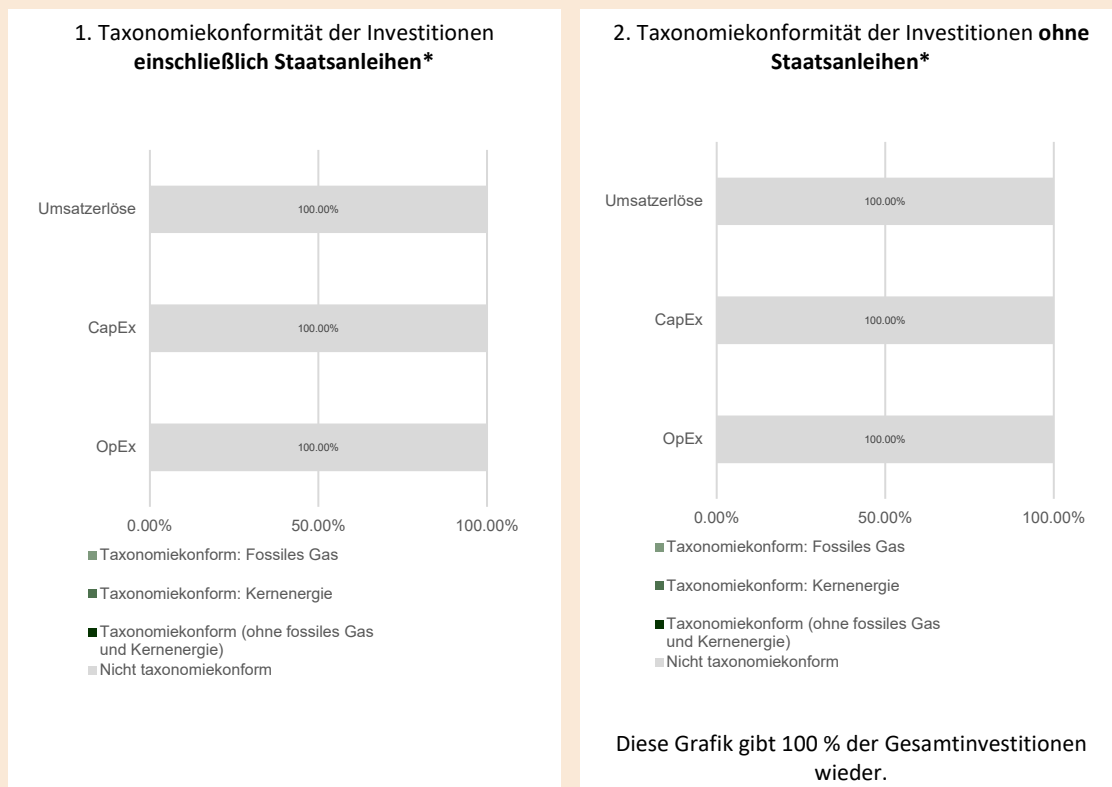
Übergangstätigkeiten sind Tätigkeiten, für die es noch keine CO₂-armen Alternativen gibt und die unter anderem Treibhausgasemissionswerte aufweisen, die den besten Leistungen entsprechen.

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

Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

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

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



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

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

Das Finanzprodukt hat die Kriterien der Umweltziele der EU-Taxonomie nicht berücksichtigt. Das Finanzprodukt hat den Grundsatz der „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ der EU-Taxonomie nicht berücksichtigt.

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

Nicht anwendbar.

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

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

Der Anteil der nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel, die nicht mit der EU-Taxonomie konform sind, betrug bei diesem Finanzprodukt im Bezugszeitraum 8,47 %.

Unternehmen, in die Anlagen getätigt wurden und die ein Umweltziel gemäß der Offenlegungsverordnung verfolgten, tragen auf der Grundlage der vorstehend beschriebenen, definierten Kriterien zur Erreichung der UN-Nachhaltigkeitsziele oder zum Übergang zur Dekarbonisierung bei. Die auf Emittenten anwendbaren Kriterien weichen von den technischen Bewertungskriterien ab, die in der EU-Taxonomie für Wirtschaftstätigkeiten festgelegt sind.

Wie hoch war der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen?

Während des Bezugszeitraums war das Finanzprodukt zu 14,2 % in nachhaltigen Anlagen mit einem sozialen Ziel investiert.



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

Auf die übrigen „anderen Investitionen“ entfielen 3,15 % des Nettoinventarwerts des Finanzprodukts.

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

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

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



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

2023 hat das Finanzprodukt seine Ausschlussrichtlinien um neue Ausschlüsse im Hinblick auf Öl und Gas aus unkonventionellen Ressourcen verschärft, insbesondere (i) Ölsande, was zum Ausschluss von Unternehmen führt, deren Produktion von Ölsanden über 5 % der diesbezüglichen weltweiten Produktion ausmacht, (ii) Schieferressourcen/Fracking, wobei Akteure ausgeschlossen werden, die weniger als 100 tausend Barrel Öläquivalent pro Tag (kboepd) produzieren, sofern über 30 % ihrer Gesamtproduktion aus Fracking stammt, und (iii) die Arktis, mit Ausschluss von Unternehmen, die über 10 % ihrer Produktion aus der Region des AMAP (Programm zur Überwachung und Bewertung der Arktis) beziehen oder auf die über 5 % der gesamten weltweiten arktischen Produktion entfallen. Nähere Informationen zu diesen Verschärfungen finden Sie unter folgendem Link: <https://www.axa-im.com/our-policies-and-reports>



Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum bestimmten Referenzwert abgeschnitten?

Nicht anwendbar.

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

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

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

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

Name des Produkts: AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US SHORT DURATION HIGH YIELD (das „Finanzprodukt“)

Unternehmenskennung (LEI-Code): 2138004B7W05WYWQR680

Ökologische und/oder soziale Merkmale

Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?

<input checked="" type="radio"/> <input type="checkbox"/> JA	<input type="radio"/> <input checked="" type="checkbox"/> NEIN
<input type="checkbox"/> Es wurden damit nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel getätigt: ___%	<input checked="" type="checkbox"/> Es wurden damit ökologische/soziale Merkmale beworben und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt wurden, enthielt es 24.5 % an nachhaltigen Investitionen
<input type="checkbox"/> in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind	<input type="checkbox"/> mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind
<input type="checkbox"/> in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind	<input checked="" type="checkbox"/> mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind
<input type="checkbox"/> Es wurden damit nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel getätigt: ___%	<input checked="" type="checkbox"/> mit einem sozialen Ziel
	<input type="checkbox"/> Es wurden damit ökologische/soziale Merkmale beworben, aber keine nachhaltigen Investitionen getätigt.



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

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

- ihren ESG-Score

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

- Klimaschutz mit Richtlinien für den Ausschluss von Investitionen in Kohle und Ölsand
- Schutz des Ökosystems und Vermeidung von Entwaldung
- Bessere Gesundheit über den Ausschluss von Tabak
- Arbeitnehmerrechte, Gesellschaft und Menschenrechte, Geschäftsethik und Korruptionsbekämpfung über den Ausschluss von Unternehmen, die gegen internationale Normen und Standards verstoßen, etwa die Grundsätze des Globalen Pakts der Vereinten Nationen, die Kernübereinkommen der Internationalen Arbeitsorganisation (ILO) oder die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen. Die Sektorausschlüsse und ESG-Standards von AXA IM wurden während des Bezugszeitraums stets verbindlich angewandt.

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

Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?

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

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

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

Nachhaltigkeit KPI Name	Wert	Paralleles Vergleichsportfolio	Abdeckung
ESG-Score	5.12 / 10	5.26 / 10	100 %

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

● ... und im Vergleich zu vorangegangenen Zeiträumen?

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

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

Während des Bezugszeitraums hat das Finanzprodukt zum Teil in Instrumente investiert, die als nachhaltige Anlagen mit verschiedenen sozialen und ökologischen Zielen (ohne Einschränkung) gelten, indem der positive Beitrag der Unternehmen, in die investiert wird, anhand von mindestens einer der folgenden Dimensionen bewertet wurde:

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

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

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

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

2. Einbeziehung von Emittenten, die einen klaren Transitionspfad eingeschlagen haben, der mit dem Ziel der Europäischen Kommission im Einklang steht, die Finanzierung des Übergangs zu einer nicht um über 1,5 °C wärmeren Welt zu unterstützen – auf der Grundlage des von der Science Based Targets Initiative entwickelten Rahmens, wobei Unternehmen berücksichtigt werden, die wissenschaftsbasierte Ziele validiert haben.

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

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

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

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

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

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

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

Wie wurden die Indikatoren für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Das Finanzprodukt hat Indikatoren für die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen („PAI“) berücksichtigt, um sicherzustellen, dass die nachhaltigen Anlagen keine anderen Nachhaltigkeitsziele gemäß der Offenlegungsverordnung wesentlich beeinträchtigen.

Die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen wurden durch sektorische Ausschlussrichtlinien und ESG-Standards von AXA IM (wie im vorvertraglichen Anhang gemäß der Offenlegungsverordnung erläutert und die vom Finanzprodukt jederzeit verbindlich angewandt wurden) abgemildert, sowie durch Filter auf der Grundlage der UN-Nachhaltigkeitsziele.

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

Die Ausübung der Stimmrechte an den Hauptversammlungen war ebenfalls ein wichtiges Element des Dialogs mit den Unternehmen, in die Anlagen getätigt wurden, um den langfristigen Wert der Unternehmen, in die das Finanzprodukt investiert, auf nachhaltige Weise zu fördern und nachteilige Auswirkungen zu mindern, wie nachstehend erläutert.

AXA IM stützt sich auch auf die SDG-Säule seines nachhaltigen Anlagerahmens, um nachteilige Auswirkungen auf diese Nachhaltigkeitsfaktoren zu überwachen und zu berücksichtigen, indem Unternehmen, die einen SDG-Score unter -5 auf einer Skala von +10 („wesentlicher Beitrag“) bis -10 („wesentliche Beeinträchtigung“) aufweisen, ausgeschlossen werden, es sei denn, AXA IM Core ESG & Impact Research hat sich nach einer sachgemäß dokumentierten qualitativen Analyse über die quantitative Bewertung hinweggesetzt. Durch diesen Ansatz können wir sicherstellen, dass Investitionsempfänger mit den stärksten nachteiligen Auswirkungen auf SDGs nicht als nachhaltige Anlagen angesehen werden.

Umwelt:

Relevante Richtlinien von AXA IM	PAI-Indikator	Einheiten	Messung
Klimarisikorichtlinie Richtlinie zum Schutz von Ökosystemen und der Bekämpfung der Entwaldung	PAI 1: Treibhausgas-Emissionen (THG) (Scope 1, 2 und 3 ab Januar 2023)	Metrische Tonnen	Scope 1: 150318.063 Scope 2: 54353.586 Scope 3: 1032003.375 Scope 1+2: 204671.656 Scope 1+2+3: 1184564.75
	PAI 2: CO ₂ -Fußabdruck	Metrische Tonnen Kohlendioxidäquivalente je investierter Million Euro oder Dollar (tCO ₂ e/M€ oder tCO ₂ e/M\$)	Scope 1+2: 83.053 Scope 1+2+3: 394.944
	PAI 3: THG-Emissionsintensität der Unternehmen, in die investiert wird	Metrische Tonnen pro Million EUR Umsatz	Scope 1+2+3: 1034.532
Klimarisikorichtlinie	PAI 4: Engagement in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind	% der Investitionen	3.94
Klimarisikopolitik (nur Verpflichtung)	PAI 5: Anteil des Energieverbrauchs und der Energieerzeugung aus nicht erneuerbaren Energiequellen	% der gesamten Energiequellen	Energieverbrauch: 83.42 Energieerzeugung: 0

Klimarisikorichtlinie (unter Berücksichtigung einer erwarteten Korrelation zwischen Treibhausgasemissionen und Energieverbrauch) ¹	PAI 6: Intensität des Energieverbrauchs nach klimaintensiven Sektoren	GWh pro einer Million EUR Umsatz der Unternehmen, in die investiert wird, aufgeschlüsselt nach klimaintensiven Sektoren	NACE-Sektor A: 0 NACE-Sektor B: 0 NACE-Sektor C: 0.778 NACE-Sektor D: 0.498 NACE-Sektor E: 0.673 NACE-Sektor F: 0 NACE-Sektor G: 0.038 NACE-Sektor H: 2.586 NACE-Sektor L: 0.369
Richtlinie zum Schutz von Ökosystemen und der Bekämpfung der Entwaldung	PAI 7: Tätigkeiten, die sich nachteilig auf Gebiete mit schutzbedürftiger Biodiversität auswirken	% der Investitionen	0.86
SDG keine wesentliche negative Bewertung	PAI 8: Emissionen in Wasser	Tonnen pro investierter Million EUR, ausgedrückt als gewichteter Durchschnitt	0.002
SDG keine wesentliche negative Bewertung	PAI 9: Anteil gefährlicher und radioaktiver Abfälle	Tonnen pro investierter Million EUR, ausgedrückt als gewichteter Durchschnitt	0.412

Soziales und Unternehmensführung:

Relevante Richtlinien von AXA IM	PAI-Indikator	Einheiten	Messung
ESG-Standardrichtlinie: Verstoß gegen internationale Normen und Standards	PAI 10: Verstöße gegen die UNGC-Grundsätze und gegen die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen	% der Investitionen	0%
ESG-Standardrichtlinie: Verstoß gegen internationale Normen und Standards (unter Berücksichtigung einer erwarteten Korrelation zwischen Unternehmen, die nicht den internationalen Normen und Standards entsprechen, und der mangelnden Umsetzung von Verfahren und Compliance-Mechanismen durch Unternehmen zur Überwachung der Einhaltung dieser Standards) ²	PAI 11: Fehlende Prozesse und Compliance-Mechanismen zur Überwachung der Einhaltung der UNGC-Grundsätze und der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen	% der Investitionen	57.37 %
SDG keine wesentliche negative Bewertung	PAI 12: Unbereinigtes geschlechtsspezifisches Verdienstgefälle	Durchschnittliches unbereinigtes geschlechtsspezifisches Verdienstgefälle bei den Unternehmen, in die investiert wird	16.41%
Ausübung der Stimmrechte und Mitwirkungspolitik mit systematischen Abstimmungskriterien im Zusammenhang mit der Geschlechtervielfalt in den Leitungs- und Kontrollorganen	PAI 13: Geschlechtervielfalt in den Leitungs- und Kontrollorganen	ausgedrückt als Prozentsatz aller Mitglieder der Leitungs- und Kontrollorgane	26.47

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

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

Richtlinie zum Engagement in umstrittenen Waffen	PAI 14: Engagement in umstrittenen Waffen	% der Investitionen	0
--	---	---------------------	---

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

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

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

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

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

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

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



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

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

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

Relevante Richtlinien von AXA IM	PAI-Indikator	Einheiten	Messung
Klimarisikorichtlinie	PAI 1: Treibhausgas-Emissionen (THG) (Scope 1, 2 und 3 ab Januar 2023)	Metrische Tonnen	Scope 1: 150318.063
Richtlinie zum Schutz der Ökosysteme und der Bekämpfung der Entwaldung			Scope 2: 54353.586
			Scope 3: 1032003.375
			Scope 1+2: 204671.656
			Scope 1+2+3: 1184564.75
Klimarisikorichtlinie	PAI 2: CO ₂ -Fußabdruck	Metrische Tonnen Kohlendioxidäquivalente je investierter Million Euro oder Dollar (tCO ₂ e/M€ oder tCO ₂ e/M\$)	Scope 1+2: 83.053
Richtlinie zum Schutz der Ökosysteme und der Bekämpfung der Entwaldung			Scope 1+2+3: 394.944
Klimarisikorichtlinie	PAI 3: THG-Emissionsintensität der Unternehmen, in die investiert wird	Metrische Tonnen pro Million EUR Umsatz	Scope 1+2+3: 1034.532
Richtlinie zum Schutz der Ökosysteme und der Bekämpfung der Entwaldung			
Klimarisikorichtlinie	PAI 4: Engagement in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind	% der Investitionen	3.94
Klimarisikopolitik (nur Verpflichtung)	PAI 5: Anteil des Energieverbrauchs und der Energieerzeugung aus nicht erneuerbaren Energiequellen	% der gesamten Energiequellen	Energieverbrauch: 83.42 Energieerzeugung: 0
Richtlinie zum Schutz der Ökosysteme und der Bekämpfung der Entwaldung	PAI 7: Aktivitäten, die sich negativ auf die sensible Artenvielfalt auswirken	% der Investitionen	0.86
ESG-Standards / Verstöße gegen internationale Normen und Standards	PAI 10: Verstöße gegen die UNGC-Grundsätze und gegen die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen	% der Investitionen	0%
Ausübung der Stimmrechte und Mitwirkungspolitik mit systematischen Abstimmungskriterien im Zusammenhang mit der Geschlechtervielfalt in den Leitungs- und Kontrollorganen	PAI 13: Geschlechtervielfalt in den Leitungs- und Kontrollorganen	ausgedrückt als Prozentsatz aller Mitglieder der Leitungs- und Kontrollorgane	26.47
Richtlinie zum Engagement in umstrittenen Waffen	PAI 14: Engagement in umstrittenen Waffen	% der Investitionen	0

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

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



Was waren die Hauptinvestitionen bei diesem Finanzprodukt?

Die Hauptinvestitionen des Finanzprodukts sind nachstehend aufgeführt:

Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die **der größte Anteil der im Bezugszeitraum getätigten Investitionen des Finanzprodukts** entfiel: 29/12/2023

Größte Investitionen	Sektor	% der Vermögenswerte	Land
Portfolio 10061 USD SET SSX	Other	2.5%	N/A
LABL 6.75% - 15/07/2026 Call	Office administrative, office support and other business support activities	1.42%	US
ARGIHC 7% - 15/06/2025 Call	Food and beverage service activities	1.29%	US
GTN 5.875% - 15/07/2026 Call	Programming and broadcasting activities	1.25%	US
RDIO 6.75% - 15/07/2025 Call	Other manufacturing	1.24%	US
GTN 7% - 15/05/2027 Call	Programming and broadcasting activities	1.21%	US
VCVHHO 9.75% - 15/08/2026 Call	Information service activities	1.21%	US
SBPLLC 6.375% - 30/09/2026 Call	Retail trade, except of motor vehicles and motorcycles	1.19%	US
BMCAUS 5% - 15/02/2027 Call	Manufacture of wood and of products of wood and cork, except furniture; manufacture of articles of straw and plaiting materials	1.18%	US
WLSC 6.125% - 15/06/2025 Call	Office administrative, office support and other business support activities	1.18%	US
BGS 5.25% - 01/04/2025 Call	Manufacture of food products	1.17%	US
SIRI 5% - 01/08/2027 Call	Telecommunications	1.14%	US
COMM 6% - 01/03/2026 Call	Manufacture of computer, electronic and optical products	1.13%	US
XHR 6.375% - 15/08/2025 Call	Real estate activities	1.13%	US
TRIVIU 5.5% - 15/08/2026 Call	Manufacture of fabricated metal products, except machinery and equipment	1.11%	NL

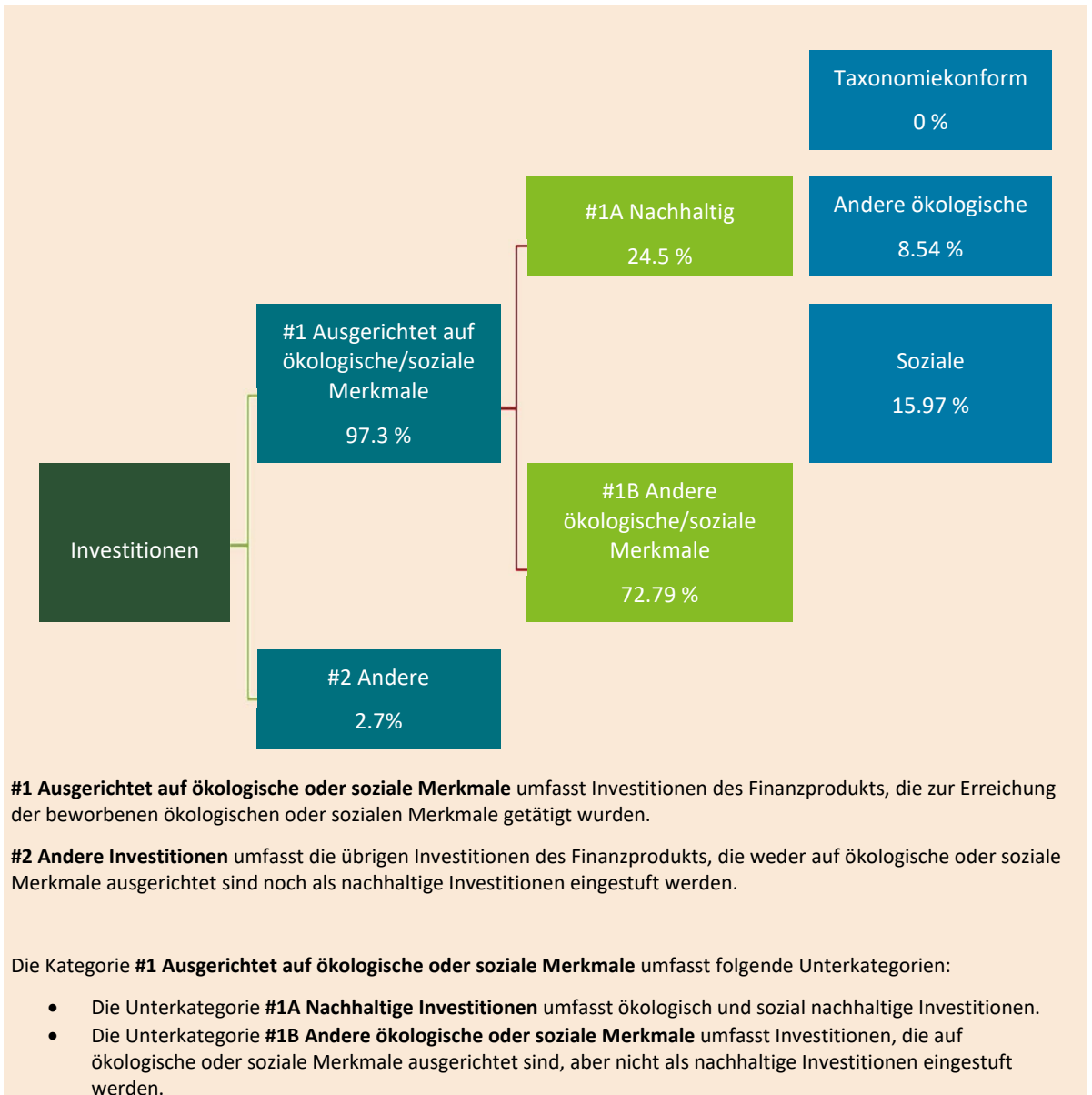
Die oben dargestellten Portfolioanteile der Anlagen stellen einen auf den Bezugszeitraum bezogenen Durchschnitt dar.



Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

Wie sah die Vermögensallokation aus?

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



Die tatsächliche Vermögensallokation wurde auf der Grundlage des gewichteten Durchschnitts der Vermögenswerte am Ende des Bezugszeitraums ausgewiesen.

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

In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?

Die Anlagen des Finanzprodukts wurden in den nachstehend aufgeführten Wirtschaftssektoren getätigt:

Spitzensektor	Anteil
Telecommunications	8.18%
Financial service activities, except insurance and pension funding	7.18%
Land transport and transport via pipelines	5.27%
Real estate activities	4.76%
Publishing activities	4.48%
Human health activities	4.35%
Security and investigation activities	4.23%
Food and beverage service activities	4.02%
Retail trade, except of motor vehicles and motorcycles	3.94%
Gambling and betting activities	3.49%
Programming and broadcasting activities	3.49%
Manufacture of food products	3.11%
Manufacture of paper and paper products	2.83%
Office administrative, office support and other business support activities	2.73%
Other manufacturing	2.62%
Other	2.54%
Manufacture of computer, electronic and optical products	2.46%
Manufacture of wood and of products of wood and cork, except furniture; manufacture of articles of straw and plaiting materials	2.38%
Manufacture of chemicals and chemical products	2.31%
Manufacture of motor vehicles, trailers and semi-trailers	2.24%
Information service activities	1.87%
Wholesale trade, except of motor vehicles and motorcycles	1.71%
Manufacture of electrical equipment	1.7%
Activities auxiliary to financial services and insurance activities	1.65%
Manufacture of other non-metallic mineral products	1.58%
Manufacture of fabricated metal products, except machinery and equipment	1.56%
Waste collection, treatment and disposal activities; materials recovery	1.44%
Extraction of crude petroleum and natural gas	1.28%
Motion picture, video and television programme production, sound recording and music publishing activities	1.26%
Manufacture of rubber and plastic products	1.11%
Advertising and market research	1.04%
Manufacture of basic metals	0.86%
Other personal service activities	0.85%
Sports activities and amusement and recreation activities	0.79%
Creative, arts and entertainment activities	0.77%
Manufacture of wearing apparel	0.77%
Computer programming, consultancy and related activities	0.59%
Manufacture of machinery and equipment n.e.c.	0.46%
Manufacture of other transport equipment	0.39%
Public administration and defence; compulsory social security	0.36%
Wholesale and retail trade and repair of motor vehicles and motorcycles	0.36%

Architectural and engineering activities; technical testing and analysis	0.31%
Water transport	0.24%
Mining support service activities	0.24%
Accommodation	0.15%
Manufacture of basic pharmaceutical products and pharmaceutical preparations	0.03%

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



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

Das Finanzprodukt hat die Kriterien der Umweltziele der EU-Taxonomie nicht berücksichtigt. Das Finanzprodukt hat den Grundsatz der „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ der EU-Taxonomie nicht berücksichtigt.

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

- Ja
 In fossiles Gas In Kernenergie
 Nein

Mit Blick auf die EU-Taxonomiekonformität umfassen die Kriterien für **fossiles Gas** die Begrenzung der Emissionen und die Umstellung auf voll erneuerbare Energie oder CO₂-arme Kraftstoffe bis Ende 2035. Die Kriterien für **Kernenergie** beinhalten umfassende Sicherheits- und Abfallentsorgungsvorschriften.

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

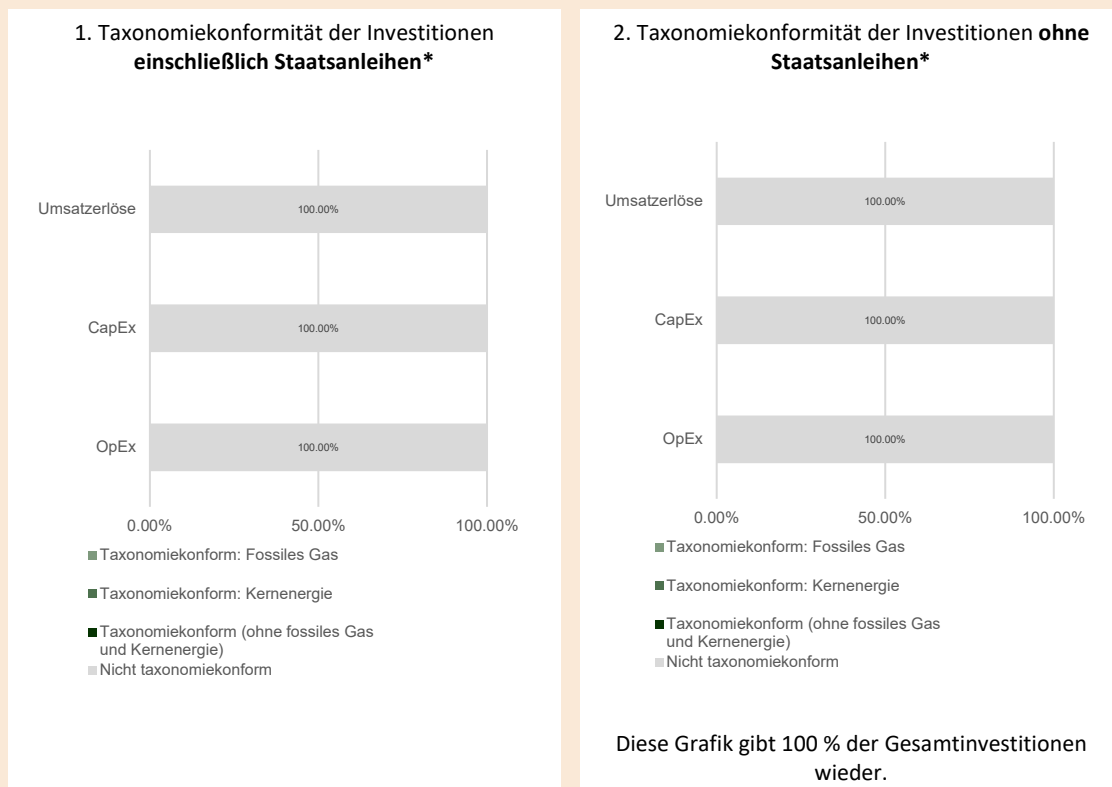
Übergangstätigkeiten sind Tätigkeiten, für die es noch keine CO₂-armen Alternativen gibt und die unter anderem Treibhausgasemissionswerte aufweisen, die den besten Leistungen entsprechen.

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

Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

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

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



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

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

Das Finanzprodukt hat die Kriterien der Umweltziele der EU-Taxonomie nicht berücksichtigt. Das Finanzprodukt hat den Grundsatz der „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ der EU-Taxonomie nicht berücksichtigt.

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

Das Finanzprodukt war weder im Bezugszeitraum noch im Vorjahreszeitraum mit der EU-Taxonomie konform.

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

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

Der Anteil der nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel, die nicht mit der EU-Taxonomie konform sind, betrug bei diesem Finanzprodukt im Bezugszeitraum 8,54 %.

Unternehmen, in die Anlagen getätigt wurden und die ein Umweltziel gemäß der Offenlegungsverordnung verfolgten, tragen auf der Grundlage der vorstehend beschriebenen, definierten Kriterien zur Erreichung der UN-Nachhaltigkeitsziele oder zum Übergang zur Dekarbonisierung bei. Die auf Emittenten anwendbaren Kriterien weichen von den technischen Bewertungskriterien ab, die in der EU-Taxonomie für Wirtschaftstätigkeiten festgelegt sind.

Wie hoch war der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen?

Während des Bezugszeitraums war das Finanzprodukt zu 15,97 % in nachhaltigen Anlagen mit einem sozialen Ziel investiert.



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

Auf die übrigen „anderen Investitionen“ entfielen 2,7 % des Nettoinventarwerts des Finanzprodukts.

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

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

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



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

2023 hat das Finanzprodukt seine Ausschlussrichtlinien um neue Ausschlüsse im Hinblick auf Öl und Gas aus unkonventionellen Ressourcen verschärft, insbesondere (i) Ölsande, was zum Ausschluss von Unternehmen führt, deren Produktion von Ölsanden über 5 % der diesbezüglichen weltweiten Produktion ausmacht, (ii) Schieferressourcen/Fracking, wobei Akteure ausgeschlossen werden, die weniger als 100 tausend Barrel Öläquivalent pro Tag (kboepd) produzieren, sofern über 30 % ihrer Gesamtproduktion aus Fracking stammt, und (iii) die Arktis, mit Ausschluss von Unternehmen, die über 10 % ihrer Produktion aus der Region des AMAP (Programm zur Überwachung und Bewertung der Arktis) beziehen oder auf die über 5 % der gesamten weltweiten arktischen Produktion entfallen. Nähere Informationen zu diesen Verschärfungen finden Sie unter folgendem Link: <https://www.axa-im.com/our-policies-and-reports>



Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum bestimmten Referenzwert abgeschnitten?

Nicht anwendbar.

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

