

**LB≡BW Asset Management**

**LBBW High Yield 2025**

**Halbjahresbericht zum 30.09.2023**



# Inhalt

Vermögensübersicht zum 30.09.2023	8
Vermögensaufstellung zum 30.09.2023	9
Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen	13
Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV	14



**Liebe Anlegerin, lieber Anleger,**

der vorliegende Halbjahresbericht gibt Ihnen einen Einblick in die Situation Ihres Fonds innerhalb des Berichtszeitraums. Sollten Sie ausführlichere Erläuterungen oder weiter gehende Auskünfte wünschen, wenden Sie sich bitte an Ihren Berater.

Auf unserer Internetseite informieren wir Sie darüber hinaus regelmäßig über die Entwicklung des Fonds. Auf [www.LBBW-AM.de](http://www.LBBW-AM.de) finden Sie die aktuellen Fondspreise, umfangreiche Angaben zur Wertentwicklung, die Portfolio-Struktur sowie viele weitere Fakten.

Außerdem stehen Ihnen hier die jeweils aktuellen Basisinformationsblätter, Verkaufsprospekte sowie die Jahres- und Halbjahresberichte als PDF-Dateien zum Download zur Verfügung.

Profitieren Sie auch von unserem kostenlosen E-Mail-Fondspreis- und Factsheetabo: Das Factsheet gibt Ihnen einfach und bequem einen monatlichen Überblick über Ihren Fonds. Diesen E-Mail-Service können Sie auf unserer Internetseite abonnieren.

Mit freundlichen Grüßen

LBBW Asset Management  
Investmentgesellschaft mbH  
Geschäftsführung



Uwe Adamla  
(Vorsitzender)



Dr. Dirk Franz  
(Stellv. Vorsitzender)



Ulrike Modersohn



# LBBW High Yield 2025

## Halbjahresbericht zum 30.09.2023

## Vermögensübersicht zum 30.09.2023

Anlageschwerpunkte	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	<b>58.682.235,96</b>	<b>100,03</b>
<b>1. Anleihen</b>	<b>56.751.802,41</b>	<b>96,74</b>
USA	9.510.550,90	16,21
Niederlande	7.863.055,50	13,40
Bundesrep. Deutschland	7.594.498,04	12,95
Luxemburg	5.928.201,43	10,11
Spanien	4.759.660,00	8,11
Frankreich	4.262.245,00	7,27
Großbritannien	3.414.540,00	5,82
Schweden	2.894.340,15	4,93
Italien	2.885.905,00	4,92
Irland	2.620.201,00	4,47
Norwegen	2.122.850,00	3,62
Österreich	1.451.305,39	2,47
Finnland	1.444.450,00	2,46
<b>2. Bankguthaben</b>	<b>1.428.476,28</b>	<b>2,43</b>
<b>3. Sonstige Vermögensgegenstände</b>	<b>501.957,27</b>	<b>0,86</b>
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-16.946,13</b>	<b>-0,03</b>
<b>III. Fondsvermögen</b>	<b>58.665.289,83</b>	<b>100,00</b>

## Vermögensaufstellung zum 30.09.2023

Gattungsbezeichnung	WKN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.09.2023	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
<b>Bestandspositionen</b>							<b>EUR</b>	<b>56.751.802,41</b>	<b>96,74</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>34.089.978,86</b>	<b>58,11</b>
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>									
3,0000 % ACCOR S.A. EO-Bonds 2019(19/26)	A2RW58		EUR	1.000			% 94,898	948.980,00	1,62
2,5000 % Amadeus IT Group S.A. EO-Med.-T. Nts 2020(20/24)	A28XNQ		EUR	1.500			% 98,895	1.483.425,00	2,53
1,7500 % ArcelorMittal S.A. EO-Medium-Term Notes 19(19/25)	A2SAN8		EUR	500			% 94,955	474.775,00	0,81
2,6250 % Avantor Funding Inc. EO-Notes 2020(20/25) Reg.S	A284PV		EUR	1.500			% 95,430	1.431.450,00	2,44
1,2080 % Becton Dickinson Euro Fin.Sarl EO-Notes 2019(19/26)	A2R2UQ		EUR	700			% 93,070	651.490,00	1,11
1,9000 % Becton, Dickinson & Co. EO-Notes 2016(16/26)	A1894H		EUR	500			% 93,580	467.900,00	0,80
0,7500 % Cellnex Finance Company S.A. EO-Medium-Term Nts 2021(21/26)	A3KLXB		EUR	1.500			% 88,935	1.334.025,00	2,27
2,8750 % Cellnex Telecom S.A. EO-Med.-Term Notes 2017(17/25)	A19BX6		EUR	1.000	1.000		% 97,721	977.210,00	1,67
1,7500 % CNH Industrial Finance Euro.SA EO-Medium-Term Nts 2017(17/25)	A19NTA		EUR	1.500	900		% 95,990	1.439.850,00	2,45
2,7500 % ContourGlobal Power Hldgs S.A. EO-Notes 2020(20/26) Reg.S	A286P2		EUR	1.000			% 92,067	920.666,43	1,57
3,6250 % Darling Global Finance B.V. EO-Notes 2018(18/26) Reg.S	A19Z91		EUR	1.000			% 97,240	972.400,00	1,66
3,0000 % Deutsche Lufthansa AG MTN v.2020(2026/2026)	A3H2UR		EUR	1.000			% 93,995	939.950,00	1,60
2,8750 % Deutsche Lufthansa AG MTN v.2021(2025/2025)	A3H240		EUR	1.000			% 96,456	964.560,00	1,64
3,0000 % Dometic Group AB EO-Medium-Term Nts 2019(19/26)	A2R1T4		EUR	1.000			% 93,300	933.000,00	1,59
1,3750 % DS Smith PLC EO-Medium-Term Nts 2017(17/24)	A19L27		EUR	1.500			% 97,700	1.465.500,00	2,50
3,5000 % eircom Finance DAC EO-Notes 2019(19/26) Reg.S	A2R1SA		EUR	200			% 93,913	187.826,00	0,32
1,0000 % Elis S.A. EO-Med.-Term Nts 2019(19/25)	A2R8JB		EUR	1.000			% 94,250	942.500,00	1,61
3,2500 % HORNBACH Baumarkt AG Anleihe v.2019(2026/2026)	A255DH		EUR	1.500			% 95,093	1.426.395,72	2,43
3,7500 % IHO Verwaltungs GmbH Anleihe v.16(21/26)Reg.S	A2BPBE		EUR	500			% 94,044	470.222,32	0,80
1,3750 % Imperial Brands Finance PLC EO-Med.-Term Notes 2017(17/25)	A19CK3		EUR	1.000			% 96,284	962.840,00	1,64
1,8750 % Infrastrutt. Wireless Italiane EO-Medium-Term Nts 2020(20/26)	A28ZM3		EUR	1.000			% 93,621	936.205,00	1,60
1,6250 % KION GROUP AG Med.Term.Notes v.20(20/25)	A289QY		EUR	1.500			% 94,500	1.417.500,00	2,42
1,5000 % Leonardo S.p.A. EO-Med.-T. Notes 2017(24/24)	A19JN7		EUR	1.500			% 98,120	1.471.800,00	2,51
2,3750 % Louis Dreyfus Company Fin.B.V. EO-Notes 2020(20/25)	A285E2		EUR	1.000			% 95,744	957.440,00	1,63

## Vermögensaufstellung zum 30.09.2023

Gattungsbezeichnung	WKN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.09.2023	Käufe / Verkäufe / Zugänge / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
2,0000 % Nokia Oyj EO-Medium-Term Notes 19(19/26)	A2RYXN		EUR	500		% 94,430	472.150,00	0,80
2,3750 % Nokia Oyj EO-Medium-Term Notes 20(20/25)	A28W7J		EUR	1.000		% 97,230	972.300,00	1,66
1,1250 % Norsk Hydro ASA EO-Bonds 2019(19/25)	A2R0MA		EUR	1.200		% 95,438	1.145.250,00	1,95
3,0000 % Progroup AG Notes v.18(18/26)Reg.S	A2G8WA		EUR	500		% 92,370	461.850,00	0,79
2,0000 % Renault S.A. EO-Med.-Term Notes 2018(26/26)	A2RR9Y		EUR	500		% 91,375	456.875,00	0,78
2,8750 % Ryanair DAC EO-Medium-Term Notes 2020(25)	A282BR		EUR	1.000		% 97,640	976.400,00	1,66
2,6250 % Spie S.A. EO-Bonds 2019(19/26)	A2R3P2		EUR	500		% 94,932	474.660,00	0,81
3,8750 % Stellantis N.V. EO-Med.-Term Notes 2020(20/26)	A28ZJZ		EUR	600		% 99,863	599.178,00	1,02
2,7500 % Telecom Italia S.p.A. EO-Med.-Term Notes 2019(25/25)	A2R0W4		EUR	500		% 95,580	477.900,00	0,81
1,8750 % Telefonaktiebolaget L.M.Erics. EO-Med.-Term Nts 17(17/24)	A19DRL		EUR	500		% 98,911	494.555,00	0,84
1,3750 % Tesco Corp. Treas. Serv. PLC EO-Medium-Term Notes 18(23/23)	A2RTBK		EUR	500		% 99,840	499.200,00	0,85
2,7500 % Wienerberger AG EO-Schuldv. 2020(20/25)	A28XZ9		EUR	1.500		% 96,754	1.451.305,39	2,47
3,0000 % ZF Finance GmbH MTN v.2020(2020/2025)	A289EU		EUR	1.500		% 95,363	1.430.445,00	2,44

**An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere** **EUR** **22.661.823,55** **38,63**

### Verzinsliche Wertpapiere

2,6250 % Adevinta ASA EO-Notes 2020(20/25) Reg.S	A284HM		EUR	1.000		% 97,760	977.600,00	1,67
3,7500 % Axalta Coating Sys.D.Hldg B BV EO-Notes 2016(20/25) Reg.S	A186DD		EUR	1.000		% 98,746	987.460,00	1,68
0,8750 % Ball Corp. EO-Notes 2019(19/24)	A2SANM		EUR	1.000		% 98,180	981.803,59	1,67
1,0000 % Berry Global Inc. EO-Notes 2020(20/25) Reg.S	A2SBWA		EUR	1.500		% 95,330	1.429.948,65	2,44
2,8750 % Crown European Holdings S.A. EO-Notes 2018(18/26) Reg.S	A19VCK		EUR	500		% 95,350	476.750,00	0,81
2,6250 % Forvia SE EO-Notes 2018(18/25)	A19W55		EUR	1.000		% 96,248	962.480,00	1,64
1,6250 % Grifols S.A. EO-Notes 2019(19/25) Reg.S	A2SADJ		EUR	1.000		% 96,500	965.000,00	1,64
1,7500 % IQVIA Inc. EO-Notes 2021(21/26) Reg.S	A3KMAE		EUR	1.500		% 93,120	1.396.800,00	2,38
1,5000 % Kraft Heinz Foods Co. EO-Notes 2016(16/24)	A181S5		EUR	1.000		% 98,254	982.540,00	1,67
3,0000 % Netflix Inc. EO-Notes 2020(20/25) Reg.S	A28WSJ		EUR	1.500		% 98,160	1.472.400,00	2,51
2,3750 % PHOENIX PIB Dutch Finance B.V. EO-Notes 2020(25/25)	A280VZ		EUR	1.000		% 95,249	952.490,00	1,62

## Vermögensaufstellung zum 30.09.2023

Gattungsbezeichnung	WKN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.09.2023	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
2,1250 % PPF Telecom Group B.V. EO-Med.-Term Notes 2019(19/25)	A2R99E		EUR	500			% 96,402	482.010,00	0,82
3,1250 % PPF Telecom Group B.V. EO-Med.-Term Notes 2019(19/26)	A2RZUU		EUR	500			% 95,200	476.000,00	0,81
4,2500 % Sartorius Finance B.V. EO-Notes 2023(23/26)	A3LNB1		EUR	1.500	1.500		% 100,125	1.501.867,50	2,56
4,3750 % SCIL IV LLC EO-Notes 2021(21/26) Reg.S	A3KX2M		EUR	500			% 93,125	465.625,00	0,79
2,1250 % SIG Combibloc PurchaseCo SARL EO-Notes 2020(20/25) Reg.S	A28YVN		EUR	1.000			% 95,810	958.100,00	1,63
2,8750 % Smurfit Kappa Acquis. Unl. Co. EO-Notes 2018(18/26) Reg.S	A192ZF		EUR	1.500			% 97,065	1.455.975,00	2,48
2,2500 % Standard Industries Inc. EO-Notes 2019(19/26) Reg.S	A2SATF		EUR	1.000			% 88,208	882.083,66	1,50
2,0000 % Techem Verwaltungsges.675 mbH Sen.Notes v.20(22/25)Reg.S	A254SE		EUR	500			% 96,715	483.575,00	0,82
2,3750 % Titan Global Finance PLC EO-Notes 2017(24/24)	A19R9T		EUR	500			% 97,400	487.000,00	0,83
4,0000 % TRATON Finance Luxembourg S.A. EO-Med.-Term Nts 2023(25/25)	A3LHK7		EUR	1.500	1.500		% 98,888	1.483.320,00	2,53
2,0000 % Volvo Car AB EO-Med.-Term Nts 2017(17/25) 1	A19SRY		EUR	500			% 96,260	481.300,00	0,82
2,1250 % Volvo Car AB EO-Med.-Term Nts 2019(19/24)	A2RZ41		EUR	1.000			% 98,549	985.485,15	1,68
0,8400 % Wintershall Dea Finance B.V. EO-Notes 2019(19/25)	A2R75B		EUR	1.000			% 93,421	934.210,00	1,59
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>56.751.802,41</b>	<b>96,74</b>
<b>Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b>							<b>EUR</b>	<b>1.428.476,28</b>	<b>2,43</b>
<b>Bankguthaben</b>							<b>EUR</b>	<b>1.428.476,28</b>	<b>2,43</b>
<b>EUR-Guthaben bei:</b>									
Landesbank Baden-Württemberg (Stuttgart)			EUR	1.428.476,28			% 100,000	1.428.476,28	2,43
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>							<b>EUR</b>	<b>501.957,27</b>	<b>0,86</b>
Zinsansprüche			EUR	501.957,27				501.957,27	0,86
<b>Sonstige Verbindlichkeiten *)</b>			<b>EUR</b>	<b>-16.946,13</b>				<b>-16.946,13</b>	<b>-0,03</b>
<b>Fondsvermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>58.665.289,83</b>	<b>100,00 <sup>1)</sup></b>
<b>Anteilwert</b>							<b>EUR</b>	<b>96,79</b>	
<b>Umlaufende Anteile</b>							<b>STK</b>	<b>606.120</b>	

\*) Verwahrstellenvergütung, Verwaltungsvergütung, Kostenpauschale

### Fußnoten:

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

# Vermögensaufstellung zum 30.09.2023

## Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf Grundlage der zuletzt festgestellten Kurse/Marktsätze bewertet.

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

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

Gattungsbezeichnung	WKN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>					
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>					
3,0000 % Arcelik A.S. EO-Notes 2021(21/26) Reg.S	A3KRSC	EUR		500	
1,7500 % Webuild S.p.A. EO-Notes 2017(17/24) Reg.S	A19Q8X	EUR		1.000	
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>					
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>					
2,1250 % Ardagh P.Fin.PLC/Hldgs USA Inc EO-Notes 2020(20/26) Reg.S	A28YJY	EUR		1.000	
3,7500 % Playtech PLC EO-Notes 2018(18/23)	A2RSXL	EUR		500	
3,1250 % Sappi Papier Holding GmbH EO-Notes 2019(19/26) Reg.S	A2RZGQ	EUR		500	
<b>Nicht notierte Wertpapiere</b>					
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>					
3,6250 % IHO Verwaltungs GmbH Anleihe v.19(19/25)Reg.S	A2YNP1	EUR		500	

## Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

### Sonstige Angaben

<b>Anteilwert</b>	<b>EUR</b>	<b>96,79</b>
<b>Umlaufende Anteile</b>	<b>STK</b>	<b>606.120</b>

### Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

Die Verantwortung für die Anteilwertermittlung obliegt der LBBW Asset Management Investmentgesellschaft mbH (im Folgenden: Gesellschaft) unter Kontrolle der Verwahrstelle auf Grundlage der gesetzlichen Regelungen im Kapitalanlagegesetzbuch und der Kapitalanlage-Rechnungslegungs- und Bewertungsverordnung.

Die Bewertung der Vermögensgegenstände wird von der Gesellschaft selbst durchgeführt. Unter Vermögensgegenständen versteht die Gesellschaft im Folgenden Wertpapiere, Optionen, Finanzterminkontrakte, Devisentermingeschäfte und Swaps.

Die Bewertung der Vermögensgegenstände des Sondervermögens, die zum Handel an einer Börse oder an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind, erfolgt grundsätzlich zum letzten verfügbaren handelbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet. Vermögensgegenstände, für welche die Kursstellung auf der Grundlage von Geld- und Briefkursen erfolgt, werden grundsätzlich zum Geldkurs („Bid“) bewertet.

Für Vermögensgegenstände, die weder zum Handel an einer Börse noch an einem anderen organisierten Markt zugelassen sind oder für die kein handelbarer Kurs verfügbar ist, werden die Verkehrswerte zugrunde gelegt. Unter dem Verkehrswert ist der Betrag zu verstehen, zu dem der jeweilige Vermögensgegenstand in einem Geschäft zwischen sachverständigen, vertragswilligen und unabhängigen Geschäftspartnern ausgetauscht werden könnte. Die Gesellschaft nutzt zur Ermittlung der Verkehrswerte grundsätzlich externe Bewertungsmodelle. Die Verkehrswerte können auch von einem Emittenten, Kontrahenten oder sonstigen Dritten ermittelt und mitgeteilt werden.

Die Gesellschaft bewertet Investmentanteile mit ihrem letzten festgestellten Rücknahmepreis oder mit einem aktuellen Kurs. Die Bankguthaben und übrigen Forderungen werden mit ihrem Nominalbetrag, die Verbindlichkeiten mit dem Rückzahlungsbetrag angesetzt. Vermögensgegenstände in ausländischer Währung werden zu den von WM-Company (17.00 Uhr) bereitgestellten Devisenkursen des Tages der Preisberechnung in Euro umgerechnet.

Stuttgart, den 2. Oktober 2023

LBBW Asset Management  
Investmentgesellschaft mbH



# LB≡BW Asset Management

30058 [5] 10/2023 55 25% Altpapier

## LBBW Asset Management Investmentgesellschaft mbH

Postfach 100351  
70003 Stuttgart  
Pariser Platz 1, Haus 5  
70173 Stuttgart  
Telefon 0711 22910-3000  
Telefax 0711 22910-9098  
[www.LBBW-AM.de](http://www.LBBW-AM.de)  
[info@LBBW-AM.de](mailto:info@LBBW-AM.de)