

LB≡BW Asset Management

W&W SachInvest

Jahresbericht zum 28.02.2026

Inhalt

Jahresbericht zum 28.02.2026	7
Tätigkeitsbericht	8
Vermögensübersicht zum 28.02.2026	13
Vermögensaufstellung zum 28.02.2026	14
Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen	19
Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.03.2025 bis 28.02.2026	21
Entwicklung des Sondervermögens	22
Verwendung der Erträge des Sondervermögens	23
Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV	24
Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers	29

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



Karen Armenakyan
(Vorsitzender)



Dr. Dirk Franz
(Stellv. Vorsitzender)



Michael Hünseler

W&W SachInvest

Jahresbericht zum 28.02.2026

Tätigkeitsbericht

I. Anlageziele und Politik

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

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

II. Wertentwicklung während des Berichtszeitraums

Das Sondervermögen erzielte im Berichtszeitraum eine Performance in Höhe von 22,48 % 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 03. März 2025 bis 27. Februar 2026

Transaktionsvolumen im Berichtszeitraum

Bezeichnung	Kauf	Verkauf	Währung
Aktien	341.113,06	-393.748,94	EUR
Investmentanteile	17.983.829,64	-7.597.844,02	EUR
Zertifikate	4.598.927,89	-11.663.047,76	EUR
Derivate *) (gesamt)	25.207.045,97	-33.070.623,82	EUR
- davon Devisentermingeschäfte (ohne Devisenkassageschäfte)	16.550.956,91	-21.723.652,09	EUR
- davon Optionen und Optionsscheine	442.512,28	-472.397,00	EUR
- davon Terminkontrakte	8.213.576,78	-10.874.574,73	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:

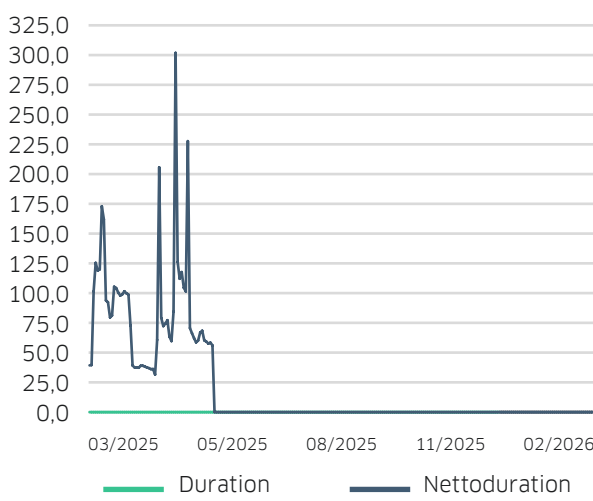
Rentenquote



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 der Branchenallokation im Aktienbereich:

Branche	Anteil am Aktienvermögen 27.02.2026	Anteil am Aktienvermögen 03.03.2025
Immobilien	98,02 %	100,00 %
Einzelhandel	1,98 %	0,00 %
Gesamt	100,00 %	100,00 %

d) Strategische Managemententscheidungen im Berichtszeitraum

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

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

Tätigkeitsbericht

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

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

Risikomanagement:

Der US-Dollar sowie Fremdwährungen die mit diesem stärker korrelierende, waren überwiegend mittels USD-DTGs abgesichert.

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	0,13 %			

[1] Kreditrisiko-Standardansatz

[2] Capital Requirements Directive

Liquiditätsrisiko

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

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

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

Kennzahl	≥ 80 %	≥ 60 %	≥ 40 %	< 40 %
Risikostufe	geringes Liquiditätsrisiko	mittleres Liquiditätsrisiko	hohes Liquiditätsrisiko	sehr hohes Liquiditätsrisiko
Sondervermögen	90,05 %			

Zinsänderungsrisiko

Das Zinsänderungsrisiko beinhaltet das Risiko, durch Marktzinsänderungen 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.

Tätigkeitsbericht

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

VaR-Zinsänderung	≤ 0,5 %	≤ 1 %	≤ 3 %	> 3 %
Risikostufe	geringes Zinsrisiko	mittleres Zinsrisiko	hohes Zinsrisiko	sehr hohes Zinsrisiko
Sondervermögen	0,02 %			

Aktienkursrisiko bzw. Risiko aus Zielfonds

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

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

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

VaR-Aktienkurs	≤ 0,5 %	≤ 3 %	≤ 6 %	> 6 %
Risikostufe	geringes Aktienkursrisiko	mittleres Aktienkursrisiko	hohes Aktienkursrisiko	sehr hohes Aktienkursrisiko
Sondervermögen	6,38 %			

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	0,35 %			

Operationelles Risiko

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

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

V. Wesentliche Quellen des Veräußerungsergebnisses

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

Realisierte Gewinne

Veräußerungsgew. aus Devisentermingeschäften	413.350
Veräußerungsgew. aus Effktengeschäften	5.478.091
Veräußerungsgew. aus Finanzterminkontrakten	136.463
Veräußerungsgew. aus Optionsgeschäften	66.943
Veräußerungsgew. aus Währungskonten	2

Realisierte Verluste

Veräußerungsverl. aus Devisentermingeschäften	43.369
Veräußerungsverl. aus Effktengeschäften	227.944
Veräußerungsverl. aus Finanzterminkontrakten	80.043
Veräußerungsverl. aus Währungskonten	25.941

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.

Tätigkeitsbericht

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

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

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

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

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

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

VII. Angaben gem. Artikel 7 der TaxonomieVO

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

Vermögensübersicht zum 28.02.2026

Anlageschwerpunkte	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
I. Vermögensgegenstände	31.011.470,63	105,09
1. Aktien	686.294,03	2,33
USA	465.948,14	1,58
Japan	87.681,35	0,30
Schweden	27.325,67	0,09
Hongkong	26.006,53	0,09
Bundesrep. Deutschland	18.824,70	0,06
Guernsey	16.093,11	0,05
Großbritannien	16.028,43	0,05
Frankreich	14.445,60	0,05
Niederlande	13.940,50	0,05
2. Zertifikate	2.934.135,47	9,94
3. Investmentanteile	24.852.065,01	84,22
4. Derivate	2.136,96	0,01
5. Bankguthaben	2.432.861,21	8,24
6. Sonstige Vermögensgegenstände	103.977,95	0,35
II. Verbindlichkeiten	-1.502.856,15	-5,09
III. Fondsvermögen	29.508.614,48	100,00

Vermögensaufstellung zum 28.02.2026

Gattungsbezeichnung	WKN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 28.02.2026	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
Bestandspositionen							EUR	28.472.494,51	96,49	
Börsengehandelte Wertpapiere							EUR	3.620.429,50	12,27	
Aktien										
Carmila S.A.S. Actions Port. EO 6	A0YFKD		STK	780	780		EUR	18,520	14.445,60	0,05
Eurocommercial Properties N.V. Cert. van Aandelen 10/EO 1	A3CZHN		STK	490	490		EUR	28,450	13.940,50	0,05
HAMBORNER REIT AG Namens-Aktien o.N.	A3H233		STK	3.930	3.930		EUR	4,790	18.824,70	0,06
NewRiver REIT PLC Registered Shares LS -,01	A2AQK3		STK	17.421		2.615	GBP	0,808	16.028,43	0,05
Sirius Real Estate Ltd. Registered Shares o.N.	A0MQ7T		STK	12.630	12.630		GBP	1,119	16.093,11	0,05
Hysan Development Co. Ltd. Registered Shares o.N.	866600		STK	6.084	6.084		HKD	21,820	14.374,04	0,05
Swire Properties Ltd. Registered Shares o.N.	A1CXQA		STK	3.979	3.979		HKD	27,000	11.632,49	0,04
Invincible Investment Corp. Registered Shares o.N.	A0F54T		STK	54	54		JPY	66.300,000	19.422,06	0,07
Japan Hotel REIT Inv. Corp. Registered Shares o.N.	A0KFLH		STK	42	42		JPY	84.800,000	19.321,16	0,07
Japan Logistics Fund Inc. Registered Shares o.N.	A0JC7G		STK	22		8	JPY	103.800,000	12.388,19	0,04
Japan Metropolitan Fund Invest Registered Shares o.N.	570226		STK	17	17		JPY	121.700,000	11.223,48	0,04
KDX Realty Investment Corp. Registered Shares o.N.	A0ETHP		STK	15	15		JPY	170.000,000	13.833,37	0,05
Mitsui Fudosan Log. Park Inc. Registered Shares o.N.	A2APOZ		STK	18			JPY	117.700,000	11.493,09	0,04
Catena AB Namn-Aktier o.N.	A0JKZH		STK	291	291		SEK	498,000	13.603,49	0,05
Swedish Logistic Property AB Namn-Aktier Ser.B o.N.	A3DH32		STK	3.514	3.514		SEK	41,600	13.722,18	0,05
Acadia Realty Trust Registered Shares DL -,001	985331		STK	504	504		USD	20,920	8.930,02	0,03
Agree Realty Corp. Registered Shares DL -,0001	890700		STK	182	21		USD	80,480	12.405,66	0,04
American Homes 4 Rent Reg.Shs of Ben.Int.Cl.A DL-,01	A1W3P0		STK	363	116		USD	30,000	9.223,34	0,03
Americold Realty Trust Inc. Registered Shares DL -,01	A0Q9XQ		STK	712	131		USD	13,390	8.074,60	0,03
Avalonbay Communities Inc. Registered Shares DL -,01	914867		STK	69	69		USD	177,230	10.357,30	0,04
Brixmor Property Group Inc. Registered Shares o.N.	A1W514		STK	510	115		USD	30,270	13.075,04	0,04
Broadstone Net Lease Inc. Registered Shares DL -,00025	A2QR15		STK	779	31		USD	19,390	12.793,10	0,04
CareTrust REIT Inc. Registered Shares DL -,01	A11398		STK	498	24		USD	40,620	17.132,85	0,06
Centerspace Reg. Shs of Benef. Int. o.N.	A2QLHY		STK	217	81		USD	62,900	11.560,35	0,04
Cousins Properties Inc. Registered Shares DL 1	A2PL1S		STK	591	234		USD	23,160	11.592,75	0,04
CubeSmart Registered Shares DL -,01	A1JKQD		STK	293	293		USD	41,140	10.209,21	0,03
Digital Realty Trust Inc. Registered Shares DL -,01	A0DLFT		STK	83	83		USD	177,200	12.456,68	0,04

Vermögensaufstellung zum 28.02.2026

Gattungsbezeichnung	WKN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 28.02.2026	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Douglas Emmett Inc. Registered Shares DL -,01	A0LCP8		STK	1.189	1.189		USD 9,890	9.959,52	0,03
EastGroup Properties Inc. Registered Shares DL -,0001	985160		STK	71		4	USD 196,310	11.804,87	0,04
Equity Lifestyle Propert. Inc. Registered Shares DL -,01	A0DNDJ		STK	198	198		USD 67,160	11.262,54	0,04
Equity Residential Reg.Shs of Benef. Int. DL -,01	985334		STK	251	126		USD 63,210	13.437,55	0,05
Essential Properties Real.Tr. Registered Shares DL -,01	A2JN57		STK	509	73		USD 33,940	14.631,54	0,05
Federal Realty Invest.Trust LP Registered Shares DL-,01	A3DB2A		STK	109	3		USD 108,770	10.041,44	0,03
Four Corners Pty Trust Inc. Registered Shares DL -,0001	A142WX		STK	447	94		USD 25,520	9.661,59	0,03
Gaming & Leisure Properties Registered Shares DL -,01	A1W6DM		STK	209	12		USD 48,910	8.657,74	0,03
Getty Realty Corp. Registered Shares DL -,01	929043		STK	346	21		USD 32,820	9.617,79	0,03
Healthpeak Properties Inc. Registered Shares DL 1	A2N5NP		STK	699	32		USD 17,680	10.466,94	0,04
Host Hotels & Resorts Inc. Registered Shares DL 0,01	918239		STK	688		47	USD 19,590	11.415,19	0,04
Independence Realty Trust Inc. Registered Shares DL -,01	A1W64V		STK	695	695		USD 16,570	9.753,66	0,03
Invitation Homes Inc. Registered Shares DL -,01	A2DK5V		STK	494	194		USD 26,340	11.020,55	0,04
Kimco Realty Corp. Registered Shares DL -,01	883111		STK	650	650		USD 23,550	12.964,77	0,04
Kite Realty Group Trust Reg.Shs of Benef. Int. DL -,01	A1187P		STK	457	5		USD 26,050	10.082,87	0,03
LXP Industrial Trust Registered Shares DL -,0001	A41S8C		STK	290	338	48	USD 49,560	12.172,78	0,04
National Health Investors Inc. Registered Shares DL -,01	884296		STK	155	4		USD 84,070	11.036,55	0,04
Park Hotels & Resorts Inc. Registered Shares DL -,01	A2AQ45		STK	812		228	USD 11,310	7.778,20	0,03
ProLogis Inc. Registered Shares DL -,01	A1JBD1		STK	68	68		USD 142,570	8.211,03	0,03
Regency Centers Corp. Registered Shares DL -,01	888499		STK	156	20		USD 79,000	10.437,88	0,04
Ryman Hospitality Prop. Inc. Registered Shares DL -,01	A1J5LB		STK	155	10		USD 98,750	12.963,71	0,04
Sabra Health Care Reit Inc. Registered Shares DL 0,01	A1C9KE		STK	700	25		USD 20,550	12.183,45	0,04
Safehold Inc. Registered Shares o.N.	A3D6RL		STK	877	77		USD 16,140	11.988,46	0,04
Sun Communities Inc. Registered Shares DL -,01	888745		STK	74	74		USD 136,460	8.552,59	0,03
Tanger Inc. Registered Shares DL -,01	886676		STK	339	339		USD 37,060	10.640,59	0,04
Terreno Realty Corp. Registered Shares DL -,01	A0YF59		STK	242	73		USD 66,060	13.539,87	0,05
Urban Edge Properties Registered Shares DL -,01	A12HHQ		STK	719	719		USD 21,250	12.940,42	0,04
Ventas Inc. Registered Shares DL -,25	878380		STK	122		48	USD 86,160	8.902,79	0,03

Vermögensaufstellung zum 28.02.2026

Gattungsbezeichnung	WKN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 28.02.2026	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Vici Properties Inc. Registered Shares DL -,01	A2H5U8		STK	447	99		USD 30,210	11.437,17	0,04
Xenia Hotels & Resorts Inc. Registered Shares DL -,01	A14NUJ		STK	817	79		USD 15,280	10.573,19	0,04
Zertifikate									
Amundi Physical Metals PLC ETC 23.05.18 Physical Gold	A2UJK0		STK	5.000	5.000	19.200	EUR 175,432	877.160,00	2,97
XTrackers ETC PLC ETC Z30.04.80 Silber	A2T0VS		STK	4.000	10.700	6.700	EUR 112,870	451.480,00	1,53
Invesco Physical Markets PLC O.E. ETC Platin/Unze	A1KX36		STK	2.100	3.700	8.100	USD 224,255	398.861,27	1,35
XTrackers ETC PLC ETC Z23.04.80 Gold	A2T0VU		STK	17.700	23.200	11.800	USD 80,490	1.206.634,20	4,09
Investmentanteile							EUR	24.852.065,01	84,22
Gruppenfremde Investmentanteile									
AXA World Fds-Global Infl. Bds Namens-Anteile I(thes.)EO o.N.	A0F6BE		ANT	6.000	800		EUR 152,450	914.700,00	3,10
BANTLEON SEL.-Corpor. Hybrids Inh. Ant. IA EUR Dis. oN	A2PPXC		ANT	10.100		1.400	EUR 94,590	955.359,00	3,24
BNP P.Easy-ECPI Circ.Econ.Ldrs Namens-Ant. UCITS ETF CAP o.N.	A2PHCA		ANT	40.000			EUR 21,530	861.200,00	2,92
BNP Paribas EO H.Yld S.Dur.Bd Act. Nom. I H EUR Cap o.N.	A14S5Y		ANT	8.000	4.700		EUR 146,050	1.168.400,00	3,96
Danske Inv.SICAV-Dan.Mort.Bd Namens-Anteile I-eur h o.N.	A2DPX0		ANT	126.000	6.000		EUR 9,819	1.237.194,00	4,19
Danske Inv-Gl.Inf.-Lk.Bd S.D. Namens-Anteile I o.N.	A12HPW		ANT	130.000	78.000		EUR 11,265	1.464.450,00	4,96
iShsII-\$ TIPS UCITS ETF Reg. Shs EUR-H. (Acc) o.N.	A2JDYH		ANT	145.000		15.000	EUR 5,468	792.918,00	2,69
iShsIII-Gl.Infl.L.Gov.Bd U.ETF Reg. Shs HGD EUR Acc. oN	A2P1KU		ANT	230.000			EUR 4,651	1.069.684,00	3,62
iShsIV-Automation&Robot.U.ETF Registered Shares o.N.	A2ANH0		ANT	43.000			EUR 14,316	615.588,00	2,09
Laz.Nordic H.Yield Bd Reg.Shs EA EUR Acc. oN	A3DTD4		ANT	3.700			EUR 132,384	489.820,06	1,66
Nomura Real Return Fonds Inhaber-Ant.Class I/EUR	A1XDW2		ANT	6.100			EUR 86,440	527.284,00	1,79
Nordea 1-Europ.Covered Bond Fd Actions Nom. AI Dis. EUR o.N.	A1XD4K		ANT	113.000	23.000		EUR 12,851	1.452.185,60	4,92
SPDR MSCI World UCITS ETF Reg.Shares USD Unhgd Acc. o.N.	A2N6CW		ANT	42.500	28.500		EUR 41,514	1.764.345,00	5,98
UBS(I)ETF-U.Cor.MSCI Wld U.ETF Reg.Shs USD acc oN	A2PK5J		ANT	126.000	206.000	80.000	EUR 35,342	4.453.092,00	15,09
Xtr.(IE)-MSCI Wrld Con.Staples Registered Shares 1C USD o.N.	A113FG		ANT	20.000			EUR 49,530	990.600,00	3,36
Xtr.IEXtr.S&P 500 Swap II ETF Reg.Shs 1C USD Acc. oN	DBX0W4		ANT	40.000	40.000		EUR 31,935	1.277.400,00	4,33
Athena Enhanced US Equity Inhaber-Ant.klasse S	A4ORCW		ANT	10.000	10.000		USD 115,640	979.418,99	3,32
Vang.FTSE Develop.World U.ETF Registered Shares USD Dis.oN	A12CX1		ANT	34.000	34.000		USD 133,295	3.838.426,36	13,01
Summe Wertpapiervermögen							EUR	28.472.494,51	96,49

Vermögensaufstellung zum 28.02.2026

Gattungsbezeichnung	WKN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 28.02.2026	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Derivate							EUR	2.136,96	0,01
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)									
Aktienindex-Derivate							EUR	18.666,89	0,06
Forderungen/Verbindlichkeiten									
Aktienindex-Terminkontrakte									
MSCI World Net Return Index Future 20.03.26		185	USD	Anzahl 8				18.666,89	0,06
Devisen-Derivate							EUR	-16.529,93	-0,06
Forderungen/Verbindlichkeiten									
Devisenterminkontrakte (Verkauf)									
Offene Positionen									
USD/EUR 9,0 Mio.		OTC						-16.529,93	-0,06
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							EUR	2.432.861,21	8,24
Bankguthaben							EUR	2.432.861,21	8,24
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen									
			USD	2.872.479,23			% 100,000	2.432.861,21	8,24
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	103.977,95	0,35
Dividendenansprüche			EUR	757,55				757,55	0,00
Einschüsse (Initial Margins)			EUR	103.220,40				103.220,40	0,35
Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahme							EUR	-1.472.935,72	-4,99
EUR-Kredite			EUR	-1.472.935,72			% 100,000	-1.472.935,72	-4,99
Sonstige Verbindlichkeiten *)			EUR	-29.920,43				-29.920,43	-0,10
Fondsvermögen							EUR	29.508.614,48	100,00 ¹⁾
Anteilwert							EUR	75,13	
Umlaufende Anteile							STK	392.771	

*) Verwahrstellenvergütung, Verwaltungsvergütung, Prüfungskosten

Fußnoten:

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

Vermögensaufstellung zum 28.02.2026

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 27.02.2026		
Britische Pfund	(GBP)	0,8782000	=	1 Euro (EUR)
Hongkong Dollar	(HKD)	9,2356000	=	1 Euro (EUR)
Japanische Yen	(JPY)	184,3368000	=	1 Euro (EUR)
Schwedische Kronen	(SEK)	10,6530000	=	1 Euro (EUR)
US-Dollar	(USD)	1,1807000	=	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
Börsengehandelte Wertpapiere					
Aktien					
Alexander & Baldwin Inc. (NEW) Registered Shares o.N.	A1J0RZ	STK		806	
Alexandria Real Est. Equ. Inc. Registered Shares DL -,01	907179	STK		95	
Allied Prop. Real Est. Inv. Tr Reg. Trust Units o.N.	251085	STK		1.071	
Apple Hospitality REIT Inc. Registered Shares o.N.	A14VYT	STK		703	
Armada Hoffler Properties Inc. Registered Shares DL -,01	A1WY9H	STK		1.108	
Diamondrock Hospitality Co. Registered Shares DL -,01	A0EQ4U	STK		985	
EPR Properties Registered Shares DL -,01	A1J78V	STK		208	
First Indust.Realty Trust Inc. Registered Shares DL -,01	893711	STK		204	
Global Net Lease Inc. Registered Shares DL -,01	A2DL1B	STK		1.594	
GLP J-REIT Registered Shares o.N.	A1J942	STK		23	
Innovative Indl Properties Registered Shares DL -,001	A2DGXH	STK		205	
LaSalle Logiport REIT Registered Shares o.N.	A2AD8P	STK		21	
Lendlease Global Commercial RE Registered Shares o.N.	A2PS01	STK		50.000	
Nexpoint Residential Trust Inc Registered Shares DL -,01	A14QBV	STK		228	
Nippon Prologis REIT Inc. Registered Shares o.N.	A1KBUVU	STK	39	52	
Piedmont Realty Trust Inc. Registered Shares Cl.A DL -,01	A1CSXR	STK		1.567	
Rexford Industrial Realty Inc. Registered Shares DL -,01	A1W27P	STK		273	
Riocan Real Estate Inv. Trust Reg. Trust Units o.N.	902914	STK		1.111	
RLJ Lodging Trust Registered Shares DL -,001	A1JAX4	STK		970	
Sino Land Co. Ltd. Registered Shares o.N.	866305	STK		18.856	
SmartCentres Real Est.Inv.Tr. Reg. Tr. Uts Var. Vtg o.N.	A14WES	STK		551	
STAG Industrial Inc. Registered Shares DL -,01	A1C8BH	STK		299	
Tritax Big Box REIT PLC Registered Shares LS -,01	A1XF2N	STK		11.800	
Unite Group PLC Registered Shares LS -,25	634811	STK		1.891	
UOL Group Ltd. Registered Shares SD 1	866310	STK		6.000	
Zertifikate					
Invesco Physical Markets PLC Open End ETC Silber	A1KX35	STK	5.000	37.500	
WisdomTree Metal Securiti.Ltd. Physical Platinum ETC 07(unl.)	A0N6XG	STK	500	7.000	
WisdomTree Metal Securiti.Ltd. Physical Silver ETC 07(unl.)	A0N6XJ	STK	8.000	36.000	
XTrackers ETC PLC ETC Z17.04.80 Platin	A2TOVT	STK		25.500	
Nicht notierte Wertpapiere					
Aktien					
Care REIT PLC Registered Shs LS -,01	A2DM2U	STK		20.505	
Empiric Student Property PLC Registered Shares LS -,01	A117AJ	STK		19.434	
LXP Industrial Trust Registered Shares DL -,0001	907209	STK		1.691	
Investmentanteile					
Gruppenfremde Investmentanteile					
AIS-A.FTSE EPRA NAR.Glbl II 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	
SPDR Russell2000US.S.Cap U.ETF Reg. Shares (Acc.) o.N.	A1XFN1	ANT		16.000	

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

Gattungsbezeichnung	WKN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
Derivate (In Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumen der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe.)					
Terminkontrakte					
Aktienindex-Terminkontrakte					
Gekaufte Kontrakte:					
(Basiswert(e): MSCI WO.NR DL (PR.WEIGT.))					
		EUR			3.215,03
Zinsterminkontrakte					
Gekaufte Kontrakte:					
(Basiswert(e): EURO-BUND)					
		EUR			4.040,68
Devisenterminkontrakte (Verkauf)					
Verkauf von Devisen auf Termin:					
USD/EUR					
		EUR			14.012
Devisenterminkontrakte (Kauf)					
Kauf von Devisen auf Termin:					
USD/EUR					
		EUR			16.550
Optionsrechte					
Wertpapier-Optionsrechte					
Optionsrechte auf Aktien					
Gekaufte Verkaufsoptionen (Put):					
(Basiswert(e): HECLA MNG DL-,25)					
		EUR			442,81

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 10,26 %. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt 8.721.139,67 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 01.03.2025 bis 28.02.2026

I. Erträge

1. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR	35.496,82
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	19.277,92
3. Erträge aus Investmentanteilen	EUR	94.136,74
4. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-8.342,06
5. Sonstige Erträge	EUR	1.200,00

Summe der Erträge	EUR	141.769,42
--------------------------	------------	-------------------

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-71,77
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-272.721,50
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-3.759,21
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-9.767,12
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-6.146,23

Summe der Aufwendungen	EUR	-292.465,83
-------------------------------	------------	--------------------

III. Ordentlicher Nettoertrag	EUR	-150.696,41
--------------------------------------	------------	--------------------

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	6.094.849,25
2. Realisierte Verluste	EUR	-377.296,60

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	5.717.552,65
--	------------	---------------------

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	5.566.856,24
---	------------	---------------------

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-256.594,37
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	49.700,77

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-206.893,60
--	------------	--------------------

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	5.359.962,64
--	------------	---------------------

Entwicklung des Sondervermögens

2025/2026

I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		EUR	22.897.294,70
1.	Ausschüttung für das Vorjahr	EUR	-398.425,52
2.	Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR	1.660.642,31
	a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	2.915.549,19
	b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-1.254.906,88
3.	Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR	-10.859,65
4.	Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	5.359.962,64
	davon nicht realisierte Gewinne	EUR	-256.594,37
	davon nicht realisierte Verluste	EUR	49.700,77
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		EUR	29.508.614,48

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Ausschüttung (insgesamt und je Anteil)				insgesamt	je Anteil *)
I. Für die Ausschüttung verfügbar					
1.	Vortrag aus dem Vorjahr		EUR	1.850.624,67	4,71
	davon Vortrag auf neue Rechnung aus dem Vorjahr	EUR	1.726.447,44	4,40	
	davon Ertragsausgleich	EUR	124.177,23	0,32	
2.	Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	5.566.856,24	14,17
	davon ordentlicher Nettoertrag	EUR	-150.696,41	-0,38	
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet					
1.	Der Wiederanlage zugeführt		EUR	-2.354.899,72	-6,00
2.	Vortrag auf neue Rechnung		EUR	-4.426.292,17	-11,27
III. Gesamtausschüttung			EUR	636.289,02	1,62
1. Endausschüttung			EUR	636.289,02	1,62

*) 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	
2023/2024	EUR	20.483.768,51	EUR	55,94
2024/2025	EUR	22.897.294,70	EUR	62,49
2025/2026	EUR	29.508.614,48	EUR	75,13

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung		
das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure	EUR	8.616.577,76
die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte		
HSBC Continental Europe S.A.,Germany (Düsseldorf)		
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)		96,49
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)		0,01
Bei der Ermittlung der Auslastung der Marktrisikogrenze für dieses Sondervermögen wendet die Gesellschaft bis inklusive 6.5.2025 den einfachen Ansatz im Sinne der Derivateverordnung an. Bei der Ermittlung der Auslastung der Marktrisikogrenze für dieses Sondervermögen wendet die Gesellschaft ab dem 7.5.2025 den qualifizierten Ansatz im Sinne der Derivateverordnung anhand eines Vergleichsvermögens an.		
Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko (ab dem 7.5.2025)		
kleinster potenzieller Risikobetrag		5,30 %
größter potenzieller Risikobetrag		7,09 %
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag		6,11 %
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		126,89 %
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 Gold Subindex		10,00 %
Bloomberg Platinum Subindex		7,50 %
Bloomberg Silver Subindex		7,50 %
iBoxx EUR Germany Covered Total Return Index in EUR		10,00 %
ICE BofA Global Inflation-Linked Government Index in EUR		25,00 %
STOXX Global 1800 Index In USD		25,00 %
STOXX GLOBAL 1800 REITS E		15,00 %
Sonstige Angaben		
Anteilwert	EUR	75,13
Umlaufende Anteile	STK	392.771
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		

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

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.

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

Gesamtkostenquote 1,42 %

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		
Athena Enhanced US Equity Inhaber-Ant.klasse S	A40RCW	0,200
AXA World Fds-Global Infl. Bds Namens-Anteile I(thes.)EO o.N.	A0F6BE	0,300
BANTLEON SEL.-Corpor. Hybrids Inh. Ant. IA EUR Dis. oN	A2PPXC	0,450
BNP P.Easy-ECPI Circ.Econ.Ldrs Namens-Ant.UCITS ETF CAP o.N.	A2PHCA	0,300
BNP Paribas EO H.Yld S.Dur.Bd Act. Nom. I H EUR Cap o.N.	A14S5Y	0,380
Danske Inv.SICAV-Dan.Mort.Bd Namens-Anteile I-eur h o.N.	A2DPX0	0,200
Danske Invt-Gl.Infl.-Lk.Bd S.D. Namens-Anteile I o.N.	A12HPW	0,500
iShsII-\$ TIPS UCITS ETF Reg. Shs EUR-H. (Acc) o.N.	A2JDYH	0,120
iShsIII-Gl.Infl.L.Gov.Bd U.ETF Reg. Shs HGD EUR Acc. oN	A2P1KU	0,200
iShsIV-Automation&Robot.U.ETF Registered Shares o.N.	A2ANH0	0,400
Laz.Nordic H.Yield Bd Reg.Shs EA EUR Acc. oN	A3DTD4	0,250
Nomura Real Return Fonds Inhaber-Ant.Class I/EUR	A1XDW2	1,000
Nordea 1-Europ.Covered Bond Fd Actions Nom. AI Dis. EUR o.N.	A1XD4K	0,300
SPDR MSCI World UCITS ETF Reg.Shares USD Unhgd Acc. o.N.	A2N6CW	0,120
UBS(I)ETF-U.Cor.MSCI Wld U.ETF Reg.Shs USD acc oN	A2PK5J	0,060

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Investmentanteile	WKN	Verwaltungsvergütungssatz p. a. in %
Vang.FTSE Develop.World U.ETF Registered Shares USD Dis.oN	A12CX1	0,180
Xtr.(IE)-MSCI Wrld Con.Staples Registered Shares 1C USD o.N.	A113FG	0,250
Xtr.IEXtr.S&P 500 Swap II ETF Reg.Shs 1C USD Acc. oN	DBX0W4	0,040
AIS-A.FTSE EPRA NAR.Glbl II Act. Nom. UCITS ETF Dist o.N.	LYX0Y2	0,450
MEDICAL - MEDICAL BioHealth Inh.-Ant. EUR E o.N.	A2JEMC	1,900
SPDR Russell2000US.S.Cap U.ETF Reg. Shares (Acc.) o.N.	A1XFN1	0,300

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

Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen

Wesentliche sonstige Erträge:	EUR	1.200,00
erstattete ausländische Quellensteuer	EUR	1.200,00
Wesentliche sonstige Aufwendungen:	EUR	3.801,21
Depotgebühren	EUR	3.801,21

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

Die Verwahrstelle hat uns folgende Transaktionskosten in Rechnung gestellt:	EUR	14.961,58
Gegebenenfalls können darüber hinaus weitere Transaktionskosten entstanden sein.		

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Vergütungssystem der Kapitalverwaltungsgesellschaft

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

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

Vergütungskomponenten

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

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.

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

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

Variable Vergütung bei risikorelevanten Mitarbeitern und Geschäftsführern

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

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

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

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

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

Ergebnisse der jährlichen Überprüfung der Vergütungspolitik

Die Überprüfung des Vergütungssystems gemäß der geltenden regulatorischen Vorgaben für das Geschäftsjahr 2024 fand im Rahmen der jährlichen Angemessenheitsprüfung durch den Aufsichtsrat statt. Im Rahmen der Angemessenheitsprüfung der 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.

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

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

Wesentliche Änderungen an dem Vergütungssystem oder der Vergütungspolitik der LBBW AM wurden im Geschäftsjahr 2024 nicht vorgenommen.

Weitere zum Verständnis des Berichts erforderliche Angaben

Die Ermittlung der Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste erfolgt dadurch, dass in jedem Geschäftsjahr die in den Anteilspreis einfließenden Wertansätze der Vermögensgegenstände mit den jeweiligen historischen Anschaffungskosten verglichen werden, die Höhe der positiven Differenzen in die Summe der nicht realisierten Gewinne einfließen, die Höhe der negativen Differenzen in die Summe der nicht realisierten Verluste einfließen und aus dem Vergleich der Summenpositionen zum Ende des Geschäftsjahres mit den Summenpositionen zum Anfang des Geschäftsjahres die Nettoveränderungen ermittelt werden.

Stuttgart

LBBW Asset Management
Investmentgesellschaft mbH

Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

An die LBBW Asset Management
Investmentgesellschaft mbH, Stuttgart

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens W&W SachInvest – bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 01. März 2025 bis zum 28. Februar 2026, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 28. Februar 2026, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 01. März 2025 bis zum 28. Februar 2026 sowie der vergleichenden Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre, der Aufstellung der während des Berichtszeitraums abgeschlossenen Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind, und dem Anhang – geprüft.

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

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

Grundlage für das Prüfungsurteil

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

Sonstige Informationen

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

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

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

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

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Jahresbericht

Die gesetzlichen Vertreter der LBBW Asset Management Investmentgesellschaft mbH sind verantwortlich für die Aufstellung des Jahresberichts, der den Vorschriften des deutschen KAGB und den einschlägigen europäischen Verordnungen in allen wesentlichen Belangen entspricht und dafür, dass der Jahresbericht es unter Beachtung dieser Vorschriften ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die internen Kontrollen, die sie in Übereinstimmung mit diesen Vorschriften als notwendig bestimmt haben, um die Aufstellung eines Jahresberichts zu ermöglichen, der frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen (d.h. Manipulationen der Rechnungslegung und Vermögensschädigungen) oder Irrtümern ist.

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

Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts

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

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

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

Darüber hinaus

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

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

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

München, den 11. Juni 2026

Deloitte GmbH

Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Andreas Koch
Wirtschaftsprüfer

Mathias Bunge
Wirtschaftsprüfer

LB≡BW Asset Management

70371 [13] 06/2026 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