

LBW Asset Management

W&W Europa-Fonds

Halbjahresbericht zum 31.07.2025



# Inhalt

Vermögensübersicht zum 31.07.2025	8
Vermögensaufstellung zum 31.07.2025	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,**

wir danken Ihnen für das Vertrauen, das Sie uns entgegenbringen.

Seit unserer Gründung legen wir Fonds für private und institutionelle Anleger auf. Dadurch bieten wir Ihnen die Möglichkeit, an den Entwicklungen der Märkte teilzunehmen. Detailinformationen erhalten Sie von Ihrem Berater.

In diesem Halbjahresbericht können Sie sich ein Bild von der Situation Ihres Fonds verschaffen. Sollten Sie weitergehende Auskünfte zu Ihrem Fonds benötigen, sprechen Sie bitte Ihren Berater an.

Tagesaktuelle Informationen zu Fondspreisen finden Sie im Internet unter **www.LBBW-AM.de** und in der überregionalen Tagespresse.

Mit freundlichen Grüßen

LBBW Asset Management  
Investmentgesellschaft mbH  
Geschäftsführung



Uwe Adamla  
(Vorsitzender)

Dr. Dirk Franz  
(Stellv. Vorsitzender)

  
Michael Hünseler



# **W&W Europa-Fonds**

## **Halbjahresbericht zum 31.07.2025**

## Vermögensübersicht zum 31.07.2025

Anlageschwerpunkte	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	<b>61.728.617,96</b>	<b>100,13</b>
<b>1. Aktien</b>	<b>29.806.225,96</b>	<b>48,35</b>
Großbritannien	6.633.553,38	10,76
Bundesrep. Deutschland	5.603.880,00	9,09
Spanien	3.612.485,00	5,86
Schweiz	3.244.899,94	5,26
Frankreich	2.683.545,00	4,35
Niederlande	2.379.340,00	3,86
Italien	2.323.990,00	3,77
Jersey	1.005.174,01	1,63
Dänemark	872.921,22	1,42
Irland	510.000,00	0,83
Norwegen	499.537,41	0,81
Belgien	436.900,00	0,71
<b>2. Anleihen</b>	<b>28.348.823,04</b>	<b>45,98</b>
Italien	5.885.500,00	9,55
Großbritannien	5.878.853,04	9,54
Bundesrep. Deutschland	5.035.660,00	8,17
Frankreich	3.564.800,00	5,78
Spanien	3.516.400,00	5,70
Niederlande	2.944.110,00	4,78
Belgien	1.523.500,00	2,47
<b>3. Sonstige Beteiligungswertpapiere</b>	<b>553.260,17</b>	<b>0,90</b>
<b>4. Bankguthaben</b>	<b>2.826.393,04</b>	<b>4,58</b>
<b>5. Sonstige Vermögensgegenstände</b>	<b>193.915,75</b>	<b>0,31</b>
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-79.147,48</b>	<b>-0,13</b>
<b>III. Fondsvermögen</b>	<b>61.649.470,48</b>	<b>100,00</b>

# Vermögensaufstellung zum 31.07.2025

Gattungsbezeichnung	WKN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.07.2025	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Bestandspositionen</b>									
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>									
<b>Aktien</b>									
ABB Ltd. Namens-Aktien SF 0,12	919730		STK	9.000	11.500	10.500	CHF	53,520	518.269,85
Cie Financière Richemont SA									
Namens-Aktien SF 1	A1W5CV		STK	3.500	4.500	1.000	CHF	133,400	502.367,12
Nestlé S.A. Namens-Aktien SF -,10	A0Q4DC		STK	8.000	8.000		CHF	71,100	612.007,75
Novartis AG Namens-Aktien SF 0,49	904278		STK	13.000	10.500	2.000	CHF	94,190	1.317.484,40
UBS Group AG									
Namens-Aktien SF -,10	A12DFH		STK	9.000	9.000		CHF	30,440	294.770,82
GENMAB AS Navne Aktier DK 1	565131		STK	3.000	3.000		DKK	1.437,500	577.904,94
Novo-Nordisk AS									
Navne-Aktier B DK 0,1	A3EU6F		STK	7.000	12.000	10.000	DKK	314,500	295.016,28
Airbus SE									
Aandelen aan toonder EO 1	938914		STK	3.000	3.000		EUR	176,040	528.120,00
Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N.	840400		STK	2.400	3.000	1.200	EUR	347,200	833.280,00
Anheuser-Busch InBev S.A./N.V.									
Actions au Port. o.N.	A2ASUV		STK	8.500	8.500		EUR	51,400	436.900,00
ASML Holding N.V.									
Aandelen op naam EO -,09	A1J4U4		STK	2.200	800	900	EUR	613,100	1.348.820,00
Banco Bilbao Vizcaya Argent.									
Acciones Nom. EO 0,49	875773		STK	40.000	8.000	18.000	EUR	14,640	585.600,00
Banco Santander S.A.									
Acciones Nom. EO 0,50	858872		STK	115.000		35.000	EUR	7,536	866.640,00
Beiersdorf AG Inhaber-Aktien o.N.	520000		STK	4.500	4.500		EUR	109,000	490.500,00
BNP Paribas S.A. Actions Port. EO 2	887771		STK	6.500	5.000	6.000	EUR	80,060	520.390,00
Caixabank S.A. Acciones Port. EO 1	A0MZ4		STK	70.000	10.000	40.000	EUR	8,250	577.500,00
Crédit Agricole S.A.									
Actions Port. EO 3	982285		STK	30.000	10.000	20.000	EUR	16,150	484.500,00
CTS Eventim AG & Co. KGaA									
Inhaber-Aktien o.N.	547030		STK	5.000	5.000	5.500	EUR	99,250	496.250,00
Deutsche Lufthansa AG									
vink.Namens-Aktien o.N.	823212		STK	70.000	85.000	15.000	EUR	7,544	528.080,00
Deutsche Telekom AG									
Namens-Aktien o.N.	555750		STK	11.000	5.000	29.000	EUR	31,480	346.280,00
ENEL S.p.A. Azioni nom. EO 1	928624		STK	70.000			EUR	7,733	541.310,00
Glanbia PLC									
Registered Shares EO 0,06	883867		STK	40.000	40.000		EUR	12,750	510.000,00
Hermes International S.C.A.									
Actions au Porteur o.N.	886670		STK	230	30	100	EUR	2.151,000	494.730,00
Iberdrola S.A.									
Acciones Port. EO -,75	A0M46B		STK	33.000	76.000	43.000	EUR	15,355	506.715,00
Industria de Diseño Textil SA									
Acciones Port. EO 0,03	A11873		STK	13.000	13.000	10.000	EUR	41,910	544.830,00
Intesa Sanpaolo S.p.A.									
Azioni nom. o.N.	850605		STK	100.000	15.000	30.000	EUR	5,295	529.500,00
Münchener Rückvers.-Ges. AG									
Namens-Aktien o.N.	843002		STK	900	1.100	200	EUR	575,600	518.040,00
Poste Italiane S.p.A.									
Azioni nom. EO -,51	A14V64		STK	32.000		8.000	EUR	18,965	606.880,00
Prosus N.V.									
Registered Shares EO -,05	A2PRDK		STK	10.000	1.500	6.500	EUR	50,240	502.400,00
Repsol S.A. Acciones Port. EO 1	876845		STK	40.000	48.000	8.000	EUR	13,280	531.200,00
SAFRAN Actions Port. EO -,20	924781		STK	1.000	1.000		EUR	289,500	289.500,00
									0,47

## Vermögensaufstellung zum 31.07.2025

Gattungsbezeichnung	WKN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.07.2025	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	716460		STK	5.500	1.500	1.500	EUR 250,800	1.379.400,00	2,24
Schneider Electric SE Actions Port. EO 4	860180		STK	500	4.000	4.000	EUR 228,250	114.125,00	0,19
Shell PLC Reg. Shares Class EO -,07	A3C99G		STK	12.000	36.000	26.000	EUR 31,495	377.940,00	0,61
Siemens AG Namens-Aktien o.N.	723610		STK	4.500	2.500	2.000	EUR 224,900	1.012.050,00	1,64
TotalEnergies SE Actions au Porteur EO 2,50	850727		STK	15.000	15.000	3.000	EUR 52,020	780.300,00	1,27
UniCredit S.p.A. Azioni nom. o.N.	A2DJV6		STK	10.000		2.000	EUR 64,630	646.300,00	1,05
3i Group PLC Registered Shares LS -,738636	A0MU9Q		STK	10.000	1.500	2.500	GBP 41,510	479.939,88	0,78
AstraZeneca PLC Registered Shares DL -,25	886455		STK	9.000	12.500	7.300	GBP 113,240	1.178.355,88	1,91
Carnival PLC Registered Shares DL 1,66	120071		STK	25.000	32.000	7.000	GBP 20,860	602.959,88	0,98
Diageo PLC Reg. Shares LS -,28935185	851247		STK	22.000	46.000	24.000	GBP 18,530	471.337,73	0,76
Glencore PLC Registered Shares DL -,01	A1JAGV		STK	150.000	150.000		GBP 3,048	528.529,31	0,86
GSK PLC Registered Shares LS-,3125	A3DMB5		STK	29.000	59.000	30.000	GBP 14,180	475.453,81	0,77
HSBC Holdings PLC Registered Shares DL -,50	923893		STK	100.000	85.000	25.000	GBP 9,228	1.066.944,16	1,73
Man Group PLC Reg. SharesDL-,0342857142	A2PG8B		STK	250.000			GBP 1.649	476.644,70	0,77
National Grid PLC Reg. Shares LS -,12431289	A2DQWX		STK	45.000	45.000		GBP 10,600	551.508,84	0,89
Rio Tinto PLC Registered Shares LS -,10	852147		STK	11.000	11.000		GBP 45,035	572.765,64	0,93
Standard Chartered PLC Registered Shares DL -,50	859123		STK	35.000	5.000	10.000	GBP 13,605	550.554,98	0,89
Unilever PLC Registered Shares LS -,031111	A0JNE2		STK	6.000	16.000	13.000	GBP 44,080	305.792,58	0,50
Kongsberg Gruppen AS Navne-Aksjer NK 0,25	A41BLY		STK	19.000	19.000		NOK 309,750	499.537,41	0,81
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>									
3,0000 % BASF SE MTN v.2013(2033)	A1R08J		EUR	1.000			% 97,830	978.300,00	1,59
2,1250 % Bayer Capital Corp. B.V. EO-Notes 2018(18/29)	A192DR		EUR	1.000			% 96,111	961.110,00	1,56
0,6500 % Belgien, Königreich EO-Obl. Lin. 2021(71)	A3KLJV		EUR	5.000	5.000		% 30,470	1.523.500,00	2,47
0,0000 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2019 (2050)	110248		EUR	3.000	1.000	2.000	% 46,430	1.392.900,00	2,26
0,2500 % Frankreich EO-OAT 2016(26)	A1VQ1A		EUR	1.000			% 97,790	977.900,00	1,59
0,0000 % Frankreich EO-OAT 2020(30)	A28X7U		EUR	2.000			% 86,800	1.736.000,00	2,82
3,2500 % Frankreich EO-OAT 2024(55)	A3LVH3		EUR	1.000	1.000	1.000	% 85,090	850.900,00	1,38
2,8000 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2018(28)	A19387		EUR	1.000		1.000	% 101,510	1.015.100,00	1,65
2,5000 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2022(32)	A3K47C		EUR	3.000			% 96,180	2.885.400,00	4,68
3,8500 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2025(40)	A4D63U		EUR	2.000	2.000		% 99,250	1.985.000,00	3,22

# Vermögensaufstellung zum 31.07.2025

Gattungsbezeichnung	WKN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.07.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
1,1250 % Mercedes-Benz Group AG Medium Term Notes v.19(31)	A2YPFU		EUR	2.000		%	89,188	1.783.760,00	2,89	
0,7500 % Niederlande EO-Anl. 2017(27)	A19C29		EUR	1.000	1.000	%	97,670	976.700,00	1,58	
0,6250 % RWE AG Medium Term Notes v.21(31/31)	A3E5VA		EUR	1.000		%	88,070	880.700,00	1,43	
2,7000 % Spanien EO-Bonos 2018(48)	A19W01		EUR	2.000	1.000	2.000	%	82,010	1.640.200,00	2,66
0,8000 % Spanien EO-Bonos 2022(29)	A3K263		EUR	2.000	1.000		%	93,810	1.876.200,00	3,04
4,6250 % Volkswagen Intl Finance N.V. EO-FLR Notes 2014(26/Und.)	A1ZE21		EUR	1.000			%	100,630	1.006.300,00	1,63
4,2500 % Großbritannien LS-Treasury Stock 2000(32)	159200		GBP	2.000	2.000		%	100,520	2.324.430,57	3,77
1,5000 % Großbritannien LS-Treasury Stock 2016(47)	A186GV		GBP	2.000			%	51,145	1.182.680,08	1,92
1,7500 % Großbritannien LS-Treasury Stock 2018(49)	A2RRLQ		GBP	2.000			%	52,656	1.217.620,53	1,98
3,7500 % Großbritannien LS-Treasury Stock 2024(27)	A3LS8Z		GBP	1.000	1.000		%	99,820	1.154.121,86	1,87
<b>Sonstige Beteiligungswertpapiere</b>										
Roche Holding AG Inhaber-Genußscheine o.N.	855167		STK	2.000	1.800	3.800	CHF	257,100	553.260,17	0,90
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>								<b>EUR</b>	<b>58.708.309,17</b>	<b>95,23</b>
<b>Bankguthaben, nicht verbrieftes Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b>								<b>EUR</b>	<b>2.826.393,04</b>	<b>4,58</b>
<b>Bankguthaben</b>								<b>EUR</b>	<b>2.826.393,04</b>	<b>4,58</b>
<b>EUR-Guthaben bei:</b>										
HSBC Continental Europe S.A.,Germany (Düsseldorf)			EUR	999.700,60			%	100,000	999.700,60	1,62
<b>Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen</b>										
			DKK	29.556,37			%	100,000	3.960,76	0,01
			NOK	29.814,40			%	100,000	2.530,63	0,00
			SEK	12.517,29			%	100,000	1.120,56	0,00
<b>Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen</b>										
			CHF	247.512,37			%	100,000	266.314,15	0,43
			GBP	1.342.987,61			%	100,000	1.552.766,34	2,52
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>								<b>EUR</b>	<b>193.915,75</b>	<b>0,31</b>
Zinsansprüche			EUR	190.923,75					190.923,75	0,31
Dividendenansprüche			EUR	2.992,00					2.992,00	0,00
<b>Sonstige Verbindlichkeiten *)</b>								<b>EUR</b>	<b>-79.147,48</b>	<b>-0,13</b>
<b>Fondsvermögen</b>								<b>EUR</b>	<b>61.649.470,48</b>	<b>100,00 <sup>1)</sup></b>
<b>Anteilwert</b>								<b>EUR</b>	<b>59,89</b>	
<b>Umlaufende Anteile</b>								<b>STK</b>	<b>1.029.405</b>	

\*) Verwahrstellenvergütung, Verwaltungsvergütung, Prüfungskosten

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

## Vermögensaufstellung zum 31.07.2025

### Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

### Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 31.07.2025	
Schweizer Franken	(CHF)	0,9294000	= 1 Euro (EUR)
Dänische Kronen	(DKK)	7,4623000	= 1 Euro (EUR)
Britische Pfund	(GBP)	0,8649000	= 1 Euro (EUR)
Norwegische Kronen	(NOK)	11,7814000	= 1 Euro (EUR)
Schwedische Kronen	(SEK)	11,1706000	= 1 Euro (EUR)

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

- Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldcheindarlehen (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>Aktien</b>					
Air Liquide-SA Ét.Expl.P.G.Cl. Actions Port. EO 5,50	850133	STK	4.500	4.500	
Associated British Foods PLC Registered Shares LS -,0568	920876	STK		22.000	
Azimut Holding S.p.A. Azioni nom. EUR o.N.	A0B6Q3	STK	22.000	22.000	
Banco BPM S.p.A. Azioni o.N.	A2DJF1	STK		65.000	
BASF SE Namens-Aktien o.N.	BASF11	STK	14.000	26.000	
Bayerische Motoren Werke AG Stammaktien EO 1	519000	STK		7.000	
BE Semiconductor Inds N.V. Aandelen op Naam EO-,01	A2JLD1	STK	5.000	10.000	
BP PLC Registered Shares DL -,25	850517	STK	130.000	130.000	
British American Tobacco PLC Registered Shares LS -,25	916018	STK	14.000	14.000	
Capgemini SE Actions Port. EO 8	869858	STK	4.000	4.000	
Cie Génle Éts Michelin SCpA Actions Nom. EO -,50	A3DL84	STK	18.000	18.000	
Cranswick PLC Registered Shares LS -,10	882401	STK		8.500	
Daimler Truck Holding AG Namens-Aktien o.N.	DTROCK	STK		11.500	
E.ON SE Namens-Aktien o.N.	ENAG99	STK	50.000	50.000	
EQT AB Namn-Aktier o.N.	A2PQ7G	STK	23.000	23.000	
Essity AB Namn-Aktier B	A2DS20	STK		20.000	
Gerresheimer AG Inhaber-Aktien o.N.	A0LD6E	STK	12.000	12.000	
ICG PLC Registered Shares LS -,2625	A2AMU0	STK		20.000	
Kering S.A. Actions Port. EO 4	851223	STK		3.000	
Konecranes Oyj Registered Shares o.N.	899827	STK	2.000	12.000	
Logitech International S.A. Namens-Aktien SF -,25	A0J3YT	STK	3.000	8.000	
London Stock Exchange Group PLC Reg. Shares LS 0,069186047	A0JEJF	STK	4.000	4.000	
LVMH Moët Henn. L. Vuitton SE Actions Port. (C.R.) EO 0,3	853292	STK	1.200	2.200	
Marks & Spencer Group PLC Registered Shares LS -,01	534418	STK		130.000	
Melrose Industries PLC Registered Share LS-,001	A3D648	STK	100.000	100.000	
Mercedes-Benz Group AG Namens-Aktien o.N.	710000	STK	9.000	19.000	
Partners Group Holding AG Namens-Aktien SF -,01	A0JJY6	STK		400	
Prudential PLC Registered Shares LS -,05	852069	STK		70.000	
Sanofi S.A. Actions Port. EO 2	920657	STK	9.000	9.000	
Serco Group PLC Registered Shares LS -,02	899328	STK	250.000	250.000	
Smiths Group PLC Registered Shares LS -,375	A0MSHN	STK	19.000	19.000	
Swatch Group AG, The Inhaber-Aktien SF 2,25	865126	STK		4.000	
TUI AG Namens-Aktien o.N.	TUAG50	STK		70.000	
Zalando SE Inhaber-Aktien o.N.	ZAL111	STK	2.000	16.000	
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>					
3,7500 % Niederlande EO-Anl. 2010(42)	A1AXK4	EUR		500	
<b>Nicht notierte Wertpapiere</b>					
<b>Aktien</b>					
Rockwool A/S Navne-Aktier B DK 10	889488	STK		1.400	
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>					
1,5000 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2015(25)	A1VJRV	EUR		1.000	

## Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

### Sonstige Angaben

Anteilwert	EUR	59,89
Umlaufende Anteile	STK	1.029.405

### 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

LBBW Asset Management  
Investmentgesellschaft mbH



# LBBW Asset Management

**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)