

Jahresbericht zum 30.09.2025

München legt an.



SSKM Invest.

In München dahome –
überregional investiert



LB≡BW Asset Management



Stadtsparkasse
München

Inhalt

7 Jahresbericht zum 30.09.2025

- 8 Tätigkeitsbericht
- 13 Vermögensübersicht zum 30.09.2025
- 14 Vermögensaufstellung zum 30.09.2025
- 23 Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte,
soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen
- 25 Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 01.10.2024 bis 30.09.2025
- 26 Entwicklung des Sondervermögens
- 27 Verwendung der Erträge des Sondervermögens
- 28 Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV
- 33 Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers
- 35 Anhang gem. OffenlegungsVO

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

SSKM Invest

Jahresbericht zum 30.09.2025

Tätigkeitsbericht

I. Anlageziele und Politik

Das Anlageziel des Fonds ist es, durch die defensive Gesamtausrichtung der Fondsstrategie unter möglichst geringen Schwankungen langfristig Vermögen aufzubauen.

Der Fonds bewirbt ökologische und/oder soziale Merkmale im Rahmen der Anlagestrategie im Sinne des Artikel 8 der Verordnung (EU) 2019/2088 („Offenlegungsverordnung“). Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, in die der Fonds investiert, werden unter Berücksichtigung von Nachhaltigkeitsgesichtspunkten ausgewählt. Der Fonds verfolgt eine nachhaltige Anlagestrategie auf Basis von Nachhaltigkeitsmerkmalen, die von der Gesellschaft für den Fonds definiert wurden und die sich auf die sogenannten ESG-Faktoren Umwelt (Environment – „E“), Soziales (Social – „S“) und Unternehmensführung (Governance – „G“) beziehen. Der Fonds wendet umsatzbezogenen Mindestausschlüssen für Unternehmen z.B. in den Bereichen Kohle, Rüstung, Tabak und geächtete Waffen unter der Berücksichtigung von Fokus-PAIs (Principal Adverse Impacts – wichtigste nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren) an. Details zu den ökologischen und/oder sozialen Merkmalen sind dem Prospekt zu entnehmen.

Die Gesellschaft darf dabei bis zu 100 Prozent in Wertpapiere investieren.

Bis zu 100 Prozent des Fondsvermögens dürfen in Investmentanteilen angelegt werden, die laut der Anlagebedingungen in Verbindung mit den Verkaufsprospekten, Halbjahres- bzw. Jahresberichten zu mehr als 50 Prozent in die in § 1 Nrn. 1, 2 und 5 oder zu mehr als 50 Prozent in die in § 1 Nr. 6 aufgezählten Vermögensgegenstände der Anlagebedingungen investieren.

Bis zu 49 Prozent des Fondsvermögens dürfen in Geldmarktinstrumenten angelegt werden. Die Geldmarktinstrumente dürfen auch auf Fremdwährung lauten.

Bis zu 49 Prozent des Fondsvermögens dürfen in Bankguthaben angelegt werden. Die Bankguthaben dürfen auch auf Fremdwährung lauten.

Bis zu 30 Prozent des Fondsvermögens dürfen in Aktien und/oder Investmentanteilen angelegt werden, die laut Verkaufsprospekte oder der Halbjahres- oder Jahresberichte überwiegend in Aktien investieren.

Details zu den ökologischen und/ oder sozialen Merkmalen gemäß der Verordnung (EU) 2019/2088 finden Sie im Anhang dieses Jahresberichts.

II. Wertentwicklung während des Berichtszeitraums

Das Sondervermögen erzielte im Berichtszeitraum eine Performance in Höhe von 3,82 % 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:



Tätigkeitsbericht

III. Darstellung der Tätigkeiten im Berichtszeitraum

a) Übersicht über die Anlagegeschäfte

Darstellung des Transaktionsvolumens während des Berichtszeitraumes vom 01. Oktober 2024 bis 30. September 2025

Transaktionsvolumen im Berichtszeitraum

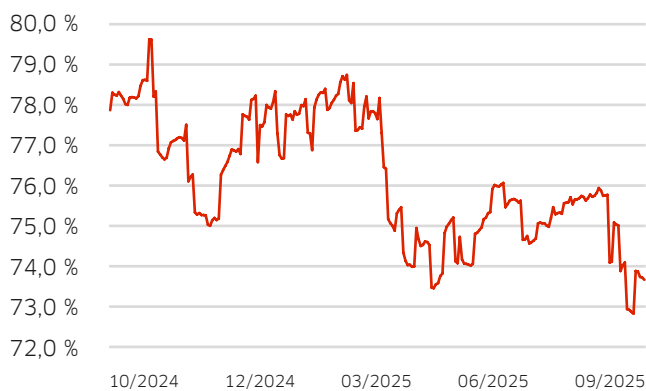
Bezeichnung	Kauf	Verkauf	Währung
Aktien	4.376.783,61	-5.817.967,95	EUR
Anleihen	15.826.525,00	-26.863.679,00	EUR
Derivate *) (gesamt)	69.786.415,49	-83.783.025,17	EUR
- davon Devisentermingeschäfte (ohne Devisenkassageschäfte)	3.016.538,97	-5.466.068,27	EUR
- davon Optionen und Optionsscheine	5.724.216,92	-518.760,83	EUR
- davon Terminkontrakte	61.045.659,60	-77.798.196,07	EUR

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

b) Allokation Renten / Aktien

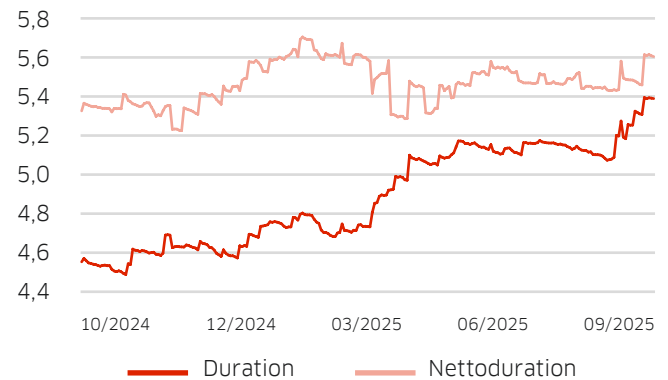
Die folgende Grafik zeigt die Entwicklung der Rentenquote, welche als Prozentsatz des Rentenbestandes (inklusive Rentenzielfonds) am Fondsvolumen im Berichtszeitraum definiert ist:

Rentenquote



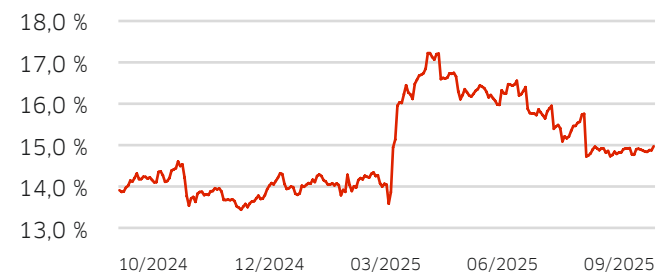
Die Duration sowie Nettoduration (i.e. Duration inklusive Futures- und Kassenposition) des Sondervermögens im Berichtszeitraum zeigt folgende Grafik:

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



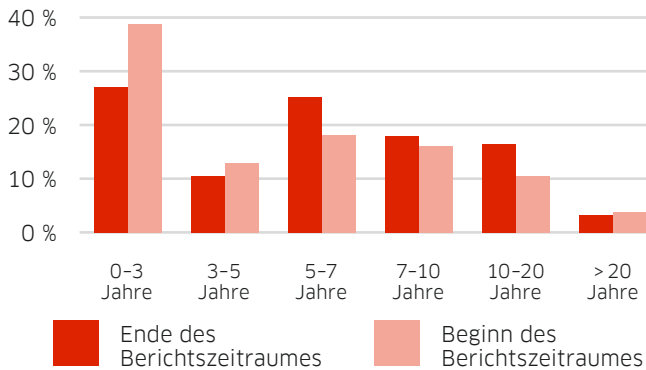
c) Strukturveränderungen

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

Tätigkeitsbericht

Analyse hinsichtlich der Restlaufzeit im Rentenbereich:

Analyse nach Laufzeiten



Analyse der Branchenallokation im Aktienbereich:

Branche	Anteil am Aktienvermögen 30.09.2025	Anteil am Aktienvermögen 01.10.2024
Technologie	19,38 %	16,63 %
Industrieprodukte und Services	15,66 %	16,19 %
Gesundheit	11,46 %	14,86 %
Baugewerbe	9,02 %	5,64 %
Versicherungen	6,01 %	4,60 %
Einzelhandel	5,96 %	5,13 %
Finanzdienstleistungen	5,46 %	8,48 %
Kreditinstitute	5,01 %	5,34 %
Chemie	4,15 %	2,77 %
Fahrzeugbau	3,53 %	1,37 %
Tourismus	2,74 %	4,20 %
Telekommunikation	2,66 %	1,47 %
Konsumgüter private Haushalte	2,32 %	1,19 %
Nahrungs- und Genussmittel	2,01 %	7,38 %
Immobilien	1,91 %	2,37 %
Medien	1,91 %	1,50 %
Ressourcen und Bodenschätze	0,80 %	0,89 %
Gesamt	100,00 %	100,00 %

d) Strategische Managemententscheidungen im Berichtszeitraum

Die Aktienquote, die zu Beginn des Berichtszeitraums um 12 % herum schwankte, wurde im Zuge der Verwerfungen am Markt im April aufgebaut. Im Gegenzug wurde die Rentenquote im Berichtszeitraum etwas reduziert. Durch diverse Zukäufe in längeren Laufzeiten wurde die Duration jedoch erhöht.

Die Verkäufe im Rentenbereich konzentrierten sich folglich auf den Laufzeitenbereich 0-3 Jahre. Papiere in den Laufzeitenbändern 5-7 Jahre, 7-10 Jahre und auch 10-20 Jahre wurden, verglichen mit dem Beginn des Berichtszeitraums, hinzugekauft. Innerhalb des Aktienteils wurden allen voran Technologieaktien und Titel aus dem Baugewerbe aufgebaut. Im Gegenzug wurden Aktien aus den Sektoren Nahrungs- und Genussmittel und Gesundheit reduziert. Die Sektoren Technologie, Industrieprodukte und Services bleiben die dominierenden Sektoren im Fonds.

Derivate wurden allen voran zur Absicherung eingesetzt. Das Anlageziel wurde erreicht und die Performance war merklich positiv.

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	7,02 %			

[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	97,15 %			

Zinsänderungsrisiko

Das Zinsänderungsrisiko beinhaltet das Risiko, durch Markt-zinsänderungen 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	1,29 %			

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	1,59 %			

Währungsrisiko

Die Vermögenswerte können in einer anderen Währung als der Fondswährung angelegt sein (Fremdwährungsspositionen). 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	0,36 %			

Tätigkeitsbericht

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	187.911
Veräußerungsgew. aus Effektengeschäften	1.671.393
Veräußerungsgew. aus Finanzterminkontrakten	294.937
Veräußerungsgew. aus Währungskonten	12.146

Realisierte Verluste

Veräußerungsverl. aus Devisentermingeschäften	18.167
Veräußerungsverl. aus Effektengeschäften	616.886
Veräußerungsverl. aus Finanzterminkontrakten	321.852
Veräußerungsverl. aus Optionsgeschäften	117.138
Veräußerungsverl. aus Währungskonten	20.880

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

1. Die Angaben über die wesentlichen mittel- bis langfristigen Risiken sind in Punkt IV dargestellt.
2. Die Angaben über die Zusammensetzung des Portfolios können Punkt III c) entnommen werden. Die Portfolioumsätze und die Portfolioumsatzkosten sind in der Umsatzliste des Jahresberichts dargestellt.
3. Bei der Investition in Aktien sehen es die allgemeinen Pflichten für die Verwaltung von Sondervermögen vor, dass auch die mittel- bis langfristige Entwicklung dieser Aktiengesellschaften berücksichtigt wird. Im Rahmen unseres Research-Ansatzes verfolgen wir einen strukturierten Analyseprozess von Unternehmen, in den wichtige Angelegenheiten der Portfoliogesellschaften, wie z. B. Strategie, finanzielle und nicht finanzielle Leistungen und Risiko, Kapitalstruktur und soziale und ökologische Auswirkungen sowie die Corporate Governance einfließen. Unser Research-Ansatz umfasst neben eigenen Analysen die Nutzung einer Vielzahl externer Research-Anbieter sowie enge Kontakte zu den Unternehmen. Dies ermöglicht uns eine gute Beobachtung bzw. Analyse der Geschäftsentwicklung und wichtiger Angelegenheiten der Portfoliogesellschaften.
4. Bei der Umsetzung der Abstimmungspolitik können die Stimmrechte auf der Hauptversammlung direkt und persönlich ausgeübt oder hierfür die Stimmrechte an Vertreter von Anlegern, Stimmrechtsvertretern, Aktionärsvereinigungen oder Vertreter von Banken übertragen werden. Weitere Informationen hierzu erhalten Sie auf unserer Internetseite unter: <https://www.lbbw-am.de/ueber-uns/corporate-governance/mitwirkungs-und-abstimmungspolitik>
5. Informationen über den Umgang mit Interessenkonflikten erhalten Sie auf unserer Internetseite unter: <https://www.lbbw-am.de/ueber-uns/corporate-governance/interessenkonflikte>
Es wurden im Berichtszeitraum keine Wertpapierdarlehensgeschäfte mit Aktien im Sondervermögen getätigt. Interessenskonflikte im Zusammenhang mit der Ausübung von Aktionärsrechten lagen nicht vor.

Vermögensübersicht zum 30.09.2025

Anlageschwerpunkte	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
I. Vermögensgegenstände	92.746.868,48	100,08
1. Aktien	13.872.341,22	14,97
USA	5.140.784,28	5,55
Bundesrep. Deutschland	2.591.966,00	2,80
Frankreich	1.142.640,00	1,23
Schweiz	1.075.745,20	1,16
Niederlande	1.043.145,00	1,13
Großbritannien	743.466,10	0,80
Irland	595.456,00	0,64
Dänemark	472.352,65	0,51
Japan	411.410,67	0,44
Andere Länder	655.375,32	0,70
2. Anleihen	67.399.934,75	72,73
Frankreich	12.158.970,00	13,12
Bundesrep. Deutschland	9.412.643,50	10,16
USA	7.556.452,50	8,15
Niederlande	7.084.998,75	7,65
Italien	5.114.432,00	5,52
Großbritannien	4.082.315,00	4,41
Canada	3.576.380,00	3,86
Österreich	3.532.310,00	3,81
Spanien	2.977.525,00	3,21
Luxemburg	2.496.970,00	2,69
Schweden	1.941.985,00	2,10
Lettland	1.923.810,00	2,08
Estland	1.059.010,00	1,14
Neuseeland	1.029.520,00	1,11
Irland	991.140,00	1,07
Andere Länder	2.461.473,00	2,66
3. Zertifikate	2.629.500,00	2,84
4. Investmentanteile	5.060.000,00	5,46
5. Derivate	8.850,00	0,01
6. Bankguthaben	2.894.723,80	3,12
7. Sonstige Vermögensgegenstände	881.518,71	0,95
II. Verbindlichkeiten	-74.926,07	-0,08
III. Fondsvermögen	92.671.942,41	100,00

Vermögensaufstellung zum 30.09.2025

Gattungsbezeichnung	WKN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.09.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bestandspositionen							EUR	88.961.775,97	96,00
Börsengehandelte Wertpapiere							EUR	77.326.599,97	83,44
Aktien									
ABB Ltd. Namens-Aktien SF 0,12	919730		STK	3.000	3.000		CHF 57,320	183.943,95	0,20
Alcon AG Namens-Aktien SF -,04	A2PDXE		STK	1.200	1.200		CHF 59,260	76.067,82	0,08
Amrize AG Namens-Aktien DL 1000	A414LY		STK	1.500	1.500		CHF 38,390	61.598,12	0,07
Cie Financière Richemont SA Namens-Aktien SF 1	A1W5CV		STK	770			CHF 151,600	124.867,09	0,13
Holcim Ltd. Namens-Aktien SF 2	869898		STK	1.500	1.500		CHF 67,340	108.049,42	0,12
Novartis AG Namens-Aktien SF 0,49	904278		STK	1.100	1.100		CHF 100,120	117.807,13	0,13
Partners Group Holding AG Namens-Aktien SF -,01	A0JJY6		STK	110			CHF 1.033,500	121.607,74	0,13
Zurich Insurance Group AG Nam.-Aktien SF 0,10	579919		STK	200	200		CHF 566,600	121.217,31	0,13
Carlsberg AS Navne-Aktier B DK 20	861061		STK	1.200	1.200		DKK 738,800	118.769,38	0,13
DSV A/S Indehaver Aktier DK 1	A0MRDY		STK	800	800		DKK 1.264,500	135.520,56	0,15
Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK 0,1	A3EU6F		STK	2.800	3.800	4.700	DKK 344,650	129.280,40	0,14
Pandora A/S Navne-Aktier DK 1	A1C6JV		STK	800			DKK 828,400	88.782,31	0,10
adidas AG Namens-Aktien o.N.	A1EWWW		STK	480	250		EUR 179,400	86.112,00	0,09
Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N.	840400		STK	900		450	EUR 357,400	321.660,00	0,35
ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09	A1J4U4		STK	250		315	EUR 828,100	207.025,00	0,22
Bayerische Motoren Werke AG Stammaktien EO 1	519000		STK	2.900	1.650	1.250	EUR 85,440	247.776,00	0,27
Covestro AG z.Verkauf eing.Inhaber-Aktien	A40KY2		STK	7.000	7.000		EUR 58,300	408.100,00	0,44
CTS Eventim AG & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	547030		STK	1.200	1.200		EUR 83,400	100.080,00	0,11
Deutsche Post AG Namens-Aktien o.N.	555200		STK	1.300			EUR 37,940	49.322,00	0,05
Deutsche Telekom AG Namens-Aktien o.N.	555750		STK	7.500	2.500		EUR 29,010	217.575,00	0,23
EssilorLuxottica S.A. Actions Port. EO 0,18	863195		STK	400	400		EUR 276,000	110.400,00	0,12
Ferrari N.V. Aandelen op naam EO -,01	A2ACKK		STK	300	300		EUR 411,600	123.480,00	0,13
Hannover Rück SE Namens-Aktien o.N.	840221		STK	670			EUR 256,600	171.922,00	0,19
ING Groep N.V. Aandelen op naam EO -,01	A2ANV3		STK	6.000			EUR 22,075	132.450,00	0,14
L'Oréal S.A. Actions Port. EO 0,2	853888		STK	400	400		EUR 368,500	147.400,00	0,16

Vermögensaufstellung zum 30.09.2025

Gattungsbezeichnung	WKN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.09.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Legrand S.A. Actions au Port. EO 4	A0JKB2		STK	1.500	1.500		EUR 140,600	210.900,00	0,23
Merck KGaA Inhaber-Aktien o.N.	659990		STK	1.900			EUR 109,450	207.955,00	0,22
NN Group N.V. Aandelen aan toonder EO -,12	A115DY		STK	2.000	2.000		EUR 59,900	119.800,00	0,13
Prosus N.V. Registered Shares EO -,05	A2PRDK		STK	3.000			EUR 59,940	179.820,00	0,19
Prysmian S.p.A. Azioni nom. EO 0,10	A0MP84		STK	4.000		2.000	EUR 84,180	336.720,00	0,36
Relx PLC Registered Shares LS -,144397	A0M95J		STK	2.500	2.500		EUR 40,780	101.950,00	0,11
Sanofi S.A. Actions Port. EO 2	920657		STK	900			EUR 78,550	70.695,00	0,08
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	716460		STK	1.560			EUR 227,900	355.524,00	0,38
Schneider Electric SE Actions Port. EO 4	860180		STK	1.000			EUR 237,600	237.600,00	0,26
Siemens AG Namens-Aktien o.N.	723610		STK	700	700	1.050	EUR 229,200	160.440,00	0,17
Stellantis N.V. Aandelen op naam EO -,01	A2QL01		STK	15.000	15.000		EUR 7,864	117.960,00	0,13
VINCI S.A. Actions Port. EO 2,50	867475		STK	3.100			EUR 117,950	365.645,00	0,39
Vonovia SE Namens-Aktien o.N.	A1ML7J		STK	10.000			EUR 26,550	265.500,00	0,29
Wolters Kluwer N.V. Aandelen op naam EO -,12	A0J2R1		STK	1.400			EUR 116,150	162.610,00	0,18
AstraZeneca PLC Registered Shares DL -,25	886455		STK	2.300			GBP 111,820	294.667,74	0,32
Coca-Cola HBC AG Nam.-Aktien SF 6,70	A1T7B9		STK	4.000		11.000	GBP 35,040	160.586,62	0,17
Compass Group PLC Registered Shares LS -,1105	A2DR6K		STK	2.400			GBP 25,290	69.541,70	0,08
CRH PLC Registered Shares EO -,32	864684		STK	5.850			GBP 88,840	595.456,00	0,64
London Stock Exchange Group PLC Reg. Shares LS 0,069186047	A0JEJF		STK	1.700			GBP 85,160	165.870,76	0,18
Rio Tinto PLC Registered Shares LS -,10	852147		STK	1.990			GBP 48,875	111.435,90	0,12
Dai-ichi Life Holdings Inc. Registered Shares o.N.	A1CS49		STK	14.800	14.800	3.700	JPY 1.166,000	99.445,69	0,11
Daiwa Securities Group Inc. Registered Shares o.N.	857092		STK	12.500			JPY 1.202,500	86.620,52	0,09
SoftBank Group Corp. Registered Shares o.N.	891624		STK	1.400			JPY 18.685,000	150.746,36	0,16
Takeda Pharmaceutical Co. Ltd. Registered Shares o.N.	853849		STK	3.000			JPY 4.315,000	74.598,10	0,08
Assa-Abloy AB Namn-Aktier B SK -,33	A14TVM		STK	4.100	4.100		SEK 326,600	121.170,93	0,13
Epiroc AB Namn-Aktier A o.N.	A3CPHU		STK	11.000			SEK 198,400	197.484,39	0,21
Air Products & Chemicals Inc. Registered Shares DL 1	854912		STK	720			USD 272,720	167.113,53	0,18

Vermögensaufstellung zum 30.09.2025

Gattungsbezeichnung	WKN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.09.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
Alphabet Inc. Reg. Shs Cap.Stk Cl. A DL-,001	A14Y6F		STK	850	1.700	2.050	USD	243,100	175.859,57	0,19
Amazon.com Inc. Registered Shares DL -,01	906866		STK	1.000			USD	219,570	186.868,09	0,20
Apple Inc. Registered Shares o.N.	865985		STK	500			USD	254,630	108.353,19	0,12
Arista Networks Inc. Registered Shares New o.N.	A40V33		STK	2.500	2.500		USD	145,710	310.021,28	0,33
Broadcom Inc. Registered Shares DL -,001	A2JG9Z		STK	1.300	650		USD	329,910	365.006,81	0,39
Cadence Design Systems Inc. Registered Shares DL 0,01	873567		STK	500		500	USD	351,260	149.472,34	0,16
CSX Corp. Registered Shares DL 1	865857		STK	3.400			USD	35,510	102.752,34	0,11
Danaher Corp. Registered Shares DL -,01	866197		STK	650			USD	198,260	109.675,74	0,12
Dominos Pizza Inc. Registered Shares DL -,01	A0B6VQ		STK	300			USD	431,710	110.223,83	0,12
Elevance Health Inc. Registered Shares DL -,01	A12FMV		STK	400			USD	323,120	109.998,30	0,12
Eli Lilly and Company Registered Shares o.N.	858560		STK	135		135	USD	763,000	87.663,83	0,09
Home Depot Inc., The Registered Shares DL -,05	866953		STK	415			USD	405,190	143.109,66	0,15
Johnson & Johnson Registered Shares DL 1	853260		STK	800			USD	185,420	126.243,40	0,14
JPMorgan Chase & Co. Registered Shares DL 1	850628		STK	1.200		350	USD	315,430	322.141,28	0,35
KLA Corp. Registered Shares DL 0,001	865884		STK	100			USD	1.078,600	91.795,74	0,10
McDonald's Corp. Registered Shares DL-,01	856958		STK	450		450	USD	303,890	116.383,40	0,13
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	870747		STK	1.000		700	USD	517,950	440.808,51	0,48
Moody's Corp. Registered Shares DL-,01	915246		STK	500			USD	476,480	202.757,45	0,22
Morgan Stanley Registered Shares DL -,01	885836		STK	1.775			USD	158,960	240.131,06	0,26
MSCI Inc. Registered Shares A DL -,01	A0M63R		STK	400			USD	567,410	193.160,85	0,21
NVIDIA Corp. Registered Shares DL-,001	918422		STK	1.500	800	1.800	USD	186,580	238.187,23	0,26
Oracle Corp. Registered Shares DL -,01	871460		STK	600	900	300	USD	281,240	143.611,91	0,15
S&P Global Inc. Registered Shares DL 1	A2AHZ7		STK	250			USD	486,710	103.555,32	0,11
Solventum Corp. Registered Shares DL-,01	A407ZE		STK	150			USD	73,000	9.319,15	0,01
Target Corp. Registered Shares DL -,0833	856243		STK	1.100	1.100		USD	89,700	83.974,47	0,09
Union Pacific Corp. Registered Shares DL 2,50	858144		STK	715			USD	236,370	143.833,66	0,16
UnitedHealth Group Inc. Registered Shares DL -,01	869561		STK	300			USD	345,300	88.161,70	0,10

Vermögensaufstellung zum 30.09.2025

Gattungsbezeichnung	WKN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.09.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Veralto Corp. Registered Shares o.N.	A3ES7Q		STK	216			USD 106,610	19.598,09	0,02
Vertiv Holdings Co. Registered Shares A DL -,0001	A2PZ5A		STK	1.500			USD 150,860	192.587,23	0,21
VISA Inc. Reg. Shares Class A DL -,0001	A0NC7B		STK	300			USD 341,380	87.160,85	0,09
Yum! Brands, Inc. Registered Shares o.N.	909190		STK	650		650	USD 152,000	84.085,11	0,09
Zoetis Inc. Registered Shares Cl.A DL -,01	A1KBYX		STK	700			USD 146,320	87.169,36	0,09

Verzinsliche Wertpapiere

3,0000 % Aareal Bank AG MTN-HPF.S.266 v.2025(2031)	AAR045		EUR	1.000	1.000		% 101,164	1.011.640,00	1,09
3,2500 % Air Products & Chemicals Inc. EO-Notes 2025(25/32)	A4ECKV		EUR	500	500		% 99,610	498.050,00	0,54
4,0000 % Akzo Nobel N.V. EO-Med.-Term Notes 2023(23/33)	A3LHZB		EUR	500			% 102,945	514.725,00	0,56
4,5000 % Alliander N.V. EO-FLR Securit. 2024(32/Und.)	A3L0N5		EUR	500			% 103,775	518.875,00	0,56
3,0000 % Alliander N.V. EO-Medium-Term Nts 2024(24/34)	A3L4CJ		EUR	500	500		% 97,529	487.645,00	0,53
3,8750 % Alphabet Inc. EO-Notes 2025(25/45)	A4EAQ7		EUR	1.000	1.000		% 98,720	987.200,00	1,07
3,6000 % AT & T Inc. EO-Notes 2025(25/33)	A4D85T		EUR	500	500		% 100,776	503.880,00	0,54
3,3750 % Banco Santander S.A. EO-Cédulas Hipotec. 2023(26)	A3LC5H		EUR	500		1.000	% 100,355	501.775,00	0,54
3,2500 % Bank of Nova Scotia, The EO-Med.-T. Cov. Bonds 2023(28)	A3LC1J		EUR	1.500			% 102,019	1.530.285,00	1,65
3,5190 % Becton, Dickinson & Co. EO-Notes 2024(24/31)	A3LUHG		EUR	1.000			% 101,677	1.016.770,00	1,10
3,1250 % BMW Internat. Investment B.V. EO-Medium-Term Notes 2025(29)	A4D5RW		EUR	1.000	1.000		% 101,106	1.011.060,00	1,09
3,3750 % BMW US Capital LLC EO-Medium-Term Notes 2024(34)	A3LT42		EUR	1.000			% 98,637	986.370,00	1,06
3,8750 % Bouygues S.A. EO-Bonds 2023(23/31)	A3LJHX		EUR	500			% 103,960	519.800,00	0,56
3,3750 % Bpifrance SACA EO-Medium-Term Notes 2024(34)	A3L1H7		EUR	1.000	1.000		% 99,109	991.090,00	1,07
4,2500 % Brambles Finance PLC EO-Medium-Term Nts 2023(23/31)	A3LFL5		EUR	1.000			% 105,483	1.054.830,00	1,14
3,2500 % Compagnie de Saint-Gobain S.A. EO-Medium-Term Notes 24(24/29)	A3L2DJ		EUR	1.000			% 101,584	1.015.840,00	1,10
4,7500 % Covestro AG EO-MTN v.2022(2022/2028)	A30VQX		EUR	500			% 105,227	526.135,00	0,57
4,1250 % Crédit Mutuel Arkéa EO-Preferred MTN 2023(31)	A3LNY4		EUR	1.000			% 104,978	1.049.780,00	1,13
2,0000 % Deutsche Börse AG FLR-Sub.Anl.v.2022(2022/2048)	A3MQQV		EUR	700			% 97,350	681.450,00	0,74
4,0000 % Deutsche Post AG Medium Term Notes v.25(39/40)	A4DFEM		EUR	500	500		% 101,725	508.625,00	0,55
3,6250 % Deutsche Telekom AG MTN v.2025(2044/2045)	A4DFDZ		EUR	500	500		% 93,200	466.000,00	0,50

Vermögensaufstellung zum 30.09.2025

Gattungsbezeichnung	WKN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.09.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
2,0000 % Dometic Group AB EO-Medium-Term Nts 2021(21/28)	A3KWSL		EUR	500			% 96,251	481.255,00	0,52
3,8750 % E.ON SE Medium Term Notes v.24(38/38)	A383UW		EUR	500			% 100,138	500.690,00	0,54
4,5000 % EnBW Energie Baden-Württem. AG FLR-Nachr.Anleihe v.25(28/55)	A4DFKE		EUR	500	500		% 100,561	502.805,00	0,54
4,0000 % EnBW International Finance BV EO-Medium-Term Nts 2023(34/35)	A3LDC3		EUR	500			% 102,550	512.750,00	0,55
3,7500 % Engie S.A. EO-Medium-Term Nts 2023(23/27)	A3LMVU		EUR	500			% 102,150	510.750,00	0,55
2,8750 % Erste Group Bank AG EO-M.-T. Hyp.-Pfandb. 2024(31)	EB09WD		EUR	1.000			% 100,862	1.008.620,00	1,09
3,0000 % Essity Capital B.V. EO-Med.-Term Nts 2022(22/26)	A3K9KC		EUR	500			% 100,538	502.690,00	0,54
4,0000 % Estland, Republik EO-Bonds 2022(32)	A3K98Z		EUR	1.000			% 105,901	1.059.010,00	1,14
0,0000 % Frankreich EO-OAT 2020(31)	A3KPGV		EUR	2.000			% 83,680	1.673.600,00	1,81
2,0000 % Frankreich EO-OAT 2022(32)	A3K7HG		EUR	1.500			% 92,980	1.394.700,00	1,50
3,0000 % Frankreich EO-OAT 2024(34)	A3LZW4		EUR	1.000	1.000		% 96,870	968.700,00	1,05
3,6250 % Heineken N.V. EO-Medium-Term Nts 2023(23/26)	A3LQ08		EUR	1.000			% 101,339	1.013.390,00	1,09
3,2500 % Hera S.p.A. EO-Medium-Term Nts 2025(25/31)	A3L77B		EUR	400	400		% 100,189	400.756,00	0,43
4,2500 % Holding d'Infrastr. de Transp. EO-Med.-Term Notes 2023(23/30)	A3LC56		EUR	500			% 104,475	522.375,00	0,56
3,7550 % HSBC Holdings PLC EO-FLR Med.-T. Nts 2024(24/29)	A3LYQ9		EUR	1.000			% 102,410	1.024.100,00	1,11
3,6250 % HYPO NOE LB f. Nied.u.Wien AG EO-Mortg.Covered MTN 2023(26)	A3LMNQ		EUR	1.000			% 100,595	1.005.950,00	1,09
3,6250 % Iberdrola Finanzas S.A. EO-Medium-Term Nts 2024(24/34)	A3L1JT		EUR	500			% 101,530	507.650,00	0,55
0,2500 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2021(28)	A287ZA		EUR	1.000			% 95,300	953.000,00	1,03
0,6000 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2021(31)	A3KL8H		EUR	2.000			% 87,770	1.755.400,00	1,89
0,9500 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2021(37)	A287FR		EUR	2.000			% 75,030	1.500.600,00	1,62
1,3750 % ITV PLC EO-Notes 2019(19/26)	A2R8A0		EUR	1.000			% 98,940	989.400,00	1,07
3,0500 % Johnson & Johnson EO-Notes 2025(25/33)	A4D7EZ		EUR	1.000	1.000		% 100,383	1.003.830,00	1,08
3,6250 % Kering S.A. EO-Med.-Term Notes 2023(23/27)	A3LMVL		EUR	1.000			% 101,877	1.018.770,00	1,10
4,0000 % Koninklijke Philips N.V. EO-Medium-Term Nts 2025(25/35)	A4EBC6		EUR	1.000	1.000		% 101,981	1.019.810,00	1,10
0,3750 % Landesbank Baden-Württemberg MTN Serie 816 v.20(27)	LB2CRG		EUR	1.200			% 97,280	1.167.360,00	1,26
0,2500 % Lettland, Republik EO-Medium-Term Notes 2021(30)	A3KZ18		EUR	1.000			% 89,911	899.110,00	0,97
3,5000 % Lettland, Republik EO-Medium-Term Notes 2023(28)	A3LC2S		EUR	1.000			% 102,470	1.024.700,00	1,11

Vermögensaufstellung zum 30.09.2025

Gattungsbezeichnung	WKN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.09.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
3,6250 % Litauen, Republik EO-Medium-Term Notes 2025(40)	A4D54J		EUR	500	500		% 95,911	479.555,00	0,52
2,8750 % Luxemburg, Großherzogtum EO-Bonds 2024(34)	A3LU15		EUR	1.500			% 100,200	1.503.000,00	1,62
3,6310 % National Grid North Amer. Inc. EO-Med.-Term Nts 2024(24/31)	A3L28C		EUR	500			% 102,121	510.605,00	0,55
3,8750 % National Grid PLC EO-Medium Term Nts 2023(23/29)	A3LC1G		EUR	500			% 103,150	515.750,00	0,56
3,8750 % Nederlandse Gasunie, N.V. EO-Medium-Term Nts 2024(24/44)	A3LXKR		EUR	500			% 98,768	493.840,00	0,53
3,5000 % Nederlandse Gasunie, N.V. EO-Medium-Term Nts 2025(25/35)	A4D91S		EUR	500	500		% 100,031	500.153,75	0,54
4,3702 % OMV AG EO-FLR Notes 2025(25/Und.)	A4EDAR		EUR	500	500		% 102,072	510.360,00	0,55
4,5000 % Orange S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 24(24/Und.)	A3LWYR		EUR	500			% 103,917	519.585,00	0,56
4,1250 % RCI Banque S.A. EO-Medium-Term Nts 2024(31/31)	A3LWM9		EUR	500			% 102,252	511.260,00	0,55
3,5000 % Royal Bank of Canada EO-M.-T.Mortg.Cov.Bds 2023(28)	A3LLCQ		EUR	1.500			% 102,818	1.542.270,00	1,66
3,2500 % Schneider Electric SE EO-Med.-Term Notes 2024(24/35)	A3LS0Y		EUR	500			% 98,264	491.320,00	0,53
0,3750 % Skandinaviska Enskilda Banken EO-Non-Preferred MTNs 2020(27)	SEB0FQ		EUR	1.500			% 97,382	1.460.730,00	1,58
3,3750 % Snam S.p.A. EO-Med.-Term Nts 2024(24/31)	A3L5Z7		EUR	500	500		% 100,935	504.676,00	0,54
3,9000 % Spanien EO-Bonos 2023(39)	A3LESW		EUR	1.000			% 103,220	1.032.200,00	1,11
1,2500 % Spanien EO-Obligaciones 2020(30)	A28WLL		EUR	1.000			% 93,590	935.900,00	1,01
4,2500 % Stora Enso Oyj EO-Medium-Term Nts 2023(23/29)	A3LJB8		EUR	500			% 103,852	519.260,00	0,56
3,8790 % Toronto-Dominion Bank, The EO-Med.-Term Cov.Bds 2023(26)	A3LFCF		EUR	500		1.000	% 100,765	503.825,00	0,54
3,1460 % UBS Switzerland AG EO-Pfbr.-Anl. 2024(31)	A3LYXB		EUR	900			% 101,162	910.458,00	0,98
0,6250 % Unibail-Rodamco-Westfield SE EO-Medium-Term Nts 2020(20/27)	A285V3		EUR	1.000			% 97,140	971.400,00	1,05
3,0000 % UniCredit Bank Austria AG EO-Med.-T.Hyp.Pf.-Br. 2023(26)	A3LC5A		EUR	1.000			% 100,738	1.007.380,00	1,09
4,6250 % Vier Gas Transport GmbH Med.Term.Notes v.2022(22/32)	A30VPS		EUR	1.000			% 106,750	1.067.500,00	1,15
4,1250 % Vodafone Group PLC EO-FLR Med.-T. Nts 2025(25/55)	A4EG2F		EUR	500	500		% 99,647	498.235,00	0,54
0,6250 % Vonovia SE EO-Medium-Term Nts 2020(20/26)	A28ZQP		EUR	1.000			% 98,782	987.820,00	1,07
3,9000 % Wells Fargo & Co. EO-FLR Med.-T. Nts 2024(24/32)	A3L1P3		EUR	500			% 102,912	514.560,00	0,56
3,7500 % Westpac Securities NZ Ltd. EO-Med.-T.Mtg.Cov.Bds 2023(28)	A3LFGJ		EUR	1.000			% 102,952	1.029.520,00	1,11
Zertifikate									
Deut. Börse Commodities GmbH Xetra-Gold IHS 2007(09/Und)	A0S9GB		STK	25.000			EUR 105,180	2.629.500,00	2,84

Vermögensaufstellung zum 30.09.2025

Gattungsbezeichnung	WKN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.09.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							EUR	6.575.176,00	7,10
Verzinsliche Wertpapiere									
3,3750 % Ahold Delhaize N.V., Konkinkl. EO-Notes 2024(24/31)	A3LVR5		EUR	500			% 102,012	510.060,00	0,55
3,1250 % Amprion GmbH MTN v. 2024(2030/2030)	A383QQ		EUR	500		500	% 100,434	502.170,00	0,54
3,8750 % Amprion GmbH MTN v. 2025(2036/2036)	A4DFUF		EUR	500	500		% 100,858	504.288,50	0,54
4,0000 % Amprion GmbH MTN v. 2025(2040/2040)	A460N3		EUR	1.000	1.000		% 98,616	986.160,00	1,06
3,7780 % Ford Motor Credit Co. LLC EO-Medium-Term Nts 2025(25/29)	A4EG2X		EUR	500	500		% 99,826	499.127,50	0,54
3,4000 % Linde PLC EO-Medium-Term Nts 2024(24/36)	A3LUKW		EUR	1.000			% 99,114	991.140,00	1,07
4,1250 % McDonald's Corp. EO-Medium-Term Nts 2023(23/35)	A3LRPA		EUR	1.000			% 103,606	1.036.060,00	1,12
2,1250 % Mexiko EO-Notes 2021(21/51)	A2873D		EUR	1.000			% 55,220	552.200,00	0,60
3,1250 % ProLogis Intl Funding II S.A. EO-Med.-Term Nts 2022(22/31)	A3K5ZM		EUR	1.000			% 99,397	993.970,00	1,07
Investmentanteile							EUR	5.060.000,00	5,46
KVG-eigene Investmentanteile									
LBBW RS Flex Inhaber-Anteile I	A2DU03		ANT	50.000			EUR 101,200	5.060.000,00	5,46
Summe Wertpapiervermögen							EUR	88.961.775,97	96,00
Derivate							EUR	8.850,00	0,01
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)									
Aktienindex-Derivate							EUR	9.150,00	0,01
Forderungen/Verbindlichkeiten									
Optionsrechte									
Optionsrechte auf Aktienindices									
Put EURO STOXX 50 Price EUR 5100 17.10.25	185		Anzahl 500				EUR 5,100	2.550,00	0,00
Put EURO STOXX 50 Price EUR 5300 17.10.25	185		Anzahl 500				EUR 13,200	6.600,00	0,01
Zins-Derivate							EUR	-300,00	0,00
Forderungen/Verbindlichkeiten									
Zinsterminkontrakte									
Euro Bund Future 08.12.25	185		EUR	3.000				-300,00	0,00

Vermögensaufstellung zum 30.09.2025

Gattungsbezeichnung	WKN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.09.2025	Käufe / Zugänge Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds						EUR	2.894.723,80	3,12
Bankguthaben						EUR	2.894.723,80	3,12
EUR-Guthaben bei:								
Landesbank Baden-Württemberg (Stuttgart)			EUR	2.579.738,67		% 100,000	2.579.738,67	2,78
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen								
			DKK	87.086,31		% 100,000	11.666,65	0,01
			NOK	11.126,55		% 100,000	949,05	0,00
			SEK	31.888,16		% 100,000	2.885,55	0,00
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen								
			AUD	4.836,99		% 100,000	2.728,22	0,00
			CHF	14.971,94		% 100,000	16.015,34	0,02
			GBP	158.381,32		% 100,000	181.463,47	0,20
			HKD	39.904,30		% 100,000	4.364,94	0,00
			JPY	1.220.263,00		% 100,000	7.032,00	0,01
			USD	103.258,89		% 100,000	87.879,91	0,09
Sonstige Vermögensgegenstände						EUR	881.518,71	0,95
Zinsansprüche			EUR	875.326,16			875.326,16	0,94
Dividendenansprüche			EUR	6.192,55			6.192,55	0,01
Sonstige Verbindlichkeiten *)			EUR	-74.926,07			-74.926,07	-0,08
Fondsvermögen						EUR	92.671.942,41	100,00 ¹⁾
Anteilwert						EUR	51,24	
Umlaufende Anteile						STK	1.808.665	

*) Verwahrstellenvergütung, Verwaltungsvergütung, Kreditzinsverbindlichkeiten, Kostenpauschale

Fußnoten:

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

Vermögensaufstellung zum 30.09.2025

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 30.09.2025		
Australische Dollar	(AUD)	1,7729500	=	1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	(CHF)	0,9348500	=	1 Euro (EUR)
Dänische Kronen	(DKK)	7,4645500	=	1 Euro (EUR)
Britische Pfund	(GBP)	0,8728000	=	1 Euro (EUR)
Hongkong Dollar	(HKD)	9,1420000	=	1 Euro (EUR)
Japanische Yen	(JPY)	173,5299000	=	1 Euro (EUR)
Norwegische Kronen	(NOK)	11,7239000	=	1 Euro (EUR)
Schwedische Kronen	(SEK)	11,0510000	=	1 Euro (EUR)
US-Dollar	(USD)	1,1750000	=	1 Euro (EUR)

Marktschlüssel

b) Terminbörsen

185 Eurex Deutschland

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					
Ashtead Group PLC Registered Shares LS -,10	894565	STK		3.200	
Atlas Copco AB Namn-Aktier A SK-,052125	A3DLE9	STK	15.000	27.000	
Banco Bilbao Vizcaya Argent. Acciones Nom. EO 0,49	875773	STK		10.000	
BNP Paribas S.A. Actions Port. EO 2	887771	STK	2.000	2.000	
Covestro AG Inhaber-Aktien o.N.	606214	STK	3.500	7.000	
CVS Health Corp. Registered Shares DL-,01	859034	STK		1.400	
DWS Group GmbH & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DWS100	STK		3.700	
Industria de Diseño Textil SA Acciones Port. EO 0,03	A11873	STK	2.200	2.200	
Kerry Group PLC Registered Shares A EO -,125	886291	STK		4.000	
LVMH Moët Henn. L. Vuitton SE Actions Port. (C.R.) EO 0,3	853292	STK	600	600	
Mastercard Inc. Registered Shares A DL -,0001	A0F602	STK	250	750	
Meta Platforms Inc. Reg.Shares Cl.A DL-,000006	A1JWVX	STK		240	
Pernod Ricard S.A. Actions Port. (C.R.) o.N.	853373	STK		1.500	
Pfizer Inc. Registered Shares DL -,05	852009	STK		4.200	
UniCredit S.p.A. Azioni nom. o.N.	A2DJV6	STK		2.900	
Verzinsliche Wertpapiere					
3,2610 % Bank of America Corp. EO-FLR Med.-T. Nts 2025(25/31)	A4D5YZ	EUR	1.000	1.000	
1,0000 % Bank of Montreal EO-M.-T. Mortg.Cov.Bds 22(26)	A3K32X	EUR		1.500	
3,5000 % Bayerische Landesbank HPF-MTN v.23(27)	BLB6J0	EUR		1.500	
5,1250 % British Telecommunications PLC EO-FLR Med.-T. Nts 2024(29/54)	A3LWSU	EUR		700	
3,2500 % Deutsche Telekom AG EO-MTN v.2024(2035/2036)	A383DZ	EUR		1.000	
1,3750 % EnBW Energie Baden-Württem. AG FLR-Anleihe v.21(28/81)	A3MP4X	EUR		500	
4,8750 % Heidelberg Mater.Fin.Lux. S.A. EO-Med.-Term Nts 2023(23/33)	A3LQ42	EUR		500	
2,7500 % ING Bank N.V. EO-M.-T. Mortg.Cov.Bds 22(25)	A3LBJ0	EUR		500	
3,2500 % Landesbank Baden-Württemberg OPF-MTN v.23(33)S.837	LB387C	EUR		1.000	
3,5000 % Litauen, Republik EO-Medium-Term Notes 2024(34)	A3LUD5	EUR		1.000	
3,7500 % Sika Capital B.V. EO-Notes 2023(23/30)	A3LG7W	EUR		1.000	
1,5000 % Spanien EO-Obligaciones 2017(27)	A19CK5	EUR		1.000	
Nicht notierte Wertpapiere					
Verzinsliche Wertpapiere					
3,2480 % Abertis Infrastruct. Fin. BV EO-FLR Notes 2020(25/Und.)	A285HT	EUR		500	
3,7500 % ABN AMRO Bank N.V. EO-Preferred MTN 2023(25)	A3LGSU	EUR		1.000	
0,5500 % Bayerische Landesbank Öff.Pfandbr.v.15(24)	BLB29P	EUR		1.500	
3,2500 % Carlsberg Breweries A/S EO-Medium-Term Nts 2022(22/25)	A3K99U	EUR		500	
0,0000 % CCEP Finance (Ireland) DAC EO-Notes 2021(21/25)	A3KP3T	EUR		1.000	
1,2500 % Daimler Truck Intl Finance EO-Med.-Term Notes 2022(25)	A3K37F	EUR		1.000	
1,3750 % Engie S.A. EO-Medium-Term Nts 2020(20/25)	A28UWW	EUR		500	
0,6250 % Infineon Technologies AG Medium Term Notes v.22(22/25)	A3MQS8	EUR		1.000	
0,3750 % Lloyds Bank Corporate Markets EO-Medium-Term Notes 2020(25)	A28SVG	EUR		1.000	
1,8750 % PPG Industries Inc. EO-Notes 2022(22/25)	A3K5XV	EUR		500	
0,5000 % RCI Banque S.A. EO-Senior MTN 2022(25/25)	A3K0RJ	EUR		1.000	
2,8750 % Ryanair DAC EO-Medium-Term Notes 2020(25)	A282BR	EUR		1.000	
1,6250 % Volvo Treasury AB EO-Med.-Term Nts 2022(22/25)	A3K5M3	EUR		1.000	
0,6250 % Westpac Banking Corp. EO-Medium-Term Nts 2017(24)	A19SM6	EUR		1.500	

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					
Verkaufte Kontrakte: (Basiswert(e): ESTX BANKS PR.EUR, S+P 500, STXE 600 PR.EUR)		EUR			5.716,94
Zinsterminkontrakte					
Gekaufte Kontrakte: (Basiswert(e): EURO-BUND, EURO-SCHATZ)		EUR			49.348,04
Devisenterminkontrakte (Verkauf)					
Verkauf von Devisen auf Termin: USD/EUR		EUR			5.442
Devisenterminkontrakte (Kauf)					
Kauf von Devisen auf Termin: USD/EUR		EUR			3.012
Optionsrechte					
Optionsrechte auf Aktienindex-Derivate					
Optionsrechte auf Aktienindices					
Gekaufte Verkaufsoptionen (Put): (Basiswert(e): ESTX 50 PR.EUR)		EUR			135,72

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 52,75 %. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt 151.717.101,40 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 01.10.2024 bis 30.09.2025

I. Erträge

1. Dividenden inländischer Aussteller	EUR	66.837,91
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR	233.884,86
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR	220.035,66
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	1.638.930,85
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	41.706,81
6. Erträge aus Investmentanteilen	EUR	17.413,78
7. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-46.880,66
8. Abzug Kapitalertragsteuer	EUR	-7.304,02
9. Sonstige Erträge	EUR	33.768,03

Summe der Erträge	EUR	2.198.393,22
--------------------------	------------	---------------------

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-1.149,46
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-733.735,59
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-40.763,09
4. Kostenpauschale	EUR	-117.760,04
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-1.217,85

Summe der Aufwendungen	EUR	-894.626,03
-------------------------------	------------	--------------------

III. Ordentlicher Nettoertrag	EUR	1.303.767,19
--------------------------------------	------------	---------------------

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	2.166.387,88
2. Realisierte Verluste	EUR	-1.094.921,72

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	1.071.466,16
--	------------	---------------------

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	2.375.233,35
---	------------	---------------------

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	1.067.187,26
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	5.891,43

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	1.073.078,69
--	------------	---------------------

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	3.448.312,04
--	------------	---------------------

Entwicklung des Sondervermögens

2024/2025

I.	Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		EUR	101.537.500,07
1.	Ausschüttung für das Vorjahr		EUR	-1.272.072,06
2.	Mittelzufluss/-abfluss (netto)		EUR	-11.172.812,90
	a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	1.279.707,67	
	b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-12.452.520,57	
3.	Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR	131.015,26
4.	Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	3.448.312,04
	davon nicht realisierte Gewinne	EUR	1.067.187,26	
	davon nicht realisierte Verluste	EUR	5.891,43	
II.	Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		EUR	92.671.942,41

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Ausschüttung (insgesamt und je Anteil)

insgesamt je Anteil ^{*)}

I. Für die Ausschüttung verfügbar

1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	2.375.233,35	1,31
davon ordentlicher Nettoertrag	EUR	1.303.767,19	0,72

II. Nicht für die Ausschüttung verwendet

1. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	-1.072.994,55	-0,59
------------------------------	-----	---------------	-------

III. Gesamtausschüttung

EUR	1.302.238,80	0,72
-----	--------------	------

1. Endausschüttung

EUR	1.302.238,80	0,72
-----	--------------	------

^{*)} Die Werte unter „je Anteil“ wurden rechnerisch aus den Gesamtbeträgen ermittelt und kaufmännisch auf zwei Nachkommastellen gerundet.

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2022/2023	EUR	102.113.913,61	EUR	46,59
2023/2024	EUR	101.537.500,07	EUR	49,98
2024/2025	EUR	92.671.942,41	EUR	51,24

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure	EUR	4.325.319,37
---	-----	--------------

die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte

Landesbank Baden-Württemberg (Stuttgart)

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)	96,00
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)	0,01

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	1,29 %
größter potenzieller Risikobetrag	2,62 %
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	1,85 %

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	118,92 %
--	----------

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

ICE BofAML Euro Government Index in EUR	35,00 %
ICE BofAML Euro Non-Financial Index in EUR	50,00 %
STOXX EUROPE 600 E	15,00 %

Sonstige Angaben

Anteilwert	EUR	51,24
Umlaufende Anteile	STK	1.808.665

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 1,04 %

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		
KVG-eigene Investmentanteile		
LBBW RS Flex Inhaber-Anteile I	A2DU03	0,800

*) 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	33.200,00
erstattete ausländische Quellensteuer	EUR	33.200,00
Wesentliche sonstige Aufwendungen:	EUR	1.152,38
Aufwendungen zur Quellensteuerermäßigung	EUR	1.152,38

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

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

Die Verwahrstelle hat uns folgende Transaktionskosten in Rechnung gestellt:	EUR	15.659,51
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.

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 erlassenen 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

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

„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.

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.

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

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.

Die jährliche Kostenpauschale von 0,130 % p.a. umfasst gemäß der Besonderen Anlagebedingungen im Wesentlichen die folgenden Kostenbestandteile: bankübliche Depot- und Kontogebühren, Kosten für den Druck und Versand der für die Anleger bestimmten gesetzlich vorgeschriebenen Unterlagen, Prüfungs- und Veröffentlichungskosten, Kosten für die Beauftragung von Stimmrechtsbevollmächtigten, Kosten für die Analyse des Anlageerfolgs sowie die Bereitstellung von Analysematerial oder -dienstleistungen durch Dritte. Nicht von der Kostenpauschale umfasst sind unter anderem Kosten für die Erstellung und Verwendung eines dauerhaften Datenträgers, für die Geltendmachung und Durchsetzung von Rechtsansprüchen, für Rechts- und Steuerberatung, für den Erwerb und/oder die Verwendung bzw. Nennung eines Vergleichsmaßstabs oder Finanzindizes, Kosten von staatlichen Stellen sowie Steuern, die mit der Verwaltung und Verwahrung entstanden sind.

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 SSKM Invest – bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 01. Oktober 2024 bis zum 30. September 2025, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 30. September 2025, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 01. Oktober 2024 bis zum 30. September 2025 sowie der vergleichenden Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre, der Aufstellung der während des Berichtszeitraums abgeschlossenen Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind, und dem Anhang – geprüft.

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

Nach unserer Beurteilung entspricht der 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 den Abschnitt „Ökologische und/oder soziale Merkmale“ des Jahresberichts sowie 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 18. Dezember 2025

Deloitte GmbH

Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

gez. Andreas Koch
Wirtschaftsprüfer

gez. Mathias Bunge
Wirtschaftsprüfer

Anhang gem. OffenlegungsVO

REGELMÄSSIGE INFORMATIONEN ZU DEN IN ARTIKEL 8 ABSÄTZE 1, 2 UND 2A DER VERORDNUNG (EU) 2019/2088 UND ARTIKEL 6 ABSATZ 1 DER VERORDNUNG (EU) 2020/852 GENANNTEN FINANZPRODUKTEN

Eine **nachhaltige Investition** ist eine Investition in eine Wirtschaftstätigkeit, die zur Erreichung eines Umweltziels oder sozialen Ziels beiträgt, vorausgesetzt, dass diese Investition keine Umweltziele oder sozialen Ziele erheblich beeinträchtigt und die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden.

Die **EU-Taxonomie** ist ein Klassifikationssystem, das in der Verordnung (EU) 2020/852 festgelegt ist und ein Verzeichnis von **ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten** enthält. Diese Verordnung umfasst kein Verzeichnis der sozial nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten. Nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel könnten taxonomiekonform sein oder nicht.

Name des Produkts:
SSKM Invest

Unternehmenskennung (LEI-Code):
529900S9DLE5X1F2NK52

Ökologische und/oder soziale Merkmale

Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?

☒ ☒ ☐ ja

☒ ☐ ☒ nein

- ☐ Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel** getätigt: ____ %
- ☐ in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind
 - ☐ in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind
- ☐ Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel** getätigt: ____ %

- ☐ Es wurden damit **ökologische/ soziale Merkmale beworben** und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt wurden, enthielt es ____ % an nachhaltigen Investitionen
- ☐ mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind
 - ☐ mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind
 - ☐ mit einem sozialen Ziel
- ☒ Es wurden damit ökologische/ soziale Merkmale beworben, aber **keine nachhaltigen Investitionen getätigt**.



Mit **Nachhaltigkeitsindikatoren** wird gemessen, inwieweit die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht werden.

Inwieweit wurden die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale erfüllt?

Bei dem Sondervermögen handelt es sich um ein Finanzprodukt im Sinne von Artikel 8 der Verordnung (EU) 2019/2088 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 27. November 2019 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor („nachfolgend Offenlegungs-Verordnung“).

Die Nachhaltigkeitsmerkmale des Sondervermögens beziehen sich auf die sogenannten ESG-Faktoren Umwelt, Soziales und Governance. Nachhaltigkeitsmerkmale im Bereich Umwelt sind insbesondere Maßnahmen gegen die Erderwärmung zum Beispiel durch die Reduktion der Verstromung von fossilen Brennstoffen. Nachhaltigkeitsmerkmale im Bereich Soziales sind insbesondere die Achtung der Menschenrechte. Nachhaltigkeitsmerkmale im Bereich Governance sind insbesondere solide Managementstrukturen, die Beziehung zu den Arbeitnehmern, die Vergütung von Mitarbeitern sowie die Einhaltung der Steuervorschriften.

Dem Verkaufsprospekt und der nachhaltigkeitsbezogenen Offenlegung gemäß Artikel 10 der Verordnung (EU) 2019/ 2088 können die Nachhaltigkeitsmerkmale entnommen werden.

Das Sondervermögen hat im Berichtszeitraum die sozialen und ökologischen Merkmale vollständig erfüllt.

- **Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?**
- **...und im Vergleich zum Vorjahr?**

Nachhaltigkeitsindikator	Anteil in %	Anteil in % (Vorjahr)
Anteil der Investments, die mehr als 30 Prozent ihres Umsatzes aus der Energiegewinnung von Kohle erzielen.	0,00	0,00
Anteil der Investments, die mehr als 0 Prozent ihres Umsatzes aus der Förderung von Kohle erzielen.	0,00	0,00
Anteil der Investments, die mehr als 0 Prozent ihres Umsatzes aus geächteten Waffen wie Antipersonenminen, Streumunition, biologischen und chemischen Waffen erzielen.	0,00	0,00
Anteil der Investments, die mehr als 10 Prozent ihres Umsatzes aus der Herstellung und/oder der Vertrieb von Rüstungsgüter erzielen.	0,00	0,00
Anteil der Investments, die mehr als 5 Prozent ihres Umsatzes aus der Tabakproduktion erzielen.	0,00	0,00
Anteil der Investments, die mehr als 0 Prozent ihres Umsatzes aus dem Vertrieb von Kohle erzielen.	0,00	0,00
Anteil der Investments mit schweren Verstößen gegen die im Rahmen der Anlagestrategie vereinbarte Einhaltung der zehn Prinzipien des UN Global Compact. Unternehmen mit schweren Verstößen gegen den UNGC wurden auf Basis der normenbasierten Analysen von ISS ESG identifiziert und aus dem Portfolio ausgeschlossen.	0,00	-
Anteil der Investments, die im Rahmen der Anlagestrategie vereinbarte Berücksichtigung der wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren nicht eingehalten haben. Die Berücksichtigung der Fokus PAI erfolgte entweder durch Komplettausschlüsse oder durch Schwellenwerte.	0,00	0,00

Nachhaltigkeitsindikator	Anteil in %	Anteil in % (Vorjahr)
Anteil der Investments in Länder, die von der Nichtregierungsorganisation Freedom House als „nicht frei“ eingestuft wurden.	0,00	0,00
Anteil der Investments mit schweren Verstößen gegen die im Rahmen der Anlagestrategie vereinbarte Einhaltung der zehn Prinzipien des UN Global Compact.	-	0,00



Wie wurden bei diesem Finanzprodukt die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Die Gesellschaft hat Fokus PAI festgelegt, die entweder durch Komplettausschlüsse oder durch Schwellenwerte berücksichtigt wurden. Darüber hinaus fand ein dedizierter Prozess zur Berücksichtigung der Fokus PAI statt, nach denen der Fonds gesteuert wurde. Die Gesellschaft hat hierfür Kriterien festgelegt, bei deren Verletzung der Emittent aus dem investierbaren Universum ausgeschlossen wurde. Die Bewertung erfolgte anhand von Analysen, Einschätzungen, Daten und/oder sonstigen Informationen, die über den externen Datenanbieter ISS ESG bezogen wurden. Die folgenden wichtigsten Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren standen dabei im Fokus:

- PAI 2: CO₂-Fußabdruck
- PAI 3: Treibhausgas (THG)-Intensität der Unternehmen, in die investiert wird
- PAI 4: Engagement in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind
- PAI 7: Tätigkeiten, die sich nachteilig auf Gebiete mit schutzbedürftiger Biodiversität auswirken
- PAI 10: Verstöße gegen die UNGC-Grundsätze und gegen die Leitsätze der Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung (OECD) für multinationale Unternehmen
- PAI 14: Engagement im umstrittenen Waffen (Antipersonenminen, Streumunition, chemische und biologische Waffen)

Emittenten, welche den PAI 7, PAI 10 oder PAI 14 verletzt haben, wurden ausgeschlossen. Bei den übrigen PAI wurde auf Ebene des Portfolios sichergestellt, dass vorgegebene Schwellenwerte nicht überschritten wurden. Entsprechend den SDGs erfolgte dies ebenfalls über die Steuerung der Gewichtung der nach den Ausschlüssen verbleibenden Emittenten.

Die Datenqualität und -verfügbarkeit der benötigten PAI-Daten auf Emittentenebene variierte von PAI zu PAI noch deutlich, so dass es zu unterschiedlich aussagekräftigen Werten kommen konnte.

Bei diesem Finanzprodukt wurden die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren (PAI) gemäß Artikel 7 Absatz 1 a der Offenlegungsverordnung als Teil der Anlagestrategie seit dem 1. August 2022 vollständig berücksichtigt.

Bei den **wichtigsten nachteiligen Auswirkungen** handelt es sich um die bedeutendsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren in den Bereichen Umwelt, Soziales und Beschäftigung, Achtung der Menschenrechte und Bekämpfung von Korruption und Bestechung.



Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die **der größte Anteil** der im Bezugszeitraum getätigten **Investitionen** des Finanzprodukts entfiel:
01.10.2024–30.09.2025

Größte Investitionen	Sektor	In % der Vermögenswerte	Land
LBBW RS Flex Inhaber-Anteile I,	-	5,01	Deutschland
Deut. Börse Commodities GmbH Xetra-Gold IHS 2007(09/Und)	-	2,33	Deutschland
Italien, Republik EO-B.T.P. 2021(31)	Staatsanleihe	1,80	Italien
Frankreich EO-OAT 2020(31)	Staatsanleihe	1,73	Frankreich
Royal Bank of Canada EO-M.-T.Mortg.Cov.Bds 2023(28)	Kreditinstitute	1,64	Canada
Bank of Nova Scotia, The EO-Med.-T. Cov. Bonds 2023(28)	Kreditinstitute	1,62	Canada
Luxemburg, Großherzogtum EO-Bonds 2024(34)	Staatsanleihe	1,60	Luxemburg
Italien, Republik EO-B.T.P. 2021(37)	Staatsanleihe	1,55	Italien
Skandinaviska Enskilda Banken EO-Non-Preferred MTNs 2020(27)	Kreditinstitute	1,50	Schweden
Frankreich EO-OAT 2022(32)	Staatsanleihe	1,48	Frankreich
Landesbank Baden-Württemberg MTN Serie 816 v.20(27)	Kreditinstitute	1,20	Deutschland
Banco Santander S.A. EO-Cédulas Hipotec. 2023(26)	Kreditinstitute	1,16	Spanien
Vier Gas Transport GmbH Med.Term.Notes v.2022(22/32)	Versorger	1,14	Deutschland
Estland, Republik EO-Bonds 2022(32)	Staatsanleihe	1,13	Estland
Brambles Finance PLC EO-Medium-Term Nts 2023(23/31)	Industrieprodukte und Dienstleistungen	1,12	Großbritannien



Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

Mit nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen sind alle Investitionen gemeint, die zur Erreichung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale im Rahmen der Anlagestrategie beitragen.

Wie sah die Vermögensallokation aus?

Die **Vermögensallokation** gibt den jeweiligen Anteil der Investitionen in bestimmte Vermögenswerte an.



#1 Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale umfasst Investitionen des Finanzprodukts, die zur Erreichung der beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale getätigt wurden.

#2 Andere Investitionen umfasst die übrigen Investitionen des Finanzprodukts, die weder auf ökologische oder soziale Merkmale ausgerichtet sind noch als nachhaltige Investitionen eingestuft werden.

Die Kategorie **#1 Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale** umfasst folgende Unterkategorien:

Die Unterkategorie **#1B Andere ökologische oder soziale Merkmale** umfasst Investitionen, die auf ökologische oder soziale Merkmale ausgerichtet sind, aber nicht als nachhaltige Investitionen eingestuft werden.

Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, in die das Finanzprodukt investiert, müssen nach den genannten Grundsätzen der Nachhaltigkeit ausgewählt werden (#1 Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale und #1B Andere ökologische oder soziale Merkmale). Zum Berichtsstichtag betrug der Anteil der Investitionen die unter #1 Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale 96,00 % (bzw. #1B Andere ökologische oder soziale Merkmale 96,00 %).

Zu den „#2 anderen Investitionen“ zählen Absicherungsinstrumente, Investitionen zu Diversifikationszwecken, Investitionen, für die keine Daten vorliegen, oder Barmittel zur Liquiditätssteuerung. Bei Vermögensgegenständen, für die keine ESG-Daten vorhanden sind, ist eine Bewertung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale nicht möglich. In die „#2 anderen Investitionen“ konnte zur Beimischung investiert werden. Von einer Beeinträchtigung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale des Fonds wird nicht ausgegangen. Zum Berichtsstichtag betrug der Anteil der anderen Investitionen 4,00 %.

In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?

Das Finanzprodukt war insbesondere in Kreditinstitute, in Staatsanleihen und den Sektor Versorger investiert. Darüber hinaus wurden im Berichtszeitraum 8,35 % der Investitionen im Bereich fossile Brennstoffe getätigt. Zur Berechnung des Anteils der Investitionen in Sektoren und Teilsektoren der fossilen Brennstoffe wurde auf den Datenanbieter ISS ESG zurückgegriffen. Der Anteil beinhaltet Unternehmen, die Umsätze im Bereich der fossilen Brennstoffe, einschließlich der Förderung, Verarbeitung, Lagerung und dem Transport von Erdölprodukten, Erdgas sowie thermischer und metallurgischer Kohle erwirtschaften.



Inwiefern waren die nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel mit der EU-Taxonomie konform?

Ermöglichende Tätigkeiten wirken unmittelbar ermöglichend darauf hin, dass andere Tätigkeiten einen wesentlichen Beitrag zu den Umweltzielen leisten.

Übergangstätigkeiten sind Tätigkeiten, für die es noch keine CO₂-armen Alternativen gibt und die unter anderem Treibhausgas-emissionswerte aufweisen, die den besten Leistungen entsprechen.

In der EU-Taxonomie ist der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ festgelegt, nach dem Taxonomie-konforme Investitionen die Ziele der EU-Taxonomie nicht erheblich beeinträchtigen dürfen, und es sind spezifische EU-Kriterien beigefügt.

Der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ findet nur bei denjenigen dem Finanzprodukt zugrundeliegenden Investitionen Anwendung, die die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten berücksichtigen. Die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrundeliegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Alle anderen nachhaltigen Investitionen dürfen ökologische oder soziale Ziele ebenfalls nicht erheblich beeinträchtigen.

Das Finanzprodukt berücksichtigte ökologische und/oder soziale Merkmale. Es war jedoch nicht das primäre Anlageziel, in ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten zu investieren, die zur Erreichung eines in der Verordnung (EU) 2020/852 des europäischen Parlaments und des Rates vom 18. Juni 2020 über die Einrichtung eines Rahmens zur Erleichterung nachhaltiger Investitionen und zur Änderung der Verordnung (EU) 2019/2088 (nachfolgend „Taxonomie-Verordnung“) genannten Umweltziele beitrugen. Der Mindestanteil an nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel in Wirtschaftsaktivitäten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen waren, betrug im Berichtszeitraum 0,00 %. Eine Verpflichtung zur einem Mindestanteil an nachhaltigen Investitionen nach der EU-Taxonomie war derzeit aufgrund der mangelnden bzw. unvollständigen Datenverfügbarkeit sowie der fehlenden Berichterstattung auf Unternehmensebene nicht möglich.

● **Wurde mit dem Finanzprodukt in EU-taxonomiekonforme Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie investiert¹?**

☐ Ja

☐ In fossiles Gas

☐ In Kernenergie

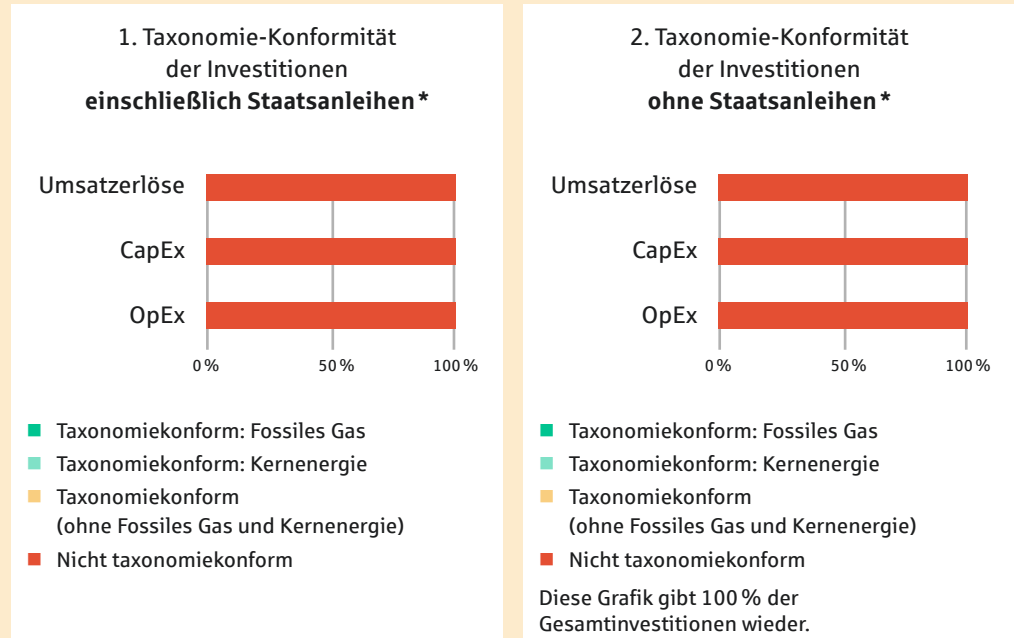
☒ Nein

¹ Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie sind nur dann EU-taxonomiekonform, wenn sie zur Eindämmung des Klimawandels („Klimaschutz“) beitragen und kein Ziel der EU-Taxonomie erheblich beeinträchtigen – siehe Erläuterung am linken Rand. Die vollständigen Kriterien für EU-taxonomiekonforme Wirtschaftstätigkeiten im Bereich fossiles Gas und Kernenergie sind in der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1214 der Kommission festgelegt.

Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

- **Umsatzerlöse**, die den Anteil der Einnahmen aus umweltfreundlichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln
- **Investitionsausgaben (CapEx)**, die die umweltfreundlichen Investitionen der Unternehmen, in die investiert wird, aufzeigen, z. B. für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft
- **Betriebsausgaben (OpEx)**, die die umweltfreundlichen betrieblichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln

Die nachstehenden Grafiken zeigen den Mindestprozentsatz der EU-taxonomiekonformen Investitionen in grüner Farbe. Da es keine geeignete Methode zur Bestimmung der Taxonomiekonformität von Staatsanleihen* gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomiekonformität in Bezug auf alle Investitionen des Finanzprodukts einschließlich der Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomiekonformität nur in Bezug auf die Investitionen des Finanzprodukts zeigt, die keine Staatsanleihen umfassen.



* Für die Zwecke dieser Grafiken umfasst der Begriff „Staatsanleihen“ alle Risikopositionen gegenüber Staaten.

● **Wie hoch war der Anteil der Investitionen, die in Übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten geflossen sind?**

Der Anteil der Investitionen, die in Übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten geflossen sind, betrug 0,00 %.

● **Wie hat sich der Anteil der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht wurden, im Vergleich zu früheren Bezugszeiträumen entwickelt?**

Ein Vergleich des Anteils der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht wurden, mit dem Vorjahr ist aufgrund der mangelnden bzw. unvollständigen Datenverfügbarkeit sowie der fehlenden Berichtserstattung auf Unternehmensebene nicht möglich.



sind nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel, die die Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten gemäß der Verordnung (EU) 2020/852 nicht berücksichtigen.



Wie hoch war der Anteil der nicht mit der EU-Taxonomie konformen nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel?

Der Gesamtanteil nachhaltiger Investitionen, bezogen auf Umweltziele des Finanzprodukts, betrug 0,00 %.



Wie hoch war der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen?

Der Gesamtanteil nachhaltiger Investitionen, bezogen auf Sozialziele des Finanzprodukts, betrug 0,00 %.



Welche Investitionen fielen unter „Andere Investitionen“, welcher Anlagezweck wurde mit ihnen verfolgt und gab es einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz?

Zu den „anderen Investitionen“ zählen Absicherungsinstrumente, Investitionen zu Diversifikationszwecken, Investitionen, für die keine Daten vorliegen, oder Barmittel zur Liquiditätssteuerung. Zudem konnte in Vermögensgegenstände investiert werden, für die keine ESG-Daten vorhanden sind und somit eine Bewertung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale nicht möglich ist. In die „anderen Investitionen“ konnte zur Beimischung investiert werden. Von einer Beeinträchtigung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale des Fonds wird nicht ausgegangen.



Welche Maßnahmen wurden während des Bezugszeitraums zur Erfüllung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale ergriffen?

Die Erfüllung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale des Fonds wurde über die im Abschnitt Anlagestrategie genannten Nachhaltigkeitsindikatoren und der daraus resultierenden Nettoliste gemessen. So wurde im Rahmen der normbasierten Strategie über eine von der Gesellschaft definierte kritische Schwelle eine Mindest-Nachhaltigkeitsleistung der Emittenten definiert („Bewertung“). Aus der Bewertung der ESG-Daten ergaben sich die Nachhaltigkeitsindikatoren, wie z. B. Umsatzschwellen in kontroversen Geschäftsfeldern oder ein Mindestrating für gute Unternehmensführung („Messung“).

Diese Nachhaltigkeitsindikatoren wurden durch die Verwendung von einer sog. Nettoliste im Investmentprozess berücksichtigt. Der externe Datenanbieter erstellte hierzu regelmäßig ein Anlageuniversum (Nettoliste) mit Emittenten, die den Nachhaltigkeitsindikatoren entsprachen. Die Nettoliste wurde kontinuierlich im Rahmen des Portfolio- und Risikomanagements geprüft („Überwachung“).

LBBW Asset Management Investmentgesellschaft mbH

Postfach 1003 51
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