

LB≡BW Asset Management

W&W SachInvest

Halbjahresbericht zum 31.08.2025



# Inhalt

Vermögensübersicht zum 31.08.2025	8
Vermögensaufstellung zum 31.08.2025	9
Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen	15
Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV	16



**Liebe Anlegerin, lieber Anleger,**

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

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

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

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

Mit freundlichen Grüßen

LBBW Asset Management  
Investmentgesellschaft mbH  
Geschäftsführung



Uwe Adamla  
(Vorsitzender)

Dr. Dirk Franz  
(Stellv. Vorsitzender)



Michael Hünseler



# W&W SachInvest

## Halbjahresbericht zum 31.08.2025

## Vermögensübersicht zum 31.08.2025

Anlageschwerpunkte	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	<b>24.442.624,05</b>	<b>100,18</b>
1. Aktien	673.323,33	2,76
USA	414.973,27	1,70
Japan	83.802,00	0,34
Großbritannien	71.256,10	0,29
Singapur	49.741,96	0,20
Canada	34.415,14	0,14
Hongkong	19.134,86	0,08
2. Zertifikate	6.227.027,64	25,52
3. Investmentanteile	17.229.093,25	70,61
4. Derivate	111.417,80	0,46
5. Bankguthaben	103.816,11	0,43
6. Sonstige Vermögensgegenstände	97.945,92	0,40
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-43.297,53</b>	<b>-0,18</b>
<b>III. Fondsvermögen</b>	<b>24.399.326,52</b>	<b>100,00</b>

# Vermögensaufstellung zum 31.08.2025

Gattungsbezeichnung	WKN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.08.2025	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Bestandspositionen</b>									
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>									
<b>Aktien</b>									
Allied Prop. Real Est. Inv. Tr Reg. Trust Units o.N.	251085	STK	1.071			CAD	18,600	12.395,76	0,05
Riocan Real Estate Inv. Trust Reg. Trust Units o.N.	902914	STK	1.111			CAD	18,480	12.775,76	0,05
SmartCentres Real Est.Inv.Tr. Reg. Tr. Uts Var. Vtg o.N.	A14WES	STK	551			CAD	26,960	9.243,62	0,04
Empiric Student Property PLC Registered Shares LS -,01	A117AJ	STK	19.434			GBP	0,903	20.256,13	0,08
NewRiver REIT PLC Registered Shares LS -,01	A2AQK3	STK	20.036			GBP	0,729	16.859,52	0,07
Tritax Big Box REIT PLC Registered Shares LS -,01	A1XF2N	STK	11.800			GBP	1,388	18.905,06	0,08
Unite Group PLC Registered Shares LS -,25	634811	STK	1.891			GBP	6,980	15.235,39	0,06
Sino Land Co. Ltd. Registered Shares o.N.	866305	STK	18.856			HKD	9,260	19.134,86	0,08
GLP J-REIT Registered Shares o.N.	A1J942	STK	23			JPY	137.400,000	18.388,37	0,08
Japan Logistics Fund Inc. Registered Shares o.N.	A0JC7G	STK	30			JPY	98.000,000	17.107,08	0,07
LaSalle Logiport REIT Registered Shares o.N.	A2AD8P	STK	21			JPY	142.600,000	17.424,78	0,07
Mitsui Fudosan Log. Park Inc. Registered Shares o.N.	A2AP0Z	STK	18			JPY	109.600,000	11.479,20	0,05
Nippon Prologis REIT Inc. Registered Shares o.N.	A1KBVU	STK	39	39	13	JPY	85.500,000	19.402,57	0,08
Lendlease Global Commercial RE Registered Shares o.N.	A2PS01	STK	50.000			SGD	0,600	19.976,69	0,08
UOL Group Ltd. Registered Shares SD 1	866310	STK	6.000			SGD	7,450	29.765,27	0,12
Agree Realty Corp. Registered Shares DL -,0001	890700	STK	161			USD	72,740	10.005,25	0,04
Alexander & Baldwin Inc. (NEW) Registered Shares o.N.	A1J0RZ	STK	806			USD	19,340	13.317,42	0,05
Alexandria Real Est. Equ. Inc. Registered Shares DL -,01	907179	STK	95			USD	82,440	6.690,99	0,03
American Homes 4 Rent Reg.Shs of Ben.Int.Cl.A DL-,01	A1W3P0	STK	247			USD	35,820	7.558,77	0,03
Americold Realty Trust Inc. Registered Shares DL -,01	A0Q9XQ	STK	581			USD	14,440	7.167,57	0,03
Apple Hospitality REIT Inc. Registered Shares o.N.	A14VYT	STK	703			USD	13,060	7.843,81	0,03

## Vermögensaufstellung zum 31.08.2025

Gattungsbezeichnung	WKN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.08.2025	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Armada Hoffler Properties Inc. Registered Shares DL -,01	A1WY9H	STK	1.108			USD	7,280	6.891,28	0,03
Brixmor Property Group Inc. Registered Shares o.N.	A1W514	STK	395			USD	27,990	9.445,58	0,04
Broadstone Net Lease Inc. Registered Shares DL -,00025	A2QR15	STK	748			USD	18,590	11.879,81	0,05
CareTrust REIT Inc. Registered Shares DL -,01	A11398	STK	474			USD	34,410	13.934,51	0,06
Centerspace Reg. Shs of Benef. Int. o.N.	A2QLHY	STK	136			USD	59,500	6.913,28	0,03
Cousins Properties Inc. Registered Shares DL 1	A2PL1S	STK	357			USD	29,490	8.994,39	0,04
Diamondrock Hospitality Co. Registered Shares DL -,01	A0EQ4U	STK	985			USD	8,560	7.203,42	0,03
EastGroup Properties Inc. Registered Shares DL -,0001	985160	STK	75			USD	169,560	10.864,59	0,04
EPR Properties Registered Shares DL -,01	A1J78V	STK	208			USD	54,250	9.640,32	0,04
Equity Residential Reg.Shs of Benef. Int. DL -,01	985334	STK	125			USD	66,120	7.061,09	0,03
Essential Properties Real.Tr. Registered Shares DL -,01	A2JN57	STK	436			USD	31,320	11.666,40	0,05
Federal Realty Invest.Trust LP Registered Shares DL-,01	A3DB2A	STK	106			USD	100,550	9.105,77	0,04
First Indust.Realty Trust Inc. Registered Shares DL -,01	893711	STK	204			USD	52,600	9.167,36	0,04
Four Corners Ppty Trust Inc. Registered Shares DL -,0001	A142WX	STK	353			USD	25,890	7.807,92	0,03
Gaming & Leisure Properties Registered Shares DL -,01	A1W6DM	STK	197			USD	48,010	8.080,28	0,03
Getty Realty Corp. Registered Shares DL -,01	929043	STK	325			USD	28,590	7.938,27	0,03
Global Net Lease Inc. Registered Shares DL -,01	A2DL1B	STK	1.594			USD	7,870	10.717,45	0,04
Healthpeak Properties Inc. Registered Shares DL 1	A2N5NP	STK	667			USD	17,940	10.222,96	0,04
Host Hotels & Resorts Inc. Registered Shares DL 0,01	918239	STK	735			USD	17,210	10.806,79	0,04
Innovative Indl Properties Registered Shares DL -,001	A2DGXH	STK	205			USD	56,660	9.923,37	0,04
Invitation Homes Inc. Registered Shares DL -,01	A2DK5V	STK	300			USD	31,290	8.019,65	0,03
Kite Realty Group Trust Reg.Shs of Benef. Int. DL -,01	A1187P	STK	452			USD	22,820	8.812,17	0,04
LXP Industrial Trust Registered Shares DL -,0001	907209	STK	1.691			USD	9,080	13.117,71	0,05

# Vermögensaufstellung zum 31.08.2025

Gattungsbezeichnung	WKN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.08.2025	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
National Health Investors Inc. Registered Shares DL -,01	884296	STK	151				USD 78,290	10.099,78	0,04
Nexpoint Residential Trust Inc Registered Shares DL -,01	A14QBV	STK	228				USD 34,510	6.722,15	0,03
Park Hotels & Resorts Inc. Registered Shares DL -,01	A2AQ45	STK	1.040				USD 11,760	10.448,87	0,04
Piedmont Realty Trust Inc. Registered Shares Cl.A DL -,01	A1CSXR	STK	1.567				USD 8,470	11.339,16	0,05
Regency Centers Corp. Registered Shares DL -,01	888499	STK	136				USD 72,500	8.423,75	0,03
Rexford Industrial Realty Inc. Registered Shares DL -,01	A1W27P	STK	273				USD 41,410	9.658,21	0,04
RLJ Lodging Trust Registered Shares DL -,001	A1JAX4	STK	970				USD 7,700	6.381,03	0,03
Ryman Hospitality Prop. Inc. Registered Shares DL -,01	A1J5LB	STK	145				USD 98,790	12.237,98	0,05
Sabra Health Care Reit Inc. Registered Shares DL 0,01	A1C9KE	STK	675				USD 19,110	11.020,29	0,05
Safehold Inc. Registered Shares o.N.	A3D6RL	STK	800				USD 16,460	11.249,89	0,05
STAG Industrial Inc. Registered Shares DL -,01	A1C8BH	STK	299				USD 36,850	9.413,20	0,04
Terreno Realty Corp. Registered Shares DL -,01	A0YF59	STK	169				USD 57,770	8.340,99	0,03
Ventas Inc. Registered Shares DL -,25	878380	STK	170				USD 68,080	9.887,74	0,04
Vici Properties Inc. Registered Shares DL -,01	A2H5U8	STK	348				USD 33,780	10.043,09	0,04
Xenia Hotels & Resorts Inc. Registered Shares DL -,01	A14NUJ	STK	738				USD 14,130	8.908,96	0,04

## Zertifikate

Amundi Physical Metals PLC ETC 23.05.18 Physical Gold	A2UJK0	STK	16.600	2.600	EUR	116,794	1.938.780,40	7,95
XTrackers ETC PLC ETC Z17.04.80 Platin	A2T0VT	STK	14.000	11.500	EUR	28,346	396.844,00	1,63
Invesco Physical Markets PLC O.E. ETC Platin/Unze	A1KX36	STK	6.500		USD	129,070	716.749,25	2,94
Invesco Physical Markets PLC Open End ETC Silber	A1KX35	STK	32.500	5.000	USD	37,590	1.043.720,63	4,28
WisdomTree Metal Securiti.Ltd. Physical Platinum ETC 07(unl.)	A0N6XG	STK	7.000	500	USD	123,695	739.739,43	3,03
WisdomTree Metal Securiti.Ltd. Physical Silver ETC 07(unl.)	A0N6XJ	STK	28.000		USD	36,000	861.170,44	3,53
XTrackers ETC PLC ETC Z23.04.80 Gold	A2T0VU	STK	11.700	5.400	USD	53,025	530.023,49	2,17

## Vermögensaufstellung zum 31.08.2025

Gattungsbezeichnung	WKN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.08.2025	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Investmentanteile</b>									
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>									
AXA World Fds-Global Infl. Bds Namens-Anteile I(thes.)EO o.N.	A0F6BE	ANT	5.200			EUR 147,830	768.716,00	3,15	
BANTLEON SEL.-Corpor. Hybrids Inh. Ant. IA EUR Dis. o.N	A2PPXC	ANT	10.100	1.400	EUR 96,460	974.246,00	3,99		
BNP P.Easy-ECPI Circ.Econ.Ldrs Namens-Ant.UCITS ETF CAP o.N.	A2PHCA	ANT	40.000		EUR 19,144	765.760,00	3,14		
BNP Paribas EO H.Yld S.Dur.Bd Act. Nom. I H EUR Cap o.N.	A14S5Y	ANT	5.500	2.200	EUR 143,460	789.030,00	3,23		
Danske Inv.SICAV-Dan.Mort.Bd Namens-Anteile I-eur h o.N.	A2DPX0	ANT	126.000	6.000	EUR 9,604	1.210.104,00	4,96		
Danske Invvt-Gl.Inf.-Lk.Bd S.D. Namens-Anteile I o.N.	A12HPW	ANT	70.000	18.000	EUR 11,154	780.780,00	3,20		
iShsII-\$ TIPS UCITS ETF Reg. Shs EUR-H. (Acc.) o.N.	A2JDYH	ANT	145.000	15.000	EUR 5,396	782.478,00	3,21		
iShsIII-Gl.Infl.L.Gov.Bd U.ETF Reg. Shs HGD EUR Acc. o.N	A2P1KU	ANT	230.000		EUR 4,500	1.034.885,00	4,24		
iShsIV-Automation&Robot.U.ETF Registered Shares o.N.	A2ANHO	ANT	43.000		EUR 13,050	561.150,00	2,30		
Laz.Nordic H.Yield Bd Reg.Shs EA EUR Acc. o.N	A3DTD4	ANT	3.700		EUR 130,093	481.342,99	1,97		
Nomura Real Return Fonds Inhaber-Ant.Class I/EUR	A1XDW2	ANT	6.100		EUR 84,190	513.559,00	2,10		
Nordea 1-Europ.Covered Bond Fd Actions Nom. AI Dis. EUR o.N.	A1XD4K	ANT	96.000	6.000	EUR 12,580	1.207.670,40	4,95		
SPDR MSCI World UCITS ETF Reg.Shares USD Unhgd Acc. o.N.	A2N6CW	ANT	40.000	26.000	EUR 38,194	1.527.760,00	6,26		
SPDR Russell2000US.S.Cap U.ETF Registered Shares o.N.	A1XFN1	ANT	16.000		EUR 58,510	936.160,00	3,84		
Xtr.(IE)-MSCI Wrld Con.Staples Registered Shares 1C USD o.N.	A113FG	ANT	20.000		EUR 44,040	880.800,00	3,61		
Athena Enhanced US Equity Inhaber-Ant.klasse S	A40RCW	ANT	10.000	10.000	USD 108,040	923.024,35	3,78		
Vang.FTSE Develop.World U.ETF Registered Shares USD Dis.o.N	A12CX1	ANT	30.000	30.000	USD 120,625	3.091.627,51	12,67		
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>							<b>EUR 24.129.444,22</b>	<b>98,89</b>	

# Vermögensaufstellung zum 31.08.2025

Gattungsbezeichnung	WKN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.08.2025	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Derivate</b> (Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)							EUR	111.417,80	0,46
<b>Aktienindex-Derivate</b> Forderungen/Verbindlichkeiten							EUR	54.156,34	0,22
<b>Aktienindex-Terminkontrakte</b> MSCI World Net Return Index Future 19.09.25	185	USD	Anzahl 8					54.156,34	0,22
<b>Devisen-Derivate</b> Forderungen/Verbindlichkeiten							EUR	57.261,46	0,23
<b>Devisenterminkontrakte (Verkauf)</b>									
<b>Offene Positionen</b> USD/EUR 7,0 Mio.		OTC						57.261,46	0,23
<b>Bankguthaben, nicht verbrieft Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b>							EUR	103.816,11	0,43
<b>Bankguthaben</b>							EUR	103.816,11	0,43
<b>EUR-Guthaben bei:</b> HSBC Continental Europe S.A.,Germany (Düsseldorf)				EUR 103.816,11			% 100.000	103.816,11	0,43
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>							EUR	97.945,92	0,40
Dividendenansprüche				EUR 2.542,92				2.542,92	0,01
Einschüsse (Initial Margins)				EUR 95.403,00				95.403,00	0,39
<b>Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahme</b>							EUR	-18.344,19	-0,08
Kredite in Nicht-EU/EWR-Währungen				USD -21.471,88			% 100.000	-18.344,19	-0,08
<b>Sonstige Verbindlichkeiten *</b>				EUR -24.953,34				-24.953,34	-0,10
<b>Fondsvermögen</b>							EUR	24.399.326,52	100,00 <sup>1)</sup>
<b>Anteilwert</b>								63,56	
<b>Umlaufende Anteile</b>							STK	383.896	

\*) Verwahrstellenvergütung, Verwaltungsvergütung, Prüfungskosten

## Fußnoten:

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

## Vermögensaufstellung zum 31.08.2025

### Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

### Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 29.08.2025		
Canadische Dollar	(CAD)	1,6070500	=	1 Euro (EUR)
Britische Pfund	(GBP)	0,8663500	=	1 Euro (EUR)
Hongkong Dollar	(HKD)	9,1250500	=	1 Euro (EUR)
Japanische Yen	(JPY)	171,8586500	=	1 Euro (EUR)
Singapur-Dollar	(SGD)	1,5017500	=	1 Euro (EUR)
US-Dollar	(USD)	1,1705000	=	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 Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):

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>					
Care REIT PLC Registered Shs LS -,01	A2DM2U	STK			20.505
<b>Investmentanteile</b>					
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>					
AIS-A.FTSE EPRA NAR.Gbl Dev. Act. Nom. UCITS ETF Dist o.N.	LYXOY2	ANT	5.000	70.800	
MEDICAL - MEDICAL BioHealth Inh.-Ant. EUR E o.N.	A2JEMC	ANT		4.800	
<b>Derivate (In Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumen der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe.)</b>					
<b>Terminkontrakte</b>					
<b>Aktienindex-Terminkontrakte</b>					
Gekaufte Kontrakte: (Basiswert(e): MSCI WO.NR DL (PR.WEIGT.))		EUR			1.401,62
<b>Zinsterminkontrakte</b>					
Gekaufte Kontrakte: (Basiswert(e): EURO-BUND)		EUR			4.040,68
<b>Devisenterminkontrakte (Verkauf)</b>					
Verkauf von Devisen auf Termin: USD/EUR		EUR			8.023
<b>Devisenterminkontrakte (Kauf)</b>					
Kauf von Devisen auf Termin: USD/EUR		EUR			10.630

## Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

### Sonstige Angaben

Anteilwert	EUR	63,56
Umlaufende Anteile	STK	383.896

### Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

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

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

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

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

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

Stuttgart

LBBW Asset Management  
Investmentgesellschaft mbH







# LBBW Asset Management

**LBBW Asset Management Investmentgesellschaft mbH**

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