

# AXA WF EURO CREDIT TOTAL RETURN

MONATLICHER RÜCKBLICK

Nicht für den Vertrieb an private Investoren: Diese Marketingkommunikation ist ausschließlich für professionelle, institutionelle oder Großhandels-Investoren/Kunden bestimmt, wie sie in den jeweils geltenden lokalen Gesetzen und Vorschriften definiert sind. Der Vertrieb muss dementsprechend eingeschränkt werden.



APRIL 2026



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

Der nachhaltige Investor für eine Welt im Wandel

# Wir über uns – Übernahme von AXA Investment Managers

# BNPP AM | Ein europäischer Marktführer mit über 1,6 Billionen Euro verw. Vermögen

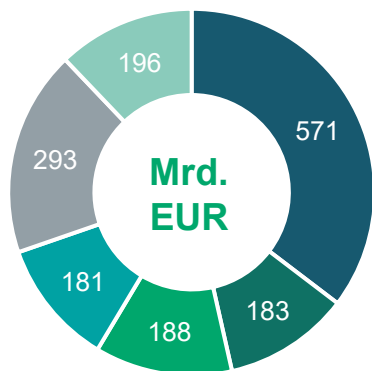
**BNP Paribas Cardif**, die Versicherungssparte von **BNP Paribas**, hat die **Übernahme von AXA Investment Managers (AXA IM)** am **1. Juli 2025 erfolgreich abgeschlossen**. Durch die Fusion von **AXA IM**, **BNPP AM** und **BNP Paribas Real Estate Investment Management** schafft **BNP Paribas** eine einzigartige globale Plattform für langfristige Geldanlage und Investitionen.

## Ein umfassendes und vielfältiges Angebot mit einem klaren Ziel: Performance

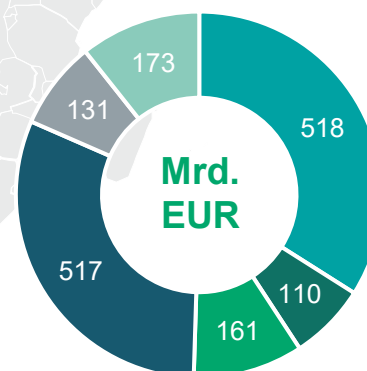
Führend bei Alternatives und kompetentes Portfoliomanagement für Versicherungen

Großes und leistungsfähiges Investmentangebot mit einem internationalen Vertriebsnetz

Verwaltetes Vermögen Ende September 2025: zusammen 1.611 Mrd. Euro<sup>1</sup>



35%	Anleihen
11%	Geldmarkt
12%	Multi-Asset
11%	Aktien
18%	Alternatives
12%	Joint Ventures/Sonstige



32%	Anlagen von AXA und BNP Paribas Cardif
7%	AXA-Netzwerk
10%	BNP-Paribas-Netzwerk
32%	Institutionelle Investoren/Unternehmen
8%	Distributoren
11%	Joint Ventures

<sup>1</sup> Quelle: BNPP AM, Stand 30. September 2025. Verwaltetes Vermögen einschließlich Distributed Assets und Beratungsmandate.

# Was uns auszeichnet



## Der einzige europäische Assetmanager mit einem wirklich vollständigen Angebot

- Alternative Assets
- Aktive Strategien und Themenstrategien
- Schnell wachsendes Angebot an passiven Strategien und ETFs



**Einzigartiges integriertes Konzernmodell:** privilegierter Zugang zu Beteiligungskapital; Zusammenarbeit bei Transaktionen und Emissionen sowie im Vertrieb



**Umfassendes Know-how im Assetmanagement für Versicherungen:** strategische Partnerschaften mit AXA und BNP Paribas Cardif sowie große Anleihenplattform (etwa 750 Milliarden Euro verwaltetes Vermögen)



**Ein anerkannter Marktführer bei nachhaltigen Anlagen:** Langfristperformance, die die Kundenerwartungen erfüllt

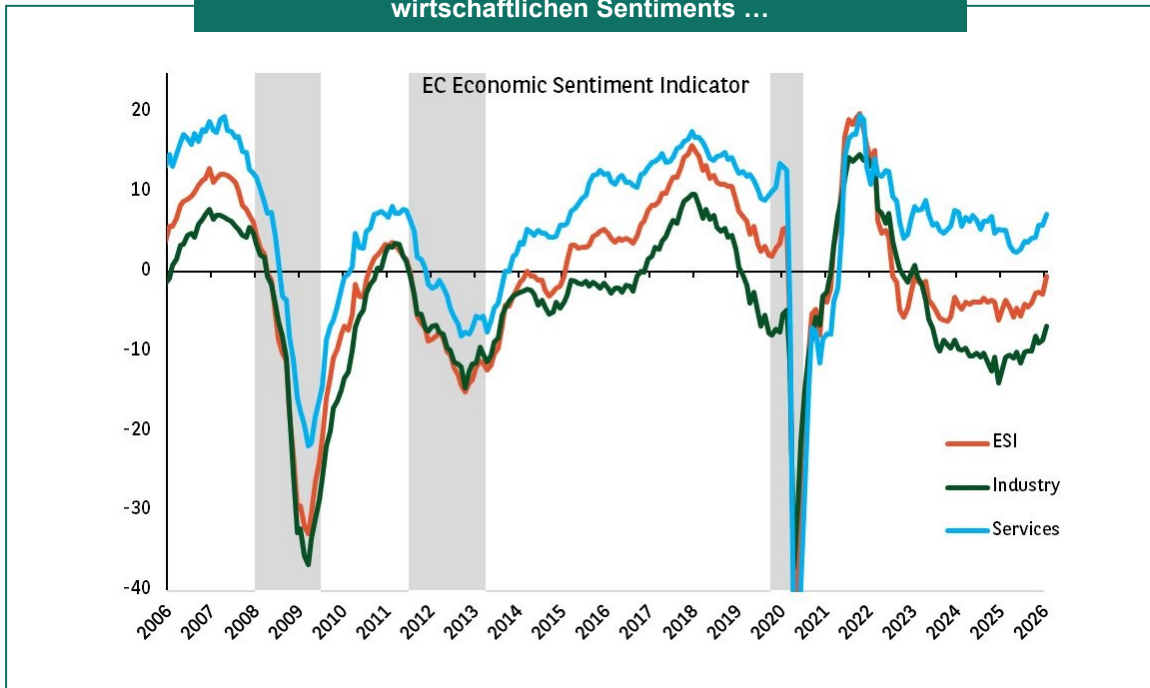
# 01

# EURO CREDIT MARKTAUSBLICK

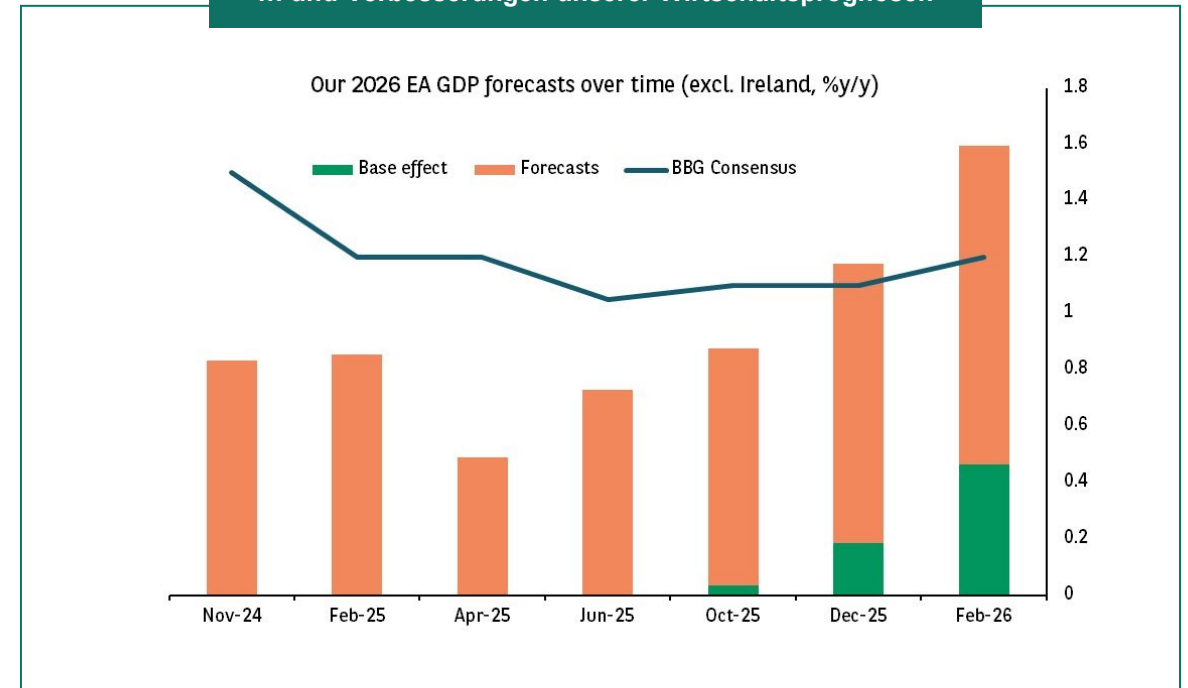
# Ausblick 2026: Starkes makroökonomische Momentum unterstützt robustes Kreditumfeld

➤ Das Jahr begann mit **positivem Momentum**, angetrieben durch **moderate, aber positive Wachstumserwartungen**, **fiskalische Unterstützung in Deutschland** und **geldpolitische Lockerungen (Fed)**.

Wir beginnen das Jahr mit einer Verbesserung des wirtschaftlichen Sentiments ...



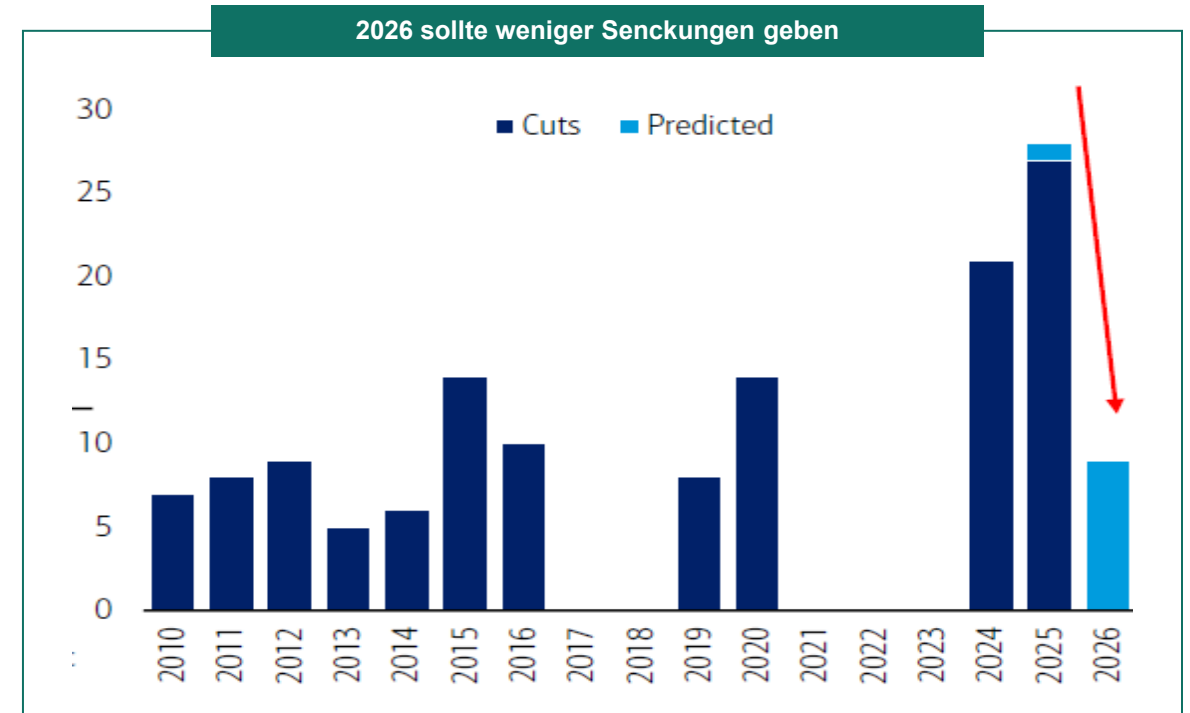
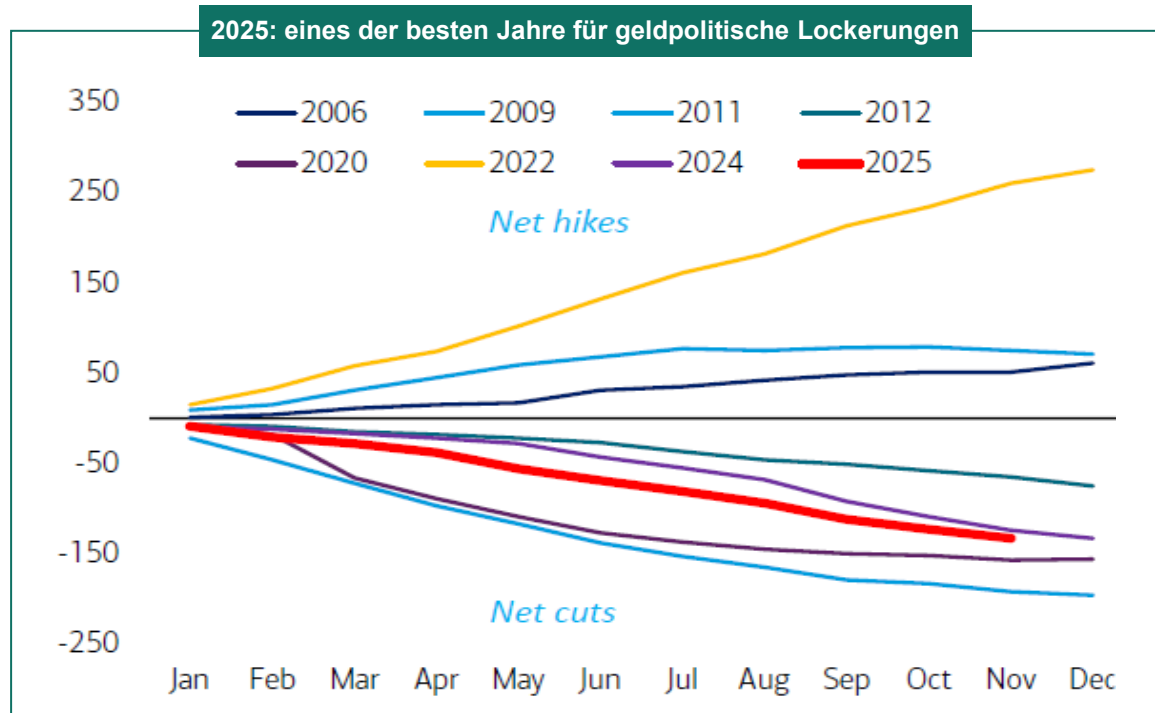
... und Verbesserungen unserer Wirtschaftsprognosen



Quelle: BNP Paribas Asset Management, Bloomberg, März 2026.

# 2026 Ausblick: Konstruktiv trotz reduzierter Erwartung einer geldpolitischen Lockerung

➤ Nach einer erheblichen geldpolitischen Lockerung in den Jahren 2024 und 2025 **traten wir ins Jahr 2026 mit deutlich geringeren Erwartungen an Zinssenkungen ein.**

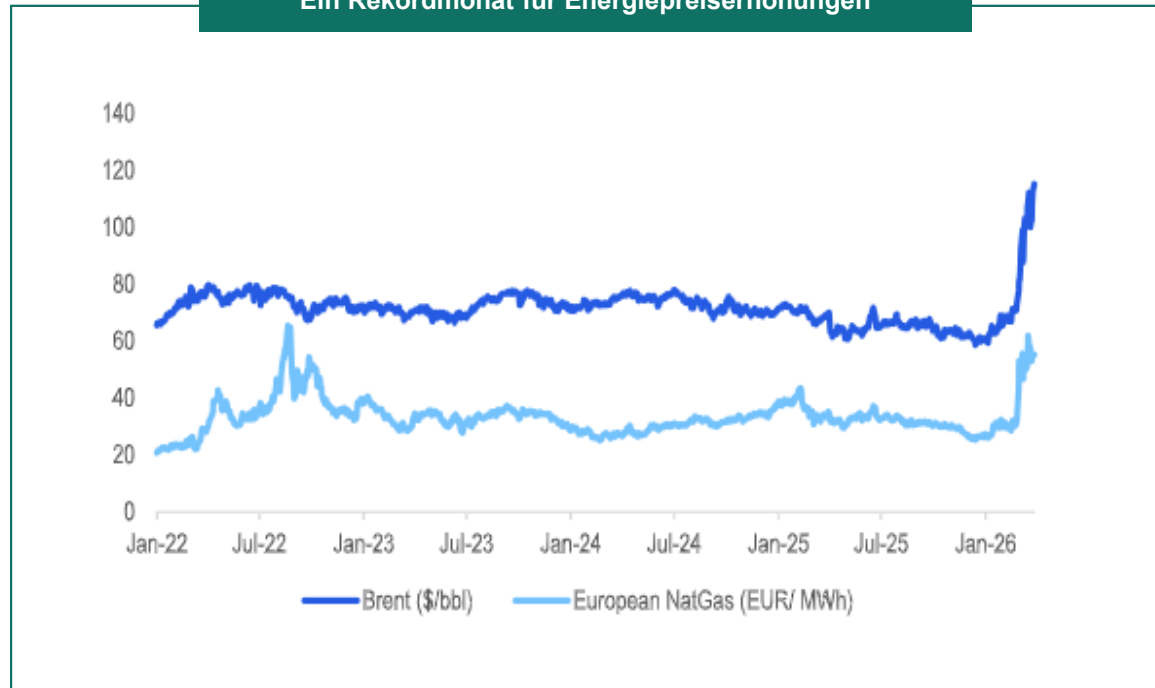


Quelle: BNP Paribas Asset Management, Bloomberg, Stand Dezember 2025.

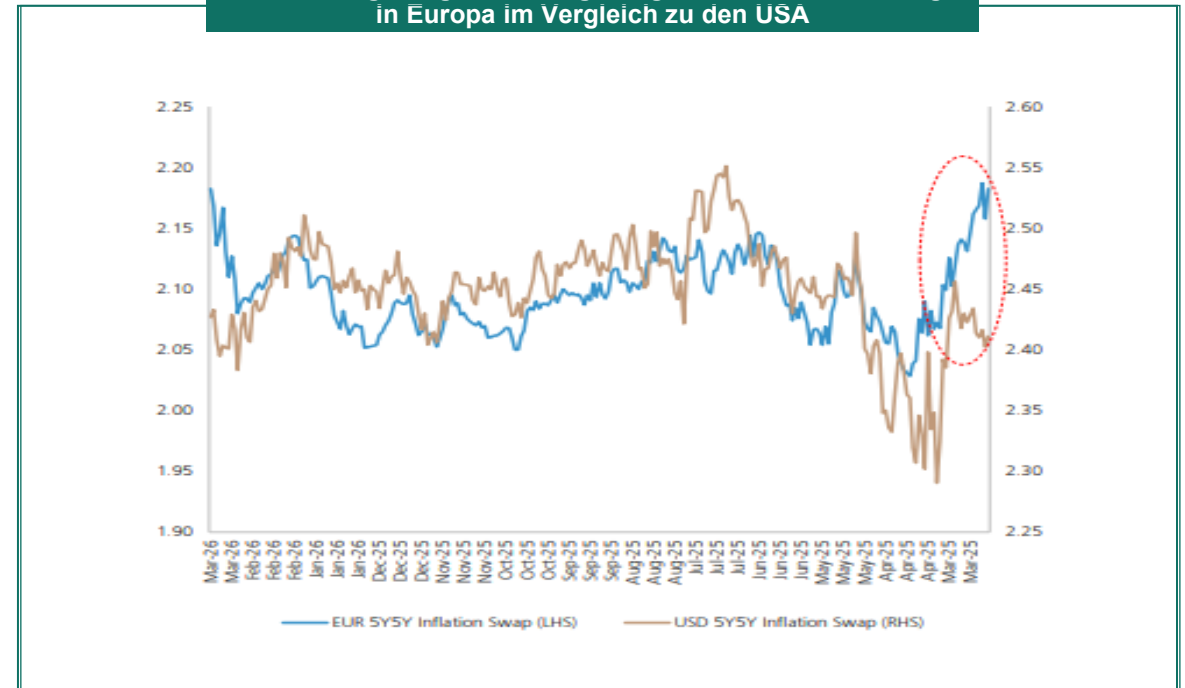
# Allerdings hat sich das Umfeld verändert ...

- Durch anhaltende Störungen im Nahen Osten sind die Inflationserwartungen gestiegen, was Erinnerungen an das schwierige Jahr 2022 weckt.

### Ein Rekordmonat für Energiepreiserhöhungen



### Größere Steigerungen der langfristigen Inflationserwartungen in Europa im Vergleich zu den USA

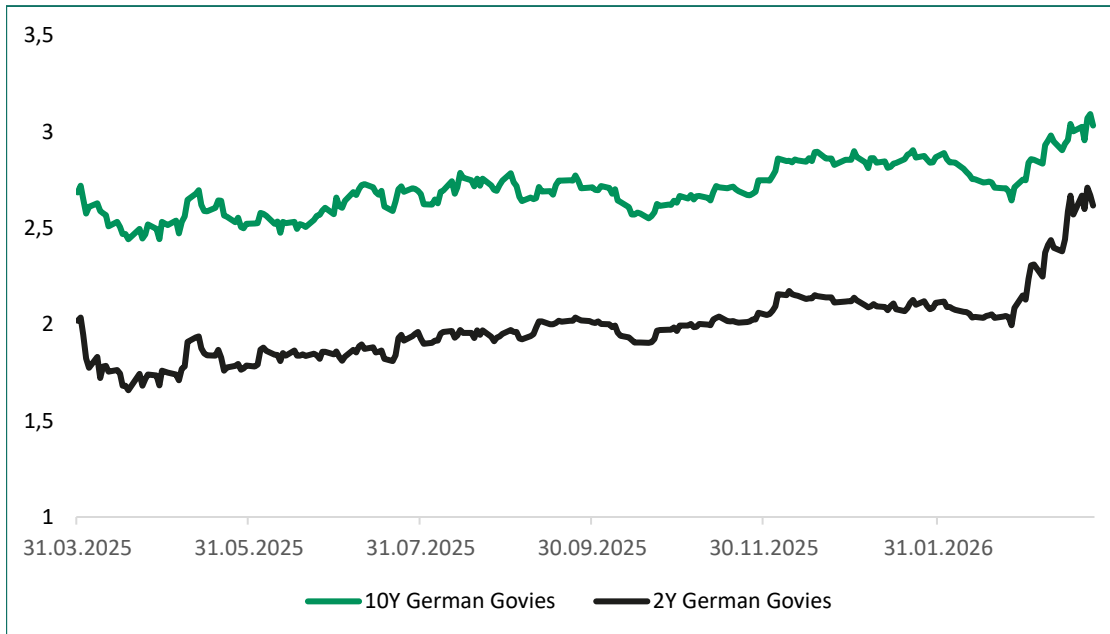


Quelle: BNP Paribas Asset Management, Bloomberg, UBS, Citi Research, Stand März 2026.

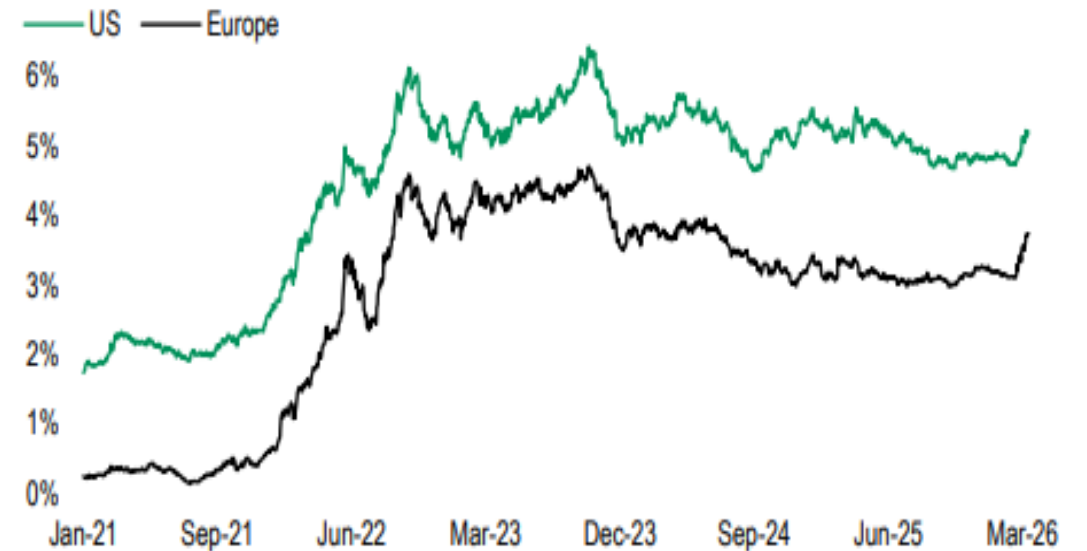
# Reaktion der Zinssätze auf Inflationsbedenken

- Wir sehen einige zentrale Unterschiede zu 2022: Erstens starten die Leitzinsen von einem höheren Niveau, während die Wirtschaft nicht mehr die gleiche nachpandemische Stärke aufweist. Das bedeutet voraussichtlich, dass **eine geringere Zinserhöhung erforderlich sein wird, um die durch die jüngsten Energiepreisbewegungen verursachte Inflation zu bekämpfen.**
- Steigende Anleihezinsen wurden in der Regel durch **eine höhere Nachfrage renditeorientierter Investoren** aufgenommen, mit Ausnahme einiger spezieller Ereignisse wie der Regionalbankkrise in Q1 2023 und dem Abverkauf zum Liberation Day im April 2025.

Zinsreaktion, getrieben von Inflationsbedenken...



... die zu höheren Renditen in den Developed Markets führen.



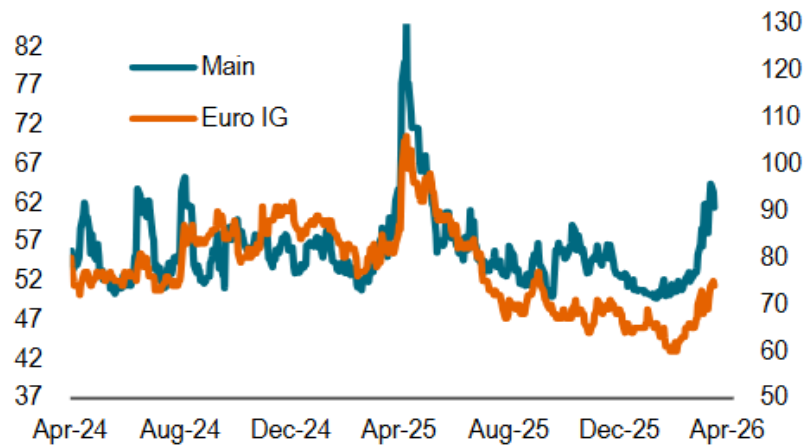
Quelle: BNP Paribas Asset Management, Bloomberg, Stand März 2026.

# Bewertungen für die Assetklasse „Unternehmensanleihen Euro“

- Die Spreads für synthetische und Cash-Indizes haben sich ausgeweitet, **bei den synthetischen Indizes ist ein deutlich stärkerer Anstieg zu beobachten.**
- Trotz dieser Spread-Ausweitung bleiben Senior Financials gegenüber „Main“ relativ robust und erzielen in diesem Umfeld bessere Ergebnisse.

### Entwicklung von IG-Credit im Vergleich zum Main-Index

RV between cash and synthetics in Euro IG

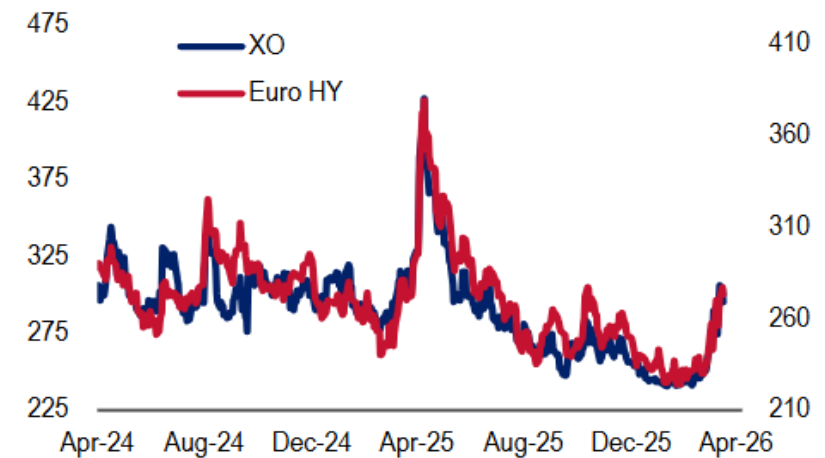


Source: ICE Data Indices LLC, Bloomberg, Main (LHS), ER00 Index ASW (RHS).

BofA GLOBAL RESEARCH

### Entwicklung von HY-Credit im Vergleich zum XOVER-Index

RV between cash and synthetics in Euro HY



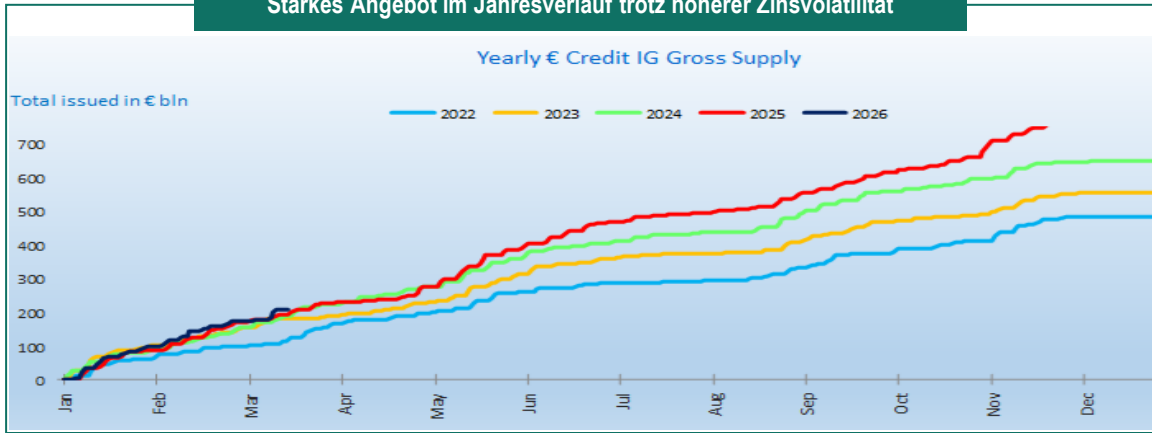
Source: ICE Data Indices LLC, Bloomberg, XO (LHS), HE00 Index ASW (RHS).

BofA GLOBAL RESEARCH

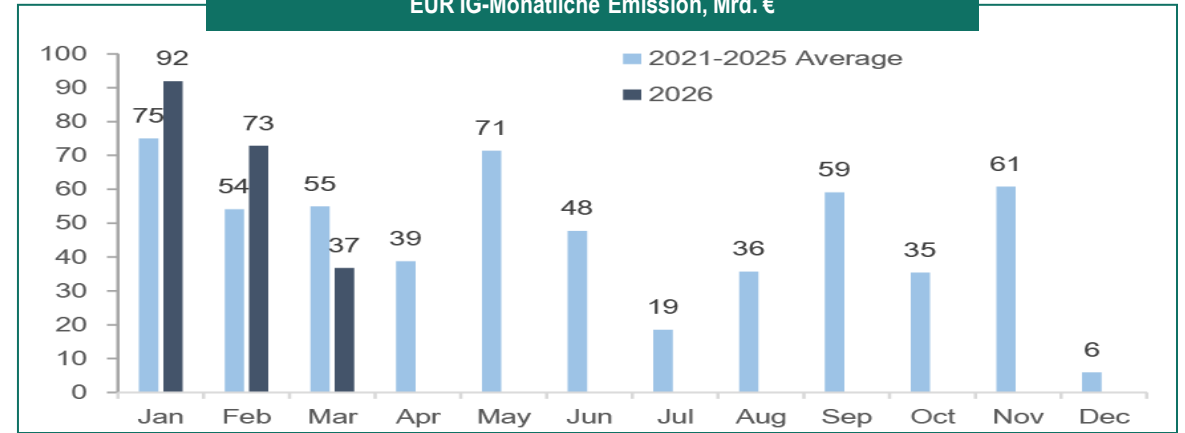
Quelle: BNP Paribas Asset Management, Bloomberg, Stand 23. März 2026

# Technische Kennzahlen: Euro-IG-Supply

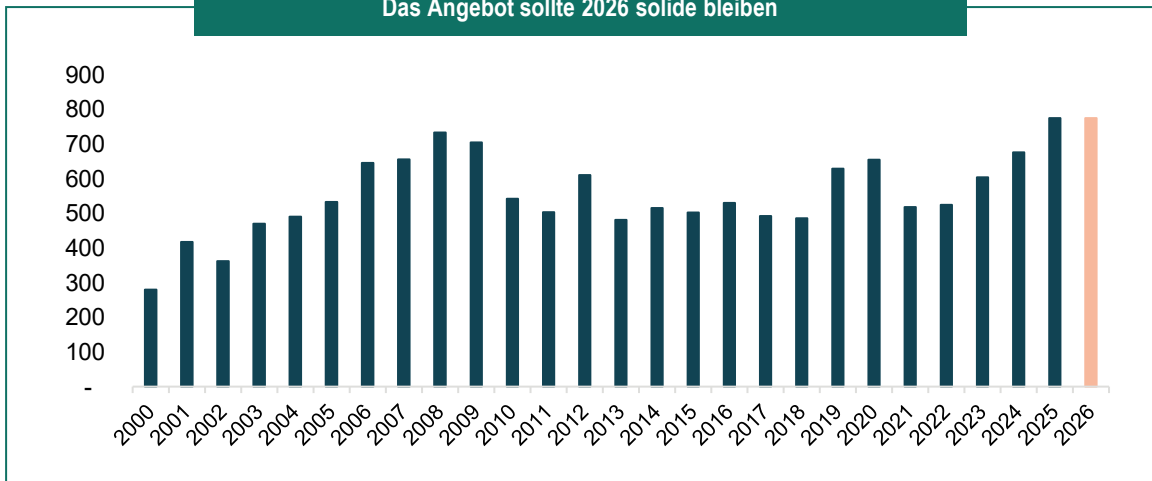
Starkes Angebot im Jahresverlauf trotz höherer Zinsvolatilität



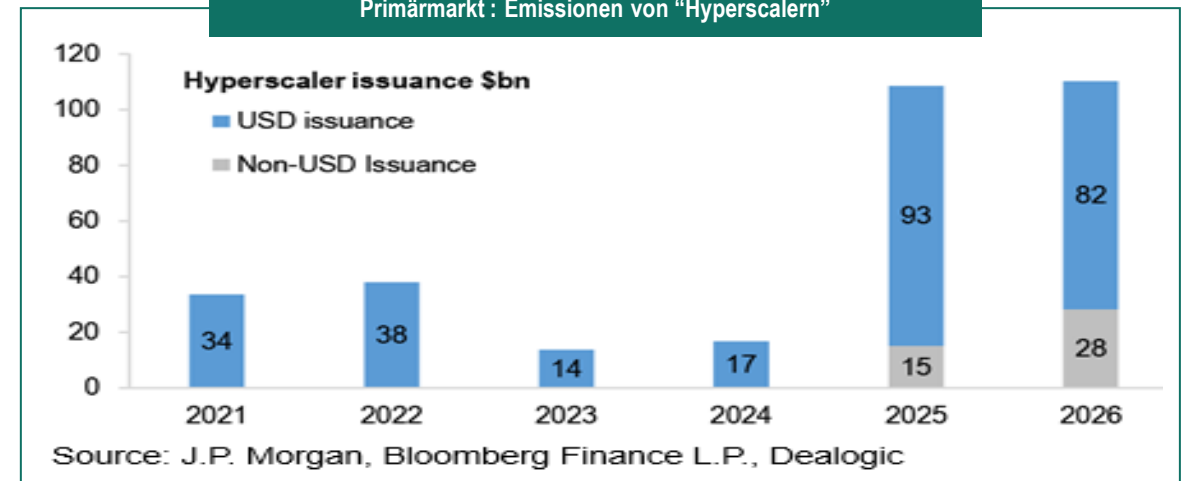
EUR IG-Monatliche Emission, Mrd. €



Das Angebot sollte 2026 solide bleiben



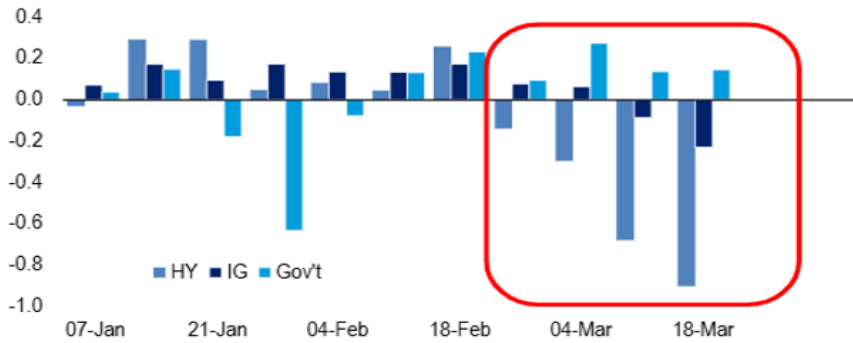
Primärmarkt : Emissionen von "Hyperscalern"



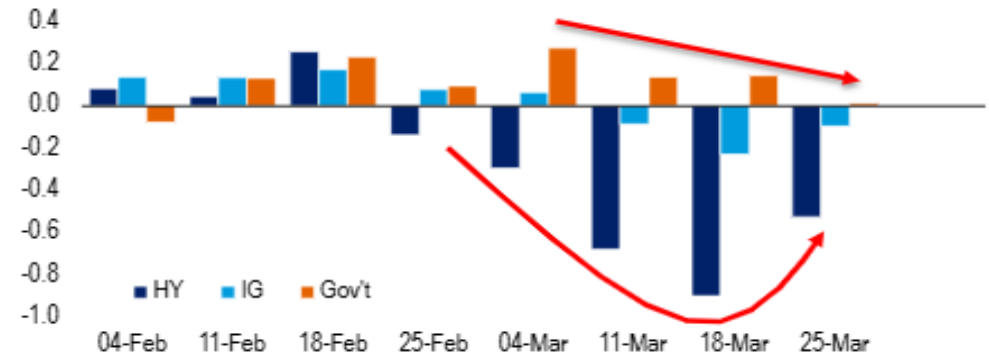
Quelle: BNP Paribas Asset Management, Bloomberg, JP Morgan Research, Stand März 2026.

# Technische Kennzahlen: Nachfrage

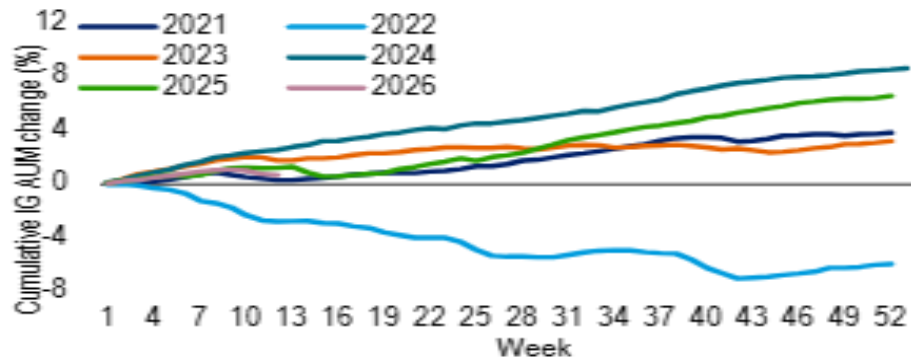
Abnehmende Zuflüsse, insbesondere in High-Yield



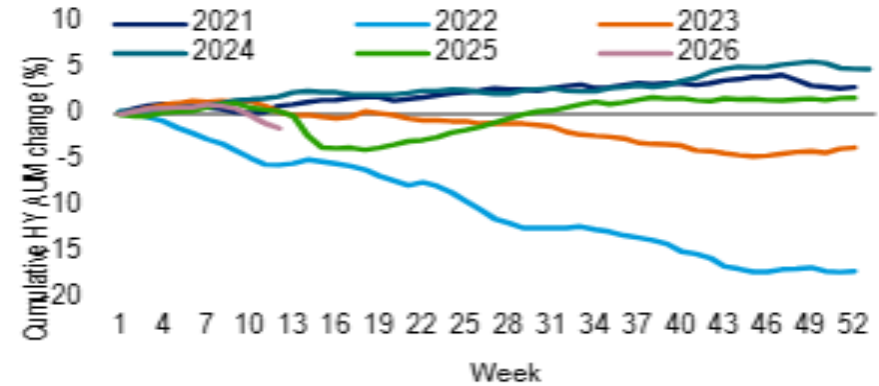
Wöchentlicher Euro-IG-Fonds-Flow



Kumulierte AUM im Euro-IG



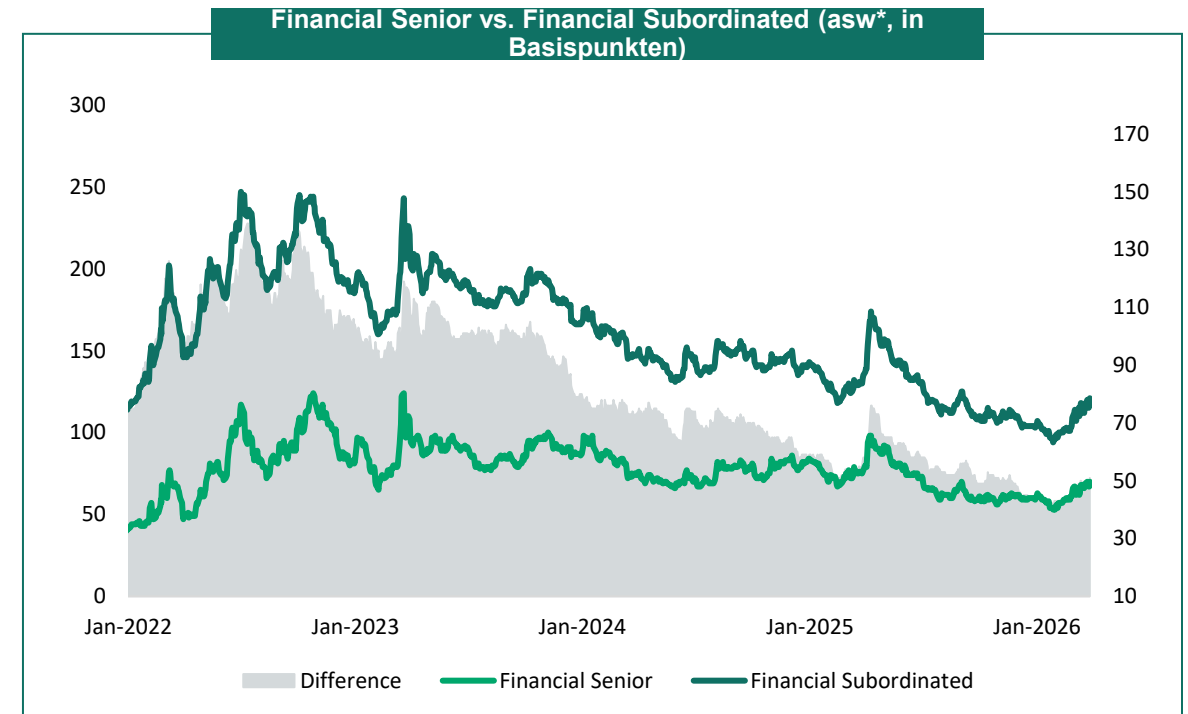
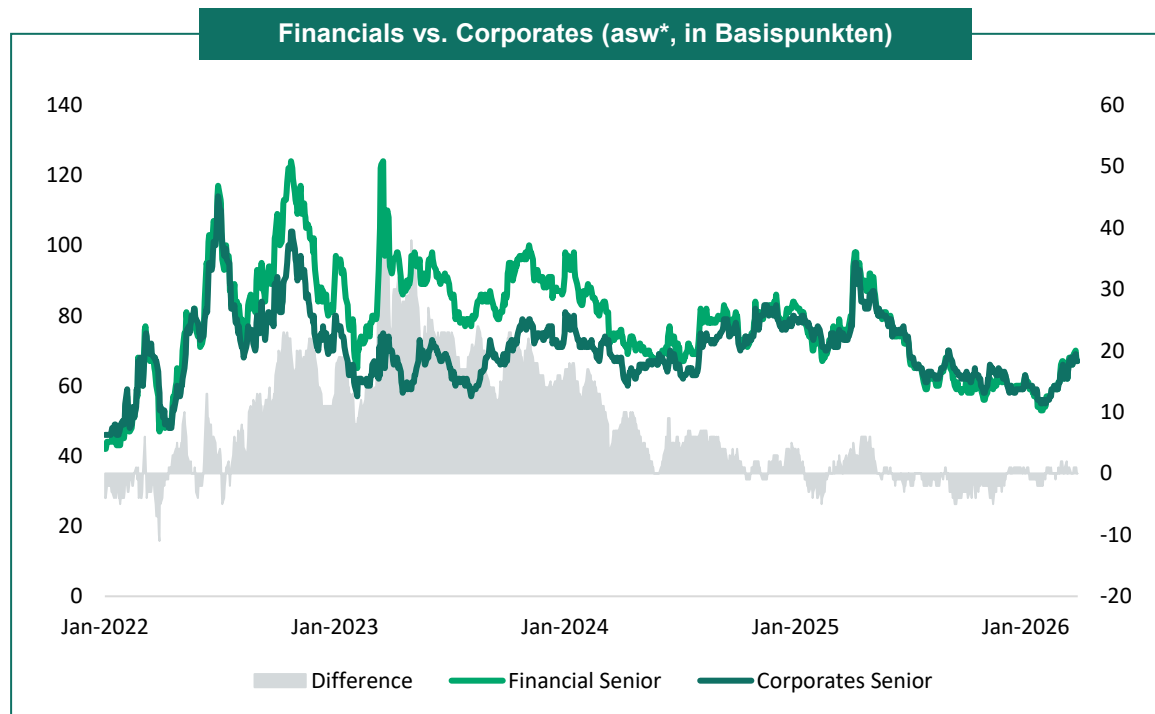
Kumulierte AUM im Euro-HY



Quelle: BNP Paribas Asset Management, BofA Merrill Lynch, EFPR Global, Stand März 2026

# Financials bleibt der Top-Pick Sektor

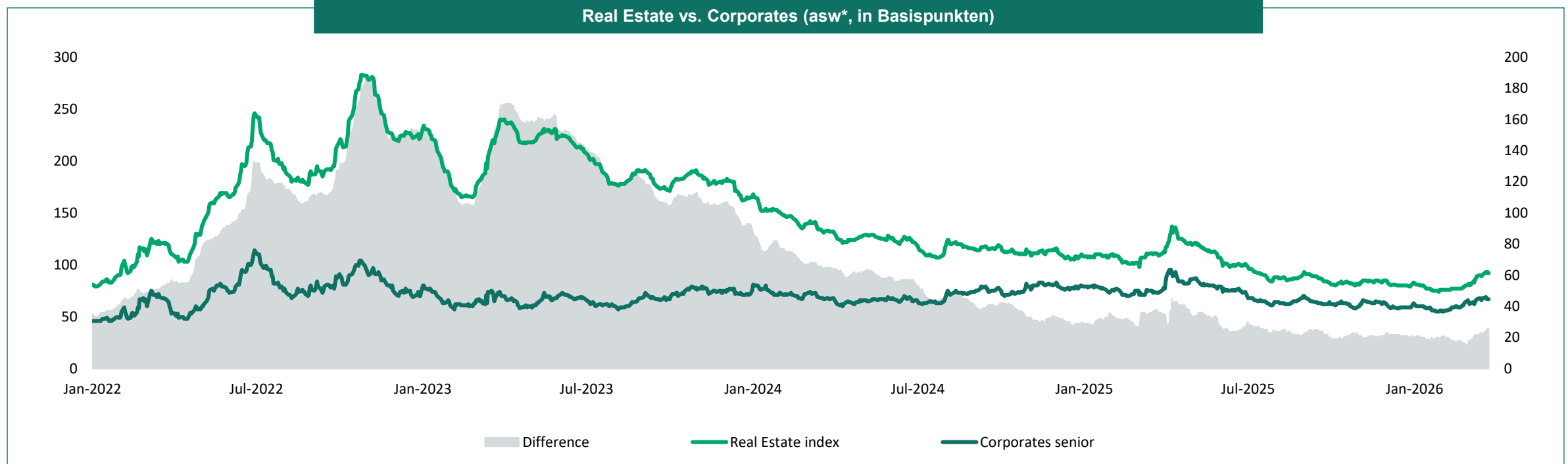
- Wir bleiben bei Financials konstruktiv, da die Fundamentaldaten solide und die Bewertungen ansprechend sind, obwohl die Entkopplung zwischen Senior- und Sub-Debt nur moderat ausfällt.
- Europäische Banken haben weiterhin starke Ergebnisse erzielt. Wir sind der Ansicht, dass die direkte Überschneidung mit Private Credit bei europäischen Banken begrenzt sein sollte.



Quelle: BNP Paribas Asset Management, Bloomberg, Stand März 2026, \*asw: Asset-Swap-Spread.

# Real Estate bleibt (vorerst) der Top-Pick-Sektor

- Seit Beginn des Konflikts hat der Immobiliensektor aufgrund von Anlegerängsten gegenüber Zinsvolatilität und deren Auswirkungen auf den Sektor eine Unterperformance verzeichnet.
- Wir sind der Ansicht, dass die Lehren aus 2022 nach wie vor relevant sind, doch die Bundesanleihen lagen in den letzten Quartalen über 2,5 %, während sich die Immobilienbewertungen im Jahr 2025 stabilisierten.



Quelle: BNP Paribas Asset Management, Bloomberg, Stand März 2026, \*asw: Asset-Swap-Spread.

# 02

# AXA WF Euro Credit Total Return

# Unsere flexible und dynamische Lösung für „Unternehmensanleihen Euro“

## WAS DER FONDS BIETET



### FLEXIBILITÄT

Uneingeschränkte Allokation, die dynamisch in die verschiedenen Marktsegmente des Euro-Credit-Universums investiert.



### KREDITSELEKTION

Auswahl mit hoher Überzeugung innerhalb von Sektoren und Emittenten



### RISIKOMANAGEMENT

Zielen darauf ab, das Abwärtsrisiko mithilfe von Derivaten (Futures, Credit-Default-Swaps (CDS)) zu mindern

## Der Fonds auf einen Blick

### TYPISCHE DURATION

-2 Jahre / +6 Jahre

### DURCHSCHNITTLICHE KREDIT QUALITÄT<sup>1</sup>

BBB+

### JAHRESVOLATILITÄT

Max 10%

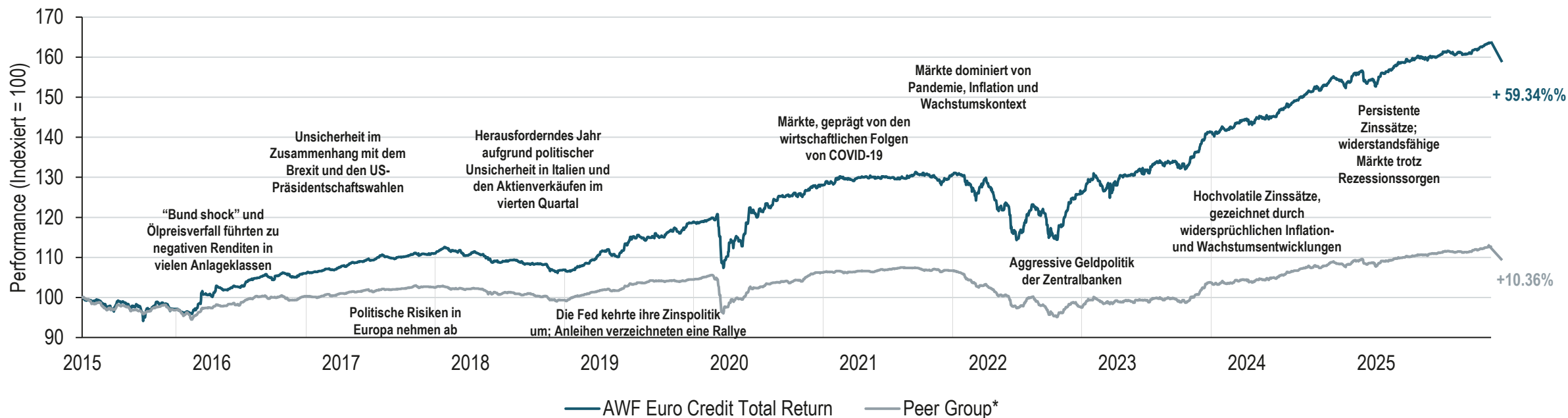
### SRI-RISIKOKLASSE

2/7

Quelle: BNP Paribas Asset Management, Stand 31.03.2026. (1) Durchschnittliche Ratings basieren auf dem niedrigeren von zwei Ratings bzw. dem zweithöchsten von drei Ratings von Standard & Poor's, Moody's und Fitch.

# Nachweisliche Outperformance gegenüber der Peer-Gruppe

Performance der Vergangenheit ist kein Indikator für künftige Erträge.



Annualisierte Performance	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026 YTD
Netto-Performance (Anteilsklasse I)	9.13%	4.70%	-3.72%	11.26%	7.72%	2.02%	-3.57%	12.11%	9.22%	4.42%	-1.09%
Peer-Gruppe*	3.44%	2.24%	-3.09%	5.15%	1.68%	0.49%	-8.54%	6.21%	4.48%	2.86%	-0.97%

\* Peer-Gruppe besteht aus Fonds mit einer ähnlichen Anlagepolitik und einem ähnlichen Risiko- und Ertragsprofil, basierend auf der Kategorie der Morningstar EAA Fund EUR Flexible Bond.

Quelle: BNP Paribas Asset Management, Morningstar. Nettoperformance Ich begrenze EUR zum 31.03.2026. Die Aktienklasse wurde im April 2015 eingeführt. Der Fonds wird aktiv verwaltet, ohne Bezug auf einen Benchmark. Die Leistungen basieren auf der Wiederinvestition von Dividenden und werden abzüglich der Finanzverwaltungsgebühren präsentiert, ohne weitere Verwaltungskosten, Absicherungswährungskosten, soziales Beitrag und Steuerkosten. Die Renditen können aufgrund von Währungsschwankungen steigen oder sinken.

# AXA WF Euro Credit Total Return

## Wesentliche Risiken

Die nachfolgende Darstellung der Risikofaktoren erhebt keinen Anspruch auf Vollständigkeit. Detaillierte Informationen zu sämtlichen Risiken sind dem Verkaufsprospekt zu entnehmen.

**Risiko eines Kapitalverlustes:** Sofern im Prospekt nicht ausdrücklich auf das Vorhandensein einer Kapitalgarantie zu einem bestimmten Zeitpunkt hingewiesen wird und vorbehaltlich der dortigen Bedingungen, wird den Anlegern keinerlei Garantie hinsichtlich der Rückzahlung ihrer anfänglichen oder nachfolgenden Investitionen in einem Teilfonds gewährt oder zugesichert. Ein Kapitalverlust kann durch direkte Exposition, Gegenparteiexposition oder indirekte Exposition entstehen (z. B. durch die Exposition gegenüber den zugrunde liegenden Vermögenswerten mittels Derivatgeschäften, Wertpapierleihe und -ausleihe oder Repurchase-Geschäften).

**Kontrahentenrisiko:** Risiko eines Zahlungsausfalls infolge von Insolvenz, Zahlungsunfähigkeit oder Nichterfüllung von Zahlungs- oder Lieferverpflichtungen durch eine Gegenpartei des Teilfonds.

**Liquiditätsrisiko** Unter berühmten Marktbedingungen kann ein geringes Liquiditätsniveau dazu führen, das der Teilfonds Schwierigkeiten bei der Bewertung sowie beim Kauf oder Verkauf von Vermögenswerten hat, was sich negativ auf den Nettoinventarwert auswirken kann.

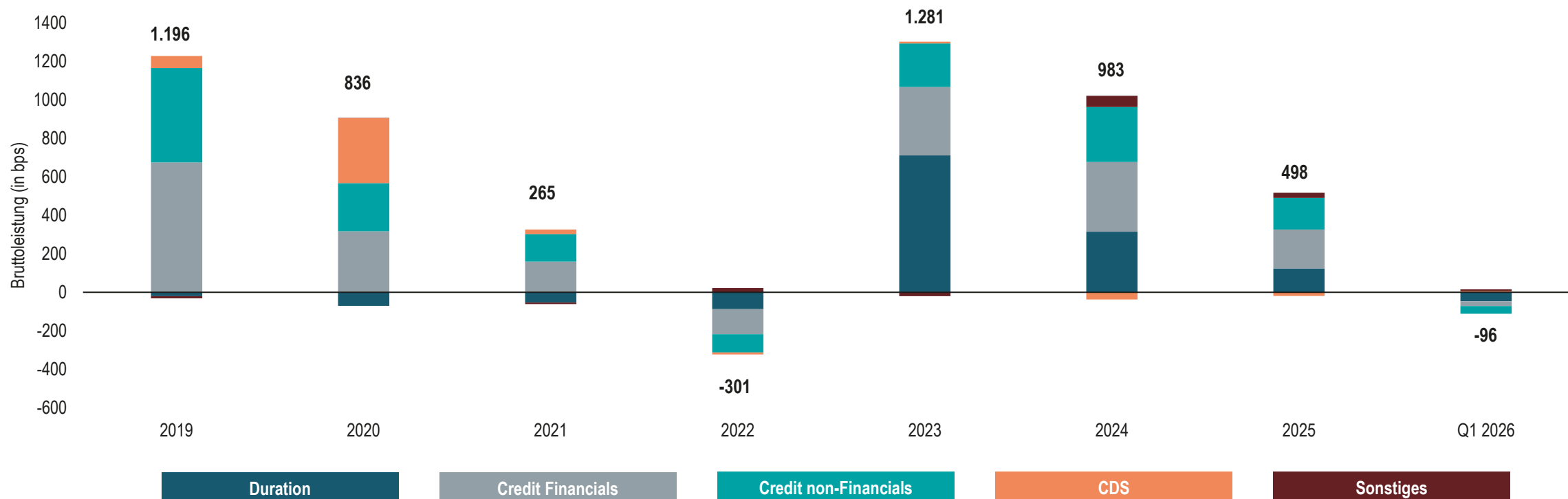
**Kreditrisiko:** Risiko, dass Emittenten von im Teilfonds gehaltenen Schuldverschreibungen ihren Verpflichtungen nicht nachkommen oder eine Herabstufung ihrer Bonität erfahren, was zu einer Verringerung des Netto Inventarwert führen kann.

**Risiken im Zusammenhang mit dem Einsatz von Derivaten und Anlagestrategien:** Bestimmte Anlagestrategien sind mit spezifischen Risiken verbunden, darunter Liquiditäts-, Kredit-, Bewertungs-, und operationelle Risiken sowie Risiken in Bezug auf die zugrundeliegenden Vermögenswerte. Der Einsatz solcher Strategien kann zudem mit Hebelwirkungen verbunden sein, wodurch die Auswirkungen von Marktbewegungen verstärkt werden können.

# Diversifizierte Performance-Treiber

## PERFORMANCE-ATTRIBUTION (BASIEREND AUF DER BRUTTO-PERFORMANCE)

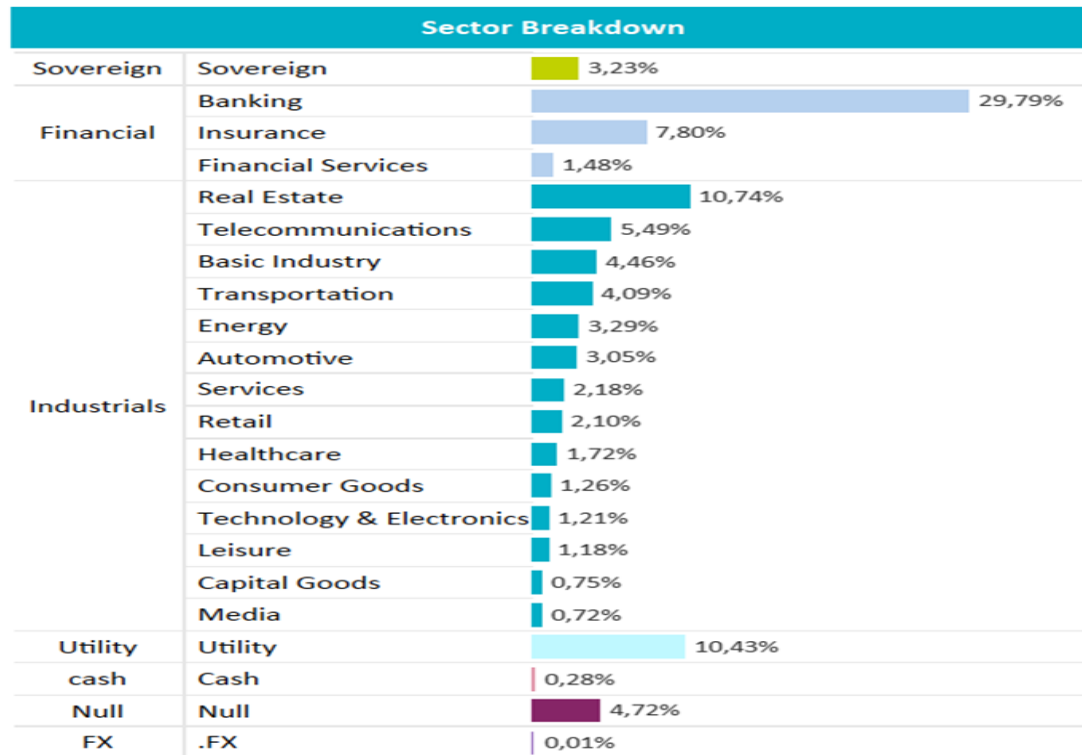
Die vergangene Performance ist kein Indikator für die aktuelle oder zukünftige Entwicklung. Die Renditen können infolge von Währungsschwankungen steigen oder sinken. Die Leistungsdaten berücksichtigen nicht die Provisionen und Kosten, die bei der Emission und Rücknahme von Einheiten entstanden sind.



Quelle: BNP Paribas Asset Management Stand 31.03.2026. Attribution in absoluten Basispunkten ausgedrückt. Die Gesamterrendite des Fonds AWF Euro Credit wird ohne Bezug auf einen Benchmark verwaltet. I Share Class wurde im Februar 2015 gestartet. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen können von Zeit zu Zeit aktualisiert werden. Die Renditen können infolge von Währungsschwankungen steigen oder sinken. Die Leistungsdaten berücksichtigen nicht die Provisionen und Kosten, die bei der Emission und Rücknahme von Einheiten entstanden sind.

# Vielversprechende Ideen finden sich im gesamten Euro Credit-Spektrum wieder

## | Sektoraufteilung



## TOP 10 EMITTENTEN

- 1 Bundesrepublik Deutschland 3.23%
- 2 Société Générale 1.47%
- 3 BNP Paribas 1.41%
- 4 CaixaBank 1.38%
- 5 Banco Santander 1.37%
- 6 Commerzbank 1.35%
- 7 Unicredit 1.33%
- 8 Deutsche Bank 1.30%
- 9 Banco Bilbao Vizcaya Argentaria 1.23%
- 10 Verizon Communications 1.20%

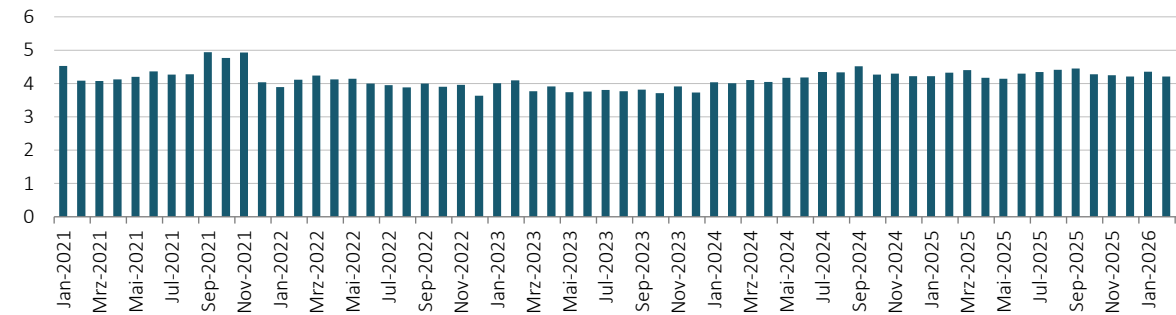
Quelle: BNP Paribas Asset Management, Synview, Stand 31.03.2026. Die Allokationen können jederzeit nach Ermessen des Portfoliomanagement-Teams geändert werden. Daten sind unauditiert und stammen aus Synview. Die aufgeführten Unternehmen dienen nur zu Illustrationszwecken (Stand 30.09.2024) und können später nicht mehr im Portfolio sein. Keine Investment-Research- oder Finanzanalyse, kein Kauf-/Verkaufsangebot, keine Rechts- oder Steuerberatung und keine Empfehlung zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren.

# Dynamisches Duration-Management

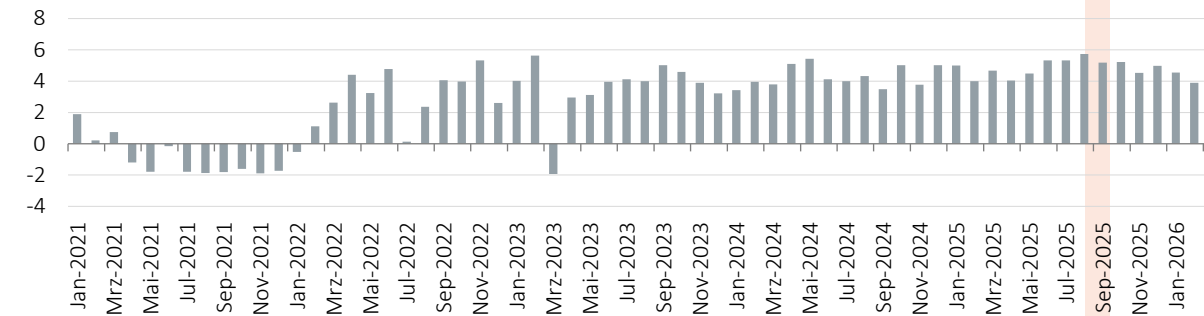
## VERBESSERTER FLEXIBILITÄT UND RISIKOMANAGEMENT

Zukünftige Instrumente ermöglichen es, Zins-Exposures schnell anzupassen und die Duration effizient zu steuern.

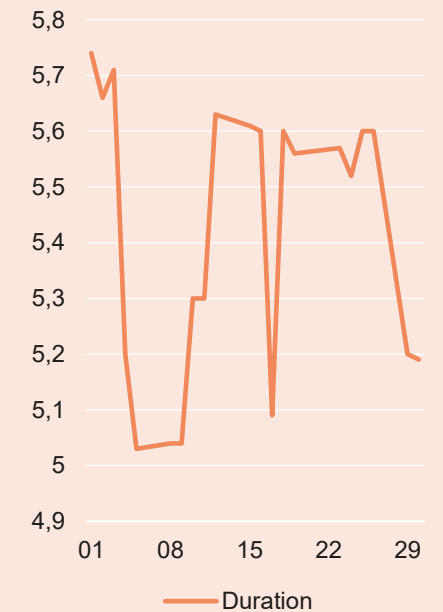
Laufzeitentwicklung vor Hedging



Laufzeitentwicklung nach Hedging



ZOOM-IN (SEPTEMBER 2025)

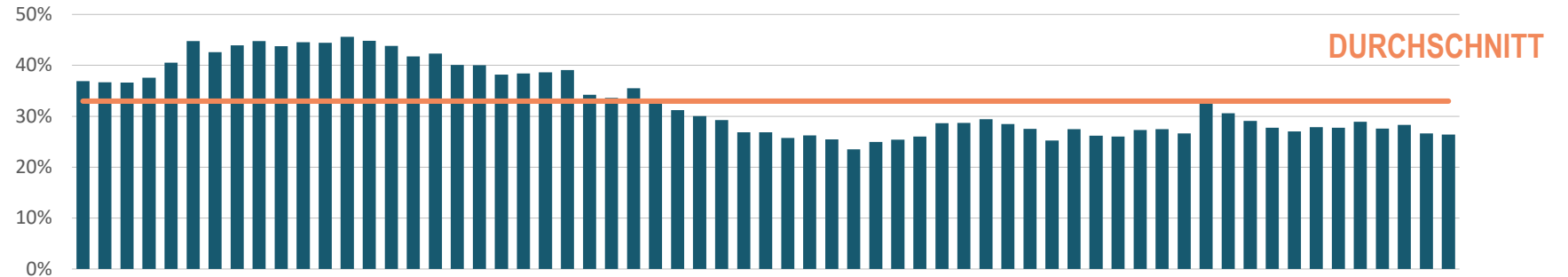


Quelle: BNP Paribas Asset Management, Synview, Stand 31.03.2026. Diese Allokationen können jederzeit nach dem Ermessen des Portfoliomanagement-Teams geändert werden. Die Daten sind unauditiert und stammen aus unserem Front-Office-Portfoliomanagement-System Synview.

# Diversifizierte festverzinsliche Anlagen

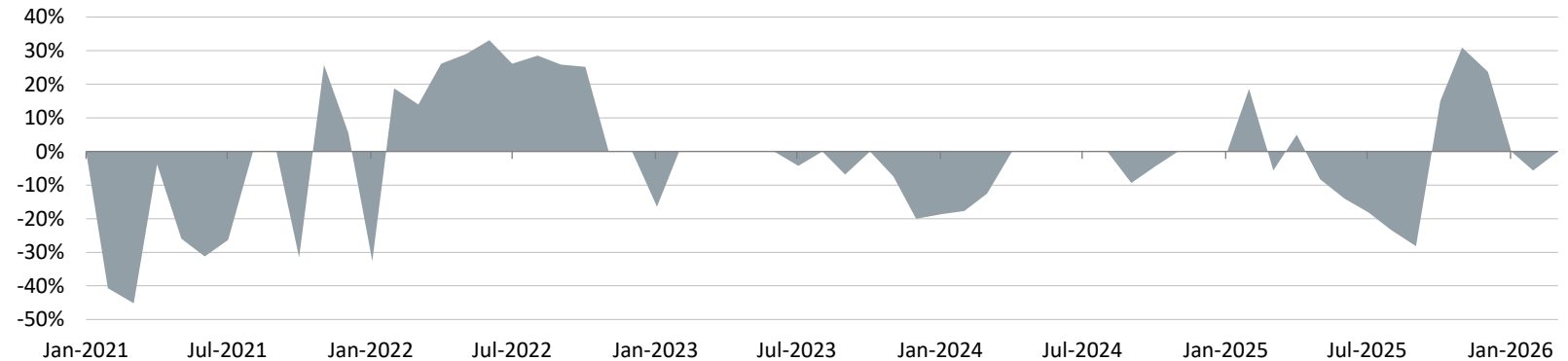
High Yield kann Diversifikationsvorteile bieten und zur Verbesserung der Portfoliorendite beitragen

| High-Yield-Allokation



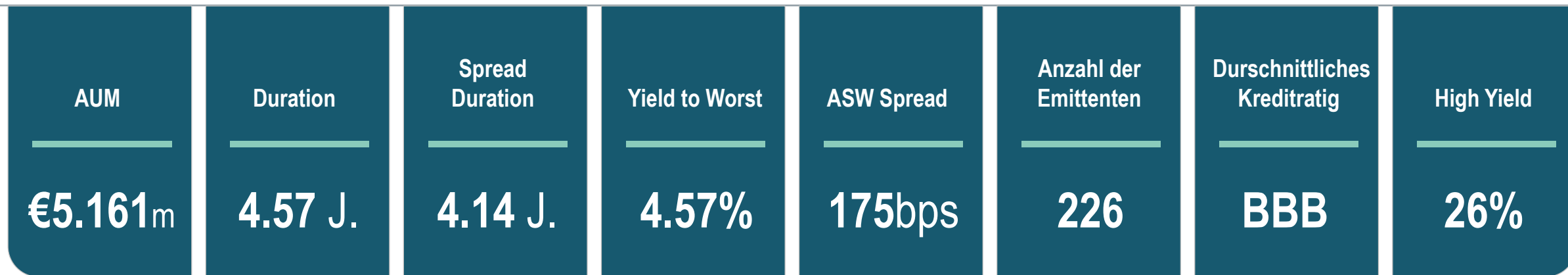
Credit Default Swaps (CDS) ermöglichen eine taktische Steuerung des Kreditrisikos

| CDS exposure



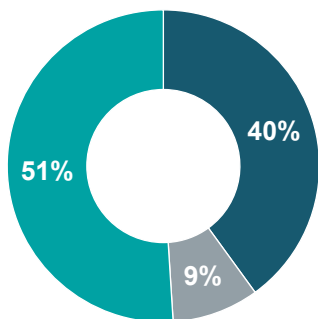
Quelle: BNP Paribas Asset Management, Synview Stand 31.03.2026. Diese Zuteilungen können jederzeit nach Ermessen des Portfoliomanagement-Teams geändert werden. Die Daten sind ungeprüft und stammen aus unserem Frontoffice-Portfoliomanagement-System Synview.

# Flexible Umsetzung der Anlagestrategie

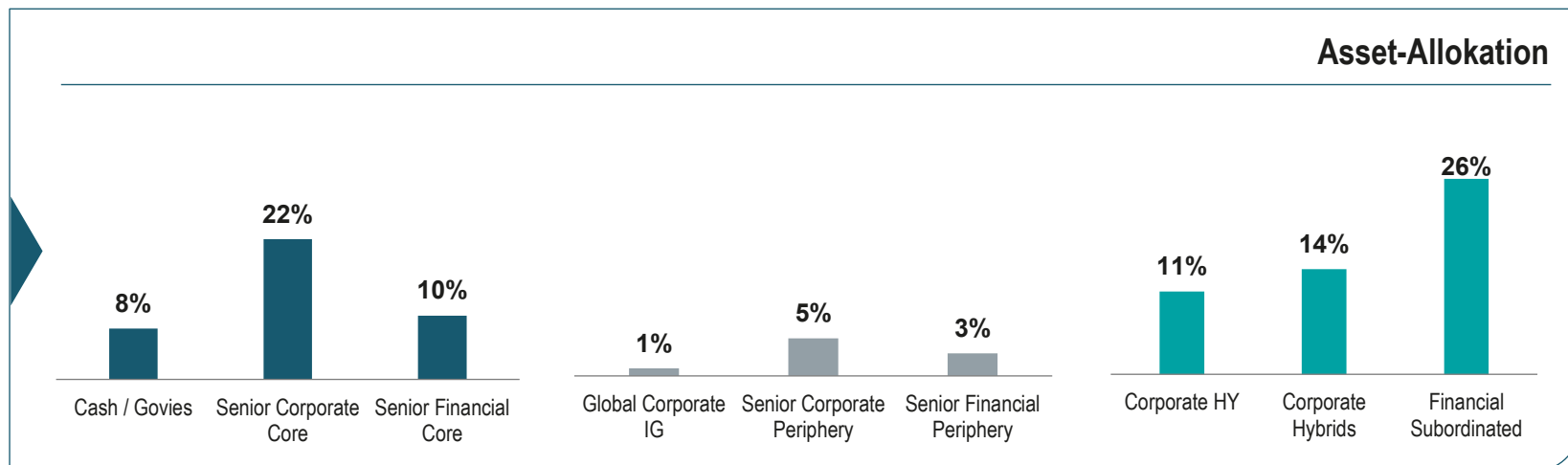


## Marktsegment-Allokation

- Defensiv
- Ausgewogen
- Offensiv



## Asset-Allokation



Quelle: BNP Paribas Asset Management, Synview Stand 31.03.2026. Diese Zuteilungen können jederzeit nach Ermessen des Portfoliomanagement-Teams geändert werden. Die Daten sind ungeprüft und stammen aus unserem Frontoffice-Portfoliomanagement-System Synview.

# AXA WF Euro Credit Total Return

## Basisdaten

Hauptmerkmale	
Investitionsziel	Maximierung der Gesamterträge durch eine Kombination aus Erträgen und Kapitalwachstum durch Investitionen in festverzinsliche Wertpapiere, die überwiegend in Euro denominiert sind, über einen langfristigen Zeitraum.
Anlagehorizont	5 Jahre
Anlagegebiet	Vorwiegend in OECD-Ländern
Anlageuniversum	Hauptsächlich investment-grade-übertragbare Schuldtitel, die von Regierungen, Unternehmen oder öffentlichen Institutionen ausgegeben werden und überwiegend in Euro denominiert sind.
Auflagedatum	26. Februar 2015
Rechtsform	Teilfonds der AXA World Funds, einer in Luxemburg domizilierten SICAV
Referenzwährung	EUR
Anteilsklasse	Thesaurierend oder Ausschüttend
Bewertung	Täglich
Zeichnung/Rücknahme	Forward price, täglich (D) Annahmeschluss 3:00 pm (CET)
Abwicklung	D+3 Geschäftstage
Verwaltungsgesellschaft	BNP Paribas Asset Management Europe, Teil der BNP Paribas Group und Tochtergesellschaft von BNP Paribas Cardif
Fondsmanager	BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Europe
Verwehrestelle	State Street Bank Luxembourg S.C.A.

Die Investition wird durch die Zahlung der folgenden Kosten/Gebühren reduziert:

Fees	
Maximale Ausgabeaufschläge	3% for A Shareclass 0% for I Shareclass
Maximale Rücknahmegebühren	-
Maximale Verwaltungsgebühren	0.95% for A Shareclass 0.45% for I Shareclass
Laufende Kosten 2025	1.16% for A Shareclass 0.54% for I Shareclass
Maximale Performancegebühr	-

Quelle: BNP Paribas Asset Management Stand 31.12.2025. Weitere Informationen finden Sie im Prospekt des Fonds.

## Risiko-und-Ertragsprofil



Der Risikoindikator geht davon aus, dass Sie das Produkt 5 Jahre lang aufbewahren. Das tatsächliche Risiko kann erheblich variieren, wenn Sie die Anlage frühzeitig veräußern, und Sie erhalten möglicherweise weniger zurück. Der zusammenfassende Risikoindikator dient als Orientierung für das Risikoniveau dieses Produkts im Vergleich zu anderen Produkten. Es zeigt, wie wahrscheinlich es ist, dass das Produkt aufgrund von Marktbewegungen oder aufgrund unserer Zahlungsunfähigkeit an Wert verliert. Wir haben dieses Produkt in der Risikoklasse 3 von 7 klassifiziert, was einer mittel- bis niedrigen Risikoklasse entspricht. Damit werden potenzielle Verluste aus der zukünftigen Werteentwicklung als mittel-niedrig eingeschätzt. Die Risikokategorie, die mit diesem Produkt verbunden ist, wurde auf Basis früherer Beobachtungen bestimmt, sie ist nicht garantiert und kann sich künftig ändern.

Bitte beachten Sie das Währungsrisiko.. Sie erhalten Zahlungen in einer anderen Währung, sodass Ihre endgültige Rendite vom Wechselkurs zwischen den beiden Währungen abhängt. Dieses Risiko wird im oben dargestellten Indikator nicht berücksichtigt.

Weitere Risiken, die im zusammenfassenden Risikoindikator nicht enthalten sind, können wesentlich sein, wie beispielsweise Kontrahentenrisiko oder Derivatrisiko. Weitere Informationen entnehmen Sie bitte dem Verkaufsprospekt. Dieses Produkt bietet keinen Schutz vor zukünftigen Marktentwicklungen, sodass Sie einen Teil oder Ihr gesamtes investiertes Kapital verlieren können.

# 03

# ANHANG

# Eine tiefe, erfahrene Euro-Kredit-Investitionsplattform

Jahrelange Erfahrung

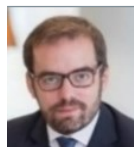
## Euro Credit Investment Grade und High Yield Team

### Portfolio Management Team 9 Experten



24

**Boutaina Deixonne, CFA**  
Head of IG & HY Credit | Paris



19

**Thomas Coudert, CFA**  
Head of Sustainability,  
Senior PM | Paris



21

**Mathieu Cranz**  
Senior PM | Paris



24

**Adil Airoud**  
Portfolio Manager | Paris



21

**John Coultrap**  
Portfolio Manager | Paris



19

**Yves Berger**  
Senior PM | London



21

**Aurelien Billard**  
Portfolio Manager | Paris



11

**Chris Ellis, CFA**  
Portfolio Manager | London



11

**Martin Boulanger**  
Portfolio Manager | Paris

### Fundamental Credit Research 9 Experten



24

**Deepa Abraham**  
Head of European IG & HY Credit  
Research

### Investment Analytics 5 Experten



19

**Will Mahoney**  
Head of Fixed Income Investment  
Analytics

### Investment Specialist 2 Experten



11

**Gonzague Hachette**  
Senior Investment Specialist



2

**Elise Vrijburg**  
Investment Specialist

Quelle: BNP Paribas Asset Management Stand 31.03.2026. Die Jahre beziehen sich auf die Branchenerfahrung. Hinweis: Es gibt keine Garantie, dass eine bestimmte Person für einen bestimmten Zeitraum im Managementteam tätig sein wird. Informationen über das Mitarbeiterteam sind nur informativ. Wir garantieren nicht, dass die Mitarbeiter weiterhin bei BNP Paribas Asset Management beschäftigt sind und bei BNP Paribas Asset Management tätig sind oder weiterhin tätig sind.

# Globaler Investitionsprozess



**Top-Down-Fokus, ergänzt durch gründliche Bottom-Up-Analyse**

Quelle: BNP Paribas Asset Management, Stand: 31.03.2026. \*Alpha-Gruppen: kleine Unterteams des FI-Teams, unterteilt nach Fachwissen: Länderallokation/Term-Struktur/Inflation/Investment-Grade/High-Return-/Schwellenmärkte. MVST: Makro, Bewertung, Stimmung, Technik. Für Totalrendite-Strategien bleibt MVST zwar ein allgemeiner Anwendungsrahmen und sollte eine starke Konsistenz mit MVST-Ansichten bestehen, aber bei dieser Art von Strategie gibt es mehr aktive Rotationen und Flexibilität im Vergleich zu benchmarkbasierten.

# Active Euro Fixed Income: Produktangebot

Strategie	Fonds	Durchschnittliche Laufzeit	Anlageuniversum		Rendite	AUM	Morningstar Peer-Gruppe
			Investment Grade	High Yield			
Credit IG – Kurze Laufzeit	<b>AXA WF Euro Credit Short Duration</b> Bench: ICE BofA Euro Corporate 1-3 J. Index	1-3 Jahre			3.42%	€ 3 285m	EUR Corporate Bond - Short Term ★★★
Credit IG	<b>AXA WF Euro Sustainable Credit</b> Bench: ICE BofA Euro Corporate 1-10 J. Index	> 4 Jahre			3.64%	€ 522m	EUR Corporate Bond ★★★★
Credit IG Plus	<b>AXA WF Euro Credit Plus</b> Bench: ICE BofA Euro Corporate Index	> 4 Jahre			4.00%	€ 1 004m	EUR Corporate Bond ★★★★★
Credit IG – Unbeschränkt	<b>AXA WF Euro Credit Total Return</b>	-2/+6 Jahre			4.57%	€ 5 165m	EUR Flexible Bond ★★★★★
Credit IG – Nachrangig	<b>AXA WF Subordinated Bond</b> Bench: 55% Euro Sub Fin + 25% Euro Non-Fin Sub + 20% Contingent Capital	0/+6 Jahre			5.04%	€ 30m	N/A
Credit HY – Kurze Laufzeit	<b>AXA IM FIIS Europe Short Duration High Yield</b>	1-3 Jahre			5.28%	€ 1 772m	EUR High Yield Bond ★★★

 Kernallokation

 Sekundärallokation

Performance der Vergangenheit ist kein Indikator für künftige Erträge

Quelle: BNP Paribas Asset Management, Stand: 31.03.2026. Morningstar: © (2025) Morningstar. Alle Rechte vorbehalten. Die hier enthaltenen Informationen, Daten, Analysen und Meinungen ("Informationen") umfassen die proprietären Informationen von Morningstar; darf nicht kopiert oder weiterverteilt werden; stellen keine Anlageberatung dar; werden ausschließlich zu Informationszwecken bereitgestellt; sind nicht als Garantie für vollständig, genau oder zeitnah; und kann aus Fondsdaten stammen, die an verschiedenen Terminen veröffentlicht wurden. Morningstar übernimmt keine Verantwortung für Handelsentscheidungen, Schäden oder andere Verluste im Zusammenhang mit den Informationen oder deren Nutzung. Bitte überprüfen Sie alle Informationen, bevor Sie sie verwenden, und treffen Sie keine Investitionsentscheidungen außer dem Rat eines professionellen Finanzberaters. Der Wert und das Einkommen aus Investitionen können sowohl sinken als auch steigen. Die Verweise auf Ranglisten und Auszeichnungen sind kein Hinweis auf zukünftige Leistungen oder Platzierungen in Ranglisten oder Auszeichnungen. Diese Fonds sind mit Verlust- und Kreditrisiken ausgesetzt. Bitte lesen Sie den Prospekt der Subfonds für vollständige Informationen über die besondere Risikoberücksichtigung.

# Disclaimer

## Rechtliche Hinweise:

Bei diesem Dokument handelt es sich um Werbematerial und um kein investmentrechtliches Pflichtdokument. Die in diesem Dokument von BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Germany GmbH bzw. mit ihr verbundenen Unternehmen zur Verfügung gestellten Informationen, Daten, Zahlen, Meinungen, Aussagen, Analysen, Prognose- und Simulationsdarstellungen, Konzepte sowie sonstigen Angaben beruhen auf unserem Sach- und Kenntnisstand zum Zeitpunkt der Erstellung. Die genannten Angaben können jederzeit ohne Hinweis geändert werden und infolge vereinfachter Darstellungen subjektiv sein. Soweit die in diesem Dokument enthaltenen Daten von Dritten stammen, übernehmen wir für die Richtigkeit, Vollständigkeit, Aktualität und Angemessenheit dieser Daten keine Gewähr, auch wenn nur solche Daten verwendet werden, die als zuverlässig erachtet werden. Eine Haftung oder Garantie für die Aktualität, Richtigkeit und Vollständigkeit der zur Verfügung gestellten Informationen wird von BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Germany GmbH bzw. mit ihr verbundenen Unternehmen nicht übernommen.

Bitte lesen Sie die Angaben im jeweils gültigen Verkaufsprospekt einschließlich der Allgemeinen und Besonderen Anlagebedingungen bzw. der Satzung des Fonds, auf dessen ausschließlicher Basis ein Kauf von Anteilen erfolgt. Jeder Kauf und Verkauf von Anteilen auf der Basis von Auskünften oder Erklärungen, welche nicht in diesem Prospekt enthalten sind, erfolgt ausschließlich auf Risiko des Käufers. Die jeweiligen Verkaufsprospekte in englischer Sprache, die jeweiligen Basisinformationsblätter in Papierform in deutscher Sprache sowie die jeweiligen Jahres- und Halbjahresberichte erhalten Sie auf Anfrage kostenlos bei BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Germany GmbH • Thurn-und-Taxis-Platz 6 • 60313 Frankfurt/Main oder unseren Vertriebspartnern sowie unter [www.axa-im.de](http://www.axa-im.de). Bei der BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Germany GmbH sowie unter <https://www.axa-im.de/rechtliche-hinweise> erhalten Sie auf Anfrage auch zusammenfassende Informationen über die Anlegerrechte in deutscher Sprache. Bitte lesen Sie die Angaben im jeweils gültigen Verkaufsprospekt für Informationen darüber, wo Zeichnungs-, Zahlungs-, Rücknahme- und Umtauschaufträge eingereicht werden können. Die den jeweiligen Fonds verwaltende Gesellschaft kann den weiteren Vertrieb des Fonds einstellen.

Unternehmenserfolge und Wertentwicklungsergebnisse der Vergangenheit bieten keine Gewähr und sind kein Indikator für die Zukunft. Wert und Rendite einer Anlage in Fonds können steigen und fallen und werden nicht garantiert. Darüber hinaus wirken sich Provisionen und Kosten nachteilig auf die Wertentwicklung eines Fonds aus. Die (zukünftige-) Wertentwicklung unterliegt der Besteuerung, die von der persönlichen Situation des jeweiligen Anlegers abhängig ist und sich in der Zukunft ändern kann.

Die im vorliegenden Dokument enthaltenen Informationen stellen weder ein Angebot noch eine Aufforderung zum Kauf von Fondsanteilen dar. Die Angaben in diesem Dokument sind keine Entscheidungshilfe oder Anlageempfehlung, (aufsichts-) rechtliche oder steuerliche Beratung durch BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Germany GmbH bzw. mit ihr verbundenen Unternehmen, sondern werden ausschließlich zu Informationszwecken zur Verfügung gestellt. Auf der alleinigen Grundlage dieses Dokuments dürfen keine Anlage- oder sonstige Entscheidungen gefällt werden. Vor jeder Transaktion sollte eine ausführliche und an der individuellen Kundensituation ausgerichtete Anlageberatung unter Berücksichtigung der steuerlichen Belange und aller einschlägigen Risiken erfolgen. Im Rahmen dieser Beratung werden Sie u.a. über die Kosten und Gebühren, die mit dem Erwerb eines Fonds verbunden sind, aufgeklärt. Es wird darauf hingewiesen, dass BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Germany GmbH und/oder mit ihr verbundene Unternehmen bei der Erbringung von Wertpapierdienstleistungen Zuwendungen (Provisionen, Gebühren oder sonstige Geldleistungen sowie alle geldwerten Vorteile) annehmen und / oder gewähren können.

**Wir weisen darauf hin, dass dieses Dokument nicht den Anforderungen der jeweils anwendbaren Richtlinie 2004/39/EG bzw. 2014/65/EU (MiFID/MiFID II) und der zu diesen ergangenen Richtlinien und Verordnungen entspricht. Das Dokument ist damit für jegliche Form des Vertriebs, der Beratung oder der Finanzdienstleistung gegenüber Privatanleger nicht geeignet und ausschließlich für professionelle Kunden, welche das Dokument direkt von der BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Germany GmbH / ihren verbundenen Unternehmen erhalten, bestimmt und streng vertraulich zu behandeln. Dieses Dokument und die in diesem enthaltenen Informationen dürfen ohne vorherige schriftliche Zustimmung von BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Germany GmbH / ihren verbundenen Unternehmen weder ganz noch auszugsweise weitergegeben werden.**

**– nur für professionelle Kunden / nicht für Privat-/Kleinanleger-**

Informationen über Mitarbeiter von BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Germany GmbH bzw. mit ihr verbundenen Unternehmen dienen lediglich zu Informationszwecken und sind stichtagsbezogen. Ein Weiterbeschäftigungsverhältnis mit diesen Mitarbeitern wird nicht garantiert.

Copyright © 2026 Morningstar. Alle Rechte vorbehalten. Die hierin enthaltenen Informationen: (1) sind Eigentum von Morningstar und/oder seinen Inhaltsanbietern; (2) dürfen nicht vervielfältigt oder verbreitet werden; und (3) es wird keine Gewähr für die Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität übernommen. Weder Morningstar noch seine Inhaltsanbieter sind für Schäden oder Verluste verantwortlich, die aus der Nutzung dieser Informationen entstehen. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.

# THANK YOU