

Sparkasse Passau Drei-Flüsse Invest

Die Natur im Herzen.
Die Zukunft im Blick.



Passau legt an.

Inhalt

7 Jahresbericht zum 31.12.2025

- 8 Tätigkeitsbericht
- 14 Vermögensübersicht zum 31.12.2025
- 15 Vermögensaufstellung zum 31.12.2025
- 25 Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte,
soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen
- 29 Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 01.01.2025 bis 31.12.2025
- 30 Entwicklung des Sondervermögens
- 31 Verwendung der Erträge des Sondervermögens
- 32 Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV
- 36 Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers
- 38 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

Sparkasse Passau-Drei-Flüsse Invest

Jahresbericht zum 31.12.2025

Tätigkeitsbericht

I. Anlageziele und Politik

Anlageziel des Fonds ist es, mittel- bis langfristig angemessene Wertzuwächse abhängig von der allgemeinen Marktsituation zu erwirtschaften. Durch eine ausgewogene Gesamtausrichtung der Fondsstrategie zielt die Anlagepolitik darauf ab, nachhaltig und langfristig Vermögen aufzubauen. Dabei wird die Erzielung einer Rendite bei angemessenem Risiko angestrebt.

Um dies zu erreichen, verfolgt das Fondsmanagement die Strategie, je nach Marktlage weltweit in verzinsliche Wertpapiere, Aktien und Zertifikate sowie Geldmarktinstrumente und sonstige Anlageinstrumente zu investieren. Hierbei beträgt die maximale Quote für Investitionen in Aktien 60 Prozent des Fondsvermögens. Der Fonds legt mehr als 25 Prozent des Aktivvermögens (Wert der Vermögensgegenstände ohne Berücksichtigung von Verbindlichkeiten) in Kapitalbeteiligungen i.S.d. § 2 Abs. 8 InvStG an.

Der Fonds bewirbt ökologische und/oder soziale Merkmale im Rahmen der Anlagestrategie im Sinne des Artikel 8 der Verordnung (EU) 2019/2088 („Offenlegungs-Verordnung“). Mindestens 80 Prozent des Wertes des Fonds müssen unter Berücksichtigung von Nachhaltigkeitsgesichtspunkten ausgewählt werden. Neben Mindestausschlüssen für Unternehmen erfolgt eine Steuerung nach ausgewählten Fokus-SDGs (17 Sustainable Development Goals) und Fokus-PAIs (Principal Adverse Impacts – wichtigste nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren). Der Fonds hat sich zudem zu einem Mindestanteil von 7,5 Prozent an nachhaltigen Investitionen gemäß Artikel 2 Nr. 17 der Offenlegungs-Verordnung verpflichtet. Details zu den ökologischen und/oder sozialen Merkmalen sind dem Verkaufsprospekt zu entnehmen.

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 4,95 % 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 02. Januar 2025 bis 30. Dezember 2025

Transaktionsvolumen im Berichtszeitraum

Bezeichnung	Kauf	Verkauf	Währung
Aktien	34.510.819,53	-30.940.754,11	EUR
Anleihen	10.192.701,10	-17.426.222,50	EUR
Sonstige Beteiligungswertpapiere	143.239,99	0,00	EUR
Derivate *) (gesamt)	29.683.104,66	-35.068.252,39	EUR
- davon Devisentermingeschäfte (ohne Devisenkassageschäfte)	13.141.946,99	-20.962.151,57	EUR
- davon Optionen und Optionsscheine	11.846.480,92	-9.395.506,68	EUR
- davon Terminkontrakte	4.694.676,75	-4.710.594,14	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.

Tätigkeitsbericht

b) Allokation Renten / Aktien

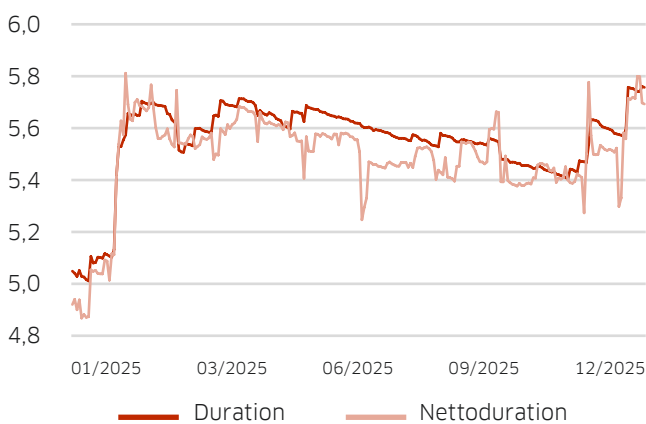
Die folgende Grafik zeigt die Entwicklung der Rentenquote, welche als Prozentsatz des Rentenbestandes (inklusive Rentenzielfonds) am Fondsvolumen im Berichtszeitraum definiert ist:

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

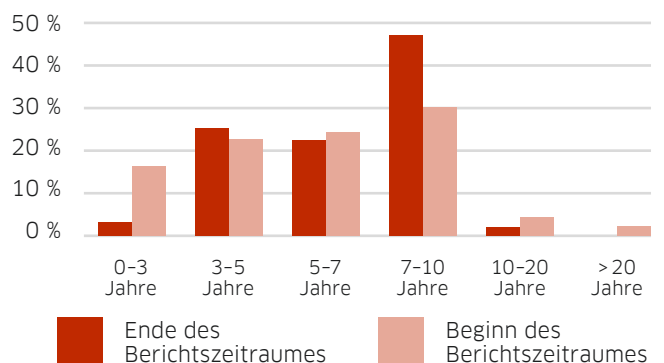


c) Strukturveränderungen

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

Analyse hinsichtlich der Restlaufzeit im Rentenbereich:

Analyse nach Laufzeiten



Tätigkeitsbericht

Analyse der Branchenallokation im Aktienbereich:

Branche	Anteil am Aktienvermögen 30.12.2025	Anteil am Aktienvermögen 02.01.2025
Technologie	27,24 %	12,92 %
Industrieprodukte und Services	13,02 %	22,08 %
Einzelhandel	12,66 %	2,27 %
Kreditinstitute	10,68 %	0,00 %
Gesundheit	10,42 %	16,86 %
Versicherungen	4,96 %	0,00 %
Finanzdienstleistungen	3,64 %	1,82 %
Baugewerbe	3,07 %	8,75 %
Chemie	2,81 %	7,22 %
Konsumgüter private Haushalte	2,11 %	12,43 %
Fahrzeugbau	1,97 %	2,25 %
Versorger	1,54 %	0,94 %
Telekommunikation	1,41 %	0,00 %
Tourismus	1,21 %	0,00 %
Nahrungs- und Genussmittel	1,03 %	2,77 %
Medien	0,89 %	5,03 %
Ressourcen und Bodenschätze	0,82 %	0,00 %
Immobilien	0,54 %	4,66 %
Gesamt	100,00 %	100,00 %

d) Strategische Managemententscheidungen im Berichtszeitraum

Der Berichtszeitraum war gekennzeichnet von mehreren Ereignissen. Im März verursachte die völlig überraschende Verkündung über ein gigantisches Schuldenpaket Deutschlands für Verteidigung und Infrastruktur einen starken Renditeanstieg aus Sorge um eine deutliche Erhöhung der Verschuldung. Ansonsten war es vor allem die neue US Regierung, die ab Januar 2025 die Kapitalmärkte stark beeinflusste. Die Umsetzung der amerikanischen Agenda „America First“ sorgte international für Verwerfungen in den Handelsbeziehungen. Anfang April veröffentlichte die US Regierung ihren Plan für ein neues Zoll- und Handelsabkommen mit allen Handelspartnern („Liberation Day“). Die signifikant steigenden Zölle auf Importe in die USA sorgten für einen Kurssturz an den internationalen Aktienmärkten und für extreme Bewegungen am Zinsmarkt. In der Folge kam es zu drastischen Verwerfungen auf den Devisenmärkten mit einer deutlichen Abwertung des US-Dollars. Die Befürchtung einer importierten Inflation ließ die Zinssenkungserwartungen an die US Notenbank in den Hintergrund treten. Die US Wirtschaft zeigte sich im Verlauf weiter sehr resistent,

während in Europa große Hoffnung auf einen wirtschaftlichen Aufschwung mit der expansiveren Fiskalpolitik in Deutschland verbunden waren.

Während die US Notenbank den Kurs der Leitzinssenkung nach einer ca. 1-jährigen Pause wiederaufgenommen hat, ging die Europäische Zentralbank EZB nach mehreren Zinssenkungen erst einmal in einen abwartenden Modus über.

Die Entwicklung zwischen Zollkonflikt, Inflationsbekämpfung und Wirtschaftsentwicklung sorgte daher für einen volatilen Verlauf der Kapitalmärkte im Berichtszeitraum. In der Folge führte dies zu deutlich steigenden Notierungen bei Aktien und zu einer Versteilerung der Zinskurve mit einem Renditerückgang am kurzen Ende und einem Anstieg der Renditen in den längeren Laufzeiten. Im Berichtszeitraum führten die divergierenden Entwicklungen insgesamt zu einer positiven Performance.

Asset Allokation:

Im Verlauf des Berichtszeitraumes wurde die Rentenquote zu Beginn des Berichtszeitraums von ca. 61 % auf rund 53 % reduziert und schwankte bis in den November hinein nur leicht. Gegen Ende November wurde die Rentenquote abermals reduziert von 54 % auf unter 49 %. Die Aktienquoten wurden im Gegenzug entsprechend zunächst von 37 % auf rund 47 % erhöht. Im November fand dann eine abermalige Erhöhung auf rund 51 % statt.

Im Sommer gab es deutliche Änderungen an den Anlage Richtlinien des Fonds. Die Quote für US Aktien und offener Fremdwährungsrisiken wurde deutlich erhöht. Ebenso wurde die ESG Strategie verschlankt und eine Vielzahl von Ausschlusskriterien gestrichen. Des Weiteren wurde ein Wechsel des ESG Datenanbieters von ISS ESG zu MSCI vorgenommen. Diese Maßnahmen erhöhten das zulässige Anlageuniversum deutlich. Die Umsetzung erfolgte innerhalb der investierten Quoten.

Renten:

Bei den Rentenpapieren wurde der Schwerpunkt darauf gelegt, den Anteil von Anleihen mit längeren Laufzeiten weiter zu erhöhen, um sich das gestiegene Renditeni-

Tätigkeitsbericht

veau mittel- und langfristig zu sichern und bei einer Renditeumkehr mit höherer Duration stärker profitieren zu können. Aus diesem Grund wurden Anleihen aus dem kurzen Laufzeitenband (0–3 Jahre) reduziert und im Gegenzug vor allem Anleihen längerer Laufzeiten (7–10 Jahre) deutlich erhöht.

Die Duration auf Wertpapiere wurde zu Beginn des Berichtszeitraums in einem Schritt von rund 5 Jahren auf rund 5,7 Jahre erhöht, reduzierte sich aber dann durch Zeitablauf kontinuierlich auf 5,4 Jahre. Im November wurden dann im Zuge der Aktienquoten-Erhöhung vor allen Dingen kurze Anleihen verkauft, dies erhöhte die Duration auf die Wertpapiere wieder auf über 5,7 Jahre gegen Ende der Berichtsperiode. Die Nettoduration inklusive Kasse und Derivateabsicherungen lag im Jahresverlauf meist niedriger und schwankte zwischen 5,8 und 5,3 Jahren.

Grundsätzlich wurde im Jahresverlauf an attraktiven Neuemissionen mit hohen Kupons teilgenommen, um den durchschnittlichen Kupon im Fonds perspektivisch weiter zu erhöhen.

Technologie (Erhöhung von 12,92 % auf 27,24 %)

Die Technologiebranche wurde deutlich übergewichtet, da sie von starken Wachstumsimpulsen durch Digitalisierung, Künstliche Intelligenz und steigende Investitionen in IT-Infrastruktur profitierte. Zudem boten ausgewählte Titel attraktive Bewertungsniveaus und überdurchschnittliche Margenpotenziale. Der Fonds nutzte diese strukturellen Trends zur gezielten Stärkung des langfristigen Renditeprofils.

Kreditinstitute (Erhöhung von 0,00 % auf 10,68 %)

Das Engagement in Kreditinstitute wurde neu aufgebaut, da sich das Zinsumfeld stabilisierte und verbesserte Ertragsaussichten für Banken abzeichneten. Gleichzeitig profitierten ausgewählte Institute von soliden Kapitalquoten und einer robusten Kreditnachfrage. Der Fonds positionierte sich, um von einer Normalisierung der Finanzmärkte zu profitieren.

Einzelhandel (Erhöhung von 2,27 % auf 12,66 %)

Die Gewichtung im Einzelhandel wurde deutlich erhöht, da sich das Konsumumfeld im Berichtszeitraum erholte und die Nachfrage nach Konsumgütern anzog. Zudem konnten mehrere Unternehmen durch Effizienzsteigerungen und den Ausbau digitaler Vertriebskanäle ihre Profitabilität verbessern. Der Fonds nutzte diese Entwicklung, um gezielt von einer Belebung des privaten Konsums zu profitieren.

Risikomanagement:

Eine Reduktion des Marktrisikos durch Kassenhaltung oder Sicherungsgeschäfte fand im Geschäftsjahr in größerem Stil nicht statt. Das Fondsvermögen war durchgehend breit gestreut. Zum aktuellen Geschäftsjahresende ist der Fonds in 125 Aktientitel investiert. Dabei liegt das größte Einzelpositionsgewicht bei 2,2 % des Fondsvermögens. Auf die 10 größten Aktientitel entfallen insgesamt 12,8 % des Fondsvermögens. Zum aktuellen Geschäftsjahresende ist der Fonds in 69 Rententitel investiert. Dabei liegt das größte Einzelpositionsgewicht bei 1,2 % des Fondsvermögens. Auf die 10 größten Rententitel entfallen insgesamt 10,6 % des Fondsvermögens.

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.

Tätigkeitsbericht

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

Kennzahl	≤ 5 %	≤ 10 %	≤ 15 %	> 15 %
Risikostufe	geringes Adressen-ausfallrisiko	mittleres Adressen-ausfallrisiko	hohes Adressen-ausfallrisiko	sehr hohes Adressen-ausfallrisiko
Sondervermögen	3,63 %			

[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 Liquiditäts-risiko	mittleres Liquiditäts-risiko	hohes Liquiditäts-risiko	sehr hohes Liquiditäts-risiko
Sondervermögen	99,98 %			

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	0,81 %			

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 Aktienkurs-risiko	mittleres Aktienkurs-risiko	hohes Aktienkurs-risiko	sehr hohes Aktienkurs-risiko
Sondervermögen	5,44 %			

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.

Tätigkeitsbericht

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			1,26 %	

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	45.077
Veräußerungsgew. aus Effektengeschäften	4.729.839
Veräußerungsgew. aus Finanzterminkontrakten	3.871
Veräußerungsgew. aus Optionsgeschäften	203.543
Veräußerungsgew. aus Währungskonten	4.533

Realisierte Verluste

Veräußerungsverl. aus Devisentermingeschäften	78.642
Veräußerungsverl. aus Effektengeschäften	2.253.419
Veräußerungsverl. aus Optionsgeschäften	480.651
Veräußerungsverl. aus Währungskonten	21.881

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

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

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

Vermögensübersicht zum 31.12.2025

Anlageschwerpunkte	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
I. Vermögensgegenstände	48.784.828,68	100,11
1. Aktien	24.739.908,75	50,77
USA	17.391.706,07	35,69
Bundesrep. Deutschland	1.400.942,00	2,87
Canada	999.816,49	2,05
Japan	990.008,78	2,03
Großbritannien	935.605,14	1,92
Schweiz	758.497,96	1,56
Frankreich	685.432,60	1,41
Irland	438.541,03	0,90
Dänemark	407.830,75	0,84
Niederlande	350.367,20	0,72
Spanien	217.709,00	0,45
Norwegen	92.021,85	0,19
Neuseeland	71.429,88	0,15
2. Anleihen	23.200.840,00	47,61
Spanien	3.338.082,00	6,85
Niederlande	3.278.154,00	6,73
Bundesrep. Deutschland	2.959.907,00	6,07
Italien	2.845.439,00	5,84
Österreich	1.602.904,00	3,29
Frankreich	1.294.431,00	2,66
Portugal	1.292.667,00	2,65
Island	1.002.575,00	2,06
USA	699.087,00	1,43
Großbritannien	689.294,00	1,41
Irland	591.114,00	1,21
Schweden	517.293,00	1,06
Norwegen	507.830,00	1,04
Andere Länder	2.582.063,00	5,30
3. Sonstige Beteiligungswertpapiere	183.509,68	0,38
4. Derivate	-7.270,52	-0,01
5. Bankguthaben	266.193,56	0,55
6. Sonstige Vermögensgegenstände	401.647,21	0,82
II. Verbindlichkeiten	-55.321,51	-0,11
III. Fondsvermögen	48.729.507,17	100,00

Vermögensaufstellung zum 31.12.2025

Gattungsbezeichnung	WKN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bestandspositionen							EUR	48.124.258,43	98,76
Börsengehandelte Wertpapiere							EUR	45.645.583,43	93,67
Aktien									
Xero Ltd. Registered Shares o.N.	A1H4J8		STK	1.110	1.110		AUD 112,930	71.429,88	0,15
Manulife Financial Corp. Registered Shares o.N.	926517		STK	9.500	9.500		CAD 50,060	295.596,23	0,61
Royal Bank of Canada Registered Shares o.N.	852173		STK	2.560	2.560		CAD 235,000	373.931,69	0,77
WSP Global Inc. Registered Shares o.N.	A1XBPS		STK	920	920		CAD 248,230	141.947,11	0,29
ABB Ltd. Namens-Aktien SF 0,12	919730		STK	2.950	2.950		CHF 59,220	187.848,39	0,39
Cie Financière Richemont SA Namens-Aktien SF 1	A1W5CV		STK	690	690		CHF 172,050	127.650,00	0,26
Partners Group Holding AG Namens-Aktien SF -,01	A0JJY6		STK	110	110		CHF 982,400	116.197,85	0,24
Swiss Re AG Namens-Aktien SF -,10	A1H81M		STK	880	880		CHF 132,850	125.707,53	0,26
UBS Group AG Namens-Aktien SF -,10	A12DFH		STK	5.060	5.060		CHF 36,960	201.094,19	0,41
Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK 0,1	A3EU6F		STK	6.800	6.800	8.100	DKK 325,250	296.156,94	0,61
Rockwool A/S Navne-Aktier B DK 1	A41BEB		STK	3.700	3.700		DKK 225,400	111.673,81	0,23
adidas AG Namens-Aktien o.N.	A1EWWW		STK	1.800	1.800		EUR 169,050	304.290,00	0,62
ASM International N.V. Bearer Shares EO 0,04	868730		STK	220	400	580	EUR 520,000	114.400,00	0,23
ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09	A1J4U4		STK	120	300	1.530	EUR 918,400	110.208,00	0,23
AXA S.A. Actions Port. EO 2,29	855705		STK	5.600	11.500	5.900	EUR 41,140	230.384,00	0,47
Banco Santander S.A. Acciones Nom. EO 0,50	858872		STK	21.500	21.500		EUR 10,126	217.709,00	0,45
Bayerische Motoren Werke AG Stammaktien EO 1	519000		STK	800	3.600	8.300	EUR 93,140	74.512,00	0,15
BNP Paribas S.A. Actions Port. EO 2	887771		STK	2.550	4.800	2.250	EUR 81,100	206.805,00	0,42
Compagnie de Saint-Gobain S.A. Actions au Porteur (C.R.) EO 4	872087		STK	1.260	5.000	3.740	EUR 86,860	109.443,60	0,22
CTS Eventim AG & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	547030		STK	2.500	2.500		EUR 78,500	196.250,00	0,40
Deutsche Telekom AG Namens-Aktien o.N.	555750		STK	8.500	8.500		EUR 27,660	235.110,00	0,48
HENSOLDT AG Inhaber-Aktien o.N.	HAG000		STK	3.000	3.000		EUR 73,400	220.200,00	0,45
Prosus N.V. Registered Shares EO -,05	A2PRDK		STK	2.380		3.520	EUR 52,840	125.759,20	0,26
RENK Group AG Inhaber-Aktien o.N.	RENK73		STK	4.000	4.000		EUR 53,620	214.480,00	0,44
Rheinmetall AG Inhaber-Aktien o.N.	703000		STK	100	200	100	EUR 1.561,000	156.100,00	0,32

Vermögensaufstellung zum 31.12.2025

Gattungsbezeichnung	WKN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Société Générale S.A. Actions Port. EO 1,25	873403		STK	2.000	2.000		EUR 69,400	138.800,00	0,28
Barclays PLC Registered Shares LS 0,25	850403		STK	38.600	38.600		GBP 4,768	210.903,34	0,43
CRH PLC Registered Shares EO -,32	864684		STK	1.370		11.510	GBP 93,700	147.102,50	0,30
GSK PLC Registered Shares LS-,3125	A3DMB5		STK	10.900	10.900		GBP 18,305	228.642,07	0,47
HSBC Holdings PLC Registered Shares DL -,50	923893		STK	16.620	16.620		GBP 11,756	223.898,15	0,46
Relx PLC Registered Shares LS -,144397	A0M95J		STK	2.000		19.670	GBP 30,470	69.833,27	0,14
Rio Tinto PLC Registered Shares LS -,10	852147		STK	2.930	2.930		GBP 60,260	202.328,31	0,42
Mitsubishi UFJ Finl Grp Inc. Registered Shares o.N.	657892		STK	12.800	12.800		JPY 2.493,000	173.589,77	0,36
Mitsui Fudosan Co. Ltd. Registered Shares o.N.	858019		STK	13.700	13.700		JPY 1.780,500	132.694,96	0,27
Mizuho Financial Group Inc. Registered Shares o.N.	200455		STK	5.300	5.300		JPY 5.700,000	164.339,74	0,34
Sojitz Corp. Registered Shares o.N.	255124		STK	7.100	7.100		JPY 4.867,000	187.979,97	0,39
Sumitomo Mitsui Financ. Group Registered Shares o.N.	778924		STK	6.200	6.200		JPY 5.041,000	170.020,10	0,35
Tokio Marine Holdings Inc. Registered Shares o.N.	542064		STK	5.100	5.100		JPY 5.817,000	161.384,24	0,33
Tomra Systems ASA Navne-Aksjer NK -,50	A3DHA0		STK	7.990	7.990		NOK 136,000	92.021,85	0,19
Abbott Laboratories Registered Shares o.N.	850103		STK	1.070	1.070		USD 125,780	114.457,29	0,23
AbbVie Inc. Registered Shares DL -,01	A1J84E		STK	1.030	1.030		USD 229,740	201.243,53	0,41
Advanced Micro Devices Inc. Registered Shares DL -,01	863186		STK	2.800	4.760	1.960	USD 215,340	512.779,69	1,05
AECOM Registered Shares DL -,01	A0MMEV		STK	2.300	2.300		USD 96,920	189.578,60	0,39
Alphabet Inc. Reg. Shs Cap.Stk Cl. A DL-,001	A14Y6F		STK	4.050	4.050		USD 313,850	1.080.998,85	2,22
Amazon.com Inc. Registered Shares DL -,01	906866		STK	3.550	3.550		USD 232,530	702.029,60	1,44
Analog Devices Inc. Registered Shares DL -,166	862485		STK	560	560		USD 274,820	130.883,36	0,27
Apple Inc. Registered Shares o.N.	865985		STK	4.300	5.300	1.000	USD 273,080	998.634,18	2,05
Applied Materials Inc. Registered Shares o.N.	865177		STK	680	680		USD 259,970	150.341,97	0,31
Arista Networks Inc. Registered Shares New o.N.	A40V33		STK	1.270	1.270		USD 132,440	143.044,44	0,29
Automatic Data Processing Inc. Registered Shares DL -,10	850347		STK	480	480		USD 259,530	105.944,13	0,22
Avery Dennison Corp. Registered Shares DL 1	850354		STK	710	710		USD 183,160	110.595,40	0,23
Bank of America Corp. Registered Shares DL 0,01	858388		STK	2.800	2.800		USD 55,280	131.635,84	0,27

Vermögensaufstellung zum 31.12.2025

Gattungsbezeichnung	WKN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Berkshire Hathaway Inc. Reg.Shares B New DL -,00333	A0YJQ2		STK	640	640		USD 503,710	274.162,86	0,56
BlackRock Inc. Registered Shares o.N.	A40PW4		STK	180	180		USD 1.083,310	165.833,91	0,34
Booking Holdings Inc. Registered Shares DL-,008	A2JEXP		STK	30	30		USD 5.427,150	138.465,37	0,28
Bristol-Myers Squibb Co. Registered Shares DL -,10	850501		STK	2.770	2.770		USD 54,210	127.704,81	0,26
Broadcom Inc. Registered Shares DL -,001	A2JG9Z		STK	1.690	1.690		USD 349,850	502.824,77	1,03
Canadian National Railway Co. Registered Shares o.N.	897879		STK	2.230			USD 99,310	188.341,46	0,39
Capital One Financial Corp. Registered Shares DL -,01	893413		STK	700	700		USD 243,970	145.238,76	0,30
Carrier Global Corp. Registered Shares DL -,01	A2P1UY		STK	5.300	5.300		USD 53,430	240.829,19	0,49
Cisco Systems Inc. Registered Shares DL-,001	878841		STK	2.970	2.970		USD 77,410	195.524,68	0,40
Citigroup Inc. Registered Shares DL -,01	A1H92V		STK	1.470	3.200	1.730	USD 117,210	146.531,19	0,30
Consolidated Edison Inc. Registered Shares DL -,01	911563		STK	1.300	1.300		USD 99,890	110.436,71	0,23
Constellation Brands Inc. Reg. Shs Cl.A DL -,01	871918		STK	760	760		USD 140,130	90.571,76	0,19
Costco Wholesale Corp. Registered Shares DL -,005	888351		STK	220	220		USD 865,650	161.961,98	0,33
CSX Corp. Registered Shares DL 1	865857		STK	3.870		2.190	USD 36,420	119.866,82	0,25
CVS Health Corp. Registered Shares DL-,01	859034		STK	1.930	1.930		USD 79,850	131.063,06	0,27
DoorDash Inc. Reg. Shares Cl.A DL -,00001	A2QHEA		STK	550	550		USD 228,130	106.707,06	0,22
Dow Inc. Reg. Shares DL -,01	A2PFRC		STK	1.570	1.570		USD 23,510	31.390,65	0,06
DuPont de Nemours Inc. Registered Shares o.N.	A2PLC7		STK	1.770	1.770		USD 40,680	61.235,36	0,13
Elevance Health Inc. Registered Shares DL -,01	A12FMV		STK	370		1.220	USD 348,800	109.755,50	0,23
Eli Lilly and Company Registered Shares o.N.	858560		STK	350	375	325	USD 1.079,750	321.395,16	0,66
Emcor Group Inc. Registered Shares DL -,01	898814		STK	240	240		USD 617,300	125.995,66	0,26
Eversource Energy Registered Shares DL 5	A14NE5		STK	2.130	2.130		USD 67,550	122.363,82	0,25
Fedex Corp. Registered Shares DL -,10	912029		STK	540	540		USD 291,060	133.667,05	0,27
GE Aerospace Registered Shares DL -,06	A3CSML		STK	770	770		USD 311,790	204.174,26	0,42
GE Healthcare Technologies Inc Registered Shares DL -,01	A3D3G6		STK	1.700	1.700		USD 83,330	120.475,40	0,25
General Mills Inc. Registered Shares DL -,10	853862		STK	1.570	1.570	5.100	USD 46,670	62.313,99	0,13
HCA Healthcare Inc. Registered Shares DL -,01	A1JFMW		STK	350	350		USD 473,260	140.869,16	0,29

Vermögensaufstellung zum 31.12.2025

Gattungsbezeichnung	WKN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Home Depot Inc., The Registered Shares DL -,05	866953		STK	550	550		USD 346,350	162.004,08	0,33
Intl Business Machines Corp. Registered Shares DL -,20	851399		STK	750	750		USD 302,050	192.658,50	0,40
Intuit Inc. Registered Shares DL -,01	886053		STK	235	235		USD 669,880	133.879,15	0,27
Johnson & Johnson Registered Shares DL 1	853260		STK	1.640		860	USD 206,910	288.584,77	0,59
JPMorgan Chase & Co. Registered Shares DL 1	850628		STK	1.030	1.030		USD 323,420	283.303,65	0,58
Kraft Heinz Co., The Registered Shares DL -,01	A14TU4		STK	4.900	4.900		USD 24,430	101.804,65	0,21
Linde plc Registered Shares EO -,001	A3D7VW		STK	800	800		USD 428,360	291.438,53	0,60
Lululemon Athletica Inc. Registered Shares o.N.	A0MXBY		STK	1.100	1.100		USD 210,670	197.080,41	0,40
Mastercard Inc. Registered Shares A DL -,0001	A0F602		STK	430	600	170	USD 577,420	211.158,40	0,43
McDonald's Corp. Registered Shares DL-,01	856958		STK	630	630		USD 308,030	165.037,12	0,34
Mercadolibre Inc. Registered Shares DL-,001	A0MYNP		STK	100	100		USD 2.020,880	171.865,46	0,35
Merck & Co. Inc. Registered Shares DL-,01	A0YD8Q		STK	1.780		4.360	USD 106,060	160.553,47	0,33
MetLife Inc. Registered Shares DL -,01	934623		STK	2.050	3.000	950	USD 79,780	139.090,02	0,29
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	870747		STK	1.900	2.650	750	USD 487,480	787.695,71	1,62
Motorola Solutions Inc. Registered Shares DL -,01	A0YHMA		STK	310	800	490	USD 383,940	101.221,58	0,21
Netflix Inc. Registered Shares DL -,001	552484		STK	1.900	2.090	190	USD 93,780	151.534,63	0,31
Nextera Energy Inc. Registered Shares DL -,01	A1CZ4H		STK	2.170	2.170		USD 80,530	148.615,98	0,30
NIKE Inc. Registered Shares Class B o.N.	866993		STK	4.200	4.200	4.330	USD 61,190	218.563,59	0,45
Norfolk Southern Corp. Registered Shares DL 1	867028		STK	500	500		USD 290,110	123.361,82	0,25
NVIDIA Corp. Registered Shares DL-,001	918422		STK	2.100	15.980	15.280	USD 187,540	334.935,58	0,69
Oracle Corp. Registered Shares DL -,01	871460		STK	3.160	6.500	3.340	USD 197,210	529.985,63	1,09
Parker-Hannifin Corp. Registered Shares DL-,50	855950		STK	260	260		USD 888,820	196.532,89	0,40
Paychex Inc. Registered Shares DL -,01	868284		STK	910	910		USD 113,390	87.753,45	0,18
Pinterest Inc. Registered Shares DL-,00001	A2PGMG		STK	3.600	3.600		USD 26,030	79.693,84	0,16
PPG Industries Inc. Registered Shares DL 1,666	852026		STK	1.100	1.100		USD 103,680	96.991,96	0,20
QUALCOMM Inc. Registered Shares DL -,0001	883121		STK	800	800		USD 173,650	118.144,32	0,24
Quanta Services Inc. Registered Shares DL -,00001	912294		STK	340	340		USD 428,810	123.991,50	0,25

Vermögensaufstellung zum 31.12.2025

Gattungsbezeichnung	WKN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Roblox Corp. Reg. Shares Cl.A DL -,0001	A2QHVS		STK	2.600	2.600		USD 81,810	180.895,52	0,37
Salesforce Inc. Registered Shares DL -,001	A0B87V		STK	690	1.050	360	USD 265,920	156.044,39	0,32
Sherwin-Williams Co. Registered Shares DL 1	856050		STK	370	370		USD 326,160	102.631,46	0,21
Strategy Inc. Reg.Shares Class A New DL-,001	722713		STK	2.700	2.700		USD 155,610	357.313,43	0,73
Stryker Corp. Registered Shares DL -,10	864952		STK	800	800		USD 354,120	240.928,69	0,49
Target Corp. Registered Shares DL -,0833	856243		STK	1.800	1.800		USD 97,430	149.146,57	0,31
Tesla Inc. Registered Shares DL-,001	A1CX3T		STK	1.070	1.070		USD 454,430	413.522,22	0,85
Texas Instruments Inc. Registered Shares DL 1	852654		STK	740	740		USD 175,420	110.397,41	0,23
Thermo Fisher Scientific Inc. Registered Shares DL 1	857209		STK	300	300		USD 583,450	148.858,27	0,31
Uber Technologies Inc. Registered Shares DL-,00001	A2PHHG		STK	2.800	2.800		USD 82,120	195.548,75	0,40
Union Pacific Corp. Registered Shares DL 2,50	858144		STK	550	550		USD 233,060	109.013,05	0,22
United Parcel Service Inc. Reg. Shares Class B DL -,01	929198		STK	1.250	1.250		USD 99,640	105.923,37	0,22
United Rentals Inc. Registered Shares DL -,01	911443		STK	170	170		USD 817,250	118.154,95	0,24
UnitedHealth Group Inc. Registered Shares DL -,01	869561		STK	800	1.230	430	USD 332,160	225.988,01	0,46
Verisign Inc. Registered Shares DL -,001	911090		STK	460	460		USD 245,920	96.205,47	0,20
Verizon Communications Inc. Registered Shares DL -,10	868402		STK	3.250	3.250		USD 40,700	112.493,09	0,23
VISA Inc. Reg. Shares Class A DL -,0001	A0NC7B		STK	870	870		USD 353,620	261.640,01	0,54
Walmart Inc. Registered Shares DL -,10	860853		STK	2.140	2.140		USD 111,920	203.689,93	0,42
Walt Disney Co., The Registered Shares DL -,01	855686		STK	1.370	1.370		USD 114,790	133.743,50	0,27
Verzinsliche Wertpapiere									
4,5000 % A2A S.p.A. EO-Medium-Term Nts 2022(22/30)	A3K9HY		EUR	300			% 105,960	317.880,00	0,65
3,5000 % Adif - Alta Velocidad EO-Medium-Term Notes 2022(29)	A3LAFX		EUR	500			% 102,155	510.775,00	1,05
3,9000 % Adif - Alta Velocidad EO-Medium-Term Notes 2023(33)	A3LGZN		EUR	500			% 103,543	517.715,00	1,06
1,6250 % Akzo Nobel N.V. EO-Med.-Term Notes 2020(20/30)	A28V25		EUR	200			% 93,946	187.892,00	0,39
4,0000 % Akzo Nobel N.V. EO-Med.-Term Notes 2023(23/33)	A3LHZZ		EUR	200			% 101,969	203.938,00	0,42
3,0000 % Alliander N.V. EO-Medium-Term Nts 2024(24/34)	A3L4CJ		EUR	500	300		% 96,250	481.250,00	0,99
3,8750 % Assa-Abloy AB EO-Medium-Term Nts 2023(23/30)	A3LM37		EUR	300			% 103,413	310.239,00	0,64

Vermögensaufstellung zum 31.12.2025

Gattungsbezeichnung	WKN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
2,8750 % Baden-Württemberg, Land Landessch.v.2025(2035)	A3H255		EUR	200	200		% 97,486	194.972,00	0,40
2,6250 % Banco BPM S.p.A. EO-M.-T.Mortg.Cov.Bds 2025(29)	A4D7ZE		EUR	500	500		% 99,630	498.150,00	1,02
3,2500 % Banco Santander Totta S.A. EO-M.T.Obr.Hipotecárias 24(31)	A3LUMT		EUR	300	100		% 101,489	304.467,00	0,62
3,0000 % Belgien, Königreich EO-Obl. Lin. 2023(33)	A3LC2R		EUR	500		500	% 99,520	497.600,00	1,02
3,3750 % Bertelsmann SE & Co. KGaA MTN v.2025(2025/2033)	A460CP		EUR	200	200		% 97,293	194.586,00	0,40
3,0000 % BNP Paribas Home Loan SFH EO-Med.-T.Obl.Fin.Hab.2023(30)	BP45YQ		EUR	300			% 100,797	302.391,00	0,62
4,2500 % Brambles Finance PLC EO-Medium-Term Nts 2023(23/31)	A3LFL5		EUR	200			% 104,840	209.680,00	0,43
2,3000 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2023 (2033)	BU2Z00		EUR	500			% 97,748	488.740,00	1,00
2,3000 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2023 (2033) Grüne	BU3Z00		EUR	500		500	% 97,803	489.015,00	1,00
3,8750 % Compagnie de Saint-Gobain S.A. EO-Medium-Term Notes 23(23/30)	A3LRD7		EUR	300			% 103,520	310.560,00	0,64
3,4620 % Comunidad Autónoma de Madrid EO-Obl. 2024(34)	A3LU38		EUR	500			% 102,083	510.415,00	1,05
4,7500 % Covestro AG EO-MTN v.2022(2022/2028)	A30VQX		EUR	200			% 104,751	209.502,00	0,43
3,5000 % Credit Agricole Italia S.p.A. EO-M.-T.Mortg.Cov.Bds 2024(33)	A3LTBQ		EUR	500	300		% 101,941	509.705,00	1,05
0,3750 % Dassault Systemes SE EO-Notes 2019(19/29)	A2R7Q1		EUR	200			% 91,330	182.660,00	0,37
3,1250 % Deutsche Post AG Medium Term Notes v.25(32/32)	A4DFNG		EUR	200	200		% 99,733	199.466,00	0,41
3,3750 % E.ON SE Medium Term Notes v.24(30/31)	A3826T		EUR	200			% 101,632	203.264,00	0,42
3,6500 % General Mills Inc. EO-Notes 2024(24/30)	A3LXTE		EUR	200			% 102,095	204.190,00	0,42
4,2500 % Hera S.p.A. EO-Medium-Term Nts 2023(23/33)	A3LGSZ		EUR	300			% 103,839	311.517,00	0,64
3,2500 % Hera S.p.A. EO-Medium-Term Nts 2025(25/31)	A3L77B		EUR	200	200		% 100,120	200.240,00	0,41
3,1500 % Intl Business Machines Corp. EO-Notes 2025(25/33)	A4D6K2		EUR	300	300		% 98,485	295.455,00	0,61
3,5000 % Island, Republik EO-Medium-Term Nts 2024(34)	A3LWDK		EUR	500			% 101,505	507.525,00	1,04
2,6250 % Island, Republik EO-Medium-Term Nts 2025(30)	A4EBM8		EUR	500	500		% 99,010	495.050,00	1,02
3,0000 % Knorr-Bremse AG MTN v.2024(2029/2029)	A383RX		EUR	300			% 100,320	300.960,00	0,62
3,5000 % Legrand S.A. EO-Obl. 2024(24/34)	A3L0B9		EUR	300	100		% 100,198	300.594,00	0,62
3,0000 % Mediobanca - Bca Cred.Fin. SpA EO-Mortg.Covered MTN 2024(31)	A3L28L		EUR	500		500	% 99,667	498.335,00	1,02

Vermögensaufstellung zum 31.12.2025

Gattungsbezeichnung	WKN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
2,9500 % Medtronic Inc. EO-Notes 2025(25/30)	A4EG7Q		EUR	200	300	100	% 99,721	199.442,00	0,41
3,0000 % Münchener Hypothekenbank MTN-HPF Ser.2041 v.24(34)	MHB38J		EUR	500	100		% 99,460	497.300,00	1,02
0,5530 % National Grid PLC EO-Medium Term Nts 2020(20/29)	A282LR		EUR	200			% 91,685	183.370,00	0,38
3,2500 % Novo Nordisk Finance [NL] B.V. EO-Med.-Term Notes 2024(24/31)	A3LYX6		EUR	200			% 101,090	202.180,00	0,41
3,3750 % Novo Nordisk Finance [NL] B.V. EO-Med.-Term Notes 2024(24/34)	A3LYX7		EUR	200			% 99,638	199.276,00	0,41
3,1250 % Novo Nordisk Finance [NL] B.V. EO-Med.-Term Notes 2025(25/33)	A4EBUJ		EUR	300	300		% 98,708	296.124,00	0,61
3,2500 % Orsted A/S EO-Medium-Term Nts 2022(22/31)	A3K88F		EUR	300			% 98,648	295.944,00	0,61
2,9000 % Österreich, Republik EO-Medium-Term Notes 2023(33)	A3LCQ4		EUR	500			% 100,170	500.850,00	1,03
2,9000 % Österreich, Republik EO-Medium-Term Notes 2024(34)	A3LTRT		EUR	500	700	500	% 99,320	496.600,00	1,02
2,8750 % Portugal, Republik EO-Obr. 2024(34)	A3LS33		EUR	500			% 98,590	492.950,00	1,01
3,0000 % Portugal, Republik EO-Obr. 2025(35)	A3L78G		EUR	500	500		% 99,050	495.250,00	1,02
3,3750 % RELX Finance B.V. EO-Notes 2024(24/33)	A3LWCX		EUR	300			% 99,159	297.477,00	0,61
3,2270 % Roche Finance Europe B.V. EO-Med.-Term Notes 2024(24/30)	A3LX6K		EUR	200			% 101,800	203.600,00	0,42
2,7500 % Schneider Electric SE EO-Med.-Term Notes 2025(25/30)	A4ELW7		EUR	200	200		% 99,113	198.226,00	0,41
3,3750 % Siemens Finan.maatschappij NV EO-Med.-Term Nts 2023(31/31)	A3LEFR		EUR	300		200	% 101,993	305.979,00	0,63
3,6250 % Slowakei EO-Anl. 2025(37)	A4EKG8		EUR	500	500		% 98,130	490.650,00	1,01
3,1500 % Spanien EO-Bonos 2023(33)	A3LDPZ		EUR	500	300	500	% 101,270	506.350,00	1,04
3,1500 % Spanien EO-Bonos 2025(35)	A4D54S		EUR	500	500		% 99,310	496.550,00	1,02
3,2000 % Spanien EO-Obligaciones 2025(35)	A4EB11		EUR	500	500		% 99,340	496.700,00	1,02
2,8750 % Statkraft AS EO-Medium-Term Nts 2022(22/29)	A3K880		EUR	300	200		% 100,040	300.120,00	0,62
4,0000 % Telenor ASA EO-Medium-Term Nts 2023(23/30)	A3LN80		EUR	200	100		% 103,855	207.710,00	0,43
3,6250 % Terna Rete Elettrica Nazio.SpA EO-Medium-Term Nts 2023(23/29)	A3LGUC		EUR	300			% 102,244	306.732,00	0,63
3,5000 % Terna Rete Elettrica Nazio.SpA EO-Medium-Term Nts 2024(24/31)	A3LTA8		EUR	200			% 101,440	202.880,00	0,42
3,1460 % UBS Switzerland AG EO-Pfbr.-Anl. 2024(31)	A3LYXB		EUR	500	200		% 100,416	502.080,00	1,03
3,7500 % UniCredit Bk Czech R.+Slov.as EO-Mortgage Cov.Bonds 2023(28)	A3LJ6R		EUR	300			% 102,490	307.470,00	0,63

Vermögensaufstellung zum 31.12.2025

Gattungsbezeichnung	WKN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
3,2500 % Verbund AG EO-Notes 2024(24/31)	A3LYXW		EUR	600	300		% 100,909	605.454,00	1,24
0,6250 % Vonovia SE Medium Term Notes v.21(21/29)	A3E5MH		EUR	200			% 91,051	182.102,00	0,37
3,1310 % Westpac Banking Corp. EO-Mortg. Cov. MTN 2024(31)	A3LXDG		EUR	300			% 101,357	304.071,00	0,62
Sonstige Beteiligungswertpapiere									
Roche Holding AG Inhaber-Genußscheine o.N.	855167		STK	520	520		CHF 328,200	183.509,68	0,38
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							EUR	2.478.675,00	5,09
Verzinsliche Wertpapiere									
2,2500 % ASML Holding N.V. EO-Notes 2022(22/32)	A3K5LQ		EUR	300	100		% 96,126	288.378,00	0,59
3,1250 % Coca-Cola Europacific Pa. PLC EO-Med.-T. Nts 2025(25/32)	A4EHDX		EUR	300	300		% 98,748	296.244,00	0,61
2,8750 % GSK Capital B.V. EO-Med.-Term Notes 2024(24/31)	A3L5U6		EUR	300	300		% 98,700	296.100,00	0,61
3,3750 % Kerry Group Financial Services EO-Medium-Term Nts 2024(24/33)	A3L3AR		EUR	300			% 98,978	296.934,00	0,61
3,0000 % Linde PLC EO-Medium-Term Nts 2025(25/33)	A4D6WS		EUR	300	300		% 98,060	294.180,00	0,60
4,2500 % Mölnlycke Holding AB EO-Medium-Term Nts 2023(23/28)	A3LMWK		EUR	200	200		% 103,527	207.054,00	0,42
3,3750 % Redeia Corporacion S.A. EO-Bonds 2024(24/32)	A3L00U		EUR	300	300		% 99,859	299.577,00	0,61
4,3750 % Rentokil Initial Finance B.V. EO-Medium-Term Nts 2022(22/30)	A3K6U4		EUR	300			% 105,320	315.960,00	0,65
1,0000 % Telstra Group Ltd. EO-Med.-Term Notes 2020(20/30)	A28WEQ		EUR	200			% 92,124	184.248,00	0,38
Summe Wertpapiervermögen							EUR	48.124.258,43	98,76
Derivate							EUR	-7.270,52	-0,01
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)									
Derivate auf einzelne Wertpapiere							EUR	-3.624,00	-0,01
Wertpapier-Optionsrechte									
Forderungen/Verbindlichkeiten									
Optionsrechte auf Aktien									
Put Rheinmetall AG 1520 16.01.26 K100		185	STK	-100			EUR 36,240	-3.624,00	-0,01
Devisen-Derivate							EUR	-3.646,52	-0,01
Forderungen/Verbindlichkeiten									
Devisenterminkontrakte (Verkauf)									
Offene Positionen									
GBP/EUR 0,9 Mio.		OTC						-6.050,66	-0,01
USD/EUR 8,0 Mio.		OTC						2.404,14	0,00

Vermögensaufstellung zum 31.12.2025

Gattungsbezeichnung	WKN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Käufe / Zugänge Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds						EUR	266.193,56	0,55
Bankguthaben						EUR	266.193,56	0,55
EUR-Guthaben bei:								
Landesbank Baden-Württemberg (Stuttgart)			EUR	206.284,33		% 100,000	206.284,33	0,42
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen								
			DKK	35.498,34		% 100,000	4.753,39	0,01
			NOK	12.048,50		% 100,000	1.020,32	0,00
			SEK	80.765,22		% 100,000	7.470,31	0,02
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen								
			CHF	3.442,55		% 100,000	3.701,67	0,01
			GBP	10.252,57		% 100,000	11.748,78	0,02
			JPY	2.667.300,00		% 100,000	14.509,88	0,03
			USD	19.642,43		% 100,000	16.704,88	0,03
Sonstige Vermögensgegenstände						EUR	401.647,21	0,82
Zinsansprüche			EUR	392.821,93			392.821,93	0,81
Dividendenansprüche			EUR	8.825,28			8.825,28	0,02
Sonstige Verbindlichkeiten *)			EUR	-55.321,51			-55.321,51	-0,11
Fondsvermögen						EUR	48.729.507,17	100,00 ¹⁾
Anteilwert						EUR	49,27	
Umlaufende Anteile						STK	988.937	

*) Verwahrstellenvergütung, Verwaltungsvergütung, Kreditzinsverbindlichkeiten, Kostenpauschale

Fußnoten:

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

Vermögensaufstellung zum 31.12.2025

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 30.12.2025		
Australische Dollar	(AUD)	1,7549000	=	1 Euro (EUR)
Canadische Dollar	(CAD)	1,6088500	=	1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	(CHF)	0,9300000	=	1 Euro (EUR)
Dänische Kronen	(DKK)	7,4680000	=	1 Euro (EUR)
Britische Pfund	(GBP)	0,8726500	=	1 Euro (EUR)
Japanische Yen	(JPY)	183,8265000	=	1 Euro (EUR)
Norwegische Kronen	(NOK)	11,8085000	=	1 Euro (EUR)
Schwedische Kronen	(SEK)	10,8115000	=	1 Euro (EUR)
US-Dollar	(USD)	1,1758500	=	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					
3M Co. Registered Shares DL -,01	851745	STK		1	
Air Liquide-SA Ét.Expl.P.G.Cl. Actions Port. EO 5,50	850133	STK		990	
Air Products & Chemicals Inc. Registered Shares DL 1	854912	STK		800	
Amgen Inc. Registered Shares DL -,0001	867900	STK		1.280	
AstraZeneca PLC Registered Shares DL -,25	886455	STK		3.670	
Atlas Copco AB Namn-Aktier A SK-,052125	A3DLE9	STK		12.600	
BE Semiconductor Inds N.V. Aandelen op Naam EO-,01	A2JLD1	STK		900	
Cadence Design Systems Inc. Registered Shares DL 0,01	873567	STK	1.200	1.200	
Check Point Software Techs Ltd Registered Shares IS -,01	901638	STK	800	800	
Colgate-Palmolive Co. Registered Shares DL 1	850667	STK		3.350	
Covestro AG Inhaber-Aktien o.N.	606214	STK		18.000	
Datadog Inc. Reg. Shares Class A DL-,00001	A2PSFR	STK	1.300	1.300	
Deutsche Post AG Namens-Aktien o.N.	555200	STK		3.590	
EDP Renováveis S.A. Acciones Port. EO 5	A0Q249	STK		7.923	
Epiroc AB Namn-Aktier A o.N.	A3CPHU	STK		13.000	
EssilorLuxottica S.A. Actions Port. EO 0,18	863195	STK	800	800	
GE Vernova Inc. Registered Shares o.N.	A404PC	STK	200	200	
Heidelberg Materials AG Inhaber-Aktien o.N.	604700	STK	1.500	1.500	
Hermes International S.C.A. Actions au Porteur o.N.	886670	STK		50	
Industria de Diseño Textil SA Acciones Port. EO 0,03	A11873	STK	5.000	5.000	
ING Groep N.V. Aandelen op naam EO -,01	A2ANV3	STK	24.000	24.000	
Intel Corp. Registered Shares DL -,001	855681	STK		480	
Johnson Controls Internat. PLC Registered Shares DL -,01	A2AQCA	STK		4.600	
Keysight Technologies Inc. Registered Shares DL -,01	A12B6J	STK		1.430	
Kingspan Group PLC Registered Shares EO -,13	905605	STK	4.000	4.000	
L'Oréal S.A. Actions Port. EO 0,2	853888	STK	840	1.340	
Match Group Inc. Registered Shares New DL-,001	A2P75D	STK	4.000	4.000	
Moody's Corp. Registered Shares DL-,01	915246	STK		1.120	
MSCI Inc. Registered Shares A DL -,01	A0M63R	STK		600	
Nestlé S.A. Namens-Aktien SF -,10	A0Q4DC	STK	3.200	4.600	
NN Group N.V. Aandelen aan toonder EO -,12	A115DY	STK	7.500	7.500	
Nomura Research Institute Ltd. Registered Shares o.N.	630026	STK		22.200	
Orsted A/S Indehaver Aktier DK 10	A0NBLH	STK		2.230	
Owens Corning (New) Registered Shares DL -,01	A0LCN9	STK	3.600	3.600	
Palantir Technologies Inc. Registered Shares o.N.	A2QA4J	STK	1.030	1.030	
Pandora A/S Navne-Aktier DK 1	A1C6JV	STK		1.200	
Procter & Gamble Co., The Registered Shares o.N.	852062	STK		3.670	
Prysmian S.p.A. Azioni nom. EO 0,10	A0MP84	STK	10.000	19.080	
PTC Inc. Registered Shares DL -,01	A1H9GN	STK	1.200	1.200	
Qnity Electronics Inc. Registered Shares o.N.	A41FSG	STK	885	885	
Reckitt Benckiser Group Registered Shares LS -,10	A0M1W6	STK		4.900	
Renesas Electronics Corp. Registered Shares o.N.	812960	STK		13.400	
Saab AB Namn-Aktier B o.N.	A403UW	STK	2.500	2.500	
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	716460	STK	1.800	1.800	

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

Gattungsbezeichnung	WKN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
Sartorius AG Vorzugsaktien o.St. o.N.	716563	STK	900	900	
Schneider Electric SE Actions Port. EO 4	860180	STK	2.450	5.000	
Scout24 SE Namens-Aktien o.N.	A12DM8	STK		2.390	
ServiceNow Inc. Registered Shares DL-,001	A1JX4P	STK	550	550	
Siemens AG Namens-Aktien o.N.	723610	STK	2.500	2.500	
Symrise AG Inhaber-Aktien o.N.	SYM999	STK		1.000	
Synopsys Inc. Registered Shares DL -,01	883703	STK	450	450	
Tokyo Electron Ltd. Registered Shares o.N.	865510	STK		1.200	
Tradeweb Markets Inc. Registered Shs Cl.A DL -,00001	A2PGG8	STK	2.800	2.800	
VINCI S.A. Actions Port. EO 2,50	867475	STK		5.000	
Vonovia SE Namens-Aktien o.N.	A1ML7J	STK		30.000	
Waste Management Inc. Registered Shares DL -,01	893579	STK		5.100	
Wolters Kluwer N.V. Aandelen op naam EO -,12	A0J2R1	STK	950	950	

Verzinsliche Wertpapiere

3,2500 % Bank of Nova Scotia, The EO-Med.-T. Cov. Bonds 2023(28)	A3LC1J	EUR		300	
3,3750 % BMW US Capital LLC EO-Medium-Term Notes 2024(34)	A3LT42	EUR		300	
1,5000 % Brambles Finance PLC EO-Bonds 2017(17/27)	A19P25	EUR		200	
1,1250 % British Telecommunications PLC EO-Med.-Term Notes 2019(19/29)	A2R7MH	EUR		200	
2,5000 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2025 (2035)	BU2Z04	EUR	300	300	
0,7500 % Commonwealth Bank of Australia EO-Med.-Term Cov. Bds 2022(28)	A3K2LY	EUR		300	
2,8530 % Commonwealth Bank of Australia EO-Mortg.Cov.Med.-T.Nts 25(31)	A4EH24	EUR	500	500	
0,0100 % Crédit Agricole Home Loan SFH EO-Med.-T.Obl.Fin.Hab.2021(28)	A3KTQU	EUR		300	
3,7500 % Crédit Agricole Publ.Sect.SCF EO-Med.Term Obl.Fonc. 2023(26)	A3LKWC	EUR		300	
3,7060 % Danone S.A. EO-Med.-Term Notes 2023(23/29)	A3LQUX	EUR		300	
3,4810 % Danone S.A. EO-Med.-Term Notes 2024(24/30)	A3LX55	EUR		200	
0,6250 % DNB Boligkreditt A.S. EO-Mortg. Covered MTN 2019(26)	A2RWAB	EUR		300	
4,3750 % DS Smith PLC EO-Medium-Term Nts 2023(23/27)	A3LLGZ	EUR		200	
1,3750 % Gecina S.A. EO-Medium-Term Nts 2017(17/27)	A19KYG	EUR		200	
4,2500 % Huhtamäki Oyj EO-Notes 2022(22/27)	A3K6HM	EUR		200	
3,2500 % Hypo Vorarlberg Bank AG EO-M.-T.Hyp.-Pfandbr. 2022(27)	A3LAH1	EUR		300	
0,3750 % Intesa Sanpaolo S.p.A. EO-Mortg.Cov. MTN 2016(26)	A1851S	EUR		200	
2,4000 % Irland EO-Treasury Bonds 2014(30)	A1ZR7B	EUR		500	
0,0000 % La Poste EO-Medium-Term Notes 2021(29)	A287PR	EUR		200	
3,2500 % Landesbank Baden-Württemberg MTN-Pfandbr.Ser.836 v.23(27)	LB387B	EUR		300	
3,6250 % Legrand S.A. EO-Obl. 2023(23/29)	A3LJBG	EUR		300	
3,8750 % Lettland, Republik EO-Medium-Term Notes 2022(27)	A3LATL	EUR		500	
1,6250 % Merck KGaA FLR-Sub.Anl. v.2020(2026/2080)	A289QM	EUR		300	
2,3750 % Mondi Finance Europe GmbH EO-Medium-Term Nts 2020(28/28)	A28VAZ	EUR		300	
3,5000 % Nederlandse Gasunie, N.V. EO-Medium-Term Nts 2025(25/35)	A4D91S	EUR	300	300	
2,1250 % NGG Finance PLC EO-FLR Notes 2019(27/82)	A2R686	EUR		200	
4,3750 % Nokia Oyj EO-Medium-Term Notes 23(23/31)	A3LEFB	EUR		100	
5,3750 % Orange S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 23(23/Und.)	A3LGHK	EUR		200	
3,8750 % Orange S.A. EO-Medium-Term Nts 2023(23/35)	A3LM16	EUR		300	
5,2500 % Orsted A/S EO-FLR Notes 2022(22/3022)	A3LB0K	EUR		200	
2,9000 % Österreich, Republik EO-Medium-Term Notes 2023(29)	A3LGQG	EUR		500	
0,5000 % REN Finance B.V. EO-Medium-Term Nts 2021(21/29)	A3KPNA	EUR		200	
1,1250 % Santander UK PLC EO-Med.-Term Cov. Bds 2022(27)	A3K374	EUR		300	

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
3,1250 % Schneider Electric SE EO-Med.-Term Notes 2023(23/29)	A3LC3G	EUR		200	
4,5000 % Snam S.p.A. EO-FLR Secs 2024(24/Und.)	A3L3A8	EUR		200	
3,3750 % Snam S.p.A. EO-Med.-Term Nts 2024(24/31)	A3L5Z7	EUR		200	
0,2500 % Telenor ASA EO-Medium-Term Nts 2020(20/28)	A28TMG	EUR		200	
4,8750 % TenneT Holding B.V. EO-FLR Notes 2024(24/Und.)	A3LWDN	EUR		300	
2,3750 % Terna Rete Elettrica Nazio.SpA EO-FLR Nts 2022(22/Und.)	A3K11Y	EUR		300	
1,5000 % UniCredit Bank Austria AG EO-Med.-T.Hyp.Pf.-Br. 2022(28)	A3K5WE	EUR		200	
3,0000 % UniCredit Bank Austria AG EO-Med.-T.Hyp.Pf.-Br. 2023(26)	A3LC5A	EUR		300	
5,3750 % Valéo S.E. EO-Medium-Term Nts 2022(22/27)	A3LBTB	EUR		100	

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere

5,8500 % Elia Group EO-FLR Nts 2023(23/Und.)	A3LFG9	EUR		400	
3,7500 % Elia Transm. Belgium N.V. EO-Medium-Term Nts 2024(24/36)	A3LS5V	EUR		300	
6,0000 % Kon. KPN N.V. EO-FLR Notes 2022(22/Und.)	A3K9EV	EUR		150	
3,1250 % La Poste EO-FLR Notes 2018(26/Und.)	A19Z03	EUR		200	
3,4000 % Linde PLC EO-Medium-Term Nts 2024(24/36)	A3LUKW	EUR		200	
4,6250 % Redeia Corporacion S.A. EO-FLR Notes 23(28/Und.)	A3LDNJ	EUR		300	
0,5000 % Rentokil Initial PLC EO-Med.-Term Notes 2020(20/28)	A283PR	EUR		200	

Nicht notierte Wertpapiere

Aktien

Covestro AG z.Verkauf eing.Inhaber-Aktien	A40KY2	STK	18.000	18.000	
Unilever PLC Registered Shares LS -,031111	A0JNE2	STK		7.100	

Verzinsliche Wertpapiere

3,5000 % Getlink SE EO-Notes 2020(20/25) Reg.S	A284GU	EUR		300	
3,3750 % Schneider Electric SE EO-Med.-Term Notes 2023(23/25)	A3LF6Q	EUR		200	
2,3740 % TenneT Holding B.V. EO-FLR Notes 2020(20/Und.)	A28Z9P	EUR		200	
3,4570 % Westpac Banking Corp. EO-Mortg. Cov. MTN 2023(25)	A3LF5D	EUR		300	
2,7500 % Wienerberger AG EO-Schuldv. 2020(20/25)	A28XZ9	EUR		300	
3,0000 % ZF Finance GmbH MTN v.2020(2020/2025)	A289EU	EUR		300	

Derivate (In Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumen der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe.)

Terminkontrakte

Aktienindex-Terminkontrakte

Verkaufte Kontrakte: (Basiswert(e): DAX PERFORMANCE-INDEX)	EUR	4.715,63
---	-----	----------

Devisenterminkontrakte (Verkauf)

Verkauf von Devisen auf Termin:		
GBP/EUR	EUR	2.145
USD/EUR	EUR	10.993

Devisenterminkontrakte (Kauf)

Kauf von Devisen auf Termin:		
GBP/EUR	EUR	2.135
USD/EUR	EUR	11.036

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
Optionsrechte					
Wertpapier-Optionsrechte					
Optionsrechte auf Aktien					
Verkaufte Kaufoptionen (Call): (Basiswert(e): ADVANCED MIC.DEV. DL-,01, ARISTA NET.INC. NEW O.N., PALANTIR TECHNOLOGIES INC, STRATEGY A NEW DL-001, TESLA INC. DL -,001)		EUR			41,42
Verkaufte Verkaufsoptionen (Put): (Basiswert(e): ARISTA NET.INC. NEW O.N., BROADCOM INC. DL-,001, HENSOLDT AG INH O.N.,RENK GROUP AG INH O.N., RHEINMETALL AG, STRATEGY A NEW DL-001)		EUR			47,28
Optionsrechte auf Aktienindex-Derivate					
Optionsrechte auf Aktienindices					
Gekaufte Verkaufsoptionen (Put): (Basiswert(e): DAX PERFORMANCE-INDEX, ESTX 50 PR.EUR, NASDAQ-100)		EUR			552,80
Verkaufte Kaufoptionen (Call): (Basiswert(e): ESTX 50 PR.EUR)		EUR			85,14

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 28,05 %. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt 71.462.972,72 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 01.01.2025 bis 31.12.2025

I. Erträge

1. Dividenden inländischer Aussteller	EUR	44.842,78
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR	377.555,89
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR	79.608,35
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	701.358,02
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	9.171,97
6. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-70.413,19
7. Abzug Kapitalertragsteuer	EUR	-3.895,45
8. Sonstige Erträge	EUR	14.819,22

Summe der Erträge	EUR	1.153.047,59
--------------------------	------------	---------------------

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-4.863,82
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-529.845,26
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-21.288,44
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-750,96
5. Kostenpauschale	EUR	-61.499,87
6. Sonstige Aufwendungen	EUR	-2.370,00

Summe der Aufwendungen	EUR	-620.618,35
-------------------------------	------------	--------------------

III. Ordentlicher Nettoertrag	EUR	532.429,24
--------------------------------------	------------	-------------------

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	4.986.862,99
2. Realisierte Verluste	EUR	-2.834.593,52

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	2.152.269,47
--	------------	---------------------

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	2.684.698,71
---	------------	---------------------

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-406.309,99
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-11.395,15

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-417.705,14
--	------------	--------------------

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	2.266.993,57
--	------------	---------------------

Entwicklung des Sondervermögens

2025

I.	Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	50.764.135,69
1.	Ausschüttung für das Vorjahr	EUR	-900.307,34
2.	Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR	-3.499.846,56
	a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	311.297,67
	b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-3.811.144,23
3.	Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR	98.531,81
4.	Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	2.266.993,57
	davon nicht realisierte Gewinne	EUR	-406.309,99
	davon nicht realisierte Verluste	EUR	-11.395,15
II.	Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR	48.729.507,17

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	2.684.698,71	2,71
davon ordentlicher Nettoertrag	EUR	532.429,24	0,54		

II. Nicht für die Ausschüttung verwendet

1. Vortrag auf neue Rechnung			EUR	-1.586.978,64	-1,60
------------------------------	--	--	-----	---------------	-------

III. Gesamtausschüttung

EUR	1.097.720,07	1,11
------------	---------------------	-------------

1. Endausschüttung

EUR	1.097.720,07	1,11
------------	---------------------	-------------

^{*)} 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	EUR	50.195.528,20	EUR	47,04
2024	EUR	50.764.135,69	EUR	47,79
2025	EUR	48.729.507,17	EUR	49,27

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure	EUR	7.845.656,53
---	-----	--------------

die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte

Landesbank Baden-Württemberg (Stuttgart)

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)	98,76
---	-------

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	2,14 %
-------------------------------------	--------

größter potenzieller Risikobetrag	5,42 %
-----------------------------------	--------

durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	3,75 %
--	--------

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	116,17 %
--	----------

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 Nominalen).

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens zum Berichtsstichtag

iBoxx EUR Corporates Clean Price Index in EUR	30,00 %
---	---------

iBoxx EUR Covered Clean Price Index in EUR	5,00 %
--	--------

iBoxx EUR Sovereign Eurozone 1-10Y Index in EUR	15,00 %
---	---------

STOXX GLOBAL 1800 E	50,00 %
---------------------	---------

Sonstige Angaben

Anteilwert	EUR	49,27
------------	-----	-------

Umlaufende Anteile	STK	988.937
--------------------	-----	---------

Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

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

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

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

Für Vermögensgegenstände, die weder zum Handel an einer Börse noch an einem anderen organisierten Markt zugelassen sind oder für die kein handelbarer Kurs verfügbar ist, werden die Verkehrswerte zugrunde gelegt. Unter dem Verkehrswert ist der Betrag zu verstehen, zu dem der jeweilige Vermögensgegenstand in einem Geschäft zwischen sachverständigen, vertrags-

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

willigen 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 1,30 %

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.

Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen

Wesentliche sonstige Erträge:	EUR	14.610,31
erstattete ausländische Quellensteuer	EUR	14.610,31
Wesentliche sonstige Aufwendungen:	EUR	1.534,14
Aufwendungen zur Quellensteuerermäßigung	EUR	1.534,14

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

Die Verwahrstelle hat uns folgende Transaktionskosten in Rechnung gestellt: EUR 55.631,87
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.

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Bemessung der variablen Vergütung (Bonuspool)

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

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

Variable Vergütung bei risikorelevanten Mitarbeitern und Geschäftsführern

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

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

fung 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.

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 Sparkasse Passau Drei-Flüsse Invest – bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 01. Januar 2025 bis zum 31. Dezember 2025, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2025, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 01. Januar 2025 bis zum 31. Dezember 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 9. April 2026

Deloitte GmbH

Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Andreas Koch
Wirtschaftsprüfer

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:
**Sparkasse Passau
Drei-Flüsse Invest**

Unternehmenskennung (LEI-Code):
529900BD7SPEW8D7U973

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 11,12 % 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 zu vorangegangenen Zeiträumen?**

Nachhaltigkeitsindikator	Anteil in % (2025)	Anteil in % (2024)	Anteil in % (2023)	Anteil in % (2022)
Anteil der Investments, die mehr als 20 Prozent ihres Umsatzes aus der Förderung, der Herstellung, der Verstromung oder dem Vertrieb von Kohle erzielen.	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	0,00	-
Anteil der Investments, die mehr als 5 Prozent ihres Umsatzes aus der Tabakproduktion erzielen.	0,00	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 wurden auf Basis der normbasierten Analysen von MSCI identifiziert und aus dem Portfolio ausgeschlossen.	0,00	-	-	-
Anteil der Investments, deren Anlagestrategie die vereinbarte Fokussierung auf die relevanten SDGs und die jeweiligen Schwellenwerte der Fokus SDGs nicht eingehalten hat. Zur Operationalisierung wurde der MSCI SDG Net Alignment Score von dem externen Datenanbieter MSCI herangezogen, dass die Auswirkungen von Produkten und/oder Dienstleistungen von Unternehmen auf die SDGs bewertet hat.	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	0,00	-
Anteil der Investments in Länder, die von der Nichtregierungsorganisation Freedom House als „nicht frei“ eingestuft wurden.	0,00	0,00	-	0,00

Nachhaltigkeitsindikator	Anteil in % (2025)	Anteil in % (2024)	Anteil in % (2023)	Anteil in % (2022)
Anteil der Investments, die mehr als 10 Prozent ihres Umsatzes aus der Energiegewinnung oder dem sonstigen Einsatz von fossilen Brennstoffen (exklusive Erdgas) erzielen.	-	0,00	0,00	-
Anteil der Investments, die mehr als 10 Prozent ihres Umsatzes aus der Förderung von Kohle und Erdöl erzielen.	-	0,00	0,00	-
Anteil der Investments, die mehr als 10 Prozent ihres Umsatzes aus dem Abbau, der Exploration oder aus Dienstleistungen von Ölsand und Ölschiefer 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 mit schweren Verstößen gegen die im Rahmen der Anlagestrategie vereinbarte Einhaltung der zehn Prinzipien des UN Global Compact.	-	0,00	0,00	0,00
Anteil der Investments, deren Anlagestrategie die vereinbarte Fokussierung auf die relevanten SDGs und die jeweiligen Schwellenwerte der Fokus SDGs nicht eingehalten hat. Zur Operationalisierung wurde das SDG Impact Rating von dem externen Datenanbieter ISS ESG herangezogen, dass die Auswirkungen von Produkten und/oder Dienstleistungen von Unternehmen auf die SDGs bewertet hat.	-	0,00	0,00	-
Anteil der Investments in Unternehmen und Länder, die die Mindestanforderungen an die Nachhaltigkeitsleistung nicht erreichen oder nicht übertreffen konnten.	-	0,00	0,00	-
Anteil der Investments, die mehr als 5 Prozent ihres Umsatzes aus der Förderung und/oder der Verstromung von Kohle erzielen.	-	-	-	0,00
Anteil der Investments, die mehr als 0 Prozent ihres Umsatzes aus der Herstellung von Tabak erzielen.	-	-	-	0,00
Anteil der Investments, die mehr als 5 Prozent ihres Umsatzes aus der Herstellung und/oder dem Vertrieb von Rüstungsgütern erzielen.	-	-	-	0,00
Anteil der Investments, die mehr als 0 Prozent ihres Umsatzes aus der Herstellung von kontroversen Waffen erzielen.	-	-	-	0,00
Anteil der Investments in Länder, die Menschenrechte stark einschränken. Die Bewertung erstreckt sich darauf, ob die Gesetzgebung die Menschenrechte schützt, ob die Regierung und ihre Vertreter die Menschenrechte wirksam durchsetzen und ob es andere nichtstaatliche Akteure gibt, die die Menschenrechte stark einschränken.	-	-	0,00	-

Steuerung anhand der Sustainable Development Goals (SDGs) (Unternehmen)

Der messbare Nachhaltigkeitsindikator stellte sicher, dass die im Rahmen der Anlagestrategie vereinbarte Fokussierung von relevanten SDGs erfolgt. Zur Operationalisierung wurde das SDG Impact Rating von dem externen Datenanbieter ISS ESG herangezogen, dass die Auswirkungen von Produkten und/oder Dienstleistungen von Unternehmen auf die SDGs bewertet. Das ISS SDG Impact Rating berücksichtigt, wie sehr Produkte und/oder Dienstleistungen eines Unternehmens die SDGs positiv bzw. negativ beeinflussen und weist den Impact anhand eines Scores von – 10 (schlechteste Ausprägung) bis + 10 (beste Ausprägung) aus.

Die folgenden SDGs standen dabei seit dem 1. August 2022 im Fokus des Sondervermögens. Zum Stichtag ergaben sich dabei folgende Scores auf Portfolioebene:

- SDG 9: Industrie, Innovation und Infrastruktur = 1,08
- SDG 10: Weniger Ungleichheiten = 1,18
- SDG 13: Maßnahmen zum Klimaschutz = 1,65

● **Welche Ziele verfolgten die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, und wie trägt die nachhaltige Investition zu diesen Zielen bei?**

Der Fonds enthielt zum Stichtag 11,12 % Prozent an nachhaltigen Investitionen gemäß Artikel 2 Nr. 17 der Offenlegungs-Verordnung. Eine nachhaltige Investition ist eine Investition in eine wirtschaftliche Tätigkeit, die gemäß Artikel 2 Nr. 17 der Offenlegungs-Verordnung 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 nachhaltigen Investitionen, die für diesen Fonds getätigt wurden, haben zu einem oder mehreren der 17 Sustainable Development Goals (SDGs) beigetragen.

Eine Investition in einen Emittenten trägt zu einem oder mehreren SDGs bei, wenn eine Wirtschaftstätigkeit Umsätze zu mindestens einem der SDGs aufweist. Die SDGs umfassen einerseits Umweltziele wie z. B. den Ausbau erneuerbarer Energien, Maßnahmen zum Klimaschutz oder nachhaltige Städte und Gemeinden, andererseits soziale Ziele wie z. B. die Reduktion von Armut, Vermeidung von Hungersnöten und den Abbau von Ungleichheiten.

Die Messung des positiven Beitrages erfolgte anhand der SDG Objective Scores von dem externen Datenanbieter ISS ESG, wonach Produkte und/oder Dienstleistungen der Emittenten den unterschiedlichen Nachhaltigkeitszielen in den Bereichen Umwelt und Soziales zugeordnet wurden.

Umsatzanteile der Emittenten wurden in fünf Stufen kategorisiert („signifikanter Beitrag“, „begrenzter Beitrag“, „kein Beitrag“, „begrenzte Einschränkung“ und „signifikante Einschränkung“). Die Erzielung eines positiven Beitrages wurde dadurch sichergestellt, dass eine Anrechnung von Umsatzanteilen nur dann erfolgte, wenn diese sowohl einen positiven Beitrag auf mindestens eines der Nachhaltigkeitsziele hatten (Einstufung als „signifikanter Beitrag“ oder „begrenzter Beitrag“) und gleichzeitig keine der übrigen Umweltziele oder sozialen Ziele beeinträchtigt wurden (Einstufung als „begrenzte Einschränkung“ und „signifikante Einschränkung“). Aufgrund der Tatsache, dass Umsatzanteile positive Auswirkungen auf mehrere der Nachhaltigkeitsziele haben können, wurden nicht die Summen, sondern nur der jeweils größte Wert der Umsatzanteile angerechnet. Zudem wurden nur die Wirtschaftsaktivitäten des Unternehmens berücksichtigt, die den positiven Beitrag leisteten und nicht das gesamte Unternehmen.

Eine Anrechnung zur Quote der nachhaltigen Investitionen erfolgt darüber hinaus nur dann, wenn das Unternehmen Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung angewendet hat.

— ● **Inwiefern haben die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, ökologisch oder sozial nachhaltigen Anlagezielen nicht erheblich geschadet?**

Der Anforderung, keines der ökologischen oder sozialen nachhaltigen Anlageziele erheblich zu beeinträchtigen (Do Not Significant Harm – „DNSH“), wurde in einem ersten Schritt durch die Erreichung des positiven Beitrags auf ein Umweltziel und/oder soziales Ziel bei gleichzeitiger Vermeidung einer Beeinträchtigung der übrigen Umweltziele und/oder sozialen Ziele nachgekommen. Diese Messung erfolgte anhand des SDG Solution Assessments von dem externen Datenanbieter ISS ESG.

In einem zweiten Schritt wurde der Grundsatz der Vermeidung erheblicher Beeinträchtigung gemäß Artikel 2 Nr. 17 der Offenlegungs-Verordnung auf Basis der verpflichtenden und den zwei von der Gesellschaft definierten optionalen PAI-Indikatoren im Sinne der Offenlegungs-Verordnung durchgeführt. Bei den PAI handelt es sich um die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren, die die Bereiche Treibhausgasemissionen, Biodiversität, Wasser, Abfall sowie Soziales und Beschäftigung abdecken. Um negative Auswirkungen auf die genannten Bereiche zu vermeiden, wurden Schwellwerte für einzelne PAI festgelegt, die durch Emittenten eingehalten werden mussten, damit deren Umsatzanteile als nachhaltig klassifiziert werden konnten. Darüber hinaus fanden umsatzbezogene Ausschlüsse Anwendung. Die Ausschlüsse bezogen sich auf Investitionen in Emittenten, die einen Teil ihrer Umsätze in den Geschäftsfeldern Kohle, Rüstung oder Tabak generieren oder aber die Einhaltung von Menschen- und Arbeitsrechten missachteten. Die Gesellschaft hatte den optionalen PAI 4

„Investitionen in Unternehmen ohne Initiativen zur Verringerung der CO₂-Emissionen“ für den Umweltbereich und den optionalen PAI 16 „Unzureichende Maßnahmen bei Verstößen gegen die Standards zur Korruptions- und Bestechungsbekämpfung“ für den sozialen Bereich ausgewählt.

— *Wie wurden die Indikatoren für nachhaltige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?*

Die Berücksichtigung der verpflichtenden und optionalen PAI erfolgte anhand eines mehrstufigen Prozesses (siehe vorhergehender Abschnitt). Für den DNSH-Test basierend auf den PAI wurden von der Gesellschaft verschiedene Anforderungen definiert, um den Test zu bestehen oder nicht zu bestehen. Dabei wurde eine Unterscheidung zwischen den quantitativen (Festlegung von Schwellenwerten) und booleschen (Einstufung wahr/unwahr) PAI-Indikatoren vorgenommen.

Für die quantitativen PAI-Indikatoren wurde jeweils das 5 Prozent-Quantil als Schwelle definiert. Das bedeutet, dass 5 Prozent aller Emittenten eines Wirtschaftssektors aus dem ISS ESG-Universum schlechter im Sinne der Nachhaltigkeitswirkung sind als die gewählte Schwelle. Das ISS ESG-Universum beinhaltete mehr als 80.000 Unternehmens- und Staatsemitenten, wobei der Abdeckungsgrad je nach Art der Daten stark variierte. Fällt ein Emittent unter/über diese 5 Prozent-Schwelle, bestand dieser den DNSH-Test nicht und die entsprechenden Umsatzanteile wurden nicht den nachhaltigen Investitionen zugerechnet. Der DNSH-Test wurde auch nicht bestanden, wenn der Emittent die Ausprägung „wahr“ erhielt.

Darüber hinaus wurde das gesamte Portfolio nach Fokus PAI gesteuert. Bei der Auswahl der Emittenten erfolgte die Berücksichtigung der Fokus PAI einerseits durch Komplettausschlüsse oder Ausschlüsse auf Basis von Umsatzschwellen sowie einem dedizierten Prozess zur Berücksichtigung der Fokus PAI.

Die Bewertung erfolgte anhand von Analysen, Einschätzungen, Daten und/oder sonstigen Informationen, die über den externen Datenanbieter ISS ESG bezogen wurden.

— *Stehen die nachhaltigen Investitionen mit den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen und den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechten in Einklang? Nähere Angaben:*

Es wurde sichergestellt, dass die nachhaltigen Investitionen mit den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen und den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte in Einklang stehen. Die Prüfung basierte auf der Berücksichtigung des PAI 10 (Verstöße gegen die UNGC-Grundsätze und gegen die Leitsätze der Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung (OECD) für multinationale Unternehmen). Der PAI 10 überprüft Emittenten auf die Einhaltung von Menschen- und Arbeitsrechten, die Vermeidung von Diskriminierung am Arbeitsplatz, die Sicherstellung der Rechte von Gewerkschaften sowie Umweltthemen. Emittenten, welche den PAI 10 verletzten, wurden ausgeschlossen.



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

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.

- 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 in 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.



Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

Größte Investitionen	Sektor	In % der Vermögenswerte	Land
Belgien, Königreich EO-Obl. Lin. 2023(33)	Staatsanleihe	1,83	Belgien
Österreich, Republik EO-Medium-Term Notes 2024(34)	Staatsanleihe	1,73	Österreich
Spanien EO-Bonos 2023(33)	Staatsanleihe	1,47	Spanien
NVIDIA Corp. Registered Shares DL-,001	Technologie	1,22	USA
Covestro AG Inhaber-Aktien o.N.	Chemikalien und chemische Erzeugnisse	1,14	Deutschland
Mediobanca - Bca Cred.Fin. SpA EO-Mortg.Covered MTN 2024(31)	Kreditinstitute	1,14	Italien
Apple Inc. Registered Shares o.N.	Einzelhandel	1,10	USA
Adif - Alta Velocidad EO-Medium-Term Notes 2023(33)	Industrieprodukte und Dienstleistungen	1,08	Spanien
Island, Republik EO-Medium-Term Nts 2024(34)	Quasi & Foreign Government	1,07	Island
Adif - Alta Velocidad EO-Medium-Term Notes 2022(29)	Industrieprodukte und Dienstleistungen	1,07	Spanien
Comunidad Autónoma de Madrid EO-Obl. 2024(34)	Quasi & Foreign Government	1,07	Spanien
Österreich, Republik EO-Medium-Term Notes 2023(33)	Staatsanleihe	1,05	Österreich
Bundesrep.Deutschland Anl.v.2023 (2033) Grüne	Staatsanleihe	1,04	Deutschland
Portugal, Republik EO-Obr. 2024(34)	Staatsanleihe	1,03	Portugal
Irland EO-Treasury Bonds 2014(30)	Staatsanleihe	1,03	Irland

Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die **der größte Anteil der** im Bezugszeitraum getätigten **Investitionen** des Finanzprodukts entfiel:
01.01.2025–31.12.2025



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 **#1A Nachhaltige Investitionen** umfasst ökologisch und sozial nachhaltige Investitionen.
- 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.

Zum Berichtsstichtag betrug der Anteil der Investitionen, die in Wertpapiere, Geldmarktinstrumente und Investmentanteile unter Berücksichtigung von Nachhaltigkeitsgesichtspunkten angelegt wurden, 98,76 % des Fondsvolumens (#1 Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale).

Auf die Unterkategorie #1A Nachhaltige Investitionen entfielen 11,12 % und auf die Unterkategorie #1B Andere ökologische oder soziale Merkmale entfielen 87,64 % des Fondsvolumens.

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 1,24 %.

In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?

Das Finanzprodukt war insbesondere in Technologie, in Staatsanleihen und in Industrieprodukte und Dienstleistungen investiert. Darüber hinaus wurden im Berichtszeitraum 6,30 % 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?

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.

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.

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

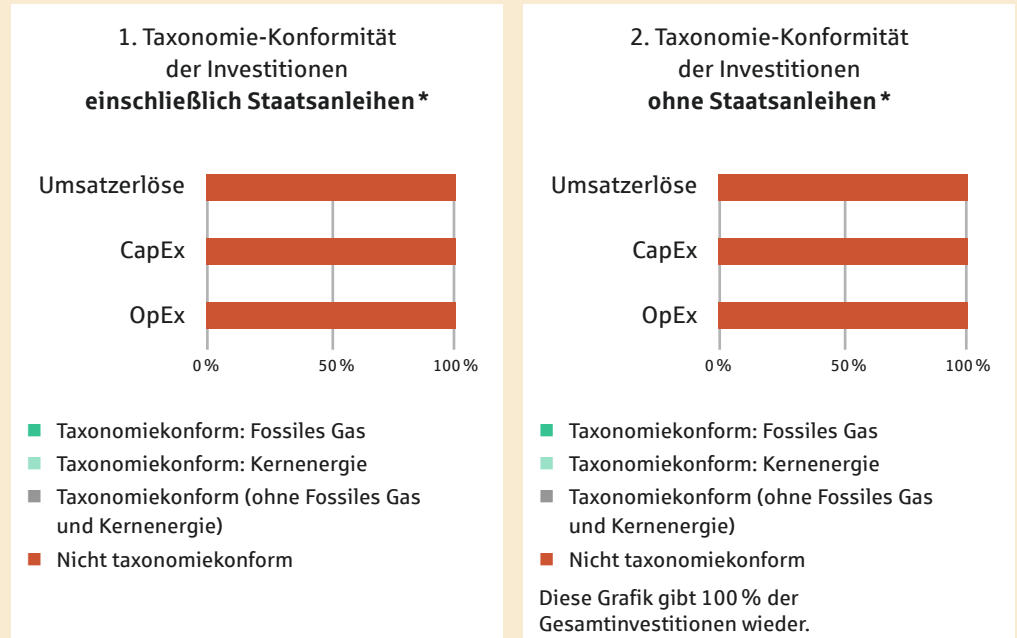
☒ Nein

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

Der Fonds berücksichtigte ökologische und/oder soziale Merkmale. Es war jedoch nicht das primäre Anlageziel, in ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten zu investieren, die zur Erreichung eines der 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 beitragen. Der Mindestanteil an nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind, betrug 0 Prozent. Eine Verpflichtung zu einem Mindestanteil an nachhaltigen Investitionen nach der EU-Taxonomie ist derzeit aufgrund der mangelnden bzw. unvollständigen Datenverfügbarkeit sowie der fehlenden Berichterstattung auf Unternehmensebene nicht möglich.

Der Gesamtanteil des Finanzprodukts, der nicht mit der EU-Taxonomie konformen nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel, betrug 4,45 %.



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



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.



Wie hoch war der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen?

Der Gesamtanteil nachhaltiger Investitionen, bezogen auf Sozialziele des Finanzprodukts, betrug 6,89 %.



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

Zu den #2 Anderen Investitionen zählen alle Investitionen, die nicht zur Erreichung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale beitragen und nicht #1 Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale zugeordnet werden können. Darunter zählen u. a.

- Derivate zur effizienten Portfoliosteuerung und zu Absicherungszwecken
- Barmittel zur Liquiditätssteuerung
- Investitionen, für die keine ESG-Daten vorhanden sind und somit eine vollständige Bewertung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale nicht möglich ist
- Investitionen, die nicht unter Berücksichtigung von Nachhaltigkeitsgesichtspunkten ausgewählt werden und unter anderem der Diversifikation des Portfolios dienen. Hierunter fallen auch indirekte Investitionen in Edelmetalle mittels Edelmetall-Zertifikaten. Diese werden nur von Partnern bezogen, die sich der Einhaltung des Responsible Gold Guidance und der Responsible Silver Guidance der London Bullion Market Association (LBMA) oder Responsible Sourcing Guidance der London Platinum and Palladium Market (LPPM) verpflichtet haben. Diese Richtlinie soll verhindern, dass Edelmetalle zu systematischen Menschenrechtsverletzungen, zu Konfliktfinanzierungen, zur Geldwäsche oder zur Terrorismusfinanzierung beiträgt.

In diese „anderen Investitionen“ kann 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