

LB  **BW** Asset Management

BW Portfolio 40

Halbjahresbericht zum 30.06.2025

Inhalt

Vermögensübersicht zum 30.06.2025	8
Vermögensaufstellung zum 30.06.2025	9
Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen	13
Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2025 bis 30.06.2025	14
Entwicklung des Sondervermögens	15
Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV	16

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.

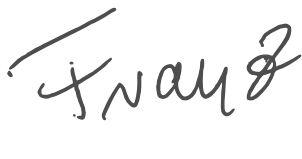

Auf unserer Internetseite informieren wir Sie darüber hinaus regelmäßig über die Entwicklung des Fonds. Auf **www.LBBW-AM.de** finden Sie die aktuellen Fondspreise, umfangreiche Angaben zur Wertentwicklung, die Portfolio-Struktur sowie viele weitere Fakten.

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)



Michael Hünseler

BW Portfolio 40

Halbjahresbericht zum 30.06.2025

Vermögensübersicht zum 30.06.2025

Anlageschwerpunkte	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
I. Vermögensgegenstände	145.178.615,25	100,12
1. Anleihen	35.763.346,24	24,66
Bundesrep. Deutschland	18.034.290,00	12,44
Spanien	8.403.650,00	5,80
USA	4.861.806,24	3,35
Frankreich	4.463.600,00	3,08
2. Zertifikate	3.238.369,47	2,23
3. Investmentanteile	90.742.790,82	62,58
4. Geldmarktfonds	4.477.859,40	3,09
5. Bankguthaben	10.491.064,39	7,23
6. Sonstige Vermögensgegenstände	465.184,93	0,32
II. Verbindlichkeiten	-171.300,51	-0,12
III. Fondsvermögen	145.007.314,74	100,00

Vermögensaufstellung zum 30.06.2025

Gattungsbezeichnung	WKN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bestandspositionen							EUR	129.744.506,53	89,47
Börsengehandelte Wertpapiere							EUR	34.139.909,47	23,54
Verzinsliche Wertpapiere									
0,0000 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2020 (2035)	110251		EUR	3.000	2.000	%	77,273	2.318.190,00	1,60
1,7000 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2022 (2032)	110260		EUR	6.000		%	95,724	5.743.440,00	3,96
2,3000 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2023 (2033)	BU2200		EUR	6.000		%	99,159	5.949.540,00	4,10
2,2000 % Bundesrep.Deutschland Bundesschatzanw. v.25(27)	BU2208		EUR	4.000	4.000	%	100,578	4.023.120,00	2,77
3,0000 % Frankreich EO-OAT 2022(33)	A3LGHB		EUR	2.500		%	99,920	2.498.000,00	1,72
3,0000 % Frankreich EO-OAT 2024(34)	A3LZW4		EUR	2.000	1.000	%	98,280	1.965.600,00	1,36
1,4000 % Spanien EO-Bonos 2018(28)	A192X6		EUR	4.000		%	97,750	3.910.000,00	2,70
0,5000 % Spanien EO-Bonos 2021(31)	A3KS64		EUR	3.500		%	87,320	3.056.200,00	2,11
2,3500 % Spanien EO-Obligaciones 2017(33)	A19DZD		EUR	1.500		%	95,830	1.437.450,00	0,99
Zertifikate									
Invesco Physical Markets PLC O.E. ETC Gold	A1AA5X		STK	12.000	8.000	USD	316,780	3.238.369,47	2,23
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							EUR	4.861.806,24	3,35
Verzinsliche Wertpapiere									
1,2500 % United States of America DL-Bonds 2021(31)	A3KUZ4		USD	3.200		%	85,547	2.332.069,69	1,61
4,0000 % United States of America DL-Notes 2024(34)	A3LUB5		USD	3.000		%	98,984	2.529.736,55	1,74
Investmentanteile							EUR	90.742.790,82	62,58
KVG-eigene Investmentanteile									
LBBW Global Warming Inhaber-Anteile I	A2N67X		ANT	26.000		EUR	179,880	4.676.880,00	3,23
LBBW RentaMax Inhaber-Anteile I	A0MU8M		ANT	50.000		EUR	107,560	5.378.000,00	3,71
LBBW Renten Euro Flex ESG Inhaber-Anteile	976696		ANT	50.000		EUR	29,740	1.487.000,00	1,03
LBBW Renten Short Term ESG Inhaber-Anteile I	A2QDRK		ANT	28.000		EUR	100,210	2.805.880,00	1,93
LBBW Untern.anleih.Euro Offen. Inhaber-Anteile I	A1144F		ANT	10.000		EUR	102,390	1.023.900,00	0,71

Vermögensaufstellung zum 30.06.2025

Gattungsbezeichnung	WKN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Gruppenfremde Investmentanteile									
Amundi Fds-Euroland Equity Act. Nom. R2 Uh. EUR Acc. oN	A2PCM5		ANT	37.000			EUR 98,250	3.635.250,00	2,51
Aramea Rendite Plus Inhaber-Anteile V	A2QDSD		ANT	37.000	16.000		EUR 98,760	3.654.120,00	2,52
BlackRock I-BR Adv.Eu. Equ. Reg.Shs S EUR Acc. oN	A41B2S		ANT	22.000	22.000		EUR 104,470	2.298.338,42	1,58
Comgest Growth PLC-Europe Reg. Shares I Acc. EUR o.N.	A1JSK7		ANT	110.000			EUR 44,850	4.933.500,00	3,40
D-A-CH Portfolio (Ireland) plc Registered Shares A o.N.	930890		ANT	46.000			EUR 58,710	2.700.660,00	1,86
iShsII-EO C.Bd O-3yr ESG S.U.E Registered Shares o.N.	A142NU		ANT	280.000			EUR 4,989	1.396.976,00	0,96
iShsIII-EO Covered Bond U.ETF Registered Shares o.N.	A0Q41Y		ANT	15.000			EUR 143,165	2.147.475,00	1,48
JPMorgan-Europe Equity Plus Fd AN.JPM-Eo.E.P.C(pr)(acc)EUR oN	A0MNZ6		ANT	5.500	5.500		EUR 417,150	2.294.325,00	1,58
PIMCO GL INV.-Euro Bond Reg.Acc.Shs (Inst.EO Cl.) oN	A0JMQ2		ANT	150.000			EUR 24,270	3.640.500,00	2,51
Schroder ISF Euro Corp.Bond Namens-Anteile IZ Acc.EUR o.N.	A116F4		ANT	200.000			EUR 27,194	5.438.820,00	3,75
Schroder ISF US Large Cap Namensanteile C Acc. EUR o.N.	A0JJ0U		ANT	14.000	2.000		EUR 400,998	5.613.976,20	3,87
SPDR S&P 500 UCITS ETF Registered Shares USD o.N.	A1JULM		ANT	5.500	4.000	9.500	EUR 526,140	2.893.770,00	2,00
SPDR S&P 500 UCITS ETF Registered Shs EUR Hgd Acc oN	A2AGXP		ANT	330.000	330.000		EUR 15,208	5.018.640,00	3,46
Vanguard EUR Corp.Bond U.ETF Registered Shares EUR Dis.oN	A143JK		ANT	15.000			EUR 48,847	732.705,00	0,51
WMF(I)-W.Strat.Europ.Equity Fd Reg.Shs. Cl. S EUR Acc. o.N.	A1JRCV		ANT	75.000			EUR 56,069	4.205.137,50	2,90
Xtrackers DAX Inhaber-Anteile 1C o.N.	DBX1DA		ANT	25.000			EUR 224,350	5.608.750,00	3,87
Xtrackers Euro Stoxx 50 Inhaber-Anteile 1D o.N.	DBX1EU		ANT	135.000	40.000	45.000	EUR 55,920	7.549.200,00	5,21
Xtrackers II EUR Corporate Bd Inhaber-Anteile 1C o.N.	DBX0EY		ANT	5.000			EUR 160,455	802.275,00	0,55
Xtrackers MSCI USA Ind.UC.ETF Registered Shares 1D o.N.	A1W3GA		ANT	26.000	26.000		EUR 81,080	2.108.080,00	1,45
Fr.Tpl.GF-FTGF CB US Eq.Su.Ldr Namens-Ant. Prem.USD Acc. o.N.	A2ALXK		ANT	18.000			USD 176,430	2.705.405,29	1,87
Vanguard S&P 500 UCITS ETF Registered Shares USD Dis.oN	A1JX53		ANT	60.000			USD 117,253	5.993.227,41	4,13
Summe Wertpapiervermögen							EUR	129.744.506,53	89,47

Vermögensaufstellung zum 30.06.2025

Gattungsbezeichnung	WKN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							EUR	14.968.923,79	10,32
Bankguthaben							EUR	10.491.064,39	7,23
EUR-Guthaben bei:									
Landesbank Baden-Württemberg (Stuttgart)			EUR	10.485.646,66			% 100,000	10.485.646,66	7,23
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen			NOK	586,94			% 100,000	49,41	0,00
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen			AUD	56,52			% 100,000	31,56	0,00
			GBP	1.800,41			% 100,000	2.101,81	0,00
			HKD	51,10			% 100,000	5,55	0,00
			USD	3.790,83			% 100,000	3.229,40	0,00
Geldmarktfonds							EUR	4.477.859,40	3,09
Gruppenfremde Geldmarktfonds									
ICS-BlackRock ICS Euro Liquid. Reg.Shs Premier (Acc.TO) o.N.	A1H7YR		ANT	42.000			EUR 106,616	4.477.859,40	3,09
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	465.184,93	0,32
Zinsansprüche			EUR	439.387,56				439.387,56	0,30
Ansprüche auf Ausschüttung			EUR	25.797,37				25.797,37	0,02
Sonstige Verbindlichkeiten *)			EUR	-171.300,51				-171.300,51	-0,12
Fondsvermögen							EUR	145.007.314,74	100,00 ¹⁾
Anteilwert							EUR	58,78	
Umlaufende Anteile							STK	2.466.901	

*) Verwahrstellenvergütung, Verwaltungsvergütung, Kostenpauschale

Fußnoten:

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

Vermögensaufstellung zum 30.06.2025

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 30.06.2025		
Australische Dollar	(AUD)	1,7911500	=	1 Euro (EUR)
Britische Pfund	(GBP)	0,8566000	=	1 Euro (EUR)
Hongkong Dollar	(HKD)	9,2147000	=	1 Euro (EUR)
Norwegische Kronen	(NOK)	11,8790500	=	1 Euro (EUR)
US-Dollar	(USD)	1,1738500	=	1 Euro (EUR)

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
Nicht notierte Wertpapiere					
Verzinsliche Wertpapiere					
0,5000 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2015 (2025)	110237	EUR		2.500	
2,7500 % United States of America DL-Bonds 2022(25) S.AN-2025	A3K5GQ	USD		3.200	
Investmentanteile					
Gruppenfremde Investmentanteile					
HSBC EURO STOXX 50 UCITS ETF Registered Shares o.N.	A0YF4H	ANT	80.000	80.000	
iShs Core S&P 500 UC.ETF USDD Registered Shares USD (Dist)oN	622391	ANT		85.000	
iShsII-J.P.M.\$ EM Bond U.ETF Registered Shares o.N.	A0NECU	ANT		20.000	
iShsIV-DL Sh.Dur.Corp Bd U.ETF Registered Shares USD (Dist)oN	A1W372	ANT		15.000	
SPDR S&P 400 US Mid Cap ETF Registered Shares o.N.	A1JSHV	ANT	23.000	23.000	
Xtr.(IE)-S+P 500 Equal Weight Registered Shares 1C USD o.N.	A1106A	ANT		76.200	
Xtr.(IE)-USD Corp.Bond U.ETF Reg. Shares 1D USD o.N.	A14XH5	ANT		150.000	

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 01.01.2025 bis 30.06.2025

I. Erträge			
1.	Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR	132.024,32
2.	Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	214.185,63
3.	Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	121.762,29
4.	Erträge aus Investmentanteilen	EUR	353.783,39
5.	Sonstige Erträge	EUR	2.854,74
Summe der Erträge		EUR	824.610,37
II. Aufwendungen			
1.	Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-14,71
2.	Verwaltungsvergütung	EUR	-911.937,69
3.	Verwahrstellenvergütung	EUR	-38.301,38
4.	Kostenpauschale	EUR	-94.841,51
5.	Sonstige Aufwendungen	EUR	-1.211,88
Summe der Aufwendungen		EUR	-1.046.307,17
III. Ordentlicher Nettoertrag		EUR	-221.696,80
IV. Veräußerungsgeschäfte			
1.	Realisierte Gewinne	EUR	3.711.988,49
2.	Realisierte Verluste	EUR	-897.620,55
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		EUR	2.814.367,94
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	2.592.671,14
1.	Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-1.632.450,54
2.	Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-298.438,53
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	-1.930.889,07
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	661.782,07

Entwicklung des Sondervermögens

2025

I.	Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	142.604.509,23
1.	Zwischenausschüttungen	EUR	-2.699.491,30
2.	Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR	4.495.609,04
	a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	7.602.995,13
	b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	<u>-3.107.386,09</u>
3.	Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR	-55.094,30
4.	Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	661.782,07
	davon nicht realisierte Gewinne	EUR	-1.632.450,54
	davon nicht realisierte Verluste	EUR	-298.438,53
II.	Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR	<u><u>145.007.314,74</u></u>

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Sonstige Angaben

Anteilwert	EUR	58,78
Umlaufende Anteile	STK	2.466.901

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.

Weitere zum Verständnis des Berichts erforderliche Angaben

Die Ermittlung der Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste erfolgt dadurch, dass in jedem Geschäftsjahr die in den Anteilspreis einfließenden Wertansätze der Vermögensgegenstände mit den jeweiligen historischen Anschaffungskosten verglichen werden, die Höhe der positiven Differenzen in die Summe der nicht realisierten Gewinne einfließen, die Höhe der negativen Differenzen in die Summe der nicht realisierten Verluste einfließen und aus dem Vergleich der Summenpositionen zum Ende des Geschäftsjahres mit den Summenpositionen zum Anfang des Geschäftsjahres die Nettoveränderungen ermittelt werden.

Stuttgart

LBBW Asset Management
Investmentgesellschaft mbH

LB≡BW Asset Management

30053 [9] 08/2025 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
info@LBBW-AM.de