

LB≡BW Asset Management

W&W SachInvest

Jahresbericht zum 28.02.2025

Inhalt

Jahresbericht zum 28.02.2025	7
Tätigkeitsbericht	8
Vermögensübersicht zum 28.02.2025	13
Vermögensaufstellung zum 28.02.2025	14
Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen	19
Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.03.2024 bis 28.02.2025	21
Entwicklung des Sondervermögens	22
Verwendung der Erträge des Sondervermögens	23
Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV	24
Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers	28

Liebe Anlegerin, lieber Anleger,

der vorliegende Jahresbericht 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

W&W SachInvest

Jahresbericht zum 28.02.2025

Tätigkeitsbericht

I. Anlageziele und Politik

Ziel der Anlagepolitik des Fonds ist es, durch eine Streuung über verschiedene Assetklassen und Anlagenmärkte einen möglichst stetigen Wertzuwachs zu erwirtschaften.

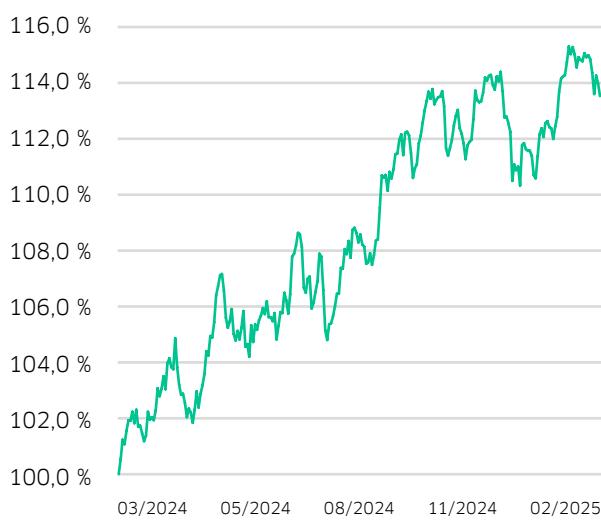
Der Fonds ist zu mindestens 51 Prozent in Vermögensgegenständen aus dem Bereich Sachwerte investiert. Vermögensgegenstände aus dem Bereich Sachwerte sind Aktien, einschließlich Real-Estate-Investment-Trusts (REITs), verzinsliche Wertpapiere, die die Wertentwicklung von Edelmetallen nachvollziehen, und inflationsgeschützte Anleihen. Mindestens 25 Prozent des Fondsvermögens werden in Kapitalbeteiligungen i.S.d. § 2 Absatz 8 Investmentsteuergesetz angelegt.

II. Wertentwicklung während des Berichtszeitraums

Das Sondervermögen erzielte im Berichtszeitraum eine Performance in Höhe von 13,54 % 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. März 2024 bis 28. Februar 2025

Transaktionsvolumen im Berichtszeitraum

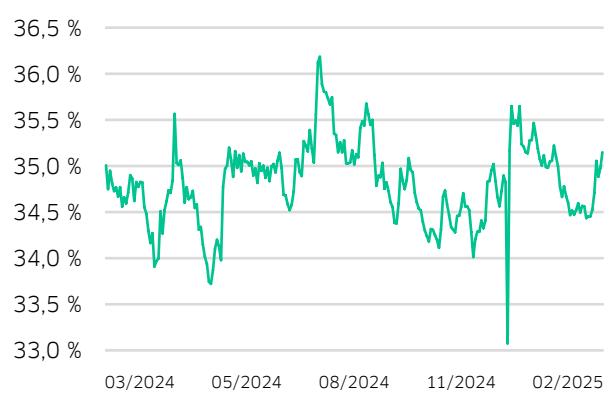
Bezeichnung	Kauf	Verkauf	Währung
Aktien	723.776,42	-516.353,66	EUR
Andere Wertpapiere	0,00	-7.327,12	EUR
Investmentanteile	2.373.490,24	-1.749.193,18	EUR
Zertifikate	1.062.123,12	-2.373.801,94	EUR
Derivate* (gesamt)	66.691.956,37	-62.589.304,66	EUR
- davon Devisentermingeschäfte (ohne Devisenkassageschäfte)	47.825.534,86	-45.425.046,92	EUR
- davon Termionkontrakte	18.866.421,51	-17.164.257,74	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:

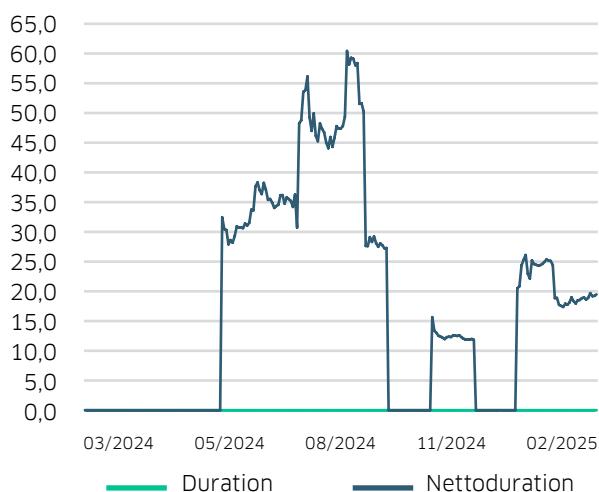
Rentenquote



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

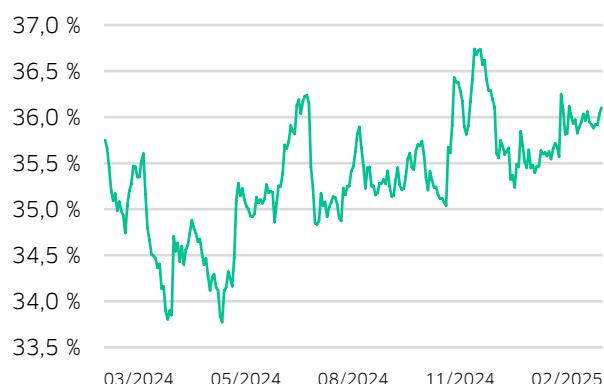
Tätigkeitsbericht

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 der Branchenallokation im Aktienbereich:

Branche	Anteil am	Anteil am
	Aktienvermögen 28.02.2025	Aktienvermögen 01.03.2024
Immobilien	100,00 %	100,00 %
Gesamt	100,00 %	100,00 %

d) Strategische Managemententscheidungen im Berichtszeitraum

Zur Abbildung der Inflations- bzw. Sachwertstrategie des Fonds spielen Anlagen in Aktien eine wichtige Rolle. Im Fonds werden zu diesem Zweck immer mindestens 25% im entsprechenden Aktiensegment angelegt. Um das Aktiensegment möglichst breit zu diversifizieren, haben wir das Aktienportfolio gezielt global ausgerichtet und zusätzlich um aussichtsreiche Sektor- bzw. Themeninvestments ergänzt. Zu diesen zählt unter anderem das Thema Nachhaltigkeit, das primär durch einen thematischen ETF (BNP P.Easy-ECPI Circ. Econ.Ldrs Namens-Ant.) abgebildet wird. Zudem wurde in Zukunftsthemen wie Biotechnologie (MEDICAL - MEDICAL BioHealth Inh.-Ant.) oder der Automatisierungstechnik (iShsIV-Automation&Robot.U.ETF Registered Shares o.N.) investiert. Gemäß dem Vorjahr haben wir sowohl bei den thematischen als auch bei den regionalen Investments bewusst auf Direktanlagen verzichtet und stattdessen überwiegend in günstige, breit gestreute und sehr liquide ETFs investiert.

Analog zum Aktiensegment sind auch im Segment der inflationsgeschützten Anleihen aktiv gemanagte Fonds und passive ETFs, mit globaler und regionaler Ausrichtung, enthalten. Der Rentensektor globaler inflationsgeschützter Anleihen wurde dabei unter anderem durch die aktiven Fonds der Fondsgesellschaften AXA Investment Managers (AXA World Fds-Global Infl. Bds) sowie Nomura Asset Management (Nomura Real Return Fonds) abgedeckt. Als passive Instrumente sind in diesem Zusammenhang vor allem die Anleihen-ETFs iShsII-GI.Infl.L.Gov.Bd U.ETF Reg. Shs HGD EUR Acc. o.N und iShsII-\$ TIPS UCITS ETF Reg. Shs EUR-H. (Acc) o.N zu nennen. Da sich aufgrund der dynamischen Zins- und Inflationsentwicklung neue Opportunitäten eröffneten, investiert das Portfolio zur besseren Diversifizierung, und um von den höheren laufenden Renditen zu profitieren, in weitere Rententhemen. Dazu zählen unter anderem ein aktiver Rentenfonds mit Nachrängen (BANTLEON SEL.-

Tätigkeitsbericht

Corpor. Hybrids) und Hochzinsanleihen (Laz.Nordic H.Yield Bd Reg.Shs EA, BNP Paribas EO H.Yld S.Dur.Bd Act. Nom. I H EUR Cap o.N.).

Der dritte Block des Fonds besteht einerseits aus dem Segment Pfandbriefe und andererseits aus REITs bzw. Immobilienaktien. Zum Geschäftsjahresende halten wir im Segment Pfandbriefe zwei aktiv gemanagte Fonds der skandinavischen Spezialisten von Nordea (Nordea 1-Europ.Covered Bond Fd) und Danske (Danske Inv.SICAV-Dan.Mort.Bd). Die größten Veränderungen innerhalb des Berichtszeitraums erfolgten im REITs-/Immobilienaktien-Portfolio. Um das Portfolio kostengünstiger aufzustellen, und gleichzeitig die Chancen auf eine Outperformance gegenüber unserer Benchmark zu erhöhen, wird dieser Bereich über ein quantitatives Modell gesteuert, dass alle REITs-/Immobilienaktien innerhalb unseres Referenzindexes auf Basis von Faktoren bewertet und die besten Titel auswählt. Im Rahmen der Modellsystematik, die eine monatliche Readjustierung vorsieht, kam es dabei zu diversen Veränderungen im Portfolio.

Der letzte große Block des Portfolios gilt den Edelmetallen. Zur möglichst genauen Abbildung der Wertentwicklung der drei Metalle Gold, Silber und Platin investiert der W&W SachInvest in ausgewählte ETCs (wie z.B. XTrackers ETC PLC ETC Z17.04.80 Platin, WisdomTree Metal Securiti.Ltd. Physical Silver ETC 07(unl.) etc.). Diese Indexzertifikate sind Schuldverschreibungen, die mit den jeweiligen Edelmetallen physisch besichert sind. Um Währungsrisiken möglichst zu reduzieren, investieren wir teilweise in gehedgte Produkte. Nicht währungsgesicherte ETCs ergänzen das Portfolio. Die in US-Dollar denominierten ETCs werden dabei, gemäß der Systematik der vergangenen Jahre, von uns mittels Devisentermingeschäften gegenüber Fremdwährungsrisiken abgesichert.

Risikomanagement:

Der US-Dollar sowie Fremdwährungen die mit diesem stärker korrelierende, waren überwiegend mittels USD-DTGs abgesichert. Zu weiteren Absicherungszwecken wurden zudem diverse Futures eingesetzt.

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.

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 0,05 %				

[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 Liquiditäts- risiko	mittleres Liquiditäts- risiko	hohes Liquiditäts- risiko	sehr hohes Liquiditäts- risiko
Sondervermögen 75,06 %				

Zinsänderungsrisiko

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

Tätigkeitsbericht

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	0,24 %			

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 Aktienkurs- risiko	mittleres Aktienkurs- risiko	hohes Aktienkurs- risiko	sehr hohes Aktienkurs- risiko
Sondervermögen		3,95 %		

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 Währungs- risiko	mittleres Währungs- risiko	mittleres Währungs- risiko	sehr hohes Währungs- risiko
Sondervermögen	0,21 %			

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	370.931
Veräußerungsgew. aus Effektengeschäften	450.806
Veräußerungsgew. aus Finanzterminkontrakten	541.136
Veräußerungsgew. aus Währungskonten	29.172

Realisierte Verluste

Veräußerungsverl. aus Devisentermingeschäften	667.350
Veräußerungsverl. aus Effektengeschäften	167.110
Veräußerungsverl. aus Währungskonten	-117

Tätigkeitsbericht

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 liegen 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 28.02.2025

Anlageschwerpunkte	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
I. Vermögensgegenstände	22.921.524,34	100,11
1. Aktien	764.104,28	3,34
Canada	485.304,99	2,12
Großbritannien	95.689,95	0,42
Hongkong	88.007,61	0,38
Japan	41.097,85	0,18
Singapur	35.841,61	0,16
USA	18.162,27	0,08
2. Zertifikate	5.707.100,47	24,92
3. Investmentanteile	15.550.699,87	67,92
4. Derivate	-18.021,41	-0,08
5. Bankguthaben	713.036,68	3,11
6. Sonstige Vermögensgegenstände	204.604,45	0,89
II. Verbindlichkeiten	-24.229,64	-0,11
III. Fondsvermögen	22.897.294,70	100,00

Vermögensaufstellung zum 28.02.2025

Gattungsbezeichnung	WKN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 28.02.2025	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bestandspositionen									
Börsengehandelte Wertpapiere									
Aktien									
Allied Prop. Real Est. Inv. Tr Reg. Trust Units o.N.	251085	STK	1.071	737	543	CAD	16,910	12.088,25	0,05
Riocan Real Estate Inv. Trust Reg. Trust Units o.N.	902914	STK	1.111	1.111		CAD	19,390	14.378,78	0,06
SmartCentres Real Est.Inv.Tr. Reg. Tr. Uts Var. Vtg o.N.	A14WES	STK	551	551		CAD	25,490	9.374,58	0,04
Care REIT PLC Registered Shs LS -,01	A2DM2U	STK	20.505	8.125		GBP	0,783	19.438,73	0,08
Empiric Student Property PLC Registered Shares LS -,01	A117AJ	STK	19.434	19.434		GBP	0,823	19.364,59	0,08
NewRiver REIT PLC Registered Shares LS -,01	A2AQK3	STK	20.036	20.487	451	GBP	0,689	16.713,85	0,07
Tritax Big Box REIT PLC Registered Shares LS -,01	A1XF2N	STK	11.800	11.800		GBP	1,473	21.044,13	0,09
Unite Group PLC Registered Shares LS -,25	634811	STK	1.891	1.891		GBP	8,355	19.128,65	0,08
Sino Land Co. Ltd. Registered Shares o.N.	866305	STK	18.856	6.278		HKD	7,790	18.162,27	0,08
GLP J-REIT Registered Shares o.N.	A1J942	STK	23	14	3	JPY	128.100,000	18.799,43	0,08
Japan Logistics Fund Inc. Registered Shares o.N.	A0JC7G	STK	30	40	10	JPY	89.200,000	17.074,73	0,07
LaSalle Logiport REIT Registered Shares o.N.	A2AD8P	STK	21	21		JPY	147.300,000	19.737,40	0,09
Mitsui Fudosan Log. Park Inc. Registered Shares o.N.	A2APOZ	STK	18	25	12	JPY	103.100,000	11.841,29	0,05
Nippon Prologis REIT Inc. Registered Shares o.N.	A1KBVU	STK	13	13		JPY	247.800,000	20.554,76	0,09
Lendlease Global Commercial RE Registered Shares o.N.	A2PS01	STK	50.000	50.000		SGD	0,505	18.000,36	0,08
UOL Group Ltd. Registered Shares SD 1	866310	STK	6.000	6.000		SGD	5,400	23.097,49	0,10
Agree Realty Corp. Registered Shares DL -,0001	890700	STK	161	161	225	USD	73,800	11.424,81	0,05
Alexander & Baldwin Inc. (NEW) Registered Shares o.N.	A1J0RZ	STK	806	806		USD	18,110	14.035,25	0,06
Alexandria Real Est. Equ. Inc. Registered Shares DL -,01	907179	STK	95	42	37	USD	102,260	9.341,06	0,04
American Homes 4 Rent Reg.Shs of Ben.Int.Cl.A DL-,01	A1W3P0	STK	247	92	123	USD	37,010	8.789,88	0,04
Americold Realty Trust Inc. Registered Shares DL -,01	A0Q9XQ	STK	581	581		USD	22,930	12.809,93	0,06
Apple Hospitality REIT Inc. Registered Shares o.N.	A14VYT	STK	703	507	547	USD	14,810	10.010,99	0,04
Armada Hoffler Properties Inc. Registered Shares DL -,01	A1WY9H	STK	1.108	1.202	94	USD	9,180	9.780,23	0,04
Brixmor Property Group Inc. Registered Shares o.N.	A1W514	STK	395	142	162	USD	27,960	10.619,42	0,05
Broadstone Net Lease Inc. Registered Shares DL -,00025	A2QR15	STK	748	185	161	USD	16,850	12.119,04	0,05
CareTrust REIT Inc. Registered Shares DL -,01	A11398	STK	474	474	409	USD	25,870	11.790,75	0,05

Vermögensaufstellung zum 28.02.2025

Gattungsbezeichnung	WKN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 28.02.2025	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Centerspace Reg. Shs of Benef. Int. o.N.	A2QLHY	STK	136	136	200	USD	66,190	8.655,62	0,04
Cousins Properties Inc. Registered Shares DL 1	A2PL1S	STK	357	357		USD	30,330	10.411,36	0,05
Diamondrock Hospitality Co. Registered Shares DL -,01	A0EQ4U	STK	985	1.454	469	USD	8,230	7.794,76	0,03
EastGroup Properties Inc. Registered Shares DL -,0001	985160	STK	75	75		USD	182,850	13.186,30	0,06
EPR Properties Registered Shares DL -,01	A1J78V	STK	208	208	230	USD	53,070	10.614,00	0,05
Equity Residential Reg.Shs of Benef. Int. DL -,01	985334	STK	125	125		USD	74,170	8.914,66	0,04
Essential Properties Real.Tr. Registered Shares DL -,01	A2JN57	STK	436	71	92	USD	32,720	13.717,23	0,06
Federal Realty Invest.Trust LP Registered Shares DL-,01	A3DB2A	STK	106	106		USD	105,420	10.744,73	0,05
First Indust.Realty Trust Inc. Registered Shares DL -,01	893711	STK	204	234	30	USD	57,080	11.196,46	0,05
Four Corners Ppty Trust Inc. Registered Shares DL -,0001	A142WX	STK	353	353		USD	28,750	9.758,41	0,04
Gaming & Leisure Properties Registered Shares DL -,01	A1W6DM	STK	197	252	55	USD	50,150	9.499,57	0,04
Getty Realty Corp. Registered Shares DL -,01	929043	STK	325	325		USD	31,400	9.812,50	0,04
Global Net Lease Inc. Registered Shares DL -,01	A2DL1B	STK	1.594	1.177	140	USD	8,000	12.261,54	0,05
Healthpeak Properties Inc. Registered Shares DL 1	A2N5NP	STK	667	561	398	USD	20,460	13.121,94	0,06
Host Hotels & Resorts Inc. Registered Shares DL 0,01	918239	STK	735	306	276	USD	16,130	11.399,57	0,05
Innovative Indl Properties Registered Shares DL -,001	A2DGXH	STK	205	82		USD	71,950	14.182,45	0,06
Invitation Homes Inc. Registered Shares DL -,01	A2DK5V	STK	300	300		USD	34,010	9.810,58	0,04
Kite Realty Group Trust Reg.Shs of Benef. Int. DL -,01	A1187P	STK	452	167	187	USD	22,930	9.965,73	0,04
LXP Industrial Trust Registered Shares DL -,0001	907209	STK	1.691	1.691		USD	8,960	14.568,62	0,06
National Health Investors Inc. Registered Shares DL -,01	884296	STK	151	151		USD	71,670	10.405,93	0,05
Nexpoint Residential Trust Inc Registered Shares DL -,01	A14QBV	STK	228	228		USD	42,550	9.328,27	0,04
Park Hotels & Resorts Inc. Registered Shares DL -,01	A2AQ45	STK	1.040	364	256	USD	12,280	12.280,00	0,05
Piedmont Office Realty Tr.Inc. Registered Shares Cl.A DL -,01	A1CSXR	STK	1.567	298	510	USD	7,590	11.436,09	0,05
Regency Centers Corp. Registered Shares DL -,01	888499	STK	136	55	70	USD	76,700	10.030,00	0,04
Rexford Industrial Realty Inc. Registered Shares DL -,01	A1W27P	STK	273	300	27	USD	41,320	10.846,50	0,05
RLJ Lodging Trust Registered Shares DL -,001	A1JAX4	STK	970	489	439	USD	9,260	8.636,73	0,04
Ryman Hospitality Prop. Inc. Registered Shares DL -,01	A1J5LB	STK	145	145		USD	98,890	13.787,55	0,06
Sabra Health Care Reit Inc. Registered Shares DL 0,01	A1C9KE	STK	675	675		USD	16,610	10.780,53	0,05

Vermögensaufstellung zum 28.02.2025

Gattungsbezeichnung	WKN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 28.02.2025	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Safehold Inc. Registered Shares o.N.	A3D6RL	STK	800	800			USD 18,660	14.353,85	0,06
STAG Industrial Inc. Registered Shares DL -,01	A1C8BH	STK	299	299			USD 35,980	10.344,25	0,05
Terreno Realty Corp. Registered Shares DL -,01	A0YF59	STK	169	78	80	USD 67,820	11.020,75	0,05	
Ventas Inc. Registered Shares DL -,25	878380	STK	170	170			USD 69,180	11.308,27	0,05
Vici Properties Inc. Registered Shares DL -,01	A2H5U8	STK	348	447	99	USD 32,490	10.871,65	0,05	
Xenia Hotels & Resorts Inc. Registered Shares DL -,01	A14NUJ	STK	738	738			USD 13,440	9.537,23	0,04
Zertifikate									
Amundi Physical Metals PLC ETC 23.05.18 Physical Gold	A2UJK0	STK	19.200		2.900	EUR 108,652	2.086.118,40	9,11	
XTrackers ETC PLC ETC Z17.04.80 Platin	A2T0VT	STK	25.500		4.500	EUR 22,180	565.590,00	2,47	
Invesco Physical Markets PLC O.E. ETC Platin/Unze	A1KX36	STK	6.500	2.000	13.000	USD 89,885	561.781,25	2,45	
Invesco Physical Markets PLC Open End ETC Silber	A1KX35	STK	32.500	24.000	3.500	USD 29,615	925.468,75	4,04	
WisdomTree Metal Securiti.Ltd. Physical Platinum ETC 07(unl.)	A0N6XG	STK	6.500	500		USD 86,025	537.656,25	2,35	
WisdomTree Metal Securiti.Ltd. Physical Silver ETC 07(unl.)	A0N6XJ	STK	28.000		28.000	USD 28,405	764.750,00	3,34	
XTrackers ETC PLC ETC Z23.04.80 Gold	A2T0VU	STK	6.300	6.300		USD 43,868	265.735,82	1,16	
Investmentanteile							EUR	15.550.699,87	67,92
Gruppenfremde Investmentanteile									
AIS-A.FTSE EPRA NAR.Gbl Dev. Act. Nom. UCITS ETF Dist o.N.	LYXOY2	ANT	65.800	3.600	2.800	EUR 42,152	2.773.601,60	12,11	
AXA World Fds-Global Infl. Bds Namens-Anteile I(thes.)EO o.N.	A0F6BE	ANT	5.200	1.000		EUR 148,300	771.160,00	3,37	
BANTLEON SEL.-Corpor. Hybrids Inh. Ant. IA EUR Dis. oN	A2PPXC	ANT	11.500			EUR 94,350	1.085.025,00	4,74	
BNP P.Easy-ECPI Circ.Econ.Ldrs Namens-Ant.UCITS ETF CAP o.N.	A2PHCA	ANT	40.000			EUR 20,184	807.368,00	3,53	
BNP Paribas EO H.Yld S.Dur.Bd Act. Nom. I H EUR Cap o.N.	A14S5Y	ANT	3.300	3.300		EUR 140,360	463.188,00	2,02	
Danske Inv.SICAV-Dan.Mort.Bd Namens-Anteile I-eur h o.N.	A2DPX0	ANT	120.000			EUR 9,558	1.146.960,00	5,01	
Danske Invt-Gl.Inf.-Lk.Bd S.D. Namens-Anteile I o.N.	A12HPW	ANT	52.000	52.000		EUR 11,002	572.104,00	2,50	
iShsII-\$ TIPS UCITS ETF Reg. Shs EUR-H. (Acc) o.N.	A2JDYH	ANT	160.000	90.000		EUR 5,288	846.048,00	3,69	
iShsII-Gl.Infl.L.Gov.Bd U.ETF Reg. Shs HGD EUR Acc. oN	A2P1KU	ANT	230.000			EUR 4,512	1.037.852,00	4,53	
iShsIV-Automation&Robot.U.ETF Registered Shares o.N.	A2ANHO	ANT	43.000			EUR 13,358	574.394,00	2,51	
Laz.Nordic H.Yield Bd Reg.Shs EA EUR Acc. oN	A3DTD4	ANT	3.700			EUR 126,197	466.929,27	2,04	
MEDICAL - MEDICAL BioHealth Inh.-Ant. EUR E o.N.	A2JEMC	ANT	4.800			EUR 185,640	891.072,00	3,89	

Vermögensaufstellung zum 28.02.2025

Gattungsbezeichnung	WKN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 28.02.2025	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Nomura Real Return Fonds Inhaber-Ant.Class I/EUR	A1XDW2	ANT	6.100		900	EUR	84,800	517.280,00	2,26
Nordea 1-Europ.Covered Bond Fd Actions Nom. A1 Dis. EUR o.N.	A1XD4K	ANT	90.000	8.000		EUR	12,684	1.141.560,00	4,99
SPDR MSCI World UCITS ETF Reg.Shares USD Unhgd Acc. o.N.	A2N6CW	ANT	14.000	14.000		EUR	38,537	539.518,00	2,36
SPDR Russell2000US.S.Cap U.ETF Registered Shares o.N.	A1XFN1	ANT	16.000			EUR	59,540	952.640,00	4,16
Xtr.(IE)-MSCI Wrld Con.Staples Registered Shares 1C USD o.N.	A113FG	ANT	20.000			EUR	48,200	964.000,00	4,21
Summe Wertpapiervermögen						EUR		22.021.904,62	96,18
Derivate						EUR		-18.021,41	-0,08
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)									
Aktienindex-Derivate						EUR		-37.875,00	-0,17
Forderungen/Verbindlichkeiten									
Aktienindex-Terminkontrakte									
MSCI World Net Return Index Future 21.03.25	185	USD	Anzahl 13					-37.875,00	-0,17
Zins-Derivate						EUR		12.480,00	0,05
Forderungen/Verbindlichkeiten									
Zinsterminkontrakte									
Euro Bund Future 06.03.25	185	EUR	1.600					12.480,00	0,05
Devisen-Derivate						EUR		7.373,59	0,03
Forderungen/Verbindlichkeiten									
Devisenterminkontrakte (Verkauf)									
Offene Positionen									
USD/EUR 3,0 Mio.		OTC						7.373,59	0,03
Bankguthaben, nicht verbriezte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds						EUR		713.036,68	3,11
Bankguthaben						EUR		713.036,68	3,11
EUR-Guthaben bei:									
HSBC Continental Europe S.A.,Germany (Düsseldorf)		EUR	98.044,98			% 100,000		98.044,98	0,43
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen									
	USD	639.591,37				% 100,000		614.991,70	2,69
Sonstige Vermögensgegenstände						EUR		204.604,45	0,89
Dividendenansprüche	EUR	2.690,65						2.690,65	0,01
Einschüsse (Initial Margins)	EUR	201.913,80						201.913,80	0,88
Sonstige Verbindlichkeiten *)	EUR	-24.229,64						-24.229,64	-0,11
Fondsvermögen						EUR		22.897.294,70	100,00¹⁾
Anteilwert						EUR		62,49	
Umlaufende Anteile						STK		366.416	

*) Verwahrstellenvergütung, Verwaltungsvergütung, Prüfungskosten

Fußnoten:

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

Vermögensaufstellung zum 28.02.2025

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 28.02.2025		
Canadische Dollar	(CAD)	1,4982000	=	1 Euro (EUR)
Britische Pfund	(GBP)	0,8259500	=	1 Euro (EUR)
Hongkong Dollar	(HKD)	8,0875500	=	1 Euro (EUR)
Japanische Yen	(JPY)	156,7228000	=	1 Euro (EUR)
Singapur-Dollar	(SGD)	1,4027500	=	1 Euro (EUR)
US-Dollar	(USD)	1,0400000	=	1 Euro (EUR)

Marktschlüssel

b) Terminbörsen

185 Eurex Deutschland

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 Schuldverschreibungen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):

Gattungsbezeichnung	WKN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
Börsengehandelte Wertpapiere					
Aktien					
Branicks Group AG Namens-Aktien o.N.	A1X3XX	STK			8.325
CK Asset Holdings Ltd. Registered Shares o.N.	A2GSU2	STK			2.630
Community Healthcare Trust Inc Registered Shares DL -,01	A142P1	STK	126		565
Deutsche Wohnen SE Inhaber-Aktien o.N.	A0HN5C	STK	1.051		1.051
Eurocommercial Properties N.V. Cert. van Aandelen 10/EO 1	A3CZHN	STK			525
Far East Hospitality Trust Reg. Stapled Units o.N.	A1J24G	STK	40.000		40.000
Frontier Real Estate Inv.Corp. Registered Shares o.N.	A0D84V	STK			4
Gecina S.A. Actions Nom. EO 7,50	A0BLMY	STK			31
Hoshino Resorts REIT Inc. Registered Shares o.N.	A1W4YW	STK			1
Hudson Pacific Properties Inc. Registered Shares DL -,01	A1CZMY	STK	1.330		2.786
Hysan Development Co. Ltd. Registered Shares o.N.	866600	STK			7.800
Independence Realty Trust Inc. Registered Shares DL -,01	A1W64V	STK			695
Invincible Investment Corp. Registered Shares o.N.	A0F54T	STK	10		41
Kilroy Realty Corp. Registered Shares DL -,01	905164	STK	199		455
Kimco Realty Corp. Registered Shares DL -,01	883111	STK			438
Peach Property Group AG Namens-Aktien SF 1	A1C8PJ	STK	1.695		1.695
Pebblebrook Hotel Trust Registered Shares	A0YF1P	STK			552
Picton Property Income Ltd. Registered Shares o.N.	A0HGTH	STK	22.405		22.405
ProLogis Inc. Registered Shares DL -,01	A1JBD1	STK	36		107
Prosperity Real Est.Inv.Trust Registered Units o.N.	A0HL94	STK			50.000
Public Storage Registered Shares DL -,10	867609	STK	14		61
Retail Estates SA Actions Nom. o.N.	936956	STK			198
Summit Hotel Properties Inc. Registered Shares DL -,01	A1H7RF	STK			1.820
Sun Communities Inc. Registered Shares DL -,01	888745	STK	99		99
Swire Properties Ltd. Registered Shares o.N.	A1CXQA	STK	4.600		11.200
UDR Inc. Registered Shares DL-,01	A0MM15	STK			252
Urban Edge Properties Registered Shares DL -,01	A12HHQ	STK	948		948
Nicht notierte Wertpapiere					
Aktien					
Apartment Income REIT Corp. Registered REIT DL -,01	A2QKH5	STK			426
Lar Espana Real Est.SOCIMI SA Acciones Nominativas EO 2	A1XFFA	STK			1.927
Physicians Realty Trust Registered Shares DL -,01	A1W57P	STK			756
SITE Centers Corp. Registered Shares new o.N.	A2N7GJ	STK			639
Andere Wertpapiere					
Peach Property Group AG Anrechte	A40WEF	STK	1.695		1.695
Investmentanteile					
Gruppenfremde Investmentanteile					
iShsII-EO Gov.Bd 15-30yr U.ETF Registered Shares o.N.	A0LGP5	ANT			2.210
iShsIV-DL Treas.Bd 20+yr U.ETF Reg.Shares EUR Hdgd (Dist)oN	A2DXN8	ANT			210.000
iShsIV-MSCI China UCITS ETF Registered Shares USD (Acc)o.N	A2PGQN	ANT			110.000

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
Derivate (In Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumen der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe.)					
Terminkontrakte					
Aktienindex-Terminkontrakte					
Gekaufte Kontrakte: (Basiswert(e): MSCI WO.NR DL (PR.WEIGT.))				EUR	5.356,94
Zinsterminkontrakte					
Gekaufte Kontrakte: (Basiswert(e): EURO-BUND)				EUR	9.873,56
Devisenterminkontrakte (Verkauf)					
Verkauf von Devisen auf Termin: USD/EUR				EUR	42.500
Devisenterminkontrakte (Kauf)					
Kauf von Devisen auf Termin: USD/EUR				EUR	47.874

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 11,45 %. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt 6.214.990,58 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 01.03.2024 bis 28.02.2025

I. Erträge

1. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR	38.360,62
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	38.373,48
3. Erträge aus Investmentanteilen	EUR	186.502,88
4. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-8.321,24
Summe der Erträge	EUR	254.915,74

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-23,50
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-232.722,07
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-3.265,76
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-8.633,27
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-14.309,22
Summe der Aufwendungen	EUR	-258.953,82

III. Ordentlicher Nettoertrag

EUR -4.038,08

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	1.392.045,30
2. Realisierte Verluste	EUR	-834.343,47

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften

EUR 557.701,83

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR 553.663,75

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	1.708.252,25
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	485.517,92

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR 2.193.770,17

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR 2.747.433,92

Entwicklung des Sondervermögens**2024/2025**

I.	Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		EUR	20.483.768,51
1.	Ausschüttung für das Vorjahr		EUR	-336.949,08
2.	Mittelzufluss/-abfluss (netto)		EUR	3.311,11
a)	Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	795.229,49	
b)	Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-791.918,38	
3.	Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR	-269,76
4.	Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	2.747.433,92
	davon nicht realisierte Gewinne	EUR	1.708.252,25	
	davon nicht realisierte Verluste	EUR	485.517,92	
II.	Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		EUR	22.897.294,70

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Ausschüttung (insgesamt und je Anteil)			insgesamt	je Anteil *
I. Für die Ausschüttung verfügbar				
1. Vortrag aus dem Vorjahr			EUR	1.572.177,13
davon Vortrag auf neue Rechnung aus dem Vorjahr	EUR	1.571.091,58	4,29	
davon Ertragsausgleich	EUR	1.085,55	0,00	
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres			EUR	553.663,75
davon ordentlicher Nettoertrag	EUR	-4.038,08	-0,01	
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet				
1. Vortrag auf neue Rechnung			EUR	-1.726.447,44
III. Gesamtausschüttung				
1. Endausschüttung			EUR	399.393,44
				1,09

* 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	38.609.203,66	EUR	53,48
2023/2024	EUR	20.483.768,51	EUR	55,94
2024/2025	EUR	22.897.294,70	EUR	62,49

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure	EUR	6.526.588,66
die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte		
HSBC Continental Europe S.A., Germany (Düsseldorf)		
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)	96,18	
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)		-0,08

Bei der Ermittlung der Auslastung der Marktrisikogrenze für dieses Sondervermögen wendet die Gesellschaft den einfachen Ansatz im Sinne der Derivateverordnung an.

Sonstige Angaben

Anteilwert	EUR	62,49
Umlaufende Anteile	STK	366.416

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, vertragsswilligen 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. Verwahrentgelt) 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 Aufwandsentgelte 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.

Ausgabeauf- und Rücknahmeabschläge, die dem Sondervermögen für den Erwerb und die Rücknahme von Investmentanteilen berechnet wurden:

Ausgabeauf- und Rücknahmeabschläge für den Erwerb bzw. die Rückgabe von Investmentanteilen wurden dem Sondervermögen nicht berechnet.

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Verwaltungsvergütungssätze^{*)} für im Sondervermögen gehaltene Investmentanteile

Investmentanteile	WKN	Verwaltungsvergütungssatz p.a. in %
Investmentanteile		
Gruppenfremde Investmentanteile		
AIS-A.FTSE EPRA NAR.Gbl Dev. Act. Nom. UCITS ETF Dist o.N.	LYXOY2	0,450
AXA World Fds-Global Infl. Bds Namens-Anteile I(thes.)EO o.N.	A0F6BE	0,300
BANTLEON SEL.-Corpor. Hybrids Inh. Ant. IA EUR Dis. oN	A2PPXC	0,450
BNP P.Easy-ECPI Circ.Econ.Ldrs Namens-Ant.UCITS ETF CAP o.N.	A2PHCA	0,300
BNP Paribas EO H.Yld S.Dur.Bd Act. Nom. I H EUR Cap o.N.	A14S5Y	0,380
Danske Inv.SICAV-Dan.Mort.Bd Namens-Anteile I-eur h o.N.	A2DPX0	0,200
Danske Inv.-Gl.Inf.-Lk.Bd S.D. Namens-Anteile I o.N.	A12HPW	0,500
iShsII-\$ TIPS UCITS ETF Reg. Shs EUR-H. (Acc) o.N.	A2JDYH	0,120
iShsIII-Gl.Infl.L.Gov.Bd U.ETF Reg. Shs HGD EUR Acc. oN	A2P1KU	0,200
iShsIV-Automation&Robot.U.ETF Registered Shares o.N.	A2ANHO	0,400
Laz.Nordic H.Yield Bd Reg.Shs EA EUR Acc. oN	A3DTD4	0,250
MEDICAL - MEDICAL BioHealth Inh.-Ant. EUR E o.N.	A2JEMC	1,900
Nomura Real Return Fonds Inhaber-Ant.Class I/EUR	A1XDW2	1,000
Nordea 1-Europ.Covered Bond Fd Actions Nom. AI Dis. EUR o.N.	A1XD4K	0,300
SPDR MSCI World UCITS ETF Reg.Shares USD Unhgd Acc. o.N.	A2N6CW	0,120
SPDR Russell2000US.S.Cap U.ETF Registered Shares o.N.	A1XFN1	0,300
Xtr.(IE)-MSCI Wrld Con.Staples Registered Shares 1C USD o.N.	A113FG	0,250
iShsII-EO Gov.Bd 15-30yr U.ETF Registered Shares o.N.	AOLGP5	0,150
iShsIV-DL Treas.Bd 20+yr U.ETF Reg.Shares EUR Hdgg (Dist)oN	A2DXN8	0,100
iShsIV-MSCI China UCITS ETF Registered Shares USD (Acc)o.N	A2PGQN	0,280

^{*)} Darüber hinaus können performanceabhängige Verwaltungsvergütungen anfallen. Die von den Zielfonds-KVGen veröffentlichten Verwaltungsvergütungssätze können sich inklusive oder exklusive Fondsmanagementvergütung verstehen.

Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen

Wesentliche sonstige Erträge:	EUR	0,00
Wesentliche sonstige Aufwendungen: Aufwendungen für Performancemessung	EUR	9.943,21

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

Die Verwahrstelle hat uns folgende Transaktionskosten in Rechnung gestellt: EUR 4.397,18
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.

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

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.

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 ausgezahlt. Bei der endgültigen Auszahlung werden zusätzliche inhaltliche Auszahlungsbedingungen geprüft (Malusprüfung, Rückzahlung bereits erhaltener Vergütungen (bei Geschäftsführern)).

		2024	2023
Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der LBBW AM gezahlten Mitarbeitervergütung	EUR	31.547.260,80	28.606.856,74
davon feste Vergütung	EUR	26.648.762,73	24.263.945,19
davon variable Vergütung	EUR	4.898.498,07	4.342.911,55
Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen	EUR	0,00	0,00
Zahl der begünstigten Mitarbeiter der LBBW AM im abgelaufenen Wirtschaftsjahr		372	344
Höhe des gezahlten Carried Interest	EUR	0,00	0,00
Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der LBBW AM gezahlten Vergütung an Risk Taker	EUR	3.445.524,75	2.846.934,65
Geschäftsführer	EUR	1.480.441,84	1.132.322,84
weitere Risk Taker	EUR	1.965.082,91	1.714.611,81
davon Führungskräfte	EUR	1.965.082,91	1.714.611,81
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.

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

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 2024 fand im Rahmen der jährlichen Angemessenheitsprüfung durch den Aufsichtsrat statt. Im Rahmen der Angemessenheitsprüfung der Vergütungx 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 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 2024 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 SachInvest - bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 01. März 2024 bis zum 28. Februar 2025, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 28. Februar 2025, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 01. März 2024 bis zum 28. Februar 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 beigelegte 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 Vorehrungen 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 11. Juni 2025

Deloitte GmbH

Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

gez. Andreas Koch
Wirtschaftsprüfer

gez. Mathias Bunge
Wirtschaftsprüfer

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
info@LBBW-AM.de