

**LB≡BW Asset Management**

**W&W Global-Fonds**

**Jahresbericht zum 31.01.2025**



# Inhalt

<b>Jahresbericht zum 31.01.2025</b>	<b>7</b>
Tätigkeitsbericht	8
Vermögensübersicht zum 31.01.2025	13
Vermögensaufstellung zum 31.01.2025	14
Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen	20
Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.02.2024 bis 31.01.2025	24
Entwicklung des Sondervermögens	25
Verwendung der Erträge des Sondervermögens	26
Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV	27
Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers	31



**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 Jahresbericht können Sie sich ein Bild von unserer Anlagepolitik und der Situation Ihres Fonds verschaffen. Zudem erhalten Sie Informationen über die Entwicklung der Kapitalmärkte in Bezug auf Ihre Anlagen. 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](http://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 Global-Fonds

## Jahresbericht zum 31.01.2025

# Tätigkeitsbericht

## I. Anlageziele und Politik

Ziel der Anlagepolitik des W&W Global-Fonds ist es, bei Beachtung der Risikogesichtspunkte einen möglichst hohen Vermögenszuwachs zu erwirtschaften.

Mehr als 50 Prozent des Aktivvermögens des Fonds werden in Aktien angelegt. Der Fonds investiert bis zu 80 Prozent in Aktien, überwiegend in internationalen Blue Chips Werte (Standardwerte); ein untergeordneter Anteil wird in verzinslichen Wertpapieren, auch in Fremdwährungen, angelegt. Im Fokus steht ein hoher Vermögenszuwachs und hohe Erträge.

## II. Wertentwicklung während des Berichtszeitraums

Das Sondervermögen erzielte im Berichtszeitraum eine Performance in Höhe von 10,78 % gemäß BVI-Methode.

Nach der BVI-Methode wird die Wertentwicklung der Anlage als prozentuale Veränderung zwischen dem angelegten Vermögen zu Beginn des Berichtszeitraums und seinem Wert am Ende des Berichtszeitraums definiert; etwaige Ausschüttungen werden rechnerisch neutralisiert.

Die folgende Grafik zeigt die Performanceentwicklung des Sondervermögens im Berichtszeitraum:



## III. Darstellung der Tätigkeiten im Berichtszeitraum

### a) Übersicht über die Anlagegeschäfte

Darstellung des Transaktionsvolumens während des Berichtszeitraumes vom 01. Februar 2024 bis 31. Januar 2025

### Transaktionsvolumen im Berichtszeitraum

Bezeichnung	Kauf	Verkauf	Währung
Aktien	140.554.626,14	-118.298.526,38	EUR
Anleihen	2.561.513,09	-12.863.560,47	EUR
Sonstige Beteiligungswertpapiere	745.408,29	-854.918,47	EUR
Derivate* (gesamt)	14.202.090,84	-6.201.419,63	EUR
- davon Devisentermingeschäfte (ohne Devisenkassageschäfte)	14.202.090,84	-6.201.419,63	EUR

\* Bei Derivaten erfolgt die Angabe des Transaktionsvolumens anhand des anzurechnenden Wertes und beinhaltet sowohl Opening- als auch Closinggeschäfte. Verfallene Derivate sind in den ausgewiesenen Werten nicht enthalten.

### b) Allokation Renten/Aktien

Die folgende Grafik zeigt die Entwicklung der Rentenquote, welche als Prozentsatz des Rentenbestandes (inklusive Rentenzielfonds) am Fondsvolumen im Berichtszeitraum definiert ist:

### Rentenquote



# Tätigkeitsbericht

Die Duration sowie Nettoduration (i.e. Duration inklusive Futures- und Kassenposition) des Sondervermögens im Berichtszeitraum zeigt folgende Grafik:

## Duration, Nettoduration



Die Entwicklung der Aktienquote (inklusive Aktienzielfonds) und der Nettoaktienquote (i.e. Aktienquote inklusive Derivatepositionen) im Geschäftsjahr sind den nachfolgenden Grafiken zu entnehmen:

## Aktienquote



## Nettoaktienquote

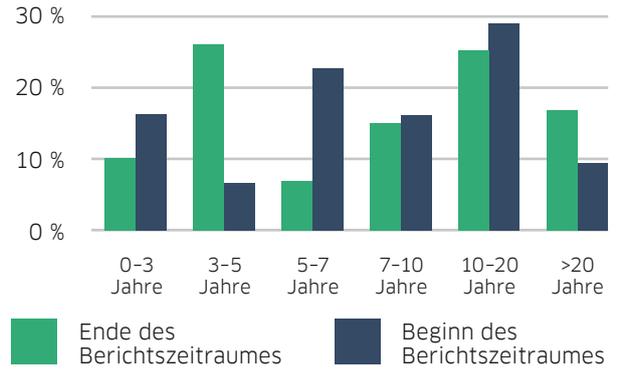


## c) Strukturveränderungen

Die Strukturveränderungen im Fonds zwischen Beginn und Ende des Berichtszeitraums werden nachfolgend dargestellt:

Analyse hinsichtlich der Restlaufzeit im Rentenbereich:

## Analyse nach Laufzeiten



Analyse der Branchenallokation im Aktienbereich:

Branche	Anteil am Aktienvermögen 31.01.2025	Anteil am Aktienvermögen 01.02.2024
Technologie	30,74 %	29,77 %
Kreditinstitute	13,64 %	10,53 %
Einzelhandel	9,86 %	10,68 %
Industrieprodukte und Services	9,47 %	4,75 %
Finanzdienstleistungen	7,73 %	4,48 %
Konsumgüter private Haushalte	7,58 %	3,70 %
Fahrzeugbau	3,90 %	0,00 %
Versicherungen	2,44 %	1,05 %
Baugewerbe	2,34 %	0,00 %
Chemie	2,26 %	1,05 %
Telekommunikation	2,17 %	0,88 %
Tourismus	1,30 %	1,34 %
Ressourcen und Bodenschätze	1,20 %	0,00 %
Nahrungs- und Genussmittel	1,19 %	13,01 %
Versorger	1,17 %	1,22 %
Medien	1,14 %	0,00 %
Immobilien	0,98 %	0,94 %
Erdgas und Erdöl	0,88 %	1,23 %
Gesundheit	0,00 %	15,34 %
<b>Gesamt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>

## Tätigkeitsbericht

### d) Strategische Managemententscheidungen im Berichtszeitraum

Die grundsätzlich höhere Gewichtung von Aktien gegenüber Renten im Fonds war zu Beginn dieses Zeitraums nicht so ausgeprägt wie in der Vergangenheit. So pendelt die Aktienquote in der Regel um die 65 %, die Rentenquote erreicht meist nur knapp 35 %. Im berichteten Zeitraum bewegte sich die Rentenquote allerdings permanent nach unten, bis sie ein Niveau von nur noch 27 % erreicht hatte. Die moderate Nettoduration zu Beginn des Geschäftsjahres wurde im Zeitverlauf auf ein durchaus hohes Niveau von zum Teil über 9,5 Jahren erhöht. Damit wollte das Fondsmanagement die, im ersten Halbjahr gestiegene, Markttrendite, für einen längeren Zeitraum sichern. Hohe Renditen am Rentenmarkt können eine echte Alternative zu erwarteten Aktienrenditen sein, zumal das aktuelle Niveau der Renditen sich immer noch auf einem attraktiv hohen Level befindet.

Die Allokation auf der Aktienseite wurde vom Fondsmanagement in 2024 ebenso aktiv gestaltet wie eben für die Rentenseite skizziert. Zum Hochpunkt innerhalb des Berichtszeitraums erreichte die Aktienquote ein Niveau von ca. 72 %, die niedrigste Aktienquote lag bei gut 52 % zu Beginn des Geschäftsjahres. Der Grund hierfür war der Gedanke, in einem schwierigen Aktienmarktumfeld zunächst möglichst wenig Kursrückschlagspotenzial zu haben. Dann zwangen die vor allem in den USA stark ansteigenden Aktienkurse das Fondsmanagement dazu dieses Momentum zu nutzen und die Aktienquote permanent zu erhöhen.

Ein Derivateinsatz auf der Aktien- oder Rentenseite wurde im Berichtszeitraum nicht getätigt.

Bei der Branchenallokation blieb der Technologie-Sektor mit 30,74 % weiterhin der dominierende Sektor im W&W Global-Fonds. Dies war eine gute Entscheidung, denn diese Branche war der entscheidende Werttreiber im globalen Aktienmarkt. Auch Dank der Magnificent 7 erreichte der Fondspreis in dem Berichtszeitraum neue Höchststände.

Am stärksten reduziert wurde im Geschäftsjahr der Gesundheitssektor, und zwar um 15,34 % auf null Prozent. Die Kampfansage des neuen Gesundheitsministers und Impfgegners Robert F. Kennedy Jr. an die Pharmaindustrie verhieß nichts Gutes. Außerdem ist der Gesundheitssektor ein eher defensiver Sektor, welcher bei starker Aktienmarktentwicklung eher hinterherhinkt. Das Risiko, den Fonds zu defensiv aufzustellen, wollte das Fondsmanagement nicht eingehen. Die gleiche Intention traf auch den Nahrungs- und Genussmittelsektor. Auch hier musste das Fondsmanagement den anfangs zu defensiv aufgestellten Fonds umkrepeln, um an der vielversprechenden

Entwicklung des US-Aktienmarktes teilzuhaben. Eine Reduktion um 11,82 % endete für den Nahrungs- und Genussmittelsektor bei einem Niveau von nur noch 1,19 % des Fondsvolumens zum Ende des Berichtszeitraums. Die freigewordenen Anteilsgewichte wurden über viele offensivere Branchen verteilt, diese wurden kontinuierlich aufgestockt.

Strategische Devisenderivate auf den japanischen Yen werden kontinuierlich aufrecht erhalten, um die aus der Untergewichtung in japanischen Anleihen entstehenden Währungsrisiken überwiegend zu neutralisieren. Weitere Devisentermingeschäfte wurden keine abgeschlossen. Futures kamen in dieser Berichtsperiode wie bereits oben geschildert nicht zum Einsatz.

Das Anlageziel, eine angemessene längerfristige Rendite zu erzielen, erreichte der Fonds im Berichtszeitraum mit einer Absolutrendite in Höhe von 10,78 %.

Risikomanagement:

Eine Reduktion des Marktrisikos durch Kassenhaltung oder Sicherungsgeschäfte fand im Geschäftsjahr in größerem Stil nicht statt. Einzig die zu Beginn erhöhte Quote an festverzinslichen Rentenpapieren versprach eine Reduktion des Marktrisikos in gewissem Umfang. Das Fondsvermögen war durchgehend breit gestreut. Zum aktuellen Geschäftsjahresende ist der Fonds in 73 Aktientitel investiert. Dabei liegt das größte Einzelpositionsgewicht bei 2,7 % des Fondsvermögens. Auf die 10 größten Aktientitel entfallen insgesamt 18,2 % des Fondsvermögens. Zum aktuellen Geschäftsjahresende ist der Fonds in 20 Rententitel investiert. Dabei liegt das größte Einzelpositionsgewicht bei 3,5 % des Fondsvermögens. Auf die 10 größten Rententitel entfallen insgesamt 21,3 % des Fondsvermögens.

## IV. Hauptanlagerisiken und wirtschaftliche Unsicherheiten im Berichtszeitraum

### Adressenausfallrisiko

Das Adressenausfallrisiko beschreibt das Risiko, dass ein Emittent seine Zahlungsverpflichtungen nicht oder nicht fristgerecht erfüllt.

Das Adressenausfallrisiko wird bei der LBBW AM mittels einer Kennzahl, die in Anlehnung an den KSA[1]-Wert der CRD[2] definiert ist, gemessen. Dabei werden Produktarten mit Fremdkapitalcharakter an Hand ihres externen Ratings angerechnet.

Beispielsweise wird eine Anleihe mittlerer Bonität (Rating von BBB+ bis BBB-) mit 8 % ihres Marktwerts angerechnet.

## Tätigkeitsbericht

Die so berechnete Kennzahl führt – bezogen auf das gesamte Fondsvermögen – zu nachfolgend dargestellter Risikoeinstufung:

Kennzahl	≤ 5 %	≤ 10 %	≤ 15 %	> 15 %
Risikostufe	geringes Adressen-ausfallrisiko	mittleres Adressen-ausfallrisiko	hohes Adressen-ausfallrisiko	sehr hohes Adressen-ausfallrisiko
Sondervermögen	1,18 %			

[1] Kreditrisiko-Standardansatz

[2] Capital Requirements Directive

### Liquiditätsrisiko

Liquiditätsrisiko ist das Risiko, dass eine Position im Portfolio des Investmentvermögens nicht innerhalb hinreichend kurzer Zeit und ggf. nur mit Kursabschlägen veräußert oder geschlossen werden kann und dass dies die Fähigkeit des Investmentvermögens beeinträchtigt, den Anforderungen zur Erfüllung des Rückgabeverlangens nach dem KAGB oder sonstiger Zahlungsverpflichtungen nachzukommen.

Das Liquiditätsrisiko wird mittels der Liquiditätsquote gemessen. Dabei werden diejenigen Vermögenswerte des Fonds, welche innerhalb eines Tages zu akzeptablen Liquidierungskosten veräußert werden können ins Verhältnis zum Fondsvolumen gesetzt.

Die so berechnete Kennzahl führt – bezogen auf das gesamte Fondsvermögen – zu nachfolgend dargestellter Risikoeinstufung:

Kennzahl	≥ 80 %	≥ 60 %	≥ 40 %	< 40 %
Risikostufe	geringes Liquiditätsrisiko	mittleres Liquiditätsrisiko	hohes Liquiditätsrisiko	sehr hohes Liquiditätsrisiko
Sondervermögen	98,47 %			

### Zinsänderungsrisiko

Das Zinsänderungsrisiko beinhaltet das Risiko, durch Marktzensänderungen einen Vermögensverlust zu erleiden.

Das Zinsänderungsrisiko wird bei der LBBW AM als Value-at-Risk-Kennzahl gemessen. Dabei werden eine Haltedauer von 10 Tagen und ein Konfidenzniveau von 99 % angenommen. Das Zinsänderungsrisiko beinhaltet sowohl allgemeine Marktbewegungen, als auch titelspezifische Wertänderungen.

Der so berechnete Value-at-Risk führt – bezogen auf das gesamte Fondsvermögen – zu nachfolgend dargestellter Risikoeinstufung:

VaR-Zinsänderung	≤ 0,5 %	≤ 1 %	≤ 3 %	> 3 %
Risikostufe	geringes Zinsrisiko	mittleres Zinsrisiko	hohes Zinsrisiko	sehr hohes Zinsrisiko
Sondervermögen	0,82 %			

### Aktienkursrisiko bzw. Risiko aus Zielfonds

Das Aktienkursrisiko umfasst das Verlustrisiko auf Grund der Schwankungen von Aktienkursen sowie sämtliche Risiken aus Zielfonds.

Das Aktienkursrisiko wird bei der LBBW AM als Value-at-Risk-Kennzahl gemessen. Dabei werden eine Haltedauer von 10 Tagen und ein Konfidenzniveau von 99 % angenommen. Das Aktienkursrisiko beinhaltet sowohl allgemeine Marktbewegungen, als auch titelspezifische Wertänderungen.

Der so berechnete Value-at-Risk führt – bezogen auf das gesamte Fondsvermögen – zu nachfolgend dargestellter Risikoeinstufung:

VaR-Aktienkurs	≤ 0,5 %	≤ 3 %	≤ 6 %	> 6 %
Risikostufe	geringes Aktienkursrisiko	mittleres Aktienkursrisiko	hohes Aktienkursrisiko	sehr hohes Aktienkursrisiko
Sondervermögen	6,23 %			

### Währungsrisiko

Die Vermögenswerte können in einer anderen Währung als der Fondswährung angelegt sein (Fremdwährungspositionen). Aufgrund von Wechselkursschwankungen können Risiken bezüglich dieser Vermögenswerte bestehen, die sich im Rahmen der täglichen Bewertung negativ auf den Wert des Fondsvermögens auswirken können.

Das Währungsrisiko wird bei der LBBW AM als Value-at-Risk-Kennzahl gemessen. Dabei werden eine Haltedauer von 10 Tagen und ein Konfidenzniveau von 99 % angenommen.

Der so berechnete Value-at-Risk führt – bezogen auf das gesamte Fondsvermögen – zu nachfolgend dargestellter Risikoeinstufung:

VaR-Währung	≤ 0,1 %	≤ 1 %	≤ 3 %	> 3 %
Risikostufe	geringes Währungsrisiko	mittleres Währungsrisiko	hohes Währungsrisiko	sehr hohes Währungsrisiko
Sondervermögen	2,24 %			

## Tätigkeitsbericht

### Operationelles Risiko

Operationelle Risiken werden als Gefahr von Verlusten definiert, die in Folge von Unangemessenheit oder Versagen von internen Kontrollen und Systemen, Menschen oder aufgrund externer Ereignisse eintreten. Rechts- und Reputationsrisiken werden mit eingeschlossen.

Das Sondervermögen war im Berichtszeitraum grundsätzlich operationellen Risiken in den Prozessen der Gesellschaft ausgesetzt, hat jedoch kein erhöhtes operationelles Risiko aufgewiesen.

### V. Wesentliche Quellen des Veräußerungsergebnisses

Das Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften setzt sich im Wesentlichen wie folgt zusammen:

#### Realisierte Gewinne

Veräußerungsgew. aus Devisentermingeschäften	132.838
Veräußerungsgew. aus Effektengeschäften	10.005.902
Veräußerungsgew. aus Währungskonten	36.822

#### Realisierte Verluste

Veräußerungsverl. aus Devisentermingeschäften	286.723
Veräußerungsverl. aus Effektengeschäften	7.844.511
Veräußerungsverl. aus Währungskonten	31.676

### VI. Zusätzliche Angaben gemäß § 101 Abs. 2 Nr. 5 KAGB (ARUG II)

1. Die Angaben über die wesentlichen mittel- bis langfristigen Risiken sind in Punkt IV dargestellt.
2. Die Angaben über die Zusammensetzung des Portfolios können Punkt III c) entnommen werden. Die Portfolioumsätze und die Portfolioumsatzkosten sind in der Umsatzliste des Jahresberichts dargestellt.

3. Bei der Investition in Aktien sehen es die allgemeinen Pflichten für die Verwaltung von Sondervermögen vor, dass auch die mittel- bis langfristige Entwicklung dieser Aktiengesellschaften berücksichtigt wird. Im Rahmen unseres Research-Ansatzes verfolgen wir einen strukturierten Analyseprozess von Unternehmen, in den wichtige Angelegenheiten der Portfoliogesellschaften, wie z.B. Strategie, finanzielle und nicht finanzielle Leistungen und Risiko, Kapitalstruktur und soziale und ökologische Auswirkungen sowie die Corporate Governance einfließen. Unser Research-Ansatz umfasst neben eigenen Analysen die Nutzung einer Vielzahl externer Research-Anbieter sowie enge Kontakte zu den Unternehmen. Dies ermöglicht uns eine gute Beobachtung bzw. Analyse der Geschäftsentwicklung und wichtiger Angelegenheiten der Portfoliogesellschaften.

4. Bei der Umsetzung der Abstimmungspolitik können die Stimmrechte auf der Hauptversammlung direkt und persönlich ausgeübt oder hierfür die Stimmrechte an Vertreter von Anlegern, Stimmrechtsvertretern, Aktionärsvereinigungen oder Vertreter von Banken übertragen werden. Weitere Informationen hierzu erhalten Sie auf unserer Internetseite unter:

<https://www.lbbw-am.de/ueber-uns/corporate-governance/mitwirkungs-und-abstimmungspolitik>

5. Informationen über den Umgang mit Interessenkonflikten erhalten Sie auf unserer Internetseite unter:

<https://www.lbbw-am.de/ueber-uns/corporate-governance/interessenkonflikte>

Es wurden im Berichtszeitraum keine Wertpapierdarlehensgeschäfte mit Aktien im Sondervermögen getätigt. Interessenskonflikte im Zusammenhang mit der Ausübung von Aktionärsrechten lagen nicht vor.

### VII. Angaben gem. Artikel 7 der TaxonomieVO

Die diesem Finanzprodukt zugrundeliegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

# Vermögensübersicht zum 31.01.2025

Anlageschwerpunkte	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	<b>113.701.847,35</b>	<b>100,13</b>
<b>1. Aktien</b>	<b>82.020.843,72</b>	<b>72,23</b>
USA	47.267.355,33	41,63
Bundesrep. Deutschland	8.373.370,00	7,37
Japan	6.866.328,97	6,05
Frankreich	5.823.500,00	5,13
Spanien	2.159.400,00	1,90
Italien	2.132.900,00	1,88
Schweiz	2.110.275,43	1,86
Niederlande	2.095.480,00	1,85
Großbritannien	1.133.158,02	1,00
Bermuda	1.109.903,32	0,98
Dänemark	1.028.396,83	0,91
Jersey	1.027.014,10	0,90
Irland	893.761,72	0,79
<b>2. Anleihen</b>	<b>30.581.247,92</b>	<b>26,93</b>
USA	13.644.387,91	12,02
Bundesrep. Deutschland	5.812.153,44	5,12
Großbritannien	5.044.764,52	4,44
Niederlande	1.952.600,00	1,72
Italien	1.896.400,00	1,67
Canada	622.961,71	0,55
Japan	617.862,60	0,54
Australien	478.953,59	0,42
Schweden	386.043,88	0,34
Dänemark	125.120,27	0,11
<b>3. Derivate</b>	<b>-294.690,60</b>	<b>-0,26</b>
<b>4. Bankguthaben</b>	<b>1.143.367,80</b>	<b>1,01</b>
<b>5. Sonstige Vermögensgegenstände</b>	<b>251.078,51</b>	<b>0,22</b>
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-151.236,21</b>	<b>-0,13</b>
<b>III. Fondsvermögen</b>	<b>113.550.611,14</b>	<b>100,00</b>

# Vermögensaufstellung zum 31.01.2025

Gattungsbezeichnung	WKN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.01.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Bestandspositionen</b>							<b>EUR</b>	<b>112.602.091,64</b>	<b>99,16</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>98.334.742,02</b>	<b>86,60</b>
<b>Aktien</b>									
Partners Group Holding AG Namens-Aktien SF -,01	A0JJY6		STK	700	200		CHF 1.393,000	1.032.944,92	0,91
Swatch Group AG, The Inhaber-Aktien SF 2,25	865126		STK	6.000	11.000	5.000	CHF 169,500	1.077.330,51	0,95
Rockwool A/S Navne-Aktier B DK 10	889488		STK	3.000	3.000		DKK 2.558,000	1.028.396,83	0,91
ASM International N.V. Bearer Shares EO 0,04	868730		STK	2.000	900	500	EUR 567,000	1.134.000,00	1,00
Banco Bilbao Vizcaya Argent. Acciones Nom. EO 0,49	875773		STK	100.000	100.000		EUR 11,050	1.105.000,00	0,97
Banco BPM S.p.A. Azioni o.N.	A2DJF1		STK	120.000	30.000	20.000	EUR 8,520	1.022.400,00	0,90
BASF SE Namens-Aktien o.N.	BASF11		STK	20.000	35.000	15.000	EUR 46,610	932.200,00	0,82
BNP Paribas S.A. Actions Port. EO 2	887771		STK	17.000	17.000		EUR 65,720	1.117.240,00	0,98
Crédit Agricole S.A. Actions Port. EO 3	982285		STK	78.000	142.000	64.000	EUR 14,545	1.134.510,00	1,00
CTS Eventim AG & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	547030		STK	11.000	11.000		EUR 94,400	1.038.400,00	0,91
Daimler Truck Holding AG Namens-Aktien o.N.	DTR0CK		STK	28.000	43.000	15.000	EUR 42,650	1.194.200,00	1,05
Deutsche Telekom AG Namens-Aktien o.N.	555750		STK	30.000	30.000		EUR 32,350	970.500,00	0,85
Hermes International S.C.A. Actions au Porteur o.N.	886670		STK	500	500		EUR 2.724,000	1.362.000,00	1,20
Industria de Diseño Textil SA Acciones Port. EO 0,03	A11873		STK	20.000	3.000		EUR 52,720	1.054.400,00	0,93
Kering S.A. Actions Port. EO 4	851223		STK	4.000	8.500	4.500	EUR 253,450	1.013.800,00	0,89
LVMH Moët Henn. L. Vuitton SE Actions Port. (C.R.) EO 0,3	853292		STK	1.700	2.700	1.000	EUR 703,500	1.195.950,00	1,05
Mercedes-Benz Group AG Namens-Aktien o.N.	710000		STK	18.000	18.000		EUR 58,920	1.060.560,00	0,93
Prosus N.V. Registered Shares EO -,05	A2PRDK		STK	26.000	26.000		EUR 36,980	961.480,00	0,85
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	716460		STK	4.000	4.000		EUR 268,500	1.074.000,00	0,95
Siemens AG Namens-Aktien o.N.	723610		STK	5.000	5.500	500	EUR 207,450	1.037.250,00	0,91
TUI AG Namens-Aktien o.N.	TUAG50		STK	130.000	150.000	20.000	EUR 8,202	1.066.260,00	0,94
UniCredit S.p.A. Azioni nom. o.N.	A2DJV6		STK	25.000	25.000		EUR 44,420	1.110.500,00	0,98
Intermediate Capital Grp PLC Registered Shares LS -,2625	A2AMU0		STK	40.000	40.000		GBP 23,700	1.133.158,02	1,00
Man Group PLC Reg. SharesDL-,0342857142	A2PG8B		STK	400.000	400.000		GBP 2,148	1.027.014,10	0,90
Advantest Corp. Registered Shares o.N.	868805		STK	20.000			JPY 8.659,000	1.075.823,90	0,95

## Vermögensaufstellung zum 31.01.2025

Gattungsbezeichnung	WKN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.01.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
Bridgestone Corp. Registered Shares o.N.	857226		STK	20.000	20.000		JPY 5.589,000	694.396,56	0,61
Fuji Electric Co. Ltd. Registered Shares o.N.	857726		STK	17.000	17.000		JPY 7.435,000	785.187,45	0,69
Konami Group Corp. Registered Shares o.N.	870269		STK	10.000	10.000		JPY 14.320,000	889.583,00	0,78
SCREEN Holdings Co. Ltd. Registered Shares o.N.	859619		STK	13.000		1.000	JPY 10.925,000	882.283,69	0,78
Sumitomo Mitsui Trust Grp.Inc. Registered Shares o.N.	529969		STK	40.000	40.000		JPY 3.882,000	964.626,03	0,85
Tokyo Electron Ltd. Registered Shares o.N.	865510		STK	4.000			JPY 26.205,000	651.159,84	0,57
Ube Corp. Registered Shares o.N.	859490		STK	65.000	65.000		JPY 2.286,500	923.268,50	0,81
Allegion PLC Registered Shares DL 1	A1W869		STK	7.000	7.000		USD 132,730	893.761,72	0,79
Alphabet Inc. Reg. Shs Cap.Stk Cl. C DL-,001	A14Y6H		STK	6.500	6.500		USD 205,540	1.285.181,09	1,13
Alphabet Inc. Reg. Shs Cl. A DL-,001	A14Y6F		STK	10.000	4.000	2.000	USD 204,005	1.962.435,67	1,73
Amazon.com Inc. Registered Shares DL -,01	906866		STK	13.000	7.000	2.000	USD 237,610	2.971.410,71	2,62
Apple Inc. Registered Shares o.N.	865985		STK	6.000	4.000	12.000	USD 235,865	1.361.348,66	1,20
Applied Materials Inc. Registered Shares o.N.	865177		STK	6.000	6.000		USD 180,380	1.041.104,32	0,92
Atmos Energy Corp. Registered Shares o.N.	868746		STK	7.000	1.300		USD 142,510	959.617,14	0,85
Ball Corp. Registered Shares o.N.	860408		STK	17.000	17.000		USD 55,700	910.874,90	0,80
BlackRock Inc. Registered Shares o.N.	A40PW4		STK	1.000	1.000		USD 1.075,500	1.034.582,27	0,91
Broadcom Inc. Registered Shares DL -,001	A2JG9Z		STK	8.500	8.500	600	USD 221,120	1.808.013,08	1,59
Cadence Design Systems Inc. Registered Shares DL 0,01	873567		STK	3.000	4.000	1.000	USD 297,650	858.977,44	0,76
Coca-Cola Co., The Registered Shares DL -,25	850663		STK	16.000	5.000		USD 63,480	977.038,14	0,86
Comcast Corp. Reg. Shares Class A DL -,01	157484		STK	25.000	25.000		USD 33,640	809.003,90	0,71
Deckers Outdoor Corp. Registered Shares DL -,01	894298		STK	4.000	4.000		USD 177,360	682.449,14	0,60
Devon Energy Corp. Registered Shares DL -,10	925345		STK	22.000	42.000	20.000	USD 34,100	721.658,41	0,64
Globe Life Inc. Registered Shares DL 1	A2PP68		STK	9.000	9.000		USD 122,090	1.057.005,44	0,93
Goldman Sachs Group Inc., The Registered Shares DL -,01	920332		STK	1.500	2.000	500	USD 640,400	924.053,68	0,81
Hewlett Packard Enterprise Co. Registered Shares DL -,01	A140KD		STK	45.000	45.000		USD 21,190	917.271,90	0,81
Hubbell Inc. Registered Shares DL -,01	A2ACSM		STK	3.000	3.000		USD 423,010	1.220.749,36	1,08
Invesco Ltd. Registered Shares DL -,10	A0M6U7		STK	60.000	60.000		USD 19,230	1.109.903,32	0,98

## Vermögensaufstellung zum 31.01.2025

Gattungsbezeichnung	WKN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.01.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
JPMorgan Chase & Co. Registered Shares DL 1	850628		STK	4.000			USD 267,300	1.028.521,96	0,91
Kroger Co., The Registered Shares DL 1	851544		STK	14.500			USD 61,640	859.775,86	0,76
Lululemon Athletica Inc. Registered Shares o.N.	A0MXBY		STK	2.200	4.700	2.500	USD 414,080	876.317,64	0,77
M&T Bank Corp. Registered Shares DL -,50	863582		STK	5.000	5.000		USD 201,240	967.918,81	0,85
Meta Platforms Inc. Reg.Shares Cl.A DL-,000006	A1JWVX		STK	3.500	3.500		USD 689,190	2.320.393,44	2,04
Micron Technology Inc. Registered Shares DL -,10	869020		STK	10.000	10.000		USD 91,252	877.802,90	0,77
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	870747		STK	7.500	2.000	2.000	USD 415,040	2.994.372,57	2,64
Morgan Stanley Registered Shares DL -,01	885836		STK	7.000	7.000		USD 138,430	932.143,72	0,82
Netflix Inc. Registered Shares DL -,001	552484		STK	1.000	1.000		USD 976,250	939.108,27	0,83
Newmont Corp. Registered Shares DL 1,60	853823		STK	24.000	24.000		USD 42,720	986.272,91	0,87
NVIDIA Corp. Registered Shares DL-,001	918422		STK	27.000	29.500	5.000	USD 120,010	3.116.995,53	2,75
Oracle Corp. Registered Shares DL -,01	871460		STK	6.500			USD 170,060	1.063.335,10	0,94
Packaging Corp. of America Registered Shares DL -,01	932483		STK	3.600	3.600		USD 212,660	736.449,43	0,65
Palo Alto Networks Inc. Registered Shares DL -,0001	A1JZ0Q		STK	5.000	7.500	2.500	USD 184,415	886.994,37	0,78
Progressive Corp. Registered Shares DL 1	865496		STK	4.000	4.000		USD 246,440	948.256,46	0,84
Regions Financial Corp. Registered Shares DL -,01	A0B6XA		STK	37.000	37.000		USD 24,640	876.994,85	0,77
S&P Global Inc. Registered Shares DL 1	A2AHZ7		STK	2.000	3.600	1.600	USD 521,410	1.003.145,59	0,88
Tesla Inc. Registered Shares DL-,001	A1CX3T		STK	3.700	3.700		USD 404,585	1.440.012,02	1,27
Vici Properties Inc. Registered Shares DL -,01	A2H5U8		STK	28.000	28.000		USD 29,770	801.846,95	0,71
Waste Management Inc. Registered Shares DL -,01	893579		STK	4.000	4.000		USD 220,260	847.520,56	0,75
Workday Inc. Registered Shares A DL -,001	A1J39P		STK	5.000	5.000		USD 262,050	1.260.401,14	1,11
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>									
3,2500 % Australia, Commonwealth of... AD-Loans 2013(25) Ser.139	A1HLLB		AUD	800			% 99,781	478.953,59	0,42
0,5000 % Dänemark, Königreich DK-Anl. 2029	A2RXE7		DKK	1.000			% 93,366	125.120,27	0,11
3,0000 % BASF SE MTN v.2013(2033)	A1R08J		EUR	500			% 98,611	493.053,44	0,43
2,1250 % Bayer Capital Corp. B.V. EO-Notes 2018(18/29)	A192DR		EUR	1.000			% 94,780	947.800,00	0,83
0,0000 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2019 (2050)	110248		EUR	7.000	2.000		% 51,100	3.577.000,00	3,15



## Vermögensaufstellung zum 31.01.2025

Gattungsbezeichnung	WKN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.01.2025	Käufe / Zugänge Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b>						EUR	<b>1.143.367,80</b>	<b>1,01</b>
<b>Bankguthaben</b>						EUR	<b>1.143.367,80</b>	<b>1,01</b>
<b>EUR-Guthaben bei:</b>								
HSBC Continental Europe S.A.,Germany (Düsseldorf)			EUR	874.837,20		% 100,000	874.837,20	0,77
<b>Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen</b>								
			DKK	15.005,71		% 100,000	2.010,92	0,00
			NOK	124.879,57		% 100,000	10.626,69	0,01
			SEK	142.702,57		% 100,000	12.412,43	0,01
<b>Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen</b>								
			CHF	25.740,77		% 100,000	27.267,76	0,02
			GBP	61.108,29		% 100,000	73.043,62	0,06
			JPY	6.522.245,00		% 100,000	40.517,31	0,04
			USD	106.711,75		% 100,000	102.651,87	0,09
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>						EUR	<b>251.078,51</b>	<b>0,22</b>
Zinsansprüche			EUR	235.670,82			235.670,82	0,21
Dividendenansprüche			EUR	15.407,69			15.407,69	0,01
<b>Sonstige Verbindlichkeiten *)</b>						EUR	<b>-151.236,21</b>	<b>-0,13</b>
<b>Fondsvermögen</b>						EUR	<b>113.550.611,14</b>	<b>100,00 <sup>1)</sup></b>
<b>Anteilwert</b>						EUR	<b>93,97</b>	
<b>Umlaufende Anteile</b>						STK	<b>1.208.341</b>	

\*) Verwahrstellenvergütung, Verwaltungsvergütung, Prüfungskosten

### Fußnoten:

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

# Vermögensaufstellung zum 31.01.2025

## Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

### Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 31.01.2025	=	
Australische Dollar	(AUD)	1,6666500	=	1 Euro (EUR)
Canadische Dollar	(CAD)	1,5055500	=	1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	(CHF)	0,9440000	=	1 Euro (EUR)
Dänische Kronen	(DKK)	7,4621000	=	1 Euro (EUR)
Britische Pfund	(GBP)	0,8366000	=	1 Euro (EUR)
Japanische Yen	(JPY)	160,9743000	=	1 Euro (EUR)
Norwegische Kronen	(NOK)	11,7515000	=	1 Euro (EUR)
Schwedische Kronen	(SEK)	11,4967500	=	1 Euro (EUR)
US-Dollar	(USD)	1,0395500	=	1 Euro (EUR)

### Marktschlüssel

c) OTC Over-the-Counter

## 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>Aktien</b>					
3M Co. Registered Shares DL -,01	851745	STK		6.000	
ABN AMRO Bank N.V. Cert.v.Aand.op Naam EO 1	A143G0	STK		49.000	
Adobe Inc. Registered Shares o.N.	871981	STK	900	2.000	
Advanced Micro Devices Inc. Registered Shares DL -,01	863186	STK	7.000	7.000	
AIXTRON SE Namens-Aktien o.N.	A0WMPJ	STK	50.000	50.000	
American Water Works Co. Inc. Registered Shares DL -,01	A0NJ38	STK	6.000	6.000	
APA Corp. Registered Shares DL -,625	A2QQVE	STK	35.000	35.000	
Asahi Group Holdings Ltd. Registered Shares o.N.	853764	STK	96.000	96.000	
ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09	A1J4U4	STK	1.500	1.500	
Associated British Foods PLC Registered Shares LS -,0568	920876	STK	35.000	35.000	
AstraZeneca PLC Registered Shares DL -,25	886455	STK	2.000	5.000	
Atlassian Corp. Registered Shares Cl.A o.N.	A3DUN5	STK	6.000	6.000	
BAE Systems PLC Registered Shares LS -,025	866131	STK	65.000	65.000	
Baker Hughes Co. Reg. Shares Class A DL -,0001	A2DUAY	STK	24.000	24.000	
Banco Santander S.A. Acciones Nom. EO 0,50	858872	STK	225.000	225.000	
Bath & Body Works Inc. Registered Shares DL -,50	A3CWHH	STK	33.000	33.000	
Bayer AG Namens-Aktien o.N.	BAY001	STK	30.000	30.000	
Bayerische Motoren Werke AG Stammaktien EO 1	519000	STK	6.000	6.000	
BE Semiconductor Inds N.V. Aandelen op Naam EO-,01	A2JLD1	STK	8.000	8.000	
Becton, Dickinson & Co. Registered Shares DL 1	857675	STK	6.600	6.600	
Biogen Inc. Registered Shares DL-,0005	789617	STK	1.900	4.500	
Bristol-Myers Squibb Co. Registered Shares DL -,10	850501	STK	3.000	15.000	
British American Tobacco PLC Registered Shares LS -,25	916018	STK	30.000	30.000	
BT Group PLC Registered Shares LS 0,05	794796	STK	450.000	450.000	
Bunge Global S.A. Namens-Aktien DL-,01	A3EYCJ	STK	1.500	7.500	
Campbells Co. Registered Shares DL -,0375	850561	STK		15.000	
Chevron Corp. Registered Shares DL-,75	852552	STK	1.000	5.500	
Cie Génle Éts Michelin SCpA Actions Nom. EO -,50	A3DL84	STK	25.000	25.000	
Citigroup Inc. Registered Shares DL -,01	A1H92V	STK		14.000	
Clariant AG Namens-Aktien SF 1,76	895929	STK	50.000	50.000	
CME Group Inc. Registered Shares DL-,01	A0MW32	STK	1.000	4.000	
Coca-Cola HBC AG Nam.-Aktien SF 6,70	A1T7B9	STK	6.000	25.000	
Commerzbank AG Inhaber-Aktien o.N.	CBK100	STK		60.000	
ConAgra Brands Inc. Registered Shares DL 5	861259	STK	30.000	30.000	
ConocoPhillips Registered Shares DL -,01	575302	STK	6.000	6.000	
Covestro AG Inhaber-Aktien o.N.	606214	STK	13.000	13.000	
Credit Saison Co. Ltd. Registered Shares o.N.	858069	STK	37.000	37.000	
Dassault Systemes SE Actions Port. EO 0,10	A3CRC5	STK	28.000	43.000	
DaVita Inc. Registered Shares DL -,001	897914	STK		7.500	
Dayforce Inc. Registered Shares o.N.	A2JHZH	STK	16.000	16.000	
Dell Technologies Inc. Registered Shares C DL -,01	A2N6WP	STK	8.000	8.000	
Deutsche Lufthansa AG vink.Namens-Aktien o.N.	823212	STK	125.000	125.000	
Deutsche Post AG Namens-Aktien o.N.	555200	STK	15.000	15.000	
DexCom Inc. Registered Shares DL -,001	A0D9T1	STK		5.500	
Diageo PLC Reg. Shares LS -,28935185	851247	STK	65.000	65.000	
East Japan Railway Co. Registered Shares o.N.	887942	STK	50.000	50.000	

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

Gattungsbezeichnung	WKN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
Eaton Corporation PLC Registered Shares DL -,01	A1J88N	STK	3.000	3.000	
Eisai Co. Ltd. Registered Shares o.N.	855526	STK		15.000	
Electronic Arts Inc. Registered Shares DL -,01	878372	STK		4.000	
Eli Lilly and Company Registered Shares o.N.	858560	STK	1.600	1.600	
ENEL S.p.A. Azioni nom. EO 1	928624	STK	150.000	150.000	
EQT Corp. Registered Shares o.N.	A0RFZL	STK	17.000	17.000	
Estée Lauder Compan. Inc., The Reg. Shares Class A DL -,01	897933	STK	10.000	10.000	
Everest Group Ltd. Registered Shares DL -,01	580891	STK	400	1.900	
Evolution AB (publ) Namn-Aktier SK-,003	A2PK19	STK	21.500	21.500	
Evonik Industries AG Namens-Aktien o.N.	EVNK01	STK	40.000	40.000	
Exxon Mobil Corp. Registered Shares o.N.	852549	STK	7.000	7.000	
Fanuc Corp. Registered Shares o.N.	863731	STK		24.000	
Ford Motor Co. Registered Shares DL -,01	502391	STK	50.000	50.000	
GENMAB AS Navne Aktier DK 1	565131	STK		2.500	
Gerresheimer AG Inhaber-Aktien o.N.	A0LD6E	STK	14.000	21.000	
Gilead Sciences Inc. Registered Shares DL -,001	885823	STK	12.000	12.000	
GSK PLC Registered Shares LS-,3125	A3DMB5	STK	45.000	45.000	
Healthpeak Properties Inc. Registered Shares DL 1	A2N5NP	STK		27.000	
Hershey Co., The Registered Shares DL 1,-	851297	STK	700	3.800	
Hologic Inc. Registered Shares DL -,01	879100	STK	8.000	8.000	
HSBC Holdings PLC Registered Shares DL -,50	923893	STK	100.000	190.000	
Inchcape PLC Registered Shares LS -,10	A1CWUA	STK	20.000	80.000	
ING Groep N.V. Aandelen op naam EO -,01	A2ANV3	STK	10.000	60.000	
Japan Airlines Co. Ltd. Registered Shares o.N.	855181	STK	60.000	97.000	
Japan Exchange Group Inc. Registered Shares o.N.	A0B9K6	STK	30.000	30.000	
Jerónimo Martins, SGPS, S.A. Acções Nominativas EO 1	878605	STK	10.000	30.000	
Juniper Networks Inc. Registered Shares DL -,01	923889	STK		22.000	
Keio Corp. Registered Shares o.N.	863378	STK	23.000	23.000	
Kirin Holdings Co. Ltd. Registered Shares o.N.	853682	STK		48.000	
KLA Corp. Registered Shares DL 0,001	865884	STK	1.500	1.500	
Lam Research Corp. Registered Shares New o.N.	A40L1V	STK	15.000	15.000	
Lamb Weston Holdings Inc. Registered Shares DL 1	A2ATEK	STK	8.000	15.000	
Las Vegas Sands Corp. Registered Shares DL -,001	A0B852	STK	21.000	21.000	
Lyondellbasell Industries NV Registered Shares A EO -,04	A1CWRM	STK		6.000	
MarketAxess Holdings Inc. Registered Shares DL -,001	A0B897	STK		2.000	
Mitsubishi Chemical Group Corp Registered Shares o.N.	A0F6CH	STK	170.000	170.000	
Molina Healthcare Inc. Registered Shares DL -,001	157781	STK		2.100	
Molson Coors Beverage Co. Registered Shares B DL 0,01	A0DPTB	STK	7.200	18.000	
MSCI Inc. Registered Shares A DL -,01	A0M63R	STK	1.500	1.500	
Münchener Rückvers.-Ges. AG vink.Namens-Aktien o.N.	843002	STK	1.000	1.000	
Nextera Energy Inc. Registered Shares DL -,01	A1CZ4H	STK	11.000	11.000	
Nidec Corp. Registered Shares o.N.	878403	STK	50.000	50.000	
Nippon Steel Corp. Registered Shares o.N.	859164	STK	40.000	40.000	
Nitori Holdings Co. Ltd. Registered Shares o.N.	889074	STK	6.000	6.000	
Novartis AG Namens-Aktien SF 0,49	904278	STK		5.000	
Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK 0,1	A3EU6F	STK	6.000	6.000	
NVR Inc. Registered Shares DL -,01	888265	STK	120	120	
NXP Semiconductors NV Aandelen aan toonder EO -,20	A1C5WJ	STK	4.000	4.000	
Omnicom Group Inc. Registered Shares DL -,15	871706	STK	10.000	10.000	

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

Gattungsbezeichnung	WKN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
ON Semiconductor Corp. Registered Shares DL -,01	930124	STK	16.000	24.000	
Orange S.A. Actions Port. EO 4	906849	STK	20.000	60.000	
Orion Corp. Registered Shares Cl.B o.N.	A0J3QM	STK		15.000	
PayPal Holdings Inc. Reg. Shares DL -,0001	A14R7U	STK		11.000	
Pentair PLC Registered Shares DL -,01	A115FG	STK		9.000	
PepsiCo Inc. Registered Shares DL -,0166	851995	STK	1.000	5.000	
Porsche Automobil Holding SE Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N	PAH003	STK	15.000	15.000	
Prudential PLC Registered Shares LS -,05	852069	STK	112.000	112.000	
Pulte Group Inc. Registered Shares DL -,01	854435	STK	2.000	9.000	
PUMA SE Inhaber-Aktien o.N.	696960	STK	17.000	17.000	
Reckitt Benckiser Group Registered Shares LS -,10	A0M1W6	STK	17.000	17.000	
Repsol S.A. Acciones Port. EO 1	876845	STK	63.000	63.000	
ResMed Inc. Registered Shares DL -,004	895878	STK		4.000	
Rio Tinto PLC Registered Shares LS -,10	852147	STK	16.000	16.000	
Salesforce Inc. Registered Shares DL -,001	A0B87V	STK	4.000	4.000	
Shell PLC Reg. Shares Class EO -,07	A3C99G	STK	23.000	23.000	
Shiseido Co. Ltd. Registered Shares o.N.	854002	STK	5.000	30.000	
Skyworks Solutions Inc. Registered Shares DL -,25	857760	STK		6.000	
Smith & Nephew PLC Registered Shares DL -,20	502816	STK		30.000	
STMicroelectronics N.V. Aandelen aan toonder EO 1,04	893438	STK	37.000	52.000	
Straumann Holding AG Namens-Aktien SF 0,01	A3DHHH	STK	6.000	6.000	
Sydbank AS Navne-Aktier DK 10	A0D9FT	STK	15.000	15.000	
Tate & Lyle PLC Reg. Shares LS -,2916666667	A3DKAB	STK		90.000	
TotalEnergies SE Actions au Porteur EO 2,50	850727	STK	13.000	13.000	
Tyson Foods Inc. Reg. Shares Cl.A DL -,10	870625	STK	11.500	11.500	
UBS Group AG Namens-Aktien SF -,10	A12DFH	STK		25.000	
VINCI S.A. Actions Port. EO 2,50	867475	STK	8.000	8.000	
Volkswagen AG Vorzugsaktien o.St. o.N.	766403	STK	17.000	17.000	
Zebra Technologies Corp. Registered Shares Cl.A DL -,01	882578	STK	2.500	2.500	
Zimmer Biomet Holdings Inc. Registered Shares DL -,01	753718	STK	7.000	7.000	
Zscaler Inc. Registered Shares DL -,001	A2JF28	STK	6.000	6.000	

### Verzinsliche Wertpapiere

5,5000 % Belgien, Königreich EO-Obl. Lin. 1998(28) Ser. 31	230386	EUR		200	
5,5000 % Frankreich EO-OAT 1997(29)	230567	EUR		2.000	
1,2500 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2016(26)	A1V1MZ	EUR		1.000	
1,2500 % Spanien EO-Obligaciones 2020(30)	A28WLL	EUR		2.000	

### Sonstige Beteiligungswertpapiere

Roche Holding AG Inhaber-Genußscheine o.N.	855167	STK	3.000	3.000	
--	--------	-----	-------	-------	--

### An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

#### Verzinsliche Wertpapiere

4,5000 % United States of America DL-Notes 2006(36)	A0GM7Y	USD	1.000	4.000	
---	--------	-----	-------	-------	--

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

Gattungsbezeichnung	WKN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
<b>Nicht notierte Wertpapiere</b>					
<b>Aktien</b>					
Arista Networks Inc. Registered Shares DL -,0001	A11099	STK		3.000	
Blackrock Inc. Reg. Shares Class A DL -,01	928193	STK	1.000	1.000	
Britvic PLC Registered Shares LS -,20	A0HMX9	STK	40.000	80.000	
Lam Research Corp. Registered Shares DL -,001	869686	STK	1.300	1.300	
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>					
1,5000 % United States of America DL-Notes 2022(24) S.AY-2024	A3K2TN	USD		1.000	
<b>Derivate (In Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumen der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe.)</b>					
<b>Terminkontrakte</b>					
<b>Devisenterminkontrakte (Verkauf)</b>					
Verkauf von Devisen auf Termin:					
JPY/EUR			EUR		6.207
<b>Devisenterminkontrakte (Kauf)</b>					
Kauf von Devisen auf Termin:					
JPY/EUR			EUR		7.918

### Transaktionen mit eng verbundenen Unternehmen und Personen

Der Anteil der Transaktionen, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Sondervermögens über Broker ausgeführt wurden, die eng verbundene Unternehmen und Personen sind, betrug 0,00 %. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt 0,00 Euro Transaktionen.

Bei der Ermittlung des Transaktionsumfangs wird bei Wertpapieren auf den Marktwert und bei Derivaten auf den Kontraktwert abgestellt.

## Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.02.2024 bis 31.01.2025

### I. Erträge

1. Dividenden inländischer Aussteller	EUR	228.303,41
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR	1.206.291,88
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR	33.206,46
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	919.465,28
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	75.373,97
6. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-389.149,94
7. Abzug Kapitalertragsteuer	EUR	-34.245,49
8. Sonstige Erträge	EUR	7.062,55

**Summe der Erträge** **EUR 2.046.308,12**

### II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-143,57
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-1.528.550,76
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-15.900,06
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-10.619,52
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-12.431,50

**Summe der Aufwendungen** **EUR -1.567.645,41**

**III. Ordentlicher Nettoertrag** **EUR 478.662,71**

### IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	10.175.561,65
2. Realisierte Verluste	EUR	-8.162.910,27

**Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften** **EUR 2.012.651,38**

**V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres** **EUR 2.491.314,09**

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	8.453.264,87
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-91.817,01

**VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres** **EUR 8.361.447,86**

**VII. Ergebnis des Geschäftsjahres** **EUR 10.852.761,95**

## Entwicklung des Sondervermögens

**2024/2025**

<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>		<b>EUR</b>	<b>94.411.715,37</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr		EUR	-1.595.604,30
2. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		EUR	9.907.717,86
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR		20.096.990,39
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR		-10.189.272,53
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR	-25.979,74
4. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	10.852.761,95
davon nicht realisierte Gewinne	EUR		8.453.264,87
davon nicht realisierte Verluste	EUR		-91.817,01
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>		<b>EUR</b>	<b>113.550.611,14</b>

## Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Ausschüttung (insgesamt und je Anteil)				insgesamt	je Anteil <sup>*)</sup>
<b>I. Für die Ausschüttung verfügbar</b>					
1.	Vortrag aus dem Vorjahr		EUR	13.343.889,18	11,04
	davon Vortrag auf neue Rechnung aus dem Vorjahr	EUR	12.098.199,94	10,01	
	davon Ertragsausgleich	EUR	1.245.689,24	1,03	
2.	Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	2.491.314,09	2,06
	davon ordentlicher Nettoertrag	EUR	478.662,71	0,40	
<b>II. Nicht für die Ausschüttung verwendet</b>					
1.	Vortrag auf neue Rechnung		EUR	-13.865.607,44	-11,47
<b>III. Gesamtausschüttung</b>				<b>EUR</b>	<b>1.969.595,83</b>
<b>1. Endausschüttung</b>				<b>EUR</b>	<b>1.969.595,83</b>

<sup>\*)</sup> Die Werte unter „je Anteil“ wurden rechnerisch aus den Gesamtbeträgen ermittelt und kaufmännisch auf zwei Nachkommastellen gerundet.

## Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2022/2023	EUR	78.541.398,82	EUR	81,32
2023/2024	EUR	94.411.715,37	EUR	86,18
2024/2025	EUR	113.550.611,14	EUR	93,97

## Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

### Angaben nach der Derivateverordnung

**das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure** EUR **6.212.171,08**

#### die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte

HSBC Continental Europe S.A., Germany (Düsseldorf)

**Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)** **99,16**

**Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)** **-0,26**

Bei der Ermittlung der Auslastung der Marktrisikogrenze für dieses Sondervermögen wendet die Gesellschaft den qualifizierten Ansatz im Sinne der Derivateverordnung anhand eines Vergleichsvermögens an.

#### Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko

kleinster potenzieller Risikobetrag 2,99 %

größter potenzieller Risikobetrag 6,69 %

durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag 4,50 %

#### Risikomodell, das gemäß § 10 Derivate-VO verwendet wurde

Die Value-at-Risk-Kennzahlen wurden auf Basis der Methode der historischen Simulation ermittelt.

#### Parameter, die gemäß § 11 Derivate-VO verwendet wurden

Der Ermittlung wurden die Parameter 99 % Konfidenzniveau und 10 Tage Haltedauer unter Verwendung eines effektiven historischen Beobachtungszeitraums von einem Jahr zu Grunde gelegt.

**Im Geschäftsjahr erreichter durchschnittlicher Umfang des Leverage durch Derivategeschäfte** **105,00 %**

Die Berechnung erfolgte unter Verwendung der CESR's Guidelines on Risk Measurement and the Calculation of Global Exposure and Counterparty Risk for UCITS vom 28. Juli 2010, Ref.: CESR/10-788 (Summe der Nominale).

#### Zusammensetzung des Vergleichsvermögens zum Berichtsstichtag

JP Morgan GBI Global Bond Index in EUR 35,00 %

STOXX EUROPE 600 E NR 19,50 %

STOXX JAPAN 600 6,50 %

STOXX USA 500 39,00 %

### Sonstige Angaben

**Anteilwert** EUR **93,97**

**Umlaufende Anteile** STK **1.208.341**

### 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, vertrags-

## Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

willigen 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.

### Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

Gesamtkostenquote 1,47 %

Die Gesamtkostenquote drückt sämtliche vom Sondervermögen im Jahresverlauf getragenen Kosten und Zahlungen (ohne Transaktionskosten und ohne negative Einlagenzinsen bzw. Verwahrtgelt) im Verhältnis zum durchschnittlichen Nettoinventarwert des Sondervermögens aus.

Der Gesellschaft fließen keine Rückvergütungen der aus dem Sondervermögen an die Verwahrstelle oder Dritte geleisteten Vergütungen und Aufwandserstattungen zu. Die Gesellschaft zahlt aus der vereinnahmten Verwaltungsvergütung des Sondervermögens mehr als 10 % an Vermittler von Anteilen des Sondervermögens auf den Bestand von vermittelten Anteilen.

### Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen

<b>Wesentliche sonstige Erträge:</b>	<b>EUR</b>	<b>7.062,55</b>
erstattete ausländische Quellensteuer	EUR	7.062,55
<b>Wesentliche sonstige Aufwendungen:</b>	<b>EUR</b>	<b>6.544,66</b>
Aufwendungen für Performancemessung	EUR	6.544,66

### Transaktionskosten (Summe der Nebenkosten des Erwerbs (Anschaffungsnebenkosten) und der Kosten der Veräußerung der Vermögensgegenstände)

Die Verwahrstelle hat uns folgende Transaktionskosten in Rechnung gestellt: EUR 194.283,29  
Gegebenenfalls können darüber hinaus weitere Transaktionskosten entstanden sein.

### Angaben zur Mitarbeitervergütung

#### Vergütungssystem der Kapitalverwaltungsgesellschaft

Die LBBW Asset Management Investmentgesellschaft mbH (LBBW AM), die ein risikoarmes Geschäftsmodell betreibt, unterliegt den für Kapitalverwaltungsgesellschaften geltenden aufsichtsrechtlichen Vorgaben im Hinblick auf die Gestaltung ihrer Vergütungssysteme. Die LBBW AM hat unter Berücksichtigung der Gruppenzugehörigkeit zur Landesbank Baden-Württemberg (LBBW) als bedeutendes Kreditinstitut ihre Vergütungspolitik und Vergütungspraxis an die regulatorischen Anforderungen ausgerichtet. In diesem Zusammenhang sind die Geschäftsführer der LBBW AM auch Risk Taker im Gruppenzusammenhang des LBBW-Konzerns. Die Geschäftsführung der LBBW AM hat für die Gesellschaft allgemeine Vergütungsgrundsätze für die Vergütungssysteme festgelegt und diese mit dem Aufsichtsrat abgestimmt. Die Umsetzung dieser Vergütungsgrundsätze für die Vergütungssysteme der Mitarbeiter erfolgt auf der Basis korrespondierender kollektivrechtlicher Regelungen in Betriebsvereinbarungen.

Das Vergütungssystem der LBBW AM wird mindestens einmal jährlich durch das Aufsichtsgremium auf seine Angemessenheit und die Einhaltung aller aufsichtsrechtlichen Vorgaben zur Vergütung überprüft. Erforderliche Änderungen (bspw. Anpassung an gesetzliche Vorgaben, Anpassung der Vergütungsgrundsätze o.ä.) werden, wenn erforderlich, vorgenommen.

#### Vergütungskomponenten

Die LBBW AM verfolgt das Ziel, ihren Mitarbeitern leistungs- und marktgerechte Gesamtvergütungen zu gewähren, die aus fixen und variablen Vergütungselementen sowie sonstigen Nebenleistungen bestehen. Die Fixvergütung richtet sich nach der ausgeübten Funktion und deren Wertigkeit entsprechend den Marktgegebenheiten bzw. den anzuwendenden Tarifverträgen. Zusätzlich zur Fixvergütung können die Mitarbeiter eine erfolgsbezogene variable Vergütung erhalten.

## Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

### Bemessung der variablen Vergütung (Bonuspool)

Das Volumen des für die variable Vergütung zur Verfügung stehenden Bonuspools hängt im Wesentlichen vom Unternehmenserfolg ab. Ein weiteres Kriterium zur Vergabe einer variablen Vergütung ist die Erfüllung der Nebenbedingungen analog § 7 Institutsvergütungsverordnung im Gruppenzusammenhang des LBBW-Konzerns, die einer jährlichen Prüfung unterliegt.

Soweit nach den regulatorischen Anforderungen geboten, wird der Bonuspool nach pflichtgemäßem Ermessen angemessen reduziert oder gestrichen. In diesem Fall werden auch die dem Mitarbeiter für das betreffende Geschäftsjahr kommunizierten variablen Vergütungselemente entsprechend reduziert oder gestrichen. Die Bemessung und Verteilung der Vergütung an die Mitarbeiter erfolgt durch die Geschäftsführung in Abstimmung mit dem Aufsichtsrat. Die Vergütung der Geschäftsführung wird gemäß der vom Aufsichtsrat erlassener Entscheidungsordnung von der Gesellschafterin festgelegt. Für alle Mitarbeiter der LBBW AM gilt eine Obergrenze für die maximal mögliche variable Vergütung in Höhe von 100 % der fixen Vergütung.

### Variable Vergütung bei risikorelevanten Mitarbeitern und Geschäftsführern

Für Mitarbeiter bzw. Geschäftsführer, die durch ihre Tätigkeit das Risikoprofil der LBBW AM oder einzelner Fonds maßgeblich beeinflussen (sogenannte Risk Taker) bestehen besondere Regelungen für die Auszahlung, die zu 40 % bei Risktakern über einen Zeitraum von 3 Jahren bzw. 60 % bei Geschäftsführern über einen Zeitraum von 5 Jahren gestreckt erfolgt. Dabei werden 40 % bzw. 60 % der gesamten variablen Vergütung in Form eines virtuellen Co-Investments in einen oder ggf. mehrere „typische“ Fonds der LBBW AM gewährt und unter Berücksichtigung einer zusätzlichen Haltefrist von einem Jahr ausbezahlt. Bei der endgültigen Auszahlung werden zusätzliche inhaltliche Auszahlungsbedingungen geprüft (Malusprüfung, Rückzahlung bereits erhaltener Vergütungen (bei Geschäftsführern)).

		2023	2022
<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der LBBW AM gezahlten Mitarbeitervergütung</b>	<b>EUR</b>	<b>28.606.856,74</b>	<b>28.114.554,11</b>
davon feste Vergütung	EUR	24.263.945,19	22.516.619,83
davon variable Vergütung	EUR	4.342.911,55	5.597.934,28
<b>Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen</b>	<b>EUR</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Zahl der begünstigten Mitarbeiter der LBBW AM im abgelaufenen Wirtschaftsjahr</b>		<b>344</b>	<b>327</b>
<b>Höhe des gezahlten Carried Interest</b>	<b>EUR</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der LBBW AM gezahlten Vergütung an Risk Taker</b>	<b>EUR</b>	<b>2.846.934,65</b>	<b>3.741.617,74</b>
Geschäftsführer	EUR	1.132.322,84	1.034.431,49
weitere Risk Taker	EUR	1.714.611,81	2.707.186,25
davon Führungskräfte	EUR	1.714.611,81	2.707.186,25
davon andere Risktaker	EUR	0,00	0,00
Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen	EUR	0,00	0,00
Mitarbeiter in gleicher Einkommensstufe wie Geschäftsführer und Risk Taker	EUR	0,00	0,00

Die Angaben zur Mitarbeitervergütung enthalten keine Vergütungen, die von ausgelagerten Managern an deren Mitarbeiter gezahlt werden.

### Beschreibung, wie die Vergütungen und ggf. sonstige Zuwendungen gem. § 101 Abs. 4 Nr. 3 KAGB berechnet wurden

Als Methode zur Berechnung der Vergütungen und sonstigen Nebenleistungen wurde die Cash-Flow-Methode gewählt.

### Ergebnisse der jährlichen Überprüfung der Vergütungspolitik

Die Überprüfung des Vergütungssystems gemäß der geltenden regulatorischen Vorgaben für das Geschäftsjahr 2023 fand im Rahmen der jährlichen Angemessenheitsprüfung durch den Aufsichtsrat statt. Im Rahmen der Angemessenheitsprüfung der Vergütung wurde eine Marktanalyse vorgenommen und mit den eigenen Vergütungsdaten in Abgleich gebracht. Die Überprüfung ergab, dass keine besonders hohen variablen Vergütungen weder absolut noch im Verhältnis zur Festvergütung gewährt

## Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

wurden. Die festgelegte Obergrenze wurde weit unterschritten. Insbesondere bei den Vergütungen der Mitarbeiter in Kontrollfunktionen ergab die Überprüfung, dass die Vergütung schwerpunktmäßig aus der Fixvergütung besteht. Zusammenfassend konnte festgestellt werden, dass die Vergütungsgrundsätze und aufsichtsrechtlichen Vorgaben an Kapitalverwaltungsgesellschaften eingehalten wurden und das Vergütungssystem als angemessen einzustufen ist. Es wurden keine unangemessenen Anreize gesetzt. Ferner wurden keine Unregelmäßigkeiten festgestellt.

### **Angaben zu wesentlichen Änderungen der festgelegten Vergütungspolitik gem. § 101 Abs. 4 Nr. 5 KAGB**

Wesentliche Änderungen an dem Vergütungssystem oder der Vergütungspolitik der LBBW AM wurden im Geschäftsjahr 2023 nicht vorgenommen.

### **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

# Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

An die LBBW Asset Management  
Investmentgesellschaft mbH, Stuttgart

## Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens W&W Global-Fonds – bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 01. Februar 2024 bis zum 31. Januar 2025, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31. Januar 2025, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 01. Februar 2024 bis zum 31. Januar 2025 sowie der vergleichenden Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre, der Aufstellung der während des Berichtszeitraums abgeschlossenen Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind, und dem Anhang – geprüft.

Die im Abschnitt „Sonstige Informationen“ aufgeführten sonstigen Informationen sind nicht Bestandteil der Prüfung des Jahresberichts und wurden daher im Einklang mit den gesetzlichen Vorschriften bei der Bildung des Prüfungsurteils zum Jahresbericht nicht einbezogen.

Nach unserer Beurteilung entspricht der beigefügte Jahresbericht aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse in allen wesentlichen Belangen den Vorschriften des deutschen Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB) und den einschlägigen europäischen Verordnungen und ermöglicht es unter Beachtung dieser Vorschriften, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen. Wir geben kein Prüfungsurteil zu den im Abschnitt „Sonstige Informationen“ aufgeführten sonstigen Informationen ab.

## Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir haben unsere Prüfung des Jahresberichts in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführt. Unsere Verantwortung nach diesen Vorschriften und Grundsätzen ist im Abschnitt „Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts“ unseres Vermerks weitergehend beschrieben. Wir sind von der LBBW Asset Management Investmentgesellschaft mbH unabhängig in Übereinstimmung mit den deutschen handelsrechtlichen und berufsrechtlichen Vorschriften und haben unsere sonstigen deutschen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht zu dienen.

## Sonstige Informationen

Die gesetzlichen Vertreter der LBBW Asset Management Investmentgesellschaft mbH sind für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen umfassen die übrigen Darstellungen und Ausführungen zum Sondervermögen mit Ausnahme der in § 101 KAGB aufgeführten und geprüften Bestandteile des Jahresberichts sowie unseres Vermerks.

Unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht erstreckt sich nicht auf die sonstigen Informationen, und dementsprechend geben wir in diesem Vermerk weder ein Prüfungsurteil noch irgendeine andere Form von Prüfungsschlussfolgerung hierzu ab.

Im Zusammenhang mit unserer Prüfung haben wir die Verantwortung, die oben genannten sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu würdigen, ob die sonstigen Informationen

- wesentliche Unstimmigkeiten zum Jahresbericht oder zu unseren bei der Prüfung erlangten Kenntnissen aufweisen oder
- anderweitig wesentlich falsch dargestellt erscheinen.

## Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Jahresbericht

Die gesetzlichen Vertreter der LBBW Asset Management Investmentgesellschaft mbH sind verantwortlich für die Aufstellung des Jahresberichts, der den Vorschriften des deutschen KAGB und den einschlägigen europäischen Verordnungen in allen wesentlichen Belangen entspricht und dafür, dass der Jahresbericht es unter Beachtung dieser Vorschriften ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen. Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die internen Kontrollen, die sie in Übereinstimmung mit diesen Vorschriften als notwendig bestimmt haben, um die Aufstellung eines Jahresberichts zu ermöglichen, der frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen (d.h. Manipulationen der Rechnungslegung und Vermögensschädigungen) oder Irrtümern ist.

Bei der Aufstellung des Jahresberichts sind die gesetzlichen Vertreter dafür verantwortlich, Ereignisse, Entscheidungen und Faktoren, welche die weitere Entwicklung des Sondervermögens wesentlich beeinflussen können, in die Berichterstattung einzubeziehen. Das bedeutet u.a., dass die gesetzlichen Vertreter bei der Aufstellung des Jahresberichts die Fortführung des Sondervermögens zu beurteilen haben und die Verantwortung haben, Sachverhalte im Zusammenhang mit der Fortführung des Sondervermögens, sofern einschlägig, anzugeben.

## Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

### Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts

Unsere Zielsetzung ist, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Jahresbericht als Ganzes frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist, sowie einen Vermerk zu erteilen, der unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht beinhaltet.

Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Maß an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführte Prüfung eine wesentliche falsche Darstellung stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus dolosen Handlungen oder Irrtümern resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie einzeln oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Jahresberichts getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Während der Prüfung üben wir pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung.

Darüber hinaus

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher falscher Darstellungen im Jahresbericht aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass eine aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellung nicht aufgedeckt wird, ist höher als das Risiko, dass eine aus Irrtümern resultierende wesentliche falsche Darstellung nicht aufgedeckt wird, da dolose Handlungen kollusives Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- erlangen wir ein Verständnis von den für die Prüfung des Jahresberichts relevanten internen Kontrollen, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit der internen Kontrollen der LBBW Asset Management Investmentgesellschaft mbH bzw. dieser Vorkehrungen und Maßnahmen abzugeben.
- beurteilen wir die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern der LBBW Asset Management Investmentgesellschaft mbH bei der Aufstellung des Jahresberichts angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der von den gesetzlichen Vertretern

dargestellten geschätzten Werte und damit zusammenhängenden Angaben.

- ziehen wir Schlussfolgerungen auf der Grundlage erlangter Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fortführung des Sondervermögens aufwerfen können. Falls wir zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Vermerk auf die dazugehörigen Angaben im Jahresbericht aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Vermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass das Sondervermögen nicht fortgeführt wird.
- beurteilen wir Darstellung, Aufbau und Inhalt des Jahresberichts insgesamt, einschließlich der Angaben sowie ob der Jahresbericht die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse so darstellt, dass der Jahresbericht es unter Beachtung der Vorschriften des deutschen KAGB und der einschlägigen europäischen Verordnungen ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

Wir erörtern mit den für die Überwachung Verantwortlichen u. a. den geplanten Umfang und die Zeitplanung der Prüfung sowie bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschließlich etwaiger bedeutsamer Mängel in internen Kontrollen, die wir während unserer Prüfung feststellen.

München, den 14. Mai 2025

**Deloitte GmbH**

Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

gez. Andreas Koch  
Wirtschaftsprüfer

gez. Mathias Bunge  
Wirtschaftsprüfer







# LB≡BW 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)