

**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](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 SachInvest**

## **Halbjahresbericht zum 31.08.2025**

# Vermögensübersicht zum 31.08.2025

Anlageschwerpunkte	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
I. Vermögensgegenstände	24.442.624,05	100,18
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
II. Verbindlichkeiten	-43.297,53	-0,18
III. Fondsvermögen	24.399.326,52	100,00



# Vermögensaufstellung zum 31.08.2025

Gattungsbezeichnung	WKN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.08.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bestandspositionen							EUR		24.129.444,22	98,89
Börsengehandelte Wertpapiere							EUR		6.900.350,97	28,28
Aktien										
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.	A2APOZ		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 im Berichtszeitraum	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 Pty 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 im Berichtszeitraum	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	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 im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Investmentanteile							EUR	17.229.093,25	70,61
Gruppenfremde Investmentanteile									
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. oN	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 Invt-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. oN	A2P1KU		ANT	230.000			EUR 4,500	1.034.885,00	4,24
iShsIV-Automation&Robot.U.ETF Registered Shares o.N.	A2ANH0		ANT	43.000			EUR 13,050	561.150,00	2,30
Laz.Nordic H.Yield Bd Reg.Shs EA EUR Acc. oN	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	A4ORCW		ANT	10.000	10.000		USD 108,040	923.024,35	3,78
Vang.FTSE Develop.World U.ETF Registered Shares USD Dis.oN	A12CX1		ANT	30.000	30.000		USD 120,625	3.091.627,51	12,67
Summe Wertpapiervermögen							EUR	24.129.444,22	98,89

# Vermögensaufstellung zum 31.08.2025

Gattungsbezeichnung	WKN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.08.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Derivate</b>							EUR	111.417,80	0,46
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)									
<b>Aktienindex-Derivate</b>							EUR	54.156,34	0,22
Forderungen/Verbindlichkeiten									
<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>							EUR	57.261,46	0,23
Forderungen/Verbindlichkeiten									
<b>Devisenterminkontrakte (Verkauf)</b>									
<b>Offene Positionen</b>									
USD/EUR 7,0 Mio.		OTC						57.261,46	0,23
<b>Bankguthaben, nicht verbriefte 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	-0,10
<b>Fondsvermögen</b>							EUR	24.399.326,52	100,00 <sup>1)</sup>
<b>Anteilwert</b>							EUR	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
Nicht notierte Wertpapiere					
Aktien					
Care REIT PLC Registered Shs LS -,01	A2DM2U	STK		20.505	
Investmentanteile					
Gruppenfremde Investmentanteile					
AIS-A.FTSE EPRA NAR.Glbl Dev. Act. Nom. UCITS ETF Dist o.N.	LYX0Y2	ANT	5.000	70.800	
MEDICAL - MEDICAL BioHealth Inh.-Ant. EUR E o.N.	A2JEMC	ANT		4.800	
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			1.401,62
Zinsterminkontrakte					
Gekaufte Kontrakte: (Basiswert(e): EURO-BUND)		EUR			4.040,68
Devisenterminkontrakte (Verkauf)					
Verkauf von Devisen auf Termin: USD/EUR		EUR			8.023
Devisenterminkontrakte (Kauf)					
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









# LB≡BW Asset Management

70370 [13] 10/2025 55 25% Altpapier

**LBBW Asset Management Investmentgesellschaft mbH**

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