

LB≡BW Asset Management

W&W

Vermögensverwaltende Strategie

Jahresbericht zum 28.02.2023

Inhalt

Jahresbericht zum 28.02.2023	7
Tätigkeitsbericht	8
Vermögensübersicht zum 28.02.2023	13
Vermögensaufstellung zum 28.02.2023	14
Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen	20
Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.03.2022 bis 28.02.2023	25
Entwicklung des Sondervermögens	26
Verwendung der Erträge des Sondervermögens	27
Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV	28
Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers	32

Liebe Anlegerin, lieber Anleger,

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

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

In diesem Jahresbericht können Sie sich ein Bild von unserer Anlagepolitik und der Situation Ihres Fonds verschaffen. Zudem erhalten Sie Informationen über die Entwicklung der Kapitalmärkte in Bezug auf Ihre Anlagen. Sollten Sie weitergehende Auskünfte zu Ihrem Fonds benötigen, sprechen Sie bitte Ihren Berater an.

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

Mit freundlichen Grüßen

LBBW Asset Management
Investmentgesellschaft mbH
Geschäftsführung



Uwe Adamla
(Vorsitzender)

Dr. Dirk Franz



Dr. Bernhard Scherer

W&W Vermögensverwaltende Strategie

Jahresbericht zum 28.02.2023

Tätigkeitsbericht

I. Anlageziele und Politik

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

Der Fonds investiert überwiegend in Wertpapieren (Aktien, Renten) unterschiedlicher Währungen und in Investmentanteilen. Bei verzinslichen Wertpapieren kann das ganze Spektrum der Renten- und Kreditmärkte genutzt werden (Staatsanleihen, Corporate Bonds, Emerging Market Debt, Inflation Linked, High Yield etc.). Bei der Auswahl der Vermögensgegenstände steht neben dem Wachstumsaspekt auch die Schuldnerqualität des Ausstellers im Vordergrund. Mindestens 25 % des Wertes des OGAW-Sondervermögens werden in Kapitalbeteiligungen i.S.d. § 2 Absatz 8 Investmentsteuergesetz („InvStG“) angelegt.

II. Wertentwicklung während des Berichtszeitraums

Das Sondervermögen erzielte im Berichtszeitraum eine Performance in Höhe von -10,1 % 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 2022 bis 28. Februar 2023

Transaktionsvolumen im Berichtszeitraum

Bezeichnung	Kauf	Verkauf	Währung
Aktien	22.076.260,51	-22.783.059,70	EUR
Anleihen	8.834.095,27	-11.289.348,80	EUR
Geldmarktfonds	3.100.000,00	0,00	EUR
Investmentanteile	7.952.291,96	-12.103.956,84	EUR
Sonstige Beteiligungs-wertpapiere	259.154,67	-265.199,55	EUR
Zertifikate	4.198.382,70	-3.832.736,81	EUR
Derivate *) (gesamt)	703.569.890,32	-740.587.877,52	EUR
- davon Devisen-termingeschäfte (ohne Devisen-kassageschäfte)	365.721.605,39	-393.796.939,01	EUR
- davon Termin-kontrakte	337.848.284,93	-346.790.938,51	EUR

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

b) Allokation Renten/Aktien

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

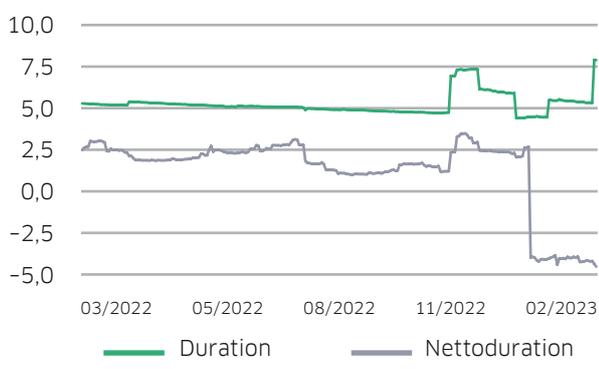
Rentenquote



Tätigkeitsbericht

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

Duration, Nettoduration

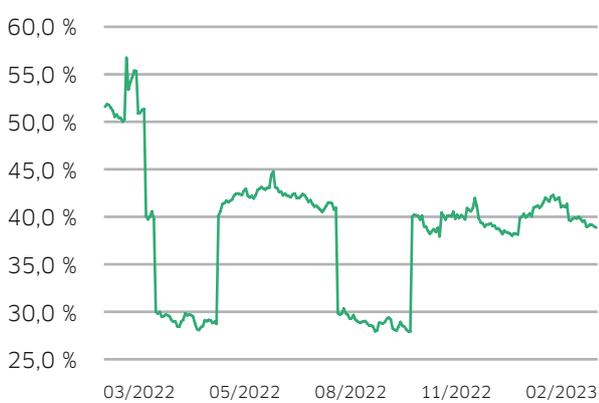


Die Entwicklung der Aktienquote (inklusive Aktienzielfonds) und der Nettoaktienquote (i.e. Aktienquote inklusive Derivatepositionen) im Geschäftsjahr sind den nachfolgenden Grafiken zu entnehmen:

Aktienquote



Nettoaktienquote

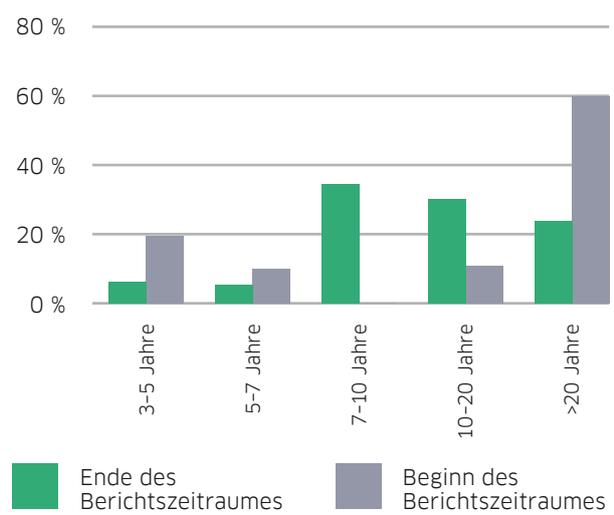


c) Strukturveränderungen

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

Analyse hinsichtlich der Restlaufzeit im Rentenbereich:

Analyse nach Laufzeiten



Analyse der Branchenallokation im Aktienbereich:

Branche	Anteil am Aktienvermögen 28.02.2023	Anteil am Aktienvermögen 01.03.2022
Technologie	22,04 %	22,39 %
Einzelhandel	14,93 %	3,50 %
Fahrzeugbau	9,44 %	8,34 %
Finanzdienstleistungen	8,90 %	0,36 %
Immobilien	8,36 %	0,68 %
Gesundheit	7,60 %	4,43 %
Industrieprodukte und Services	6,83 %	12,98 %
Konsumgüter private Haushalte	4,95 %	10,92 %
Chemie	2,89 %	2,68 %
Nahrungs- und Genussmittel	2,53 %	1,90 %
Versicherungen	2,43 %	5,28 %
Ressourcen und Bodenschätze	2,38 %	17,11 %
Medien	1,58 %	1,27 %
Erdgas und Erdöl	1,37 %	2,31 %
Versorger	1,27 %	0,96 %
Tourismus	1,01 %	1,66 %
Kreditinstitute	0,87 %	1,66 %
Baugewerbe	0,60 %	0,88 %
Telekommunikation	0,00 %	0,68 %
Gesamt	100,00 %	100,00 %

Tätigkeitsbericht

d) Strategische Managemententscheidungen im Berichtszeitraum

Die Quoten der einzelnen Assetklassen schwankten im abgelaufenen Geschäftsjahr gemäß der vorgesehenen flexiblen Ausrichtung des Fonds. Der Aktienanteil setzte sich dabei aus ETFs und Einzeltiteln zusammen. Insgesamt war das Aktienportfolio erneut global aufgestellt, um Risiken aus zu starken Länderallokationen zu reduzieren und ein breiter diversifiziertes Portfolio zu erhalten. Investments erfolgten diesbezüglich überwiegend in strategischen Positionen auf namhafte Standardindizes wie S&P 500 Index oder MSCI World Index (SPDR MSCI World UCITS ETF, InvescoMI S&P 500 ETF etc.). Neben diesen strategischen Investments, erfolgten zudem taktische Positionierungen in Asien und dem Wachstumsthema Automatisierungstechnik (iShsIV-Automation&Robot.U.ETF), die ebenfalls über ETFs umgesetzt wurden. Beide taktischen Investments befinden sich nach wie vor im Portfolio, wobei der Themen-ETF aufgrund der guten Performanceentwicklung bereits teilweise reduziert wurde. Ergänzt werden die größtenteils passiven Anlagen durch zwei Bewertungsmodelle auf den europäischen und den amerikanischen Aktienmarkt. Beide Modelle investieren dabei in ein breit diversifiziertes Portfolio aus Einzelwerten.

Im Segment Renten haben wir im Berichtszeitraum zunächst inflationsgeschützte Anleihen mittels des aktiven Fonds AXA World Fds-Global Infl. Bds Namens-Anteile und dem ETF MUL-LYX.Co.EO Gov.In.Li. Bd aufgebaut. Innerhalb des Geschäftsjahres wurden diese Positionen wieder veräußert. Neben diesen temporären Investitionen wurden neue Positionen in osteuropäischen Staatsanleihen wie beispielsweise Slowakei, Slowenien und Estland erworben, da diese gegenüber deutschen Bundesanleihen unseres Erachtens nach einen attraktiven Spread aufwiesen. Des Weiteren erfolgte der gleichgewichtete Abbau der, als Direktinvestments im Fonds gehaltenen, Nachranganleihen. Die damit einhergehende Reduktion der Rentenquote wurde bis zum Ende des Geschäftsjahres nicht wieder investiert, da wir die Gefahr eines weiteren Renditeanstiegs, im Zuge steigender Zinssätze, noch immer für wahrscheinlich eingeschätzt haben. Wir beurteilen das aktuelle Portfolio im gegenwärtigen Umfeld weiterhin als aussichtsreich, insgesamt ausgewogen und dabei breit diversifiziert.

Im Bereich Alternative Investments wurde das Gewicht in den Edelmetallen im Laufe des Betrachtungszeitraum sukzessive erhöht, wobei die Erhöhung gegen Ende des Geschäftsjahres, aufgrund starker

Preisanstiege bei den Rohstoffen, wieder reduziert wurde. Gold stellte dabei den Großteil der Positionierung dar, wobei in Phasen fallender Edelmetallpreise temporär eine Aufstockung von Platin erfolgte. Platin kann aus unserer Sicht deutlich stärker von einer Konjunkturerholung profitieren, unterliegt allerdings auch stärkeren Schwankungen. Investments in Edelmetalle wurden durch ETCs (XTRACK. ETC GOLD 80, INVESC.PHYS.MKT.ETC00 XPT) umgesetzt. Neben den Edelmetallen erfolgten im Alternative Investments Block zudem vereinzelte Investments in sogenannten VIX-Futures, die das Volatilitätsgefüge am US-Aktienmarkt abbilden.

Währungsengagements ergaben sich zum einen aus den zugrunde liegenden Positionen, wurden andererseits aber auch direkt über den Kauf von DTGs eingegangen. Der US-Dollar sowie Fremdwährungen die mit diesem stärker korrelierende, waren überwiegend mittels USD-DTGs abgesichert. Zu weiteren Absicherung- und Investitionszwecken 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 Adressenausfallrisiko	mittleres Adressenausfallrisiko	hohes Adressenausfallrisiko	sehr hohes Adressenausfallrisiko
Sondervermögen	1,25 %			

[1] Kreditrisiko-Standardansatz

[2] Capital Requirements Directive

Tätigkeitsbericht

Liquiditätsrisiko

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

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

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

Kennzahl	≥ 80 %	≥ 60 %	≥ 40 %	< 40 %
Risikostufe	geringes Liquiditätsrisiko	mittleres Liquiditätsrisiko	hohes Liquiditätsrisiko	sehr hohes Liquiditätsrisiko
Sondervermögen	90,68 %			

Zinsänderungsrisiko

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

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

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

VaR-Zinsänderung	≤ 0,5 %	≤ 1 %	≤ 3 %	> 3 %
Risikostufe	geringes Zinsrisiko	mittleres Zinsrisiko	hohes Zinsrisiko	sehr hohes Zinsrisiko
Sondervermögen	1,27 %			

Aktienkursrisiko bzw. Risiko aus Zielfonds

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

Das Aktienkursrisiko wird bei der LBBW AM als Value-at-Risk-Kennzahl gemessen. Dabei werden eine

Haltedauer von 10 Tagen und ein Konfidenzniveau von 99 % angenommen. Das Aktienkursrisiko beinhaltet sowohl allgemeine Marktbewegungen, als auch titelspezifische Wertänderungen.

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

VaR-Aktienkurs	≤ 0,5 %	≤ 3 %	≤ 6 %	> 6 %
Risikostufe	geringes Aktienkursrisiko	mittleres Aktienkursrisiko	hohes Aktienkursrisiko	sehr hohes Aktienkursrisiko
Sondervermögen	5,28 %			

Währungsrisiko

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

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

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

VaR-Währung	≤ 0,1 %	≤ 1 %	≤ 3 %	> 3 %
Risikostufe	geringes Währungsrisiko	mittleres Währungsrisiko	hohes Währungsrisiko	sehr hohes Währungsrisiko
Sondervermögen	0,90 %			

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.

Tätigkeitsbericht

V. Wesentliche Quellen des Veräußerungsergebnisses

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

Realisierte Gewinne

Veräußerungsgew. aus Devisentermingeschäften	5.775.539
Veräußerungsgew. aus Effektengeschäften	2.346.785
Veräußerungsgew. aus Finanzterminkontrakten	6.181.224
Veräußerungsgew. aus Währungskonten	19.940

Realisierte Verluste

Veräußerungsverl. aus Devisentermingeschäften	9.148.003
Veräußerungsverl. aus Effektengeschäften	3.081.804
Veräußerungsverl. aus Finanzterminkontrakten	4.703.855
Veräußerungsverl. aus Währungskonten	130.055

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

- Die Angaben über die wesentlichen mittel- bis langfristigen Risiken sind in Punkt IV dargestellt.
- 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.
- 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.

- 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>

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

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

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

VII. Angaben gem. Artikel 7 der TaxonomieVO

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

Vermögensübersicht zum 28.02.2023

Anlageschwerpunkte	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
I. Vermögensgegenstände	60.173.360,20	100,09
1. Aktien	6.220.226,02	10,35
USA	2.093.949,12	3,48
Bundesrep. Deutschland	2.086.354,00	3,47
Niederlande	375.400,00	0,62
Schweiz	347.223,70	0,58
Frankreich	324.300,00	0,54
Norwegen	286.791,98	0,48
Schweden	286.120,53	0,48
Spanien	174.540,00	0,29
Großbritannien	148.184,83	0,25
Bermuda	69.516,49	0,12
Irland	27.845,37	0,05
2. Anleihen	5.934.860,48	9,87
Slowakei	1.812.394,79	3,01
Estland	1.009.898,30	1,68
Großbritannien	725.312,26	1,21
Slowenien	705.461,58	1,17
Frankreich	630.848,00	1,05
Österreich	360.440,00	0,60
Bundesrep. Deutschland	346.685,55	0,58
Niederlande	343.820,00	0,57
3. Zertifikate	5.426.789,62	9,03
4. Investmentanteile	25.771.572,63	42,87
5. Derivate	-1.298.189,73	-2,16
6. Geldmarktfonds	3.106.257,73	5,17
7. Bankguthaben	13.961.909,35	23,22
8. Sonstige Vermögensgegenstände	1.049.934,10	1,75
II. Verbindlichkeiten	-56.647,70	-0,09
III. Fondsvermögen	60.116.712,50	100,00

Vermögensaufstellung zum 28.02.2023

Gattungsbezeichnung	WKN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 28.02.2023	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
Bestandspositionen							EUR	43.353.448,75	72,12
Börsengehandelte Wertpapiere							EUR	17.238.056,12	28,67
Aktien									
Cie Financière Richemont AG Namens-Aktien SF 1	A1W5CV		STK	1.300	1.300		CHF 141,750	185.396,65	0,31
Partners Group Holding AG Namens-Aktien SF -,01	A0JJY6		STK	180	320	140	CHF 893,600	161.827,05	0,27
ASM International N.V. Bearer Shares EO 0,04	868730		STK	600	600	700	EUR 323,000	193.800,00	0,32
Bayerische Motoren Werke AG Stammaktien EO 1	519000		STK	2.500			EUR 97,750	244.375,00	0,41
Bechtle AG Inhaber-Aktien o.N.	515870		STK	4.000	4.000	4.000	EUR 39,930	159.720,00	0,27
Carl Zeiss Meditec AG Inhaber-Aktien o.N.	531370		STK	1.200	1.200		EUR 126,300	151.560,00	0,25
Deutsche Börse AG Namens-Aktien o.N.	581005		STK	1.000	1.900	900	EUR 165,000	165.000,00	0,27
Industria de Diseño Textil SA Acciones Port. EO 0,03	A11873		STK	6.000	6.000		EUR 29,090	174.540,00	0,29
Infineon Technologies AG Namens-Aktien o.N.	623100		STK	5.000	5.000		EUR 33,515	167.575,00	0,28
K+S Aktiengesellschaft Namens-Aktien o.N.	KSAG88		STK	8.000	8.000		EUR 22,490	179.920,00	0,30
Kering S.A. Actions Port. EO 4	851223		STK	300	610	310	EUR 555,000	166.500,00	0,28
LEG Immobilien SE Namens-Aktien o.N.	LEG111		STK	2.300	2.300		EUR 68,780	158.194,00	0,26
LVMH Moët Henn. L. Vuitton SE Actions Port. (C.R.) EO 0,3	853292		STK	200	200	250	EUR 789,000	157.800,00	0,26
Mercedes-Benz Group AG Namens-Aktien o.N.	710000		STK	2.500			EUR 72,650	181.625,00	0,30
Porsche Automobil Holding SE Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N	PAH003		STK	3.000	5.100	2.100	EUR 53,760	161.280,00	0,27
Siemens AG Namens-Aktien o.N.	723610		STK	1.300	1.300	1.400	EUR 144,700	188.110,00	0,31
STMicroelectronics N.V. Aandelen aan toonder EO 1,04	893438		STK	4.000	4.000		EUR 45,400	181.600,00	0,30
Vonovia SE Namens-Aktien o.N.	A1ML7J		STK	6.700	11.200	4.500	EUR 23,850	159.795,00	0,27
Zalando SE Inhaber-Aktien o.N.	ZAL111		STK	4.500	5.400	3.800	EUR 37,600	169.200,00	0,28
Anglo American PLC Registered Shares DL -,54945	A0MUKL		STK	4.500	8.100	3.600	GBP 28,845	148.184,83	0,25
Nordic Semiconductor ASA Navne-Aksjer NK 0,01	932405		STK	9.500	9.500		NOK 149,350	129.307,36	0,22
Salmar ASA Navne-Aksjer NK -,25	A0MR2G		STK	4.000	4.000		NOK 432,000	157.484,62	0,26
Castellum AB Namn-Aktier o.N.	906997		STK	11.000	11.000		SEK 133,850	133.129,89	0,22
EQT AB Namn-Aktier o.N.	A2PQ7G		STK	7.200	7.200		SEK 235,000	152.990,64	0,25
Advance Auto Parts Inc. Registered Shares DL -,0001	982516		STK	546	1.042	496	USD 144,960	74.632,87	0,12
Akamai Technologies Inc. Registered Shares DL -,01	928906		STK	1.034	1.541	507	USD 72,595	70.780,98	0,12
Alaska Air Group Inc. Registered Shares DL 1	869843		STK	246	1.397	1.672	USD 47,830	11.094,94	0,02
Allegion PLC Registered Shares DL 1	A1W869		STK	262	878	1.031	USD 112,710	27.845,37	0,05
APA Corp. Registered Shares DL -,625	A2QQVE		STK	1.006	3.041	3.462	USD 38,370	36.398,13	0,06

Vermögensaufstellung zum 28.02.2023

Gattungsbezeichnung	WKN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 28.02.2023	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
Assurant Inc. Registered Shares DL -,01	A0BLRP		STK	604	1.082	814	USD 127,390	72.554,04	0,12
Autodesk Inc. Registered Shares o.N.	869964		STK	53	620	697	USD 198,600	9.925,32	0,02
Bio-Rad Laboratories Inc. Reg. Shares Class A DL-,0001	865406		STK	158	187	29	USD 477,840	71.191,63	0,12
Bio-Techne Corp. Registered Shares DL -,01	A12ENG		STK	1.541	2.069	528	USD 72,620	105.523,26	0,18
Caesars Entertainment Inc. Registered Shares DL -,01	A2P92E		STK	263	927	664	USD 50,755	12.587,05	0,02
Camden Property Trust Reg. Shs of Benef. Int.DL-,01	985335		STK	638	909	271	USD 114,760	69.039,96	0,11
Cincinnati Financial Corp. Registered Shares DL 2	878440		STK	80	80		USD 120,680	9.103,63	0,02
Colgate-Palmolive Co. Registered Shares DL 1	850667		STK	978	1.492	514	USD 73,300	67.597,74	0,11
Costco Wholesale Corp. Registered Shares DL -,005	888351		STK	148	307	159	USD 484,379	67.598,39	0,11
DexCom Inc. Registered Shares DL -,001	A0D9T1		STK	564	1.568	1.004	USD 111,050	59.059,12	0,10
Enphase Energy Inc. Registered Shares DL -,01	A1JC82		STK	60	271	430	USD 210,480	11.908,35	0,02
EQT Corp. Registered Shares o.N.	A0RFZL		STK	918	1.540	622	USD 33,180	28.721,58	0,05
Etsy Inc. Registered Shares DL -,001	A14P98		STK	115	624	824	USD 121,400	13.164,55	0,02
Everest Reinsurance Group Ltd. Registered Shares DL -,01	580891		STK	192	290	273	USD 383,970	69.516,49	0,12
F5 Inc. Registered Shares o.N.	922977		STK	536	458	196	USD 143,030	72.290,50	0,12
Fortinet Inc. Registered Shares DL -,001	A0YEFE		STK	1.399	2.625	1.226	USD 59,390	78.346,64	0,13
Gartner Inc. Reg. Shares DL -,0005	887957		STK	30	234	204	USD 327,810	9.273,27	0,02
Gen Digital Inc. Registered Shares DL -,01	A2PUXE		STK	3.816	8.159	6.197	USD 19,518	70.231,67	0,12
Generac Holdings Inc. Registered Shares o.N.	A0YGR4		STK	89	795	706	USD 120,010	10.071,56	0,02
Hasbro Inc. Registered Shares DL -,50	859888		STK	1.363	2.062	1.186	USD 54,995	70.681,93	0,12
Incyte Corp. Registered Shares DL -,001	896133		STK	969	766	538	USD 76,960	70.319,89	0,12
Live Nation Entertainment Inc. Registered Shares DL -,01	A0HOVZ		STK	577	1.101	838	USD 72,060	39.206,62	0,07
M&T Bank Corp. Registered Shares DL -,50	863582		STK	292	514	222	USD 155,290	42.757,83	0,07
MarketAxess Holdings Inc. Registered Shares DL -,001	A0B897		STK	214	391	252	USD 341,400	68.891,65	0,11
Masco Corp. Registered Shares DL 1	856632		STK	195	1.615	1.834	USD 52,430	9.640,59	0,02
Molina Healthcare Inc. Registered Shares DL -,001	157781		STK	260	605	345	USD 275,330	67.501,93	0,11
NetApp Inc. Registered Shares o. N.	A0NHKR		STK	156	1.131	1.455	USD 64,540	9.493,86	0,02
News Corp. Registered Shares A DL -,01	A1W03Z		STK	4.526	7.759	3.233	USD 17,139	73.145,79	0,12
Nextera Energy Inc. Registered Shares DL -,01	A1CZ4H		STK	1.180	1.180		USD 71,030	79.033,85	0,13

Vermögensaufstellung zum 28.02.2023

Gattungsbezeichnung	WKN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 28.02.2023	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
NVIDIA Corp. Registered Shares DL -,001	918422		STK	78			USD 232,070	17.068,80	0,03
Organon & Co. Registered Shares DL -,01	A3CPKP		STK	300	300		USD 24,490	6.927,86	0,01
Paycom Software Inc. Registered Shares DL -,01	A1XFVG		STK	38	197	159	USD 289,060	10.357,64	0,02
PayPal Holdings Inc. Reg. Shares DL -,0001	A14R7U		STK	67	557	490	USD 73,580	4.648,62	0,01
PTC Inc. Registered Shares DL -,01	A1H9GN		STK	246	571	776	USD 125,310	29.067,67	0,05
Sealed Air Corp. Registered Shares DL -,10	913368		STK	1.516	1.670	981	USD 48,620	69.502,99	0,12
Signature Bank Registered Shares DL -,01	A0B9ZR		STK	107	539	432	USD 115,015	11.604,53	0,02
SolarEdge Technologies Inc. Registered Shares DL -,0001	A14QVM		STK	31	216	330	USD 318,000	9.295,62	0,02
Sysco Corp. Registered Shares DL 1	859121		STK	119	119		USD 74,570	8.367,59	0,01
Targa Resources Corp. Registered Shares DL -,001	A1C9E3		STK	154	496	342	USD 74,100	10.760,40	0,02
Trimble Inc. Registered Shares o.N.	882295		STK	216	2.125	1.909	USD 52,048	10.600,93	0,02
Tyler Technologies Inc. Registered Shares DL -,01	917099		STK	228	486	258	USD 321,250	69.066,48	0,11
V.F. Corp. Registered Shares o.N.	857621		STK	507	507		USD 24,820	11.865,86	0,02
Verisign Inc. Registered Shares DL -,001	911090		STK	381	518	370	USD 196,840	70.717,62	0,12
Walgreens Boots Alliance Inc. Reg. Shares DL -,01	A12HJF		STK	2.072	2.072		USD 35,517	69.391,97	0,12
Warner Bros. Discovery Inc. Reg. Shares Series A DL -,01	A3DJQZ		STK	1.698	4.691	2.993	USD 15,605	24.985,66	0,04
Waters Corp. Registered Shares DL -,01	898123		STK	238	663	425	USD 310,890	69.770,69	0,12
Western Digital Corp. Registered Shares DL -,01	863060		STK	266	266		USD 38,479	9.651,40	0,02
WRKCo Inc. Registered Shares DL -,01	A14V41		STK	291	996	705	USD 31,400	8.616,12	0,01
Zebra Technologies Corp. Registered Shares Cl.A DL -,01	882578		STK	35	527	492	USD 300,320	9.911,55	0,02
Verzinsliche Wertpapiere									
1,3750 % AXA S.A. EO-FLR M.-T.Nts 2021(31/41)	A3KN91		EUR	400		1.400	% 76,125	304.500,00	0,51
3,1250 % Bayer AG FLR-Sub.Anl.v.2019(2027/2079)	A255C9		EUR	400		600	% 86,671	346.685,55	0,58
3,2500 % BP Capital Markets PLC EO-FLR Notes 2020(26/Und.)	A28Y0X		EUR	400		600	% 92,323	369.292,00	0,61
1,5000 % Engie S.A. EO-FLR Notes 2020(28/Und.)	A285PH		EUR	400		600	% 81,587	326.348,00	0,54
4,0000 % Estland, Republik EO-Bonds 2022(32)	A3K98Z		EUR	1.000	1.000		% 100,990	1.009.898,30	1,68
2,5000 % OMV AG EO-FLR Notes 2020(26/Und.)	A281UC		EUR	400		600	% 90,110	360.440,00	0,60
4,0000 % Slowakei EO-Anl. 2022(32)	A3LAH2		EUR	1.000	1.000		% 102,832	1.028.319,24	1,71
1,8750 % Slowakei EO-Medium-Term Notes 2017(37)	A19D6Y		EUR	1.000	1.000		% 78,408	784.075,55	1,30

Vermögensaufstellung zum 28.02.2023

Gattungsbezeichnung	WKN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 28.02.2023	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
1,7500 % Slowenien, Republik EO-Bonds 2016(40)	A188LC		EUR	1.000	1.000		% 70,546	705.461,58	1,17
2,6250 % Vodafone Group PLC EO-FLR Cap.Sec. 2020(26/80)	A281WT		EUR	400		600	% 89,005	356.020,26	0,59
Zertifikate									
Invesco Physical Markets PLC ETC 31.12.2100 Platin/Unze	A1KX36		STK	36.000	45.600	25.600	USD 91,735	3.114.059,41	5,18
XTrackers ETC PLC ETC Z23.04.80 Gold	A2T0VU		STK	86.958			USD 28,205	2.312.730,21	3,85
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							EUR	343.820,00	0,57
Verzinsliche Wertpapiere									
1,4500 % Iberdrola International B.V. EO-FLR Notes 2021(21/Und.)	A3KLJU		EUR	400		600	% 85,955	343.820,00	0,57
Investmentanteile							EUR	25.771.572,63	42,87
Gruppenfremde Investmentanteile									
FT ICAV-FTSE China U.ETF Reg. Shares USD Acc. o.N.	A2PB5V		ANT	191.000			EUR 22,325	4.264.075,00	7,09
iShs EO H.Yield Corp Bd U.ETF Registered Shares o.N.	A1C3NE		ANT	30.000			EUR 91,360	2.740.800,00	4,56
iShs VII-MSCI EM Asia U.ETF Reg. Shares USD (Acc) o.N.	A1C1H5		ANT	16.000			EUR 142,440	2.279.040,00	3,79
iShsII-J.P.M.\$ EM Bond U.ETF Reg. Shares EUR Hgd (Acc) o.N.	A2PGVX		ANT	410.000			EUR 4,228	1.733.562,00	2,88
iShsIV-Automation&Robot.U.ETF Registered Shares o.N.	A2ANH0		ANT	180.000	80.000	80.000	EUR 10,050	1.809.000,00	3,01
iShsIV-MSCI China UCITS ETF Registered Shares USD (Acc)o.N	A2PGQN		ANT	710.000			EUR 4,228	3.001.880,00	4,99
SPDR MSCI World UCITS ETF Reg.Shares USD Unhgd Acc. o.N.	A2N6CW		ANT	103.000	103.000		EUR 26,339	2.712.917,00	4,51
Xtrackers MSCI Emerg.Mkts Swap Inhaber-Anteile 1C o.N.	DBX1EM		ANT	19.000	13.000	30.000	EUR 41,642	791.198,00	1,32
Zantke Euro High Yield AMI Inhaber-Anteile I(a)	A0YAX4		ANT	7.000			EUR 110,690	774.830,00	1,29
AB SICAV I-Short Dur.H.Yld Ptf Actions Nom. I2 USD o.N.	A1JDQM		ANT	95.000			USD 22,680	2.031.683,17	3,38
Invesco Fds-Inv.India Bond Fd Act. Nom. C Acc. USD o.N.	A1XETN		ANT	65.000			USD 12,210	748.373,41	1,24
InvescoM3 US HighYld FallAngel Registered Shares Dis o.N.	A2AN8T		ANT	50.000			USD 21,403	1.009.075,91	1,68
InvescoMI S&P 500 ETF Registered Shares Acc o.N.	A1CYW7		ANT	2.600		4.000	USD 764,840	1.875.138,14	3,12
Summe Wertpapiervermögen							EUR	43.353.448,75	72,12
Derivate							EUR	-1.298.189,73	-2,16
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)									
Aktienindex-Derivate							EUR	-836.765,07	-1,39
Forderungen/Verbindlichkeiten									
Aktienindex-Terminkontrakte									
Euro STOXX 50 Future 17.03.23		185	EUR	Anzahl -272				-730.320,00	-1,21
Dow Jones Ind Mini Future 17.03.23		362	USD	Anzahl -27				216.916,55	0,36
S&P 500 E-Mini Index Future 17.03.23		359	USD	Anzahl 86				-323.361,62	-0,54

Vermögensaufstellung zum 28.02.2023

Gattungsbezeichnung	WKN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 28.02.2023	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
Zins-Derivate							EUR	-621.329,82	-1,03
Forderungen/Verbindlichkeiten									
Zinsterminkontrakte									
10 Y Euro-BTP Italian Gov. Bond Future 08.03.23		185	EUR	-13.000				57.559,97	0,10
Euro Bund Future 08.03.23		185	EUR	10.000				-359.000,00	-0,60
10 Year Japan Government Bond Future 13.03.23		969	JPY	-2.000.000				-319.889,79	-0,53
Devisen-Derivate							EUR	159.905,16	0,27
Forderungen/Verbindlichkeiten									
Devisenterminkontrakte (Verkauf)									
Offene Positionen									
USD/EUR 35,0 Mio.		OTC						167.204,90	0,28
Devisenterminkontrakte (Kauf)									
Offene Positionen									
CAD/EUR 4,0 Mio.		OTC						-7.299,74	-0,01
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							EUR	17.068.167,08	28,39
Bankguthaben							EUR	13.961.909,35	23,22
EUR-Guthaben bei:									
HSBC Trinkaus & Burkhardt GmbH (Düsseldorf)			EUR	7.152.846,95			% 100,000	7.152.846,95	11,90
Landesbank Baden-Württemberg (Stuttgart)			EUR	1.000.000,00			% 100,000	1.000.000,00	1,66
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen									
			JPY	143.779.300,00			% 100,000	995.315,53	1,66
			USD	5.104.978,56			% 100,000	4.813.746,87	8,01
Geldmarktfonds							EUR	3.106.257,73	5,17
Gruppenfremde Geldmarktfonds									
BNPP InstiCash-EUR 1D Namens-Anteile I Cap.o.N.	AOJKF4		ANT	22.575	22.575		EUR 137,595	3.106.257,73	5,17
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	1.049.934,10	1,75
Zinsansprüche			EUR	81.058,59				81.058,59	0,13
Dividendenansprüche			EUR	1.835,73				1.835,73	0,00
Einschüsse (Initial Margins)			USD	752.448,00				709.521,92	1,18
Einschüsse (Initial Margins)			JPY	37.200.000,00				257.517,86	0,43
Sonstige Verbindlichkeiten *)							EUR	-56.647,70	-0,09
Fondsvermögen							EUR	60.116.712,50	100,00 ¹⁾
Anteilwert							EUR	52,67	
Umlaufende Anteile							STK	1.141.316	

*) Verwahrstellenvergütung, Verwaltungsvergütung, Prüfungskosten

Fußnoten:

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

Vermögensaufstellung zum 28.02.2023

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 28.02.2023	=	
Schweizer Franken	(CHF)	0,9939500	=	1 Euro (EUR)
Britische Pfund	(GBP)	0,8759500	=	1 Euro (EUR)
Japanische Yen	(JPY)	144,4560000	=	1 Euro (EUR)
Norwegische Kronen	(NOK)	10,9725000	=	1 Euro (EUR)
Schwedische Kronen	(SEK)	11,0595000	=	1 Euro (EUR)
US-Dollar	(USD)	1,0605000	=	1 Euro (EUR)

Marktschlüssel

b) Terminbörsen

185	Eurex Deutschland
359	Chicago Merc. Ex.
362	Chicago Board of Trade
969	Osaka Exchange F.+O.

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
Börsengehandelte Wertpapiere					
Aktien					
A.P.Møller-Mærsk A/S Navne-Aktier B DK 1000	861837	STK	140	140	
AbbVie Inc. Registered Shares DL -,01	A1J84E	STK		341	
adidas AG Namens-Aktien o.N.	A1EWWW	STK	900	900	
Adobe Inc. Registered Shares o.N.	871981	STK	96	96	
Advanced Micro Devices Inc. Registered Shares DL -,01	863186	STK	471	471	
Albemarle Corp. Registered Shares DL -,01	890167	STK	74	74	
Align Technology Inc. Registered Shares DL -,0001	590375	STK	292	292	
Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N.	840400	STK		1.000	
Allstate Corp., The Registered Shares DL -,01	886429	STK	1.318	1.318	
Altria Group Inc. Registered Shares DL -,333	200417	STK	2.094	2.094	
AMCOR PLC Registered Shares DL -,01	A2PKFL	STK	9.624	9.624	
American Airlines Group Inc. Registered Shares DL -,01	A1W97M	STK	1.342	1.342	
AmerisourceBergen Corp. Registered Shares DL -,01	766149	STK	314	314	
Antofagasta PLC Registered Shares LS -,05	867578	STK		12.000	
Archer Daniels Midland Co. Registered Shares o.N.	854161	STK	543	543	
Arista Networks Inc. Registered Shares DL -,0001	A11099	STK	331	331	
ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09	A1J4U4	STK		300	
Associated British Foods PLC Registered Shares LS -,0568	920876	STK	6.500	6.500	
Atmos Energy Corp. Registered Shares o.N.	868746	STK	317	1.013	
Avery Dennison Corp. Registered Shares DL 1	850354	STK	195	195	
Baker Hughes Co. Reg. Shares Class A DL -,0001	A2DUAY	STK	2.589	2.589	
BASF SE Namens-Aktien o.N.	BASF11	STK	3.200	3.200	
Bath & Body Works Inc. Registered Shares DL -,50	A3CWHH	STK	602	602	
Bayer AG Namens-Aktien o.N.	BAY001	STK	2.400	2.400	
BE Semiconductor Inds N.V. Aandelen op Naam EO-,01	A2JLD1	STK		2.500	
Bellway PLC Registered Shares LS -,125	869646	STK	5.000	10.000	
Berkley, W.R. Corp. Registered Shares DL -,20	870493	STK	1.330	1.894	
BNP Paribas S.A. Actions Port. EO 2	887771	STK	2.900	2.900	
BorgWarner Inc. Registered Shares DL -,01	887320	STK	2.042	3.219	
BP PLC Registered Shares DL -,25	850517	STK	30.000	30.000	
Bristol-Myers Squibb Co. Registered Shares DL -,10	850501	STK	680	1.405	
Britvic PLC Registered Shares LS -,20	A0HMX9	STK	30.000	30.000	
Broadcom Inc. Registered Shares DL -,001	A2JG9Z	STK		34	
C.H. Robinson Worldwide Inc. Registered Shs (new) DL -,10	A0HGF5	STK	1.228	1.228	
Cadence Design Systems Inc. Registered Shares DL 0,01	873567	STK	326	326	
Campbell Soup Co. Registered Shares DL -,0375	850561	STK	2.443	3.553	
Cardinal Health Inc. Registered Shares o.N.	880206	STK	762	1.789	
Catalent Inc. Registered Shares DL -,01	A112H2	STK	968	968	
Cboe Global Markets Inc. Registered Shares DL -,01	A1CZTX	STK	832	832	
Ceridian HCM Holding Inc. Registered Shares o.N.	A2JHZH	STK	1.281	1.711	
CF Industries Holdings Inc. Registered Shares DL -,01	A0ES9N	STK	139	139	
Charles River Labs Intl Inc. Registered Shares DL -,01	939391	STK	82	82	
Charter Communications Inc. Reg. Sh. Class A DL-,001	A2AJX9	STK	115	115	
Clorox Co., The Registered Shares DL 1	856678	STK	332	722	
Comerica Inc. Registered Shares DL 5	864861	STK	794	1.121	
Commerzbank AG Inhaber-Aktien o.N.	CBK100	STK	62.000	62.000	
Consolidated Edison Inc. Registered Shares DL -,01	911563	STK	394	394	
Coterra Energy Inc. Registered Shares DL -,10	881646	STK	5.513	5.513	
Covestro AG Inhaber-Aktien o.N.	606214	STK	4.200	4.200	

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
Cranswick PLC Registered Shares LS -,10	882401	STK	3.500	3.500	
DaVita Inc. Registered Shares DL -,001	897914	STK	1.755	2.148	
Delta Air Lines Inc. Registered Shares DL -,0001	A0MQV8	STK	548	548	
Dentsply Sirona Inc. Registered Shares DL -,01	A2AFOE	STK	1.115	1.115	
Deutsche Bank AG Namens-Aktien o.N.	514000	STK	16.000	16.000	
Deutsche Post AG Namens-Aktien o.N.	555200	STK	3.500	7.200	
Devon Energy Corp. Registered Shares DL -,10	925345	STK	231	231	
Dominion Energy Inc. Registered Shares o.N.	932798	STK	1.073	1.073	
DXC Technology Co. Registered Shares DL -,01	A2DM8U	STK	705	1.637	
Eastman Chemical Co. Registered Shares DL -,01	889082	STK		183	
Electronic Arts Inc. Registered Shares DL -,01	878372	STK	334	334	
Elekta AB Namn-Aktier B SK 2	896279	STK	22.000	22.000	
ENI S.p.A. Azioni nom. o.N.	897791	STK	22.000	22.000	
Entergy Corp. Registered Shares DL -,01	889290	STK	352	352	
EPAM Systems Inc. Registered Shares DL -,001	A1J59Q	STK	311	311	
Estée Lauder Compan. Inc., The Reg. Shares Class A DL -,01	897933	STK	144	144	
Evonik Industries AG Namens-Aktien o.N.	EVNK01	STK	14.000	14.000	
Expedia Group Inc. Registered Shares DL-,0001	A1JRLJ	STK	623	792	
Extra Space Storage Inc. Reg.Shs of Benef. Int. DL -,01	A0B756	STK	260	260	
Exxon Mobil Corp. Registered Shares o.N.	852549	STK	149	149	
First Solar Inc. Registered Shares DL -,001	A0LEKM	STK	84	84	
FleetCor Technologies Inc. Registered Shares DL -,001	A1C3R3	STK	195	195	
Fortune Brands Innovations Inc Registered Shares DL -,01	A1JE0N	STK	726	726	
Garmin Ltd. Namens-Aktien SF 0,10	A1C06B	STK	484	484	
Globe Life Inc. Registered Shares DL 1	A2PP68	STK	482	963	
GSK PLC Registered Shares LS-,3125	A3DMB5	STK	5.200	5.200	
Haleon PLC Reg.Shares LS 0,01	A3DNZQ	STK	6.500	6.500	
Henry Schein Inc. Registered Shares DL -,01	897961	STK	2.250	2.873	
Hess Corp. Registered Shares DL 1	A0JMQJ	STK	120	120	
Holmen AB Namn-Aktier Cl. B SK 25	A2JH43	STK		5.000	
HP Inc. Registered Shares DL -,01	A142VP	STK	605	605	
IDEXX Laboratories Inc. Registered Shares DL -,10	888210	STK	424	424	
Interpublic Group of Comp.Inc. Registered Shares DL -,10	851781	STK	2.525	2.525	
Intl Business Machines Corp. Registered Shares DL -,20	851399	STK	344	344	
IPG Photonics Corp. Registered Shares DL -,0001	602224	STK	571	960	
Ipsen S.A. Actions au Porteur EO 1	A0ESMG	STK	2.000	2.000	
Iron Mountain Inc. Registered Shares DL -,01	A14MS9	STK	2.002	2.002	
J.M. Smucker Co. Registered Shares o.N.	633835	STK	534	534	
Jack Henry & Associates Inc. Registered Shares DL -,01	888286	STK	252	547	
Juniper Networks Inc. Registered Shares DL -,01	923889	STK	3.278	4.930	
Kerry Group PLC Registered Shares A EO -,125	886291	STK	1.800	1.800	
Kesko Oyj Registered Shares Cl. B o.N.	884884	STK	7.200	7.200	
Kimberly-Clark Corp. Registered Shares DL 1,25	855178	STK	308	308	
Kroger Co., The Registered Shares DL 1	851544	STK	671	671	
Kühne & Nagel Internat. AG Namens-Aktien SF 1	A0JLZL	STK		800	
Lamb Weston Holdings Inc. Registered Shares DL 1	A2ATEK	STK	349	1.261	
Lifco AB Namn-Aktier B o.N.	A3CN22	STK	8.000	8.000	
Lincoln National Corp. Registered Shares o.N.	859406	STK	1.951	1.951	
Loews Corp. Registered Shares DL 1	851615	STK	294	294	
Logitech International S.A. Namens-Aktien SF -,25	A0J3YT	STK		3.200	
Lumen Technologies Inc. Registered Shares DL 1	A2QMYN	STK	17.192	22.400	
Match Group Inc. Registered Shares New DL-,001	A2P75D	STK	993	993	

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
McKesson Corp. Registered Shares DL -,01	893953	STK	208	208	
Merck KGaA Inhaber-Aktien o.N.	659990	STK	1.650	1.650	
Meta Platforms Inc. Reg.Shares Cl.A DL-,000006	A1JWVX	STK	200	200	
Mettler-Toledo Intl Inc. Registered Shares DL -,01	910553	STK	29	29	
Moderna Inc. Registered Shares DL-,0001	A2N9D9	STK	161	161	
Molson Coors Beverage Co. Registered Shares B DL 0,01	A0DPTB	STK	845	1.707	
Monolithic Power Systems Inc. Registered Shares DL -,001	A0DLC4	STK	194	259	
Newell Brands Inc. Registered Shares DL 1	860036	STK	4.136	5.481	
Newmont Corp. Registered Shares DL 1,60	853823	STK	1.006	1.006	
News Corp. Registered Shares B DL -,01	A1W048	STK	6.955	9.501	
Norsk Hydro ASA Navne-Aksjer NK 1,098	851908	STK		30.000	
Northern Trust Corp. Registered Shares DL 1,666	854009	STK	363	363	
Norwegian Cruise Line Holdings Registered Shares o.N.	A1KBL8	STK	2.865	2.865	
NXP Semiconductors NV Aandelen aan toonder EO -,20	A1C5WJ	STK	103	103	
Omnicom Group Inc. Registered Shares DL -,15	871706	STK	1.375	1.375	
OMV AG Inhaber-Aktien o.N.	874341	STK	4.000	4.000	
Oneok Inc. (New) Registered Shares DL-,01	911060	STK	536	536	
Oréal S.A., L' Actions Port. EO 0,2	853888	STK	370	370	
Outokumpu Oyj Registered Shares Cl.A o.N.	885421	STK	30.000	30.000	
Packaging Corp. of America Registered Shares DL -,01	932483	STK	293	293	
PENN Entertainment Inc. Registered Shares DL -,01	905441	STK	992	1.698	
Pentair PLC Registered Shares DL -,01	A115FG	STK	1.976	1.976	
Philip Morris Internat. Inc. Registered Shares o.N.	A0NDBJ	STK	740	740	
Phillips 66 Registered Shares DL -,01	A1JWQU	STK	397	546	
Polymetal International PLC Registered Shares o.N.	A1JLWT	STK		12.000	
Progressive Corp. Registered Shares DL 1	865496	STK	369	369	
QUALCOMM Inc. Registered Shares DL -,0001	883121	STK	288	288	
Ralph Lauren Corp. Reg. Shares Class A DL -,01	A1JD3A	STK	837	1.264	
Repsol S.A. Acciones Port. EO 1	876845	STK	23.000	23.000	
Rio Tinto PLC Registered Shares LS -,10	852147	STK		3.000	
Robert Half International Inc. Registered Shares DL -,001	856701	STK	763	1.116	
Sanofi S.A. Actions Port. EO 2	920657	STK	1.700	1.700	
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	716460	STK	2.000	2.000	
Sartorius Stedim Biotech S.A. Actions Port. EO -,20	A2AJKS	STK		500	
Seagate Technolog.Holdings PLC Registered Shares DL -,00001	A3CQU7	STK	1.098	1.552	
ServiceNow Inc. Registered Shares DL-,001	A1JX4P	STK	271	358	
Siegfried Holding AG Nam.Akt. SF 18	891169	STK	160	160	
Skyworks Solutions Inc. Registered Shares DL -,25	857760	STK	398	398	
Smith Corp., A.O. Registered Shares DL 1	868323	STK	2.891	3.545	
Snap-on Inc. Registered Shares DL 1	853887	STK	221	453	
SVB Financial Group Registered Shares DL-,001	A0ET46	STK	208	208	
Swiss Re AG Namens-Aktien SF -,10	A1H81M	STK	1.800	1.800	
Synopsys Inc. Registered Shares DL -,01	883703	STK	280	280	
Take-Two Interactive Softw.Inc Registered Shares DL -,01	914508	STK	505	834	
Tapestry Inc. Registered Shares DL -,01	A2JSR1	STK	1.428	1.428	
Tecan Group AG Namens-Aktien SF 0,10	922557	STK	400	400	
Teradyne Inc. Registered Shares DL -,125	859892	STK	509	798	
Thule Group AB (publ) Namn-Aktier o.N.	A12FTD	STK		5.000	
TotalEnergies SE Actions au Porteur EO 2,50	850727	STK	3.500	3.500	
UBS Group AG Namens-Aktien SF -,10	A12DFH	STK	9.000	9.000	
Under Armour Inc. Registered Shs A DL -,000333	A0HL4V	STK	5.660	7.567	
Unilever PLC Registered Shares LS -,031111	A0JNE2	STK	3.800	3.800	

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
United Airlines Holdings Inc. Registered Shares DL-,01	A1C6TV	STK	1.571	1.571	
Universal Health Services Inc. Reg. Shares Class B DL -,01	866462	STK	187	187	
Valero Energy Corp. Registered Shares DL -,01	908683	STK	359	702	
Vertex Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,01	882807	STK	49	265	
Viatis Inc. Registered Shares o.N.	A2QAME	STK	8.279	8.279	
voestalpine AG Inhaber-Aktien o.N.	897200	STK		6.000	
Volkswagen AG Vorzugsaktien o.St. o.N.	766403	STK		1.100	
Vornado Realty Trust Reg.Shs of Benef. Int. DL-,04	893899	STK	4.996	6.283	
West Pharmaceutic.Services Inc Registered Shares DL -,25	864330	STK	157	157	
Whirlpool Corp. Registered Shares DL 1	856331	STK	429	429	
Wynn Resorts Ltd. Registered Shares DL -,01	663244	STK	1.393	1.393	
Yara International ASA Navne-Aksjer NK 1,70	A0BL7F	STK	3.100	3.100	
Zions Bancorporation N.A. Registered Shares o.N.	856942	STK	1.315	2.054	

Verzinsliche Wertpapiere

2,3740 % TenneT Holding B.V. EO-FLR Notes 2020(20/Und.)	A28Z9P	EUR		1.000	
3,5000 % Volkswagen Intl Finance N.V. EO-FLR Notes 2020(25/Und.)	A28YTB	EUR		800	

Zertifikate

WisdomTree Hedged Met.Sec.Ltd. Ph Gold EUR.Hedge ETC 12(unl.)	A1RX98	STK	125.000	125.000	
---------------------------------------------------------------	--------	-----	---------	---------	--

Sonstige Beteiligungswertpapiere

Roche Holding AG Inhaber-Genußscheine o.N.	855167	STK	800	800	
--------------------------------------------	--------	-----	-----	-----	--

Nicht notierte Wertpapiere

Aktien

Abiomed Inc. Registered Shares DL -,01	873886	STK	239	409	
Boliden AB Namn-Aktier o.N.	A3CN4P	STK		6.500	
Cerner Corp. Registered Shares DL -,01	892807	STK		553	
Citrix Systems Inc. Registered Shares DL -,001	898407	STK	150	769	
Discovery Inc. Reg. Shares Series A DL-,01	A0Q90G	STK	1.698	1.698	
Discovery Inc. Reg. Shares Series C DL-,01	A0Q90J	STK		1.640	
GSK PLC Registered Shares LS-,25	940561	STK	6.500	6.500	
People's United Financial Inc. Registered Shares DL -,01	A0MP68	STK		2.830	
Twitter Inc. Registered Shares DL -,000005	A1W6XZ	STK	993	1.948	

Verzinsliche Wertpapiere

0,0000 % Frankreich EO-OAT 2019(23)	A28STN	EUR	3.000	3.000	
Österreich, Republik EO-Treasury Bills 2022(23)	A4SAMU	EUR	2.200	2.200	

Zertifikate

WisdomTree Hedged Met.Sec.Ltd. Ph Gold EUR.Hedge ETC 13(unl.)	A1RX99	STK		125.000	
---------------------------------------------------------------	--------	-----	--	---------	--

Investmentanteile

Gruppenfremde Investmentanteile

AXA World Fds-Global Infl. Bds Namens-Anteile I(thes.)EO o.N.	A0F6BE	ANT	8.000	8.000	
InvescoM.I STOXX Europ 600 ETF Registered Shares Acc o.N.	A0RGCK	ANT		12.500	
MUL-LYX.Co.EO Gov.In.Li.Bd(DR) Nam.-An. Acc o.N.	LYX0XL	ANT	16.000	16.000	
Xtr.MSCI Europe Small Cap Inhaber-Anteile 1C o.N.	DBX1AU	ANT		21.200	
Xtrackers MSCI Japan Inhaber-Anteile 1C o.N.	DBX1MJ	ANT		9.000	

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): NASDAQ-100, S+P 500)			EUR		38.967,84
Verkaufte Kontrakte:					
(Basiswert(e): CBOE VOLATILITY, DJ INDUST.AVERAGE PR USD, ESTX 50 PR.EUR)			EUR		52.495,78
Zinsterminkontrakte					
Verkaufte Kontrakte:					
(Basiswert(e): 10Y.JAPAN GOV.BD.SYN.AN., 10Y.US TRE.NT.SYN.AN., 2Y.US TRE.NT.SYN.AN., 8,5-10Y.ITA.GOV.BD.SYN.AN., BRITISCH LO.GILT SYN.AN., EURO-SCHATZ)			EUR		110.440,06
Gekaufte Kontrakte:					
(Basiswert(e): 10Y.US TRE.NT.SYN.AN., 2Y.US TRE.NT.SYN.AN., EURO-BUND)			EUR		76.158,41
Devisenterminkontrakte (Verkauf)					
Verkauf von Devisen auf Termin:					
AUD/EUR			EUR		24.030
CAD/EUR			EUR		14.474
CZK/EUR			EUR		2.850
JPY/EUR			EUR		2.818
NOK/EUR			EUR		4.196
NZD/EUR			EUR		6.307
PLN/EUR			EUR		847
SEK/EUR			EUR		2.682
USD/EUR			EUR		321.965
Devisenterminkontrakte (Kauf)					
Kauf von Devisen auf Termin:					
AUD/EUR			EUR		24.135
CAD/EUR			EUR		14.551
CZK/EUR			EUR		2.808
JPY/EUR			EUR		2.908
NOK/EUR			EUR		4.264
NZD/EUR			EUR		6.331
PLN/EUR			EUR		816
SEK/EUR			EUR		2.730
USD/EUR			EUR		353.933

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 1,87 %. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt 27.162.084,76 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 01.03.2022 bis 28.02.2023

I. Erträge			
1.	Dividenden inländischer Aussteller	EUR	42.782,77
2.	Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR	153.897,65
3.	Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR	25.986,13
4.	Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	155.366,78
5.	Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	121.988,57
6.	Erträge aus Investmentanteilen	EUR	179.951,96
7.	Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-19.030,21
8.	Abzug Kapitalertragsteuer	EUR	-6.417,41
9.	Sonstige Erträge	EUR	17.202,72
Summe der Erträge		EUR	671.728,96
II. Aufwendungen			
1.	Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-123,69
2.	Verwaltungsvergütung	EUR	-652.660,35
3.	Verwahrstellenvergütung	EUR	-9.158,82
4.	Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-10.373,14
5.	Sonstige Aufwendungen	EUR	-39.491,61
Summe der Aufwendungen		EUR	-711.807,61
III. Ordentlicher Nettoertrag		EUR	-40.078,65
IV. Veräußerungsgeschäfte			
1.	Realisierte Gewinne	EUR	14.323.488,16
2.	Realisierte Verluste	EUR	-17.063.717,27
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		EUR	-2.740.229,11
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	-2.780.307,76
1.	Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-1.007.101,82
2.	Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-2.838.453,65
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	-3.845.555,47
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	-6.625.863,23

Entwicklung des Sondervermögens

2022/2023

I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		EUR	62.547.197,21
1. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		EUR	4.146.977,52
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR		12.249.889,26
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR		-8.102.911,74
			<hr/>
2. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR	48.401,00
3. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	-6.625.863,23
davon nicht realisierte Gewinne	EUR		-1.007.101,82
davon nicht realisierte Verluste	EUR		-2.838.453,65
			<hr/>
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		EUR	60.116.712,50
			<hr/> <hr/>

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	8.271.631,21	7,25
	- davon Vortrag auf neue Rechnung aus dem Vorjahr	EUR	7.737.407,14			6,78
	- davon Ertragsausgleich	EUR	534.224,07			0,47
2.	Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres			EUR	-2.780.307,76	-2,44
	- davon ordentlicher Nettoertrag	EUR	-40.078,65			-0,04
<hr/>						
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet						
1.	Vortrag auf neue Rechnung			EUR	-5.491.323,45	-4,81
III. Gesamtausschüttung				EUR	0,00	0,00
1. Endausschüttung				EUR	0,00	0,00

^{*)} 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	
2020/2021	EUR	57.840.049,87	EUR	54,81
2021/2022	EUR	62.547.197,21	EUR	58,59
2022/2023	EUR	60.116.712,50	EUR	52,67

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure EUR **115.784.521,40**

die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte

HSBC Trinkaus & Burkhardt GmbH (Düsseldorf)

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %) **72,12**

Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %) **-2,16**

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

Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko

kleinster potenzieller Risikobetrag 2,82 %

größter potenzieller Risikobetrag 7,19 %

durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag 5,48 %

Risikomodell, das gemäß § 10 Derivate-VO verwendet wurde

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

Parameter, die gemäß § 11 Derivate-VO verwendet wurden

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

Im Geschäftsjahr erreichter durchschnittlicher Umfang des Leverage durch Derivategeschäfte **271,53 %**

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

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens zum Berichtsstichtag

Bloomberg Precious Metals Subindex 15,00 %

ICE BofAML Global High Yield Index in EUR 25,00 %

MSCI EM EUROPE USD 20,00 %

STOXX GLOBAL 1800 E 40,00 %

Sonstige Angaben

Anteilwert EUR **52,67**

Umlaufende Anteile STK **1.141.316**

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 Ver-

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

kehrswerte 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 1,27 %

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

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

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.

Verwaltungsvergütungssätze *) für im Sondervermögen gehaltene Investmentanteile

Investmentanteile	WKN	Verwaltungsvergütungssatz p. a. in %
Investmentanteile		
Gruppenfremde Investmentanteile		
AB SICAV I-Short Dur.H.Yld Ptf Actions Nom. 12 USD o.N.	A1JDQM	0,550
FT ICAV-FTSE China U.ETF Reg. Shares USD Acc. o.N.	A2PB5V	0,190
Invesco Fds-Inv.India Bond Fd Act. Nom. C Acc. USD o.N.	A1XETN	0,200
InvescoM3 US HighYld FallAngel Registered Shares Dis o.N.	A2AN8T	0,450
InvescoMI S&P 500 ETF Registered Shares Acc o.N.	A1CYW7	0,050
iShs EO H.Yield Corp Bd U.ETF Registered Shares o.N.	A1C3NE	0,500
iShs VII-MSCI EM Asia U.ETF Reg. Shares USD (Acc) o.N.	A1C1H5	0,650
iShsII-J.P.M.\$ EM Bond U.ETF Reg. Shares EUR Hgd (Acc) o.N.	A2PGVX	0,500
iShsIV-Automation&Robot.U.ETF Registered Shares o.N.	A2ANHO	0,400
iShsIV-MSCI China UCITS ETF Registered Shares USD (Acc)o.N	A2PGQN	0,400
SPDR MSCI World UCITS ETF Reg.Shares USD Unhgd Acc. o.N.	A2N6CW	0,120
Xtrackers MSCI Emerg.Mkts Swap Inhaber-Anteile 1C o.N.	DBX1EM	0,650
Zantke Euro High Yield AMI Inhaber-Anteile I(a)	A0YAX4	0,850
AXA World Fds-Global Infl. Bds Namens-Anteile I(thes.)EO o.N.	A0F6BE	0,300
InvescoM.I STOXX Europ 600 ETF Registered Shares Acc o.N.	A0RGCK	0,190
MUL-LYX.Co.EO Gov.In.Li.Bd(DR) Nam.-An. Acc o.N.	LYX0XL	0,090
Xtr.MSCI Europe Small Cap Inhaber-Anteile 1C o.N.	DBX1AU	0,400
Xtrackers MSCI Japan Inhaber-Anteile 1C o.N.	DBX1MJ	0,500
Gruppenfremde Geldmarktfonds		
BNPP InstiCash-EUR 1D Namens-Anteile I Cap.o.N.	A0JKF4	0,050

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

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen

Wesentliche sonstige Erträge:	EUR	13.165,39
erstattete ausländische Quellensteuer	EUR	13.165,39
Wesentliche sonstige Aufwendungen:	EUR	24.654,99
Negative Einlagenzinsen bzw. Verwarentgelte	EUR	24.654,99

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

Die Verwahrstelle hat uns folgende Transaktionskosten in Rechnung gestellt:	EUR	56.005,91
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 kollektiv-rechtlicher Regelungen in Betriebsvereinbarungen.

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

Vergütungskomponenten

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

Bemessung der variablen Vergütung (Bonuspool)

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

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

Variable Vergütung bei risikorelevanten Mitarbeitern und Geschäftsführern

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

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

		2022	2021
Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der LBBW AM gezahlten Mitarbeitervergütung	EUR	28.114.554,11	25.679.075,93
davon feste Vergütung	EUR	22.516.619,83	20.999.291,12
davon variable Vergütung	EUR	5.597.934,28	4.679.784,81
Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen	EUR	0,00	0,00
Zahl der begünstigten Mitarbeiter der LBBW AM im abgelaufenen Wirtschaftsjahr		327	308
Höhe des gezahlten Carried Interest	EUR	0,00	0,00
Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der LBBW AM gezahlten Vergütung an Risk Taker	EUR	3.741.617,74	3.880.239,37
Geschäftsführer	EUR	1.034.431,49	1.936.706,67
weitere Risk Taker	EUR	2.707.186,25	1.943.532,70
davon Führungskräfte	EUR	2.707.186,25	1.943.532,70
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

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 2022 fand im Rahmen der jährlichen Angemessenheitsprüfung durch den Aufsichtsrat statt. Im Rahmen der Angemessenheitsprüfung der Vergütung wurde eine Marktanalyse vorgenommen und mit den eigenen Vergütungsdaten in Abgleich gebracht. Die Überprüfung ergab, dass keine besonders hohen variablen Vergütungen weder absolut noch im Verhältnis zur Festvergütung gewährt 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

Für das Geschäftsjahr 2021 galten erstmalig die neue Regelungen aus der Betriebsvereinbarung zur leistungsabhängigen variablen Vergütung von AT-Mitarbeitern. Wesentliche Änderungen an dem Vergütungssystem oder der Vergütungspolitik der LBBW AM wurden im Geschäftsjahr 2022 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, den 20. April 2023

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 Vermögensverwaltende Strategie – bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 01. März 2022 bis zum 28. Februar 2023, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 28. Februar 2023, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 01. März 2022 bis zum 28. Februar 2023, 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.

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der beigefügte Jahresbericht 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.

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, Stuttgart 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.

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Jahresbericht

Die gesetzlichen Vertreter der LBBW Asset Management Investmentgesellschaft mbH, Stuttgart 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 des Jahresberichts zu ermöglichen, der frei von wesentlichen – beabsichtigten oder unbeabsichtigten – falschen Darstellungen ist.

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

Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts

Unsere Zielsetzung ist, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Jahresbericht als Ganzes frei von wesentlichen – beabsichtigten oder unbeabsichtigten – falschen Darstellungen 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 Verstößen oder Unrichtigkeiten 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 – beabsichtigter oder unbeabsichtigter – falscher Darstellungen im Jahresbericht, 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 wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Prüfung des Jahresberichts relevanten internen Kontrollsys-

Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

tem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit dieses Systems der LBBW Asset Management Investmentgesellschaft mbH, Stuttgart abzugeben.

- beurteilen wir die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern der LBBW Asset Management Investmentgesellschaft mbH, Stuttgart 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 durch die LBBW Asset Management Investmentgesellschaft mbH, Stuttgart 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 durch die LBBW Asset Management Investmentgesellschaft mbH, Stuttgart nicht fortgeführt wird.
- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresberichts, 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 Mängel im internen Kontrollsystem, die wir während unserer Prüfung feststellen.

München, den 31. Mai 2023

Deloitte GmbH

Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

(Andreas Koch)
Wirtschaftsprüfer

(Mathias Bunge)
Wirtschaftsprüfer

LB≡BW Asset Management

70374 [10] 06/2023 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
info@LBBW-AM.de