Mit gutem Gewissen anlegen

Pfalz Invest

Jahresbericht zum 30.09.2025



LB≡BW Asset Management

Sparkasse Rhein-Haardt

Inhalt

7 Jahresbericht zum 30.09.2025

8 Wichtiger Hinweis für die Anleger

9 Tätigkeitsbericht

16 Vermögensübersicht zum 30.09.2025

17 Vermögensaufstellung zum 30.09.2025

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

30 Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.10.2024 bis 30.09.2025

31 Entwicklung des Sondervermögens

32 Verwendung der Erträge des Sondervermögens

33 Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

37 Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

39 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

Pfalz Invest
Jahresbericht zum 30.09.2025

Wichtiger Hinweis für die Anleger

Änderung der Anlagebedingungen und des Fondsnamens

Mit Genehmigung der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht wurden die Besonderen Anlagebedingungen (BABen) des o. g. OGAW-Sondervermögens neu gefasst.

Die Änderungen dienen u. a. dazu, die BABen an die neuen Vorgaben der von der Europäischen Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde (ESMA) veröffentlichten „Leitlinien zu Fondsnamen, die ESG- oder nachhaltigskeitsbezogene Begriffe verwenden“ (ESMA34-1592494965-657) anzupassen. Vor diesem Hintergrund wurden die BABen des Fonds überarbeitet, und es wurde unter anderem der Fondsname geändert. Der neue Name des OGAW-Sondervermögens lautet: **Pfalz Invest** (vormals: Pfalz Invest Nachhaltigkeit) Zudem wurden die Allgemeinen Anlagebedingungen (AABen) angepasst.

Weitere Informationen finden Sie unter: *https://www.lbbw-am.de/mitteilung/wichtige-mitteilung-an-unsere-anlegerinnen-und-anleger-des-ogaw-sondervermoegens-mit-der-bezeichnung-pfalz-invest-nachhaltigkeit*

Die genannten Änderungen traten am 20. Mai 2025 in Kraft.

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 des Fonds 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, Geldmarktinstrumente und sonstige Anlageinstrumente zu investieren. Hierbei beträgt die maximale Quote für Investitionen in Aktien 50 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 1,77 % gemäß BVI-Methode.

Nach der BVI-Methode wird die Wertentwicklung der Anlage als prozentuale Veränderung zwischen dem angelegten Vermögen zu Beginn des Berichtszeitraums und seinem Wert am Ende des Berichtszeitraums definiert; etwaige Ausschüttungen werden rechnerisch neutralisiert.

Die folgende Grafik zeigt die Performanceentwicklung des Sondervermögens im Berichtszeitraum:



III. Darstellung der Tätigkeiten im Berichtszeitraum

a) Übersicht über die Anlagegeschäfte

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

Transaktionsvolumen im Berichtszeitraum

Bezeichnung	Kauf	Verkauf	Währung
Aktien	24.960.415,65	-32.644.595,51	EUR
Anleihen	17.422.438,42	-13.775.847,60	EUR
Derivate *) (gesamt)	26.617.177,42	-25.538.997,55	EUR
– davon Optionen und Optionsscheine	19.975.431,61	-20.828.403,41	EUR
– davon Terminkontrakte	6.641.745,81	-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.

b) Allokation Renten / Aktien

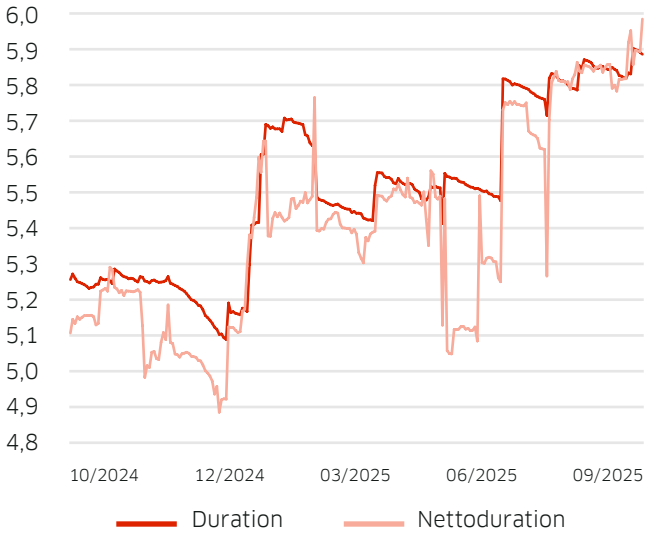
Die folgende Grafik zeigt die Entwicklung der Rentenquote, welche als Prozentsatz des Rentenbestandes (inklusive Rentenzielfonds) am Fondsvolumen im Berichtszeitraum definiert ist:

Rentenquote



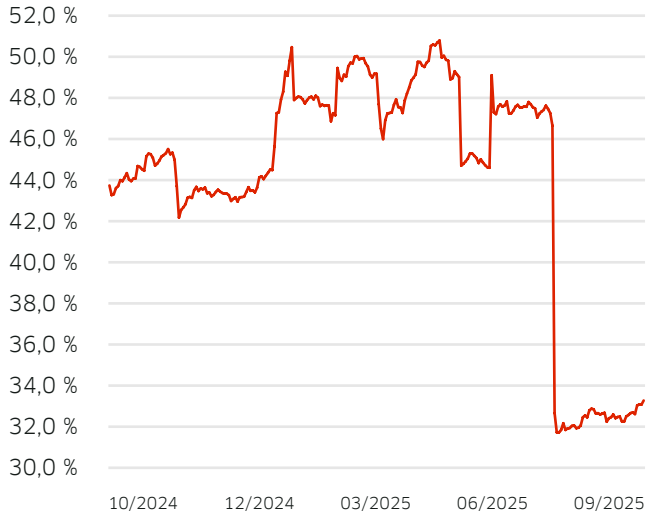
Die Duration sowie Nettoduration (i.e. Duration inklusive Futures- und Kassenposition) des Sondervermögens im Berichtszeitraum zeigt folgende Grafik:

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



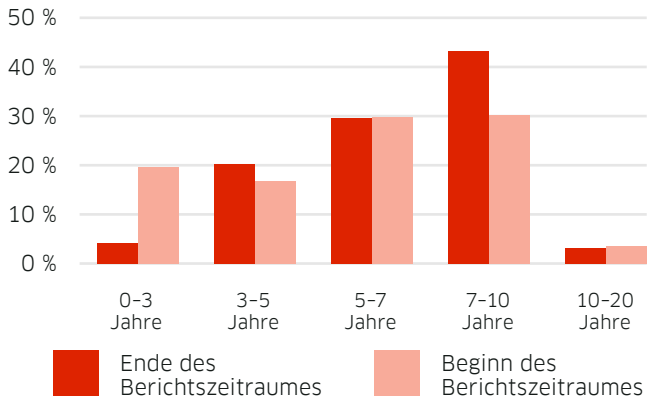
Tätigkeitsbericht

c) Strukturveränderungen

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

Analyse hinsichtlich der Restlaufzeit im Rentenbereich:

Analyse nach Laufzeiten



Analyse der Branchenallokation im Aktienbereich:

Branche	Anteil am Aktienvermögen 30.09.2025	Anteil am Aktienvermögen 01.10.2024
Technologie	31,92 %	14,24 %
Einzelhandel	10,22 %	1,56 %
Kreditinstitute	8,81 %	1,95 %
Gesundheit	8,42 %	13,91 %
Chemie	7,19 %	4,26 %
Industrieprodukte und Services	7,01 %	14,87 %
Baugewerbe	4,57 %	5,95 %
Finanzdienstleistungen	4,05 %	11,26 %
Versicherungen	3,69 %	7,77 %
Versorger	2,87 %	1,59 %
Immobilien	2,29 %	3,57 %
Tourismus	1,74 %	0,00 %
Fahrzeugbau	1,63 %	2,02 %
Telekommunikation	1,40 %	0,00 %
Ressourcen und Bodenschätze	1,35 %	0,00 %
Medien	1,26 %	3,31 %
Konsumgüter private Haushalte	0,64 %	11,54 %
Nahrungs- und Genussmittel	0,64 %	2,19 %
Sonstige	0,29 %	0,00 %
Gesamt	100,00 %	100,00 %

d) Strategische Managemententscheidungen im Berichtszeitraum

Der Berichtszeitraum war gekennzeichnet von mehreren Ereignissen. Im März verursachte die völlig überraschende Verkündigung 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 lies die Zinssenkungserwartungen an die US Notenbank in den Hintergrund treten. Die US Wirtschaft zeigte sich im Verlauf weiter sehr resistent – während in Europa große Hoffnungen 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 An-stieg der Renditen in den längeren Laufzeiten. Im Berichtszeitraum führten die divergierenden Entwicklungen insgesamt zu einer positiven Performance.

Tätigkeitsbericht

Asset Allokation:
Im Verlauf des Berichtszeitraumes wurde die Rentenquote zu Beginn des Berichtszeitraums von ca. 55 % auf rund 49 % reduziert, Anfang August aber im Zuge der Aktienquoten-Reduzierung auf rund 68 % deutlich erhöht. Im Gegenzug wurde die physische Aktienpositionierung von ca. 40 % zu Beginn des Berichtszeitraumes auf zunächst ca. 50 % erhöht. Anfang August wurde die Aktienquote jedoch deutlich auf rund 28 % reduziert und liegt zum Ende des Berichtszeitraums bei über 30 %.

Renten:
Bei den Rentenpapieren wurde der Schwerpunkt darauf gelegt, den Anteil von Anleihen mit längeren Laufzeiten weiter zu erhöhen, um sich das gestiegene Renditeniveau mittel- und langfristig zu sichern und bei einer Renditeumkehr mit höherer Duration stärker profitieren zu können. Aus diesem Grund wurden Anleihen aus den kurzen Laufzeitenbändern reduziert und im Gegenzug vor allem Anleihen längerer Laufzeiten (7–10 Jahre) deutlich erhöht.

Die Duration auf Wertpapiere wurde ab dem Jahreswechsel kontinuierlich aufgebaut und erhöhte sich im Zeitverlauf von rund 5,2 Jahre auf über 5,5 Jahre und lag gegen Ende der Berichtsperiode sogar bei rund 5,9 Jahren. Die Nettoduration inklusive Kasse und Derivateabsicherungen wurde aktiv gesteuert und schwankte im Jahresverlauf zwischen 4,9 und 6,0 Jahren gegen Ende des Berichtszeitraums.

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

Aktien:
Im vergangenen Geschäftsjahr wurde das Fondsportfolio gezielt umstrukturiert, um auf die veränderten Marktbedingungen und die zunehmende Dominanz technologischer Innovationen zu reagieren. Der Anteil der Technologiebranche wurde deutlich von 14,24 % auf 31,92 % ausgebaut. Diese Entscheidung reflektiert die starke Performance von Unternehmen im Bereich Künstliche Intelligenz, Halbleitertechnologie und Cloud-Computing. Besonders der erfolgreiche Börsengang mehrerer europäischer KI Startups sowie die anhaltende Wachstumsdynamik großer US-Tech-Konzerne haben den Sektor zu einem zentralen Wachstumstreiber des Fonds gemacht.

Auch der Einzelhandel wurde signifikant erhöht (von 1,56 % auf 10,22 %). Hier haben wir vor allem in Online-Plattformen und Handelsunternehmen mit erfolgreicher Digitalisierung investiert. Die Erholung der Konsumstimmung nach der Inflationsdelle 2024 sowie die steigende Kaufkraft in Europa trugen positiv zur Wertentwicklung bei.

Im Gegenzug wurde die Gewichtung in den Industrieprodukten und -services (von 14,87 % auf 7,01 %) sowie in den Finanzdienstleistungen (von 11,26 % auf 4,05 %) deutlich reduziert. Grund hierfür waren schwächere Margen aufgrund steigender Finanzierungskosten und eine rückläufige Nachfrage aus China. Zudem wurde das Engagement in der Versicherungsbranche (von 7,77 % auf 3,69 %) und im Gesundheitssektor (von 13,91 % auf 8,42 %) zurückgefahren, um Mittel für wachstumsstärkere Segmente freizusetzen.

Neu hinzugekommen sind kleinere Positionen in den Branchen Telekommunikation, Tourismus sowie Ressourcen und Bodenschätze, die zuvor nicht im Portfolio vertreten waren. Diese dienen der Diversifikation und eröffnen Chancen in Nischenmärkten, etwa durch den Wiederaufschwung im Reiseverkehr und die steigende Nachfrage nach kritischen Rohstoffen für Batterietechnologien.

Insgesamt wurde das Portfolio damit stärker auf Zukunftsbranchen und digitale Geschäftsmodelle ausgerichtet, um von den langfristigen strukturellen Trends der Weltwirtschaft zu profitieren.

IV. Hauptanlagerisiken und wirtschaftliche Unsicherheiten im Berichtszeitraum

Adressenausfallrisiko

Das Adressenausfallrisiko beschreibt das Risiko, dass ein Emittent seine Zahlungsverpflichtungen nicht oder nicht fristgerecht erfüllt.

Das Adressenausfallrisiko wird bei der LBBW AM mittels einer Kennzahl, die in Anlehnung an den KSA[1]-Wert der CRD[2] definiert ist, gemessen. Dabei werden Produktarten mit Fremdkapitalcharakter an Hand ihres externen Ratings angerechnet.

Beispielsweise wird eine Anleihe mittlerer Bonität (Rating von BBB+ bis BBB–) mit 8 % ihres Marktwerts angerechnet.

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

Kennzahl	≤ 5 %	≤ 10 %	≤ 15 %	> 15 %
Risikostufe	geringes Adressenausfallrisiko	mittleres Adressenausfallrisiko	hohes Adressenausfallrisiko	sehr hohes Adressenausfallrisiko
Sondervermögen		5,04 %		

[1] Kreditrisiko-Standardansatz
[2] Capital Requirements Directive

Liquiditätsrisiko

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

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

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

Kennzahl	≥ 80 %	≥ 60 %	≥ 40 %	< 40 %
Risikostufe	geringes Liquiditätsrisiko	mittleres Liquiditätsrisiko	hohes Liquiditätsrisiko	sehr hohes Liquiditätsrisiko
Sondervermögen	99,96 %			

Zinsänderungsrisiko

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

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

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

VaR-Zinsänderung	≤ 0,5 %	≤ 1 %	≤ 3 %	> 3 %
Risikostufe	geringes Zinsrisiko	mittleres Zinsrisiko	hohes Zinsrisiko	sehr hohes Zinsrisiko
Sondervermögen			1,17 %	

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 Halte-

dauer 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		2,63 %		

Währungsrisiko

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

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

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

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

Operationelles Risiko

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

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

V. Wesentliche Quellen des Veräußerungsergebnisses

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

Realisierte Gewinne

Veräußerungsgew. aus Effektengeschäften	5.895.703
Veräußerungsgew. aus Finanzterminkontrakten	33.299
Veräußerungsgew. aus Optionsgeschäften	524.699
Veräußerungsgew. aus Währungskonten	1.764

Realisierte Verluste

Veräußerungsverl. aus Effektengeschäften	2.822.026
Veräußerungsverl. aus Optionsgeschäften	653.935
Veräußerungsverl. aus Währungskonten	91.366

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

1. Die Angaben über die wesentlichen mittel- bis langfristigen Risiken sind in Punkt IV dargestellt.
2. Die Angaben über die Zusammensetzung des Portfolios können Punkt III c) entnommen werden. Die Portfolioumsätze und die Portfolioumsatzkosten sind in der Umsatzliste des Jahresberichts dargestellt.
3. Bei der Investition in Aktien sehen es die allgemeinen Pflichten für die Verwaltung von Sondervermögen vor, dass auch die mittel- bis langfristige Entwicklung dieser Aktiengesellschaften berücksichtigt wird. Im Rahmen unseres Research-Ansatzes verfolgen wir

einen strukturierten Analyseprozess von Unternehmen, in den wichtige Angelegenheiten der Portfoliogesellschaften, wie z. B. Strategie, finanzielle und nicht finanzielle Leistungen und Risiko, Kapitalstruktur und soziale und ökologische Auswirkungen sowie die Corporate Governance einfließen. Unser Research-Ansatz umfasst neben eigenen Analysen die Nutzung einer Vielzahl externer Research-Anbieter sowie enge Kontakte zu den Unternehmen. Dies ermöglicht uns eine gute Beobachtung bzw. Analyse der Geschäftsentwicklung und wichtiger Angelegenheiten der Portfoliogesellschaften.

4. Bei der Umsetzung der Abstimmungspolitik können die Stimmrechte auf der Hauptversammlung direkt und persönlich ausgeübt oder hierfür die Stimmrechte an Vertreter von Anlegern, Stimmrechtsvertretern, Aktionärsvereinigungen oder Vertreter von Banken übertragen werden. Weitere Informationen hierzu erhalten Sie auf unserer Internetseite unter: *https://www.lbbw-am.de/ueber-uns/corporate-governance/mitwirkungs-und-abstimmungspolitik*
5. Informationen über den Umgang mit Interessenkonflikten erhalten Sie auf unserer Internetseite unter: *https://www.lbbw-am.de/ueber-uns/corporate-governance/interessenkonflikte*
   Es wurden im Berichtszeitraum keine Wertpapierdarlehensgeschäfte mit Aktien im Sondervermögen getätigt. Interessenskonflikte im Zusammenhang mit der Ausübung von Aktionärsrechten lagen nicht vor.

Vermögensübersicht zum 30.09.2025

Anlageschwerpunkte	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
I. Vermögensgegenstände	**53.649.149,54**	**110,13**
1. Aktien	**16.211.129,79**	**33,28**
USA	10.902.008,83	22,38
Bundesrep. Deutschland	1.537.700,00	3,16
Irland	933.930,12	1,92
Canada	645.912,56	1,33
Japan	564.229,56	1,16
Großbritannien	497.622,82	1,02
Norwegen	303.627,64	0,62
Schweiz	227.594,66	0,47
Frankreich	187.260,00	0,38
Niederlande	165.620,00	0,34
Italien	155.108,80	0,32
Spanien	90.514,80	0,19
2. Anleihen	**32.553.289,75**	**66,82**
Niederlande	4.522.237,50	9,28
Frankreich	4.420.558,00	9,07
Italien	3.470.087,00	7,12
Spanien	3.333.347,00	6,84
Bundesrep. Deutschland	2.997.344,00	6,15
Österreich	1.603.170,50	3,29
Irland	1.593.935,75	3,27
Island	1.526.400,00	3,13
Portugal	1.501.310,00	3,08
USA	1.199.859,00	2,46
Großbritannien	1.105.895,00	2,27
Schweiz	1.011.620,00	2,08
Australien	1.010.300,00	2,07
Belgien	1.001.300,00	2,06
Norwegen	616.809,00	1,27
Andere Länder	1.639.117,00	3,36
3. Derivate	**106.437,45**	**0,22**
4. Bankguthaben	**4.343.914,15**	**8,92**
5. Sonstige Vermögensgegenstände	**434.378,40**	**0,89**
II. Verbindlichkeiten	**-4.934.475,67**	**-10,13**
III. Fondsvermögen	**48.714.673,87**	**100,00**

Vermögensaufstellung zum 30.09.2025

Gattungsbezeichnung	WKN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.09.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds-vermögens
Bestandspositionen							**EUR**		**48.764.419,54**	**100,10**
Börsengehandelte Wertpapiere							**EUR**		**44.946.546,79**	**92,26**
Aktien										
Bank of Montreal Registered Shares CD 2	850386		STK	900	900		CAD	181,350	99.831,79	0,20
Canadian Imperial Bk of Comm. Registered Shares o.N.	850576		STK	1.300	1.300		CAD	111,210	88.429,26	0,18
CGI Inc. Reg.Shs Class A (Sub.Vtg) o.N.	A2PDWM		STK	1.000	1.000		CAD	123,960	75.821,15	0,16
Fortis Inc. Registered Shares o.N.	881347		STK	2.400	2.400		CAD	70,590	103.624,69	0,21
Power Corporation of Canada Reg. Shares (Sub. Vtg) o.N.	864840		STK	2.400	2.400		CAD	60,220	88.401,74	0,18
Royal Bank of Canada Registered Shares o.N.	852173		STK	100	100		CAD	205,120	12.546,33	0,03
Sun Life Financial Inc. Registered Shares o.N.	936039		STK	1.850		5.900	CAD	83,570	94.565,11	0,19
Toronto-Dominion Bank, The Registered Shares o.N.	852684		STK	100	100		CAD	111,280	6.806,53	0,01
Cie Financière Richemont SA Namens-Aktien SF 1	A1W5CV		STK	400	400		CHF	151,600	64.866,02	0,13
Holcim Ltd. Namens-Aktien SF 2	869898		STK	100	100		CHF	67,340	7.203,29	0,01
UBS Group AG Namens-Aktien SF -,10	A12DFH		STK	2.400	2.400		CHF	32,510	83.461,52	0,17
ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09	A1J4U4		STK	200	350	1.050	EUR	828,100	165.620,00	0,34
Banco Santander S.A. Acciones Nom. EO 0,50	858872		STK	10.200	10.200		EUR	8,874	90.514,80	0,19
Covestro AG z.Verkauf eing.Inhaber-Aktien	A40KY2		STK	20.000	20.000		EUR	58,300	1.166.000,00	2,39
Intesa Sanpaolo S.p.A. Azioni nom. o.N.	850605		STK	12.700	12.700		EUR	5,614	71.297,80	0,15
LVMH Moët Henn. L. Vuitton SE Actions Port. (C.R.) EO 0,3	853292		STK	200	200		EUR	520,500	104.100,00	0,21
Schneider Electric SE Actions Port. EO 4	860180		STK	350	1.000	1.340	EUR	237,600	83.160,00	0,17
UniCredit S.p.A. Azioni nom. o.N.	A2DJV6		STK	1.300	4.300	11.200	EUR	64,470	83.811,00	0,17
Vonovia SE Namens-Aktien o.N.	A1ML7J		STK	14.000	8.700	19.700	EUR	26,550	371.700,00	0,76
AstraZeneca PLC Registered Shares DL -,25	886455		STK	430		3.500	GBP	111,820	55.090,05	0,11
Barclays PLC Registered Shares LS 0,25	850403		STK	16.600	16.600		GBP	3,796	72.197,07	0,15
CRH PLC Registered Shares EO -,32	864684		STK	6.500		6.200	GBP	88,840	661.617,78	1,36
GSK PLC Registered Shares LS-,3125	A3DMB5		STK	3.600	3.600		GBP	15,745	64.942,71	0,13
HSBC Holdings PLC Registered Shares DL -,50	923893		STK	6.700	6.700		GBP	10,450	80.218,84	0,16
National Grid PLC Reg. Shares LS -,12431289	A2DQWX		STK	4.700	4.700		GBP	10,675	57.484,53	0,12

Vermögensaufstellung zum 30.09.2025

Gattungsbezeichnung	WKN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.09.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds-vermögens
Prudential PLC Registered Shares LS -,05	852069		STK	4.200	4.200		GBP	10,410	50.093,95	0,10
Rio Tinto PLC Registered Shares LS -,10	852147		STK	2.100	2.100		GBP	48,875	117.595,67	0,24
Nomura Research Institute Ltd. Registered Shares o.N.	630026		STK	10.100		5.300	JPY	5.673,000	330.186,90	0,68
Renesas Electronics Corp. Registered Shares o.N.	812960		STK	9.900		5.200	JPY	1.706,000	97.328,47	0,20
Tokyo Electron Ltd. Registered Shares o.N.	865510		STK	900		400	JPY	26.360,000	136.714,19	0,28
DNB Bank ASA Navne-Aksjer NK 100	A2QG6Z		STK	4.600	4.600		NOK	271,500	106.525,99	0,22
Sparebanken Norge Grunnfondsbevis NK 25	727533		STK	10.000	10.000		NOK	175,420	149.625,98	0,31
WILH. WILHELMSEN HOLDING ASA Navne-Aksjer A NK 20	A1C04X		STK	1.100	1.100		NOK	506,000	47.475,67	0,10
3M Co. Registered Shares DL -,01	851745		STK	600	600		USD	155,180	79.240,85	0,16
Abbott Laboratories Registered Shares o.N.	850103		STK	800	800		USD	133,940	91.193,19	0,19
AbbVie Inc. Registered Shares DL -,01	A1J84E		STK	700	700		USD	231,540	137.938,72	0,28
Accenture PLC Reg.Shares Class A DL-,0000225	A0YAQA		STK	500	500		USD	246,600	104.936,17	0,22
Adobe Inc. Registered Shares o.N.	871981		STK	300	300		USD	352,750	90.063,83	0,18
Advanced Micro Devices Inc. Registered Shares DL -,01	863186		STK	700	3.200	2.500	USD	161,790	96.385,53	0,20
Airbnb Inc. Registered Shares DL -,01	A2QG35		STK	600	600		USD	121,420	62.001,70	0,13
Alphabet Inc. Reg. Shs Cap.Stk Cl. A DL-,001	A14Y6F		STK	2.800	3.500	700	USD	243,100	579.302,13	1,19
Amazon.com Inc. Registered Shares DL -,01	906866		STK	2.400	2.400		USD	219,570	448.483,40	0,92
American Express Co. Registered Shares DL -,20	850226		STK	300	300		USD	332,160	84.806,81	0,17
American Water Works Co. Inc. Registered Shares DL -,01	A0NJ38		STK	500	500		USD	139,190	59.229,79	0,12
Amgen Inc. Registered Shares DL -,0001	867900		STK	180		980	USD	282,200	43.230,64	0,09
Amphenol Corp. Registered Shares Cl.A DL-,001	882749		STK	900	900		USD	123,750	94.787,23	0,19
Analog Devices Inc. Registered Shares DL -,166	862485		STK	400	400		USD	245,700	83.642,55	0,17
Apollo Global Management(New.) Registered Shares DL -,00001	A3DB5F		STK	600	600		USD	133,270	68.052,77	0,14
Apple Inc. Registered Shares o.N.	865985		STK	3.300	3.800	500	USD	254,630	715.131,06	1,47
Applied Materials Inc. Registered Shares o.N.	865177		STK	300	900	600	USD	204,740	52.274,04	0,11
Applovin Corp. Reg.Shares Cl.A DL -,00003	A2QR0K		STK	100	100		USD	718,540	61.152,34	0,13
AT & T Inc. Registered Shares DL 1	A0HL9Z		STK	3.300	3.300		USD	28,240	79.312,34	0,16

Vermögensaufstellung zum 30.09.2025

Gattungsbezeichnung	WKN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.09.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds-vermögens
Automatic Data Processing Inc. Registered Shares DL -,10	850347		STK	400	400		USD	293,500	99.914,89	0,21
Bk of New York MellonCorp.,The Registered Shares DL -,01	A0MVKA		STK	1.000	1.000		USD	108,960	92.731,91	0,19
BlackRock Inc. Registered Shares o.N.	A40PW4		STK	100	100		USD	1.165,870	99.222,98	0,20
Blackstone Inc. Registered Shares DL -,00001	A2PM4W		STK	600	600		USD	170,850	87.242,55	0,18
Boston Scientific Corp. Registered Shares DL -,01	884113		STK	1.000	1.500	500	USD	97,630	83.089,36	0,17
Bristol-Myers Squibb Co. Registered Shares DL -,10	850501		STK	1.500	1.500		USD	45,100	57.574,47	0,12
Broadcom Inc. Registered Shares DL -,001	A2JG9Z		STK	1.200	1.400	200	USD	329,910	336.929,36	0,69
Capital One Financial Corp. Registered Shares DL -,01	893413		STK	500	500		USD	212,580	90.459,57	0,19
Caterpillar Inc. Registered Shares DL 1	850598		STK	300	300		USD	477,150	121.825,53	0,25
Chubb Ltd. Registered Shares SF 24,15	A0Q636		STK	300	300		USD	282,250	72.063,83	0,15
Cisco Systems Inc. Registered Shares DL-,001	878841		STK	1.800	1.800		USD	68,420	104.813,62	0,22
CMS Energy Corp. Registered Shares DL -,01	850795		STK	1.900	1.900		USD	73,260	118.462,98	0,24
Comcast Corp. Reg. Shares Class A DL -,01	157484		STK	2.600	2.600		USD	31,420	69.525,11	0,14
Constellation Brands Inc. Reg. Shs Cl.A DL -,01	871918		STK	500	500		USD	134,670	57.306,38	0,12
Dell Technologies Inc. Registered Shares C DL -,01	A2N6WP		STK	400	400		USD	141,770	48.262,13	0,10
Dover Corp. Registered Shares DL 1	853707		STK	600	600		USD	166,830	85.189,79	0,17
Eaton Corporation PLC Registered Shares DL -,01	A1J88N		STK	300	400	100	USD	374,250	95.553,19	0,20
Eli Lilly and Company Registered Shares o.N.	858560		STK	225	175	650	USD	763,000	146.106,38	0,30
Gallagher & Co., Arthur J. Registered Shares DL 1	869761		STK	300	300		USD	309,740	79.082,55	0,16
GE Vernova Inc. Registered Shares o.N.	A404PC		STK	100	100		USD	614,900	52.331,91	0,11
Goldman Sachs Group Inc., The Registered Shares DL -,01	920332		STK	200	200		USD	796,350	135.548,94	0,28
Grainger Inc., W.W. Registered Shares DL 1	857498		STK	100	100		USD	952,960	81.102,98	0,17
HCA Healthcare Inc. Registered Shares DL -,01	A1JFMW		STK	200	200		USD	426,200	72.544,68	0,15
Home Depot Inc., The Registered Shares DL -,05	866953		STK	400	500	100	USD	405,190	137.937,02	0,28
Illinois Tool Works Inc. Registered Shares o.N.	861219		STK	400	400		USD	260,760	88.769,36	0,18
Intl Business Machines Corp. Registered Shares DL -,20	851399		STK	500	500		USD	282,160	120.068,09	0,25
Intuit Inc. Registered Shares DL -,01	886053		STK	100	300	200	USD	682,910	58.120,00	0,12

Vermögensaufstellung zum 30.09.2025

Gattungsbezeichnung	WKN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.09.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds-vermögens
Johnson & Johnson Registered Shares DL 1	853260		STK	900	200	300	USD	185,420	142.023,83	0,29
JPMorgan Chase & Co. Registered Shares DL 1	850628		STK	300	300		USD	315,430	80.535,32	0,17
Lam Research Corp. Registered Shares New o.N.	A40L1V		STK	600	600		USD	133,900	68.374,47	0,14
Lowe's Companies Inc. Registered Shares DL -,50	859545		STK	400	400		USD	251,310	85.552,34	0,18
Mastercard Inc. Registered Shares A DL -,0001	A0F602		STK	200	300	900	USD	568,810	96.818,72	0,20
McDonald's Corp. Registered Shares DL-,01	856958		STK	400	500	100	USD	303,890	103.451,91	0,21
Merck & Co. Inc. Registered Shares DL-,01	A0YD8Q		STK	1.740		1.200	USD	83,930	124.287,83	0,26
Micron Technology Inc. Registered Shares DL -,10	869020		STK	500	500		USD	167,320	71.200,00	0,15
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	870747		STK	1.800	1.800		USD	517,950	793.455,32	1,63
Monster Beverage Corp. (NEW) Registered Shares DL -,005	A14U5Z		STK	800	800		USD	67,310	45.828,09	0,09
Motorola Solutions Inc. Registered Shares DL -,01	A0YHMA		STK	200	800	600	USD	457,290	77.836,60	0,16
Netflix Inc. Registered Shares DL -,001	552484		STK	200	200		USD	1.198,920	204.071,49	0,42
Newmont Corp. Registered Shares DL 1,60	853823		STK	1.400	1.400		USD	84,310	100.454,47	0,21
NVIDIA Corp. Registered Shares DL-,001	918422		STK	5.540	8.000	8.960	USD	186,580	879.704,85	1,81
O'Reilly Automotive Inc.[New] Registered Shares DL -,01	A1H5JY		STK	600	600		USD	107,810	55.051,91	0,11
OGE Energy Corp. Registered Shares DL -,01	858352		STK	1.900	1.900		USD	46,270	74.819,57	0,15
Oracle Corp. Registered Shares DL -,01	871460		STK	650	3.800	3.150	USD	281,240	155.579,57	0,32
Paccar Inc. Registered Shares DL 1	861114		STK	800	800		USD	98,320	66.941,28	0,14
Palantir Technologies Inc. Registered Shares o.N.	A2QA4J		STK	600	600		USD	182,420	93.150,64	0,19
Parker-Hannifin Corp. Registered Shares DL-,50	855950		STK	100	100		USD	758,150	64.523,40	0,13
Paychex Inc. Registered Shares DL -,01	868284		STK	700	700		USD	126,760	75.516,60	0,16
Pfizer Inc. Registered Shares DL -,05	852009		STK	3.900	3.900	10.760	USD	25,480	84.571,91	0,17
Progressive Corp. Registered Shares DL 1	865496		STK	300	300		USD	246,950	63.051,06	0,13
Prudential Financial Inc. Registered Shares DL -,01	764959		STK	900	900		USD	103,740	79.460,43	0,16
QUALCOMM Inc. Registered Shares DL -,0001	883121		STK	500	500		USD	166,360	70.791,49	0,15
Robinhood Markets Inc. Reg.Shares Cl.A DL-,0001	A3CVQC		STK	400	400		USD	143,180	48.742,13	0,10
Ryder System Inc. Registered Shares DL -,50	855369		STK	200	200		USD	188,640	32.108,94	0,07

Vermögensaufstellung zum 30.09.2025

Gattungsbezeichnung	WKN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.09.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds-vermögens
Salesforce Inc. Registered Shares DL -,001	A0B87V		STK	450	1.050	600	USD	237,000	90.765,96	0,19
ServiceNow Inc. Registered Shares DL-,001	A1JX4P		STK	150		540	USD	920,280	117.482,55	0,24
Shopify Inc. Reg. Shares A (Sub Voting) oN	A14TJP		STK	600	600		USD	148,610	75.885,96	0,16
Starbucks Corp. Reg. Shares DL -,001	884437		STK	1.000	1.000		USD	84,600	72.000,00	0,15
Stryker Corp. Registered Shares DL -,10	864952		STK	300	300		USD	369,670	94.383,83	0,19
Tesla Inc. Registered Shares DL-,001	A1CX3T		STK	700	700		USD	444,720	264.939,57	0,54
Thermo Fisher Scientific Inc. Registered Shares DL 1	857209		STK	300	300		USD	485,020	123.834,89	0,25
Trane Technologies PLC Registered Shares DL 1	A2P09K		STK	200	200		USD	421,960	71.822,98	0,15
Travelers Companies Inc.,The Registered Shares o.N.	A0MLX4		STK	300	300		USD	279,220	71.290,21	0,15
U.S. Bancorp Registered Shares DL -,01	917523		STK	1.800	1.800		USD	48,330	74.037,45	0,15
UnitedHealth Group Inc. Registered Shares DL -,01	869561		STK	300	600	300	USD	345,300	88.161,70	0,18
Verizon Communications Inc. Registered Shares DL -,10	868402		STK	2.100	2.100		USD	43,950	78.548,94	0,16
Vertiv Holdings Co. Registered Shares A DL -,0001	A2PZ5A		STK	400	400		USD	150,860	51.356,60	0,11
VISA Inc. Reg. Shares Class A DL -,0001	A0NC7B		STK	450		1.400	USD	341,380	130.741,28	0,27
Walmart Inc. Registered Shares DL -,10	860853		STK	1.700	1.700		USD	103,060	149.108,09	0,31
Walt Disney Co., The Registered Shares DL -,01	855686		STK	1.100	1.100		USD	114,500	107.191,49	0,22
Wells Fargo & Co. Registered Shares DL 1,666	857949		STK	1.400	1.400		USD	83,820	99.870,64	0,21
Verzinsliche Wertpapiere										
4,5000 % A2A S.p.A. EO-Medium-Term Nts 2022(22/30)	A3K9HY		EUR	300			%	106,495	319.485,00	0,66
3,6250 % A2A S.p.A. EO-Medium-Term Nts 2025(25/35)	A4D55D		EUR	300	300		%	99,190	297.570,00	0,61
3,6500 % Adif - Alta Velocidad EO-Medium-Term Notes 2024(34)	A3LTE9		EUR	500	500		%	101,281	506.405,00	1,04
1,6250 % Akzo Nobel N.V. EO-Med.-Term Notes 2020(20/30)	A28V25		EUR	200			%	93,710	187.420,00	0,38
4,0000 % Akzo Nobel N.V. EO-Med.-Term Notes 2023(23/33)	A3LHZB		EUR	300			%	102,945	308.835,00	0,63
3,0000 % Alliander N.V. EO-Medium-Term Nts 2024(24/34)	A3L4CJ		EUR	300	300		%	97,529	292.587,00	0,60
3,8750 % Assa-Abloy AB EO-Medium-Term Nts 2023(23/30)	A3LM37		EUR	300			%	103,824	311.472,00	0,64
2,8750 % Baden-Württemberg, Land Landessch.v.2025(2035)	A3H255		EUR	200	200		%	99,068	198.136,00	0,41
2,6250 % Banco BPM S.p.A. EO-M.-T.Mortg.Cov.Bds 2025(29)	A4D7ZE		EUR	250	250		%	99,832	249.580,00	0,51

Vermögensaufstellung zum 30.09.2025

Gattungsbezeichnung	WKN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.09.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds-vermögens
3,2500 % Banco Santander Totta S.A. EO-M.T.Obr.Hipotecárias 24(31)	A3LUMT		EUR	500	500		%	102,182	510.910,00	1,05
3,0000 % Belgien, Königreich EO-Obl. Lin. 2023(33)	A3LC2R		EUR	1.000			%	100,130	1.001.300,00	2,06
3,3750 % BMW US Capital LLC EO-Medium-Term Notes 2024(34)	A3LT42		EUR	300			%	98,637	295.911,00	0,61
3,0000 % BNP Paribas Home Loan SFH EO-Med.-T.Obl.Fin.Hab.2023(30)	BP45YQ		EUR	500			%	101,446	507.230,00	1,04
4,2500 % Brambles Finance PLC EO-Medium-Term Nts 2023(23/31)	A3LFL5		EUR	300			%	105,483	316.449,00	0,65
2,3000 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2023 (2033) Grüne	BU3Z00		EUR	1.000			%	98,650	986.500,00	2,03
3,8750 % Compagnie de Saint-Gobain S.A. EO-Medium-Term Notes 23(23/30)	A3LRD7		EUR	300			%	103,770	311.310,00	0,64
3,4620 % Comunidad Autónoma de Madrid EO-Obl. 2024(34)	A3LU38		EUR	1.000			%	102,350	1.023.500,00	2,10
2,8750 % Crédit Agricole Home Loan SFH EO-Med.-T.Obl.Fin.Hab.2024(34)	A3LSZ6		EUR	500	500		%	98,198	490.990,00	1,01
3,5000 % Credit Agricole Italia S.p.A. EO-M.-T.Mortg.Cov.Bds 2024(33)	A3LTBQ		EUR	500	300		%	102,375	511.875,00	1,05
3,0000 % Crédit Agricole Publ.Sect.SCF EO-M.T.Obl.Fonc.Pu.S. 2024(30)	A3LZYG		EUR	500	500		%	101,221	506.105,00	1,04
3,1250 % Deutsche Post AG Medium Term Notes v.25(32/32)	A4DFNG		EUR	300	300		%	99,961	299.883,00	0,62
4,3750 % DS Smith PLC EO-Medium-Term Nts 2023(23/27)	A3LLGZ		EUR	300	100		%	103,003	309.009,00	0,63
3,3750 % E.ON SE Medium Term Notes v.24(30/31)	A3826T		EUR	300			%	101,913	305.739,00	0,63
3,0000 % Frankreich EO-OAT 2022(33)	A3LGHB		EUR	1.000	1.000		%	98,690	986.900,00	2,03
3,6500 % General Mills Inc. EO-Notes 2024(24/30)	A3LXTE		EUR	300	100		%	102,248	306.744,00	0,63
3,1250 % GSK Capital B.V. EO-Med.-Term Notes 2022(22/32)	A3LBTH		EUR	300	300		%	100,023	300.067,50	0,62
3,2500 % Hera S.p.A. EO-Medium-Term Nts 2025(25/31)	A3L77B		EUR	300	300		%	100,189	300.567,00	0,62
3,0000 % ING Bank N.V. EO-M.-T. Mortg.Cov.Bds 23(33)	A3LD5F		EUR	300	300		%	100,740	302.220,00	0,62
3,1500 % Intl Business Machines Corp. EO-Notes 2025(25/33)	A4D6K2		EUR	300	300		%	99,030	297.090,00	0,61
2,4000 % Irland EO-Treasury Bonds 2014(30)	A1ZR7B		EUR	1.000			%	99,902	999.020,00	2,05
3,5000 % Island, Republik EO-Medium-Term Nts 2024(34)	A3LWDK		EUR	1.000	500		%	102,861	1.028.610,00	2,11
2,6250 % Island, Republik EO-Medium-Term Nts 2025(30)	A4EBM8		EUR	500	500		%	99,558	497.790,00	1,02
3,0000 % Knorr-Bremse AG MTN v.2024(2029/2029)	A383RX		EUR	300			%	100,404	301.212,00	0,62
3,0000 % Landesbank Baden-Württemberg MTN-Pfandbr.Ser.850 v.24(34)	LB39BP		EUR	500	500		%	100,666	503.330,00	1,03
3,6250 % Legrand S.A. EO-Obl. 2023(23/29)	A3LJBG		EUR	500			%	103,085	515.425,00	1,06
3,5000 % Legrand S.A. EO-Obl. 2024(24/34)	A3L0B9		EUR	300	100		%	100,975	302.925,00	0,62

Vermögensaufstellung zum 30.09.2025

Gattungsbezeichnung	WKN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.09.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds-vermögens
3,0000 % Mediobanca - Bca Cred.Fin. SpA EO-Mortg.Covered MTN 2024(31)	A3L28L		EUR	1.000	1.000		%	100,077	1.000.770,00	2,05
2,3750 % Mondi Finance Europe GmbH EO-Medium-Term Nts 2020(28/28)	A28VAZ		EUR	300			%	99,393	298.179,00	0,61
3,0000 % Münchener Hypothekenbank MTN-HPF Ser.2041 v.24(34)	MHB38J		EUR	400	74	74	%	100,636	402.544,00	0,83
0,5530 % National Grid PLC EO-Medium Term Nts 2020(20/29)	A282LR		EUR	200			%	91,150	182.300,00	0,37
4,3750 % Nokia Oyj EO-Medium-Term Notes 23(23/31)	A3LEFB		EUR	200		100	%	104,352	208.704,00	0,43
3,2500 % Novo Nordisk Finance [NL] B.V. EO-Med.-Term Notes 2024(24/31)	A3LYX6		EUR	300	100		%	101,630	304.890,00	0,63
3,3750 % Novo Nordisk Finance [NL] B.V. EO-Med.-Term Notes 2024(24/34)	A3LYX7		EUR	300			%	100,710	302.130,00	0,62
3,1250 % Novo Nordisk Finance [NL] B.V. EO-Med.-Term Notes 2025(25/33)	A4EBUJ		EUR	300	300		%	100,040	300.120,00	0,62
2,3750 % Orange S.A. EO-Medium-Term Nts 2022(22/32)	A3K5N4		EUR	300			%	95,340	286.020,00	0,59
3,2500 % Orsted A/S EO-Medium-Term Nts 2022(22/31)	A3K88F		EUR	300			%	98,668	296.004,00	0,61
2,9000 % Österreich, Republik EO-Medium-Term Notes 2024(34)	A3LTRT		EUR	1.000	500		%	99,950	999.500,00	2,05
3,0000 % Portugal, Republik EO-Obr. 2025(35)	A3L78G		EUR	1.000	1.000		%	99,040	990.400,00	2,03
3,3750 % RELX Finance B.V. EO-Notes 2024(24/33)	A3LWCX		EUR	300			%	100,265	300.795,00	0,62
3,2270 % Roche Finance Europe B.V. EO-Med.-Term Notes 2024(24/30)	A3LX6K		EUR	300	100		%	102,793	308.379,00	0,63
3,1250 % Schneider Electric SE EO-Med.-Term Notes 2023(23/29)	A3LC3G		EUR	300			%	101,481	304.443,00	0,62
3,3750 % Siemens Finan.maatschappij NV EO-Med.-Term Nts 2023(31/31)	A3LEFR		EUR	500			%	103,160	515.800,00	1,06
3,1500 % Spanien EO-Bonos 2023(33)	A3LDPZ		EUR	500	500	1.000	%	101,266	506.330,00	1,04
3,2000 % Spanien EO-Obligaciones 2025(35)	A4EB11		EUR	1.000	1.000		%	99,560	995.600,00	2,04
2,8750 % Statkraft AS EO-Medium-Term Nts 2022(22/29)	A3K880		EUR	300	200		%	100,391	301.173,00	0,62
4,0000 % Telenor ASA EO-Medium-Term Nts 2023(23/30)	A3LN80		EUR	300	200		%	105,212	315.636,00	0,65
0,3750 % Terna Rete Elettrica Nazio.SpA EO-Medium-Term Nts 2020(30/30)	A282XN		EUR	200		100	%	88,225	176.449,00	0,36
3,6250 % Terna Rete Elettrica Nazio.SpA EO-Medium-Term Nts 2023(23/29)	A3LGUC		EUR	300			%	102,795	308.385,00	0,63
3,5000 % Terna Rete Elettrica Nazio.SpA EO-Medium-Term Nts 2024(24/31)	A3LTA8		EUR	300			%	101,802	305.406,00	0,63
3,1460 % UBS Switzerland AG EO-Pfbr.-Anl. 2024(31)	A3LYXB		EUR	1.000	700		%	101,162	1.011.620,00	2,08
3,7500 % UniCredit Bk Czech R.+Slov.as EO-Mortgage Cov.Bonds 2023(28)	A3LJ6R		EUR	300			%	102,904	308.712,00	0,63
3,2500 % Verbund AG EO-Notes 2024(24/31)	A3LYXW		EUR	300			%	101,831	305.491,50	0,63
3,1310 % Westpac Banking Corp. EO-Mortg. Cov. MTN 2024(31)	A3LXDG		EUR	500	300		%	101,907	509.535,00	1,05

Vermögensaufstellung zum 30.09.2025

Gattungsbezeichnung	WKN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.09.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds-vermögens
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							**EUR**		**3.317.107,75**	**6,81**
Verzinsliche Wertpapiere										
2,2500 % ASML Holding N.V. EO-Notes 2022(22/32)	A3K5LQ		EUR	500	100		%	96,932	484.660,00	0,99
3,5530 % Becton Dickinson Euro Fin.Sarl EO-Notes 2023(23/29)	A3LD4C		EUR	300	300		%	102,327	306.981,00	0,63
3,1250 % Coca-Cola Europacific Pa. PLC EO-Med.-T. Nts 2025(25/32)	A4EHDX		EUR	300	300		%	99,379	298.137,00	0,61
5,0000 % Crown European Holdings S.A. EO-Notes 2023(23/28) Reg.S	A3LHVJ		EUR	200			%	104,605	209.210,00	0,43
2,8750 % GSK Capital B.V. EO-Med.-Term Notes 2024(24/31)	A3L5U6		EUR	300	300		%	99,288	297.864,00	0,61
3,3750 % Kerry Group Financial Services EO-Medium-Term Nts 2024(24/33)	A3L3AR		EUR	300			%	99,731	299.193,75	0,61
3,0000 % Linde PLC EO-Medium-Term Nts 2025(25/33)	A4D6WS		EUR	300	300		%	98,574	295.722,00	0,61
2,9500 % Medtronic Inc. EO-Notes 2025(25/30)	A4EG7Q		EUR	300	300		%	100,038	300.114,00	0,62
4,2500 % Mölnlycke Holding AB EO-Medium-Term Nts 2023(23/28)	A3LMWK		EUR	200	200		%	103,622	207.244,00	0,43
3,3750 % Redeia Corporacion S.A. EO-Bonds 2024(24/32)	A3L00U		EUR	300	300		%	100,504	301.512,00	0,62
4,3750 % Rentokil Initial Finance B.V. EO-Medium-Term Nts 2022(22/30)	A3K6U4		EUR	300		200	%	105,490	316.470,00	0,65
Nicht notierte Wertpapiere							**EUR**		**500.765,00**	**1,03**
Verzinsliche Wertpapiere										
2,8530 % Commonwealth Bank of Australia EO-Mortg.Cov.Med.-T.Nts 25(31)	A4EH24		EUR	500	500		%	100,153	500.765,00	1,03
Summe Wertpapiervermögen							**EUR**		**48.764.419,54**	**100,10**
Derivate							**EUR**		**106.437,45**	**0,22**
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)										
Aktienindex-Derivate							**EUR**		**106.437,45**	**0,22**
Forderungen/Verbindlichkeiten										
Optionsrechte										
Optionsrechte auf Aktienindices										
Put Nasdaq-100 Index 22000 16.01.26	361		Anzahl	400			USD	312,660	106.437,45	0,22

Vermögensaufstellung zum 30.09.2025

Gattungsbezeichnung	WKN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.09.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds-vermögens
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							**EUR**		**4.343.914,15**	**8,92**
Bankguthaben							**EUR**		**4.343.914,15**	**8,92**
EUR-Guthaben bei:										
Landesbank Baden-Württemberg (Stuttgart)			EUR	3.687.133,58			%	100,000	3.687.133,58	7,57
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen										
			DKK	1.770.039,90			%	100,000	237.126,14	0,49
			SEK	2.069.014,99			%	100,000	187.224,23	0,38
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen										
			GBP	202.716,78			%	100,000	232.260,29	0,48
			JPY	29.485,00			%	100,000	169,91	0,00
Sonstige Vermögensgegenstände							**EUR**		**434.378,40**	**0,89**
Zinsansprüche			EUR	423.843,90					423.843,90	0,87
Dividendenansprüche			EUR	10.534,50					10.534,50	0,02
Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahme							**EUR**		**-4.886.958,62**	**-10,03**
Kredite in sonstigen EU/EWR-Währungen										
			NOK	-3.552.353,83			%	100,000	-303.001,03	-0,62
Kredite in Nicht-EU/EWR-Währungen										
			CHF	-144.813,76			%	100,000	-154.905,88	-0,32
			USD	-5.204.135,76			%	100,000	-4.429.051,71	-9,09
Sonstige Verbindlichkeiten *)			**EUR**	**-47.517,05**					**-47.517,05**	**-0,10**
Fondsvermögen							**EUR**		**48.714.673,87**	**100,00** [1]
Anteilwert							**EUR**		**52,38**	
Umlaufende Anteile							**STK**		**929.944**	

*) Verwahrstellenvergütung, Verwaltungsvergütung, Kreditzinsverbindlichkeiten, Kostenpauschale

Fußnoten:

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

Vermögensaufstellung zum 30.09.2025

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 30.09.2025		
Canadische Dollar	(CAD)	1,6349000	=	1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	(CHF)	0,9348500	=	1 Euro (EUR)
Dänische Kronen	(DKK)	7,4645500	=	1 Euro (EUR)
Britische Pfund	(GBP)	0,8728000	=	1 Euro (EUR)
Japanische Yen	(JPY)	173,5299000	=	1 Euro (EUR)
Norwegische Kronen	(NOK)	11,7239000	=	1 Euro (EUR)
Schwedische Kronen	(SEK)	11,0510000	=	1 Euro (EUR)
US-Dollar	(USD)	1,1750000	=	1 Euro (EUR)

Marktschlüssel

b) Terminbörsen

361	Chicago - CBOE Opt. Ex.

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					
adidas AG Namens-Aktien o.N.	A1EWWW	STK	1.300	1.300	
Air Liquide-SA Ét.Expl.P.G.Cl. Actions Port. EO 5,50	850133	STK		1.408	
Air Products & Chemicals Inc. Registered Shares DL 1	854912	STK		575	
Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N.	840400	STK		800	
ASM International N.V. Bearer Shares EO 0,04	868730	STK	400	900	
Atlas Copco AB Namn-Aktier A SK-,052125	A3DLE9	STK		25.000	
AXA S.A. Actions Port. EO 2,29	855705	STK	3.200	14.770	
Banco Bilbao Vizcaya Argent. Acciones Nom. EO 0,49	875773	STK		15.400	
Bayerische Motoren Werke AG Stammaktien EO 1	519000	STK	3.700	9.800	
BE Semiconductor Inds N.V. Aandelen op Naam EO-,01	A2JLD1	STK		2.100	
BNP Paribas S.A. Actions Port. EO 2	887771	STK	3.000	3.000	
Cadence Design Systems Inc. Registered Shares DL 0,01	873567	STK	1.200	1.200	
Canadian National Railway Co. Registered Shares o.N.	897879	STK		2.000	
Check Point Software Techs Ltd Registered Shares IS -,01	901638	STK	900	900	
Citigroup Inc. Registered Shares DL -,01	A1H92V	STK	3.600	3.600	
Colgate-Palmolive Co. Registered Shares DL 1	850667	STK		3.590	
Compagnie de Saint-Gobain S.A. Actions au Porteur (C.R.) EO 4	872087	STK	4.000	4.000	
Covestro AG Inhaber-Aktien o.N.	606214	STK	13.500	20.000	
CSX Corp. Registered Shares DL 1	865857	STK		6.020	
CTS Eventim AG & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	547030	STK	2.000	2.000	
CVS Health Corp. Registered Shares DL-,01	859034	STK		1.970	
Datadog Inc. Reg. Shares Class A DL-,00001	A2PSFR	STK	1.400	1.400	
Deutsche Börse AG Namens-Aktien o.N.	581005	STK		2.600	
EDP Renováveis S.A. Acciones Port. EO 5	A0Q249	STK		8.736	
Elevance Health Inc. Registered Shares DL -,01	A12FMV	STK		100	
Epiroc AB Namn-Aktier A o.N.	A3CPHU	STK		16.000	
EssilorLuxottica S.A. Actions Port. EO 0,18	863195	STK	900	900	
General Mills Inc. Registered Shares DL -,10	853862	STK		5.500	
Gerresheimer AG Inhaber-Aktien o.N.	A0LD6E	STK	25.000	25.000	
Hannover Rück SE Namens-Aktien o.N.	840221	STK		1.000	
Hermes International S.C.A. Actions au Porteur o.N.	886670	STK		100	
Industria de Diseño Textil SA Acciones Port. EO 0,03	A11873	STK	5.500	5.500	
ING Groep N.V. Aandelen op naam EO -,01	A2ANV3	STK	8.000	8.000	
Johnson Controls Internat. PLC Registered Shares DL -,01	A2AQCA	STK		5.600	
Keysight Technologies Inc. Registered Shares DL -,01	A12B6J	STK		1.390	
L'Oréal S.A. Actions Port. EO 0,2	853888	STK	1.950	3.110	
London Stock Exchange GroupPLC Reg. Shares LS 0,069186047	A0JEJF	STK		5.000	
MetLife Inc. Registered Shares DL -,01	934623	STK	2.900	2.900	
Moody's Corp. Registered Shares DL-,01	915246	STK		1.040	
MSCI Inc. Registered Shares A DL -,01	A0M63R	STK		600	
Nestlé S.A. Namens-Aktien SF -,10	A0Q4DC	STK	3.600	5.200	
NIKE Inc. Registered Shares Class B o.N.	866993	STK	1.500	4.620	
NN Group N.V. Aandelen aan toonder EO -,12	A115DY	STK		11.990	
Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK 0,1	A3EU6F	STK	2.500	10.500	
Orsted A/S Indehaver Aktier DK 10	A0NBLH	STK		1.500	
Owens Corning (New) Registered Shares DL -,01	A0LCN9	STK	4.300	4.300	

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
Pandora A/S Navne-Aktier DK 1	A1C6JV	STK		1.400	
Procter & Gamble Co., The Registered Shares o.N.	852062	STK		4.674	
Prosus N.V. Registered Shares EO -,05	A2PRDK	STK		6.500	
Prysmian S.p.A. Azioni nom. EO 0,10	A0MP84	STK	10.000	19.950	
PTC Inc. Registered Shares DL -,01	A1H9GN	STK	1.300	1.300	
Reckitt Benckiser Group Registered Shares LS -,10	A0M1W6	STK		5.500	
Relx PLC Registered Shares LS -,144397	A0M95J	STK		18.280	
Rockwool A/S Navne-Aktier B DK 1	A41BEB	STK	2.600	2.600	
S&P Global Inc. Registered Shares DL 1	A2AHZ7	STK		750	
Sanofi S.A. Actions Port. EO 2	920657	STK		1.800	
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	716460	STK	2.000	2.000	
Sartorius AG Vorzugsaktien o.St. o.N.	716563	STK	1.000	1.000	
Siemens AG Namens-Aktien o.N.	723610	STK		1.100	
Société Générale S.A. Actions Port. EO 1,25	873403	STK	1.600	1.600	
Synopsys Inc. Registered Shares DL -,01	883703	STK	600	600	
T-Mobile US Inc. Registered Shares DL-,00001	A1T7LU	STK	700	700	
Target Corp. Registered Shares DL -,0833	856243	STK	1.300	1.300	
Tradeweb Markets Inc. Registered Shs Cl.A DL -,00001	A2PGG8	STK	3.000	3.000	
Unilever PLC Registered Shares LS -,031111	A0JNE2	STK	4.800	8.700	
VINCI S.A. Actions Port. EO 2,50	867475	STK		3.500	
Waste Management Inc. Registered Shares DL -,01	893579	STK		1.740	
Wolters Kluwer N.V. Aandelen op naam EO -,12	A0J2R1	STK	985	985	
Verzinsliche Wertpapiere					
0,9500 % Adif - Alta Velocidad EO-Medium-Term Notes 2019(27)	A2R03E	EUR		500	
1,5000 % Akzo Nobel N.V. EO-Med.-Term Notes 2022(22/28)	A3K3L0	EUR		200	
3,2500 % Bank of Nova Scotia, The EO-Med.-T. Cov. Bonds 2023(28)	A3LC1J	EUR		500	
1,2080 % Becton Dickinson Euro Fin.Sarl EO-Notes 2019(19/26)	A2R2UQ	EUR		300	
1,1250 % British Telecommunications PLC EO-Med.-Term Notes 2019(19/29)	A2R7MH	EUR		200	
3,5000 % Caisse Francaise d.Financ.Loc. EO-M.-T.Obl.Foncières 2023(29)	A3LQ4R	EUR		200	
2,7500 % Commerzbank AG MTH S.P58 v.22(25)	CZ43ZJ	EUR		300	
0,7500 % Commonwealth Bank of Australia EO-Med.-Term Cov. Bds 2022(28)	A3K2LY	EUR		300	
3,7500 % Crédit Agricole Publ.Sect.SCF EO-Med.Term Obl.Fonc. 2023(26)	A3LKWC	EUR		200	
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	
3,7500 % EnBW International Finance BV EO-Medium-Term Nts 2024(35/35)	A3L595	EUR	100	100	
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	500	
4,0000 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2023(31)	A3LGGP	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		500	
3,5000 % Nederlandse Gasunie, N.V. EO-Medium-Term Nts 2025(25/35)	A4D91S	EUR	300	300	
3,8750 % Orange S.A. EO-Medium-Term Nts 2023(23/35)	A3LM16	EUR		500	
2,9000 % Österreich, Republik EO-Medium-Term Notes 2023(29)	A3LGQG	EUR		500	
0,4750 % Portugal, Republik EO-Obr. 2020(30)	A28R4W	EUR		500	
0,6250 % Royal Bank of Canada EO-M.-T.Mortg.Cov.Bds 2022(26)	A3K3MC	EUR		300	
3,2500 % Schneider Electric SE EO-Med.-Term Notes 2022(22/27)	A3LA5M	EUR		300	
3,2500 % Skandinaviska Enskilda Banken EO-Med.-Term Cov. Bds 2023(25)	A3LHVU	EUR		500	

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

Gattungsbezeichnung	WKN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
3,3750 % Snam S.p.A. EO-Med.-Term Nts 2024(24/31)	A3L5Z7	EUR	200	200	
3,1500 % Spanien EO-Bonos 2025(35)	A4D54S	EUR	200	200	
1,5000 % UniCredit Bank Austria AG EO-Med.-T.Hyp.Pf.-Br. 2022(28)	A3K5WE	EUR		300	
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		200	
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere					
Verzinsliche Wertpapiere					
3,7500 % Elia Transm. Belgium N.V. EO-Medium-Term Nts 2024(24/36)	A3LS5V	EUR		300	
3,4000 % Linde PLC EO-Medium-Term Nts 2024(24/36)	A3LUKW	EUR		200	
1,0000 % Telstra Group Ltd. EO-Med.-Term Notes 2020(20/30)	A28WEQ	EUR		350	
Nicht notierte Wertpapiere					
Aktien					
ENCAVIS AG Inhaber-Aktien o.N.	609500	STK		8.700	
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		300	
3,4570 % Westpac Banking Corp. EO-Mortg. Cov. MTN 2023(25)	A3LF5D	EUR		500	
2,7500 % Wienerberger AG EO-Schuldv. 2020(20/25)	A28XZ9	EUR		300	
3,0000 % ZF Finance GmbH MTN v.2020(2020/2025)	A289EU	EUR		500	
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			4.716,10
Optionsrechte					
Optionsrechte auf Aktienindex-Derivate					
Optionsrechte auf Aktienindices					
Gekaufte Verkaufoptionen (Put): (Basiswert(e): DAX PERFORMANCE-INDEX, ESTX 50 PR.EUR, S+P 500)		EUR			414,75
Verkaufte Kaufoptionen (Call): (Basiswert(e): ESTX 50 PR.EUR, RUSSELL 2000)		EUR			272,08
Verkaufte Verkaufoptionen (Put): (Basiswert(e): DAX PERFORMANCE-INDEX, RUSSELL 2000)		EUR			274,03

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 14,47 %. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt 27.627.203,36 Euro Transaktionen.

Bei der Ermittlung des Transaktionsumfangs wird bei Wertpapieren auf den Marktwert und bei Derivaten auf den Kontraktwert abgestellt.

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.10.2024 bis 30.09.2025

I.	**Erträge**		
1.	Dividenden inländischer Aussteller	EUR	32.889,15
2.	Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR	363.895,73
3.	Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR	77.181,57
4.	Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	718.247,66
5.	Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	15.540,65
6.	Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-59.660,68
7.	Abzug Kapitalertragsteuer	EUR	-3.518,62
8.	Sonstige Erträge	EUR	27.798,32
Summe der Erträge		**EUR**	**1.172.373,78**
II.	**Aufwendungen**		
1.	Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-2.709,45
2.	Verwaltungsvergütung	EUR	-478.242,05
3.	Verwahrstellenvergütung	EUR	-21.520,89
4.	Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-586,98
5.	Kostenpauschale	EUR	-62.171,47
6.	Sonstige Aufwendungen	EUR	-3.170,69
Summe der Aufwendungen		**EUR**	**-568.401,53**
III.	**Ordentlicher Nettoertrag**	**EUR**	**603.972,25**
IV.	**Veräußerungsgeschäfte**		
1.	Realisierte Gewinne	EUR	6.455.464,84
2.	Realisierte Verluste	EUR	-3.567.327,00
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		**EUR**	**2.888.137,84**
V.	**Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres**	**EUR**	**3.492.110,09**
1.	Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-3.492.750,95
2.	Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	831.039,12
VI.	**Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres**	**EUR**	**-2.661.711,83**
VII.	**Ergebnis des Geschäftsjahres**	**EUR**	**830.398,26**

Entwicklung des Sondervermögens 2024/2025

I.	**Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres**			**EUR**	**53.520.612,12**
1.	Ausschüttung für das Vorjahr			EUR	-807.865,85
2.	Mittelzufluss/-abfluss (netto)			EUR	-4.865.460,96
	a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	525.558,89		
	b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-5.391.019,85		
3.	Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich			EUR	36.990,30
4.	Ergebnis des Geschäftsjahres			EUR	830.398,26
	davon nicht realisierte Gewinne	EUR	-3.492.750,95		
	davon nicht realisierte Verluste	EUR	831.039,12		
II.	**Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres**			**EUR**	**48.714.673,87**

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	3.492.110,09	3,76
	davon ordentlicher Nettoertrag	EUR	603.972,25	0,65		
II.	**Nicht für die Ausschüttung verwendet**					
1.	Vortrag auf neue Rechnung			EUR	-2.636.561,61	-2,84
III.	**Gesamtausschüttung**			**EUR**	**855.548,48**	**0,92**
1.	**Endausschüttung**			**EUR**	**855.548,48**	**0,92**

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

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2022/2023	EUR	54.637.395,07	EUR	47,26
2023/2024	EUR	53.520.612,12	EUR	52,26
2024/2025	EUR	48.714.673,87	EUR	52,38

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure	**EUR**	**1.341.659,51**

die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte
Landesbank-Baden-Württemberg (Stuttgart)

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)	**100,10**
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)	**0,22**

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

Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko

kleinster potenzieller Risikobetrag	1,65 %
größter potenzieller Risikobetrag	5,18 %
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	3,48 %

Risikomodell, das gemäß § 10 Derivate-VO verwendet wurde
Die Value-at-Risk-Kennzahlen wurden auf Basis der Methode der historischen Simulation ermittelt.

Parameter, die gemäß § 11 Derivate-VO verwendet wurden
Der Ermittlung wurden die Parameter 99 % Konfidenzniveau und 10 Tage Haltedauer unter Verwendung eines effektiven historischen Beobachtungszeitraums von einem Jahr zu Grunde gelegt.

Im Geschäftsjahr erreichter durchschnittlicher Umfang des Leverage durch Derivategeschäfte **127,81 %**
Die Berechnung erfolgte unter Verwendung der CESR`s Guidelines on Risk Measurement and the Calculation of Global Exposure and Counterparty Risk for UCITS vom 28. Juli 2010, Ref.: CESR/10-788 (Summe der Nominale).

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens zum Berichtsstichtag

iBoxx EUR Covered Clean Price Index in EUR	10,00 %
iBoxx EUR Non-Financials Senior Clean Price Index in EUR	35,00 %
iBoxx EUR Sovereign Eurozone 1-10Y Index in EUR	15,00 %
STOXX GLOBAL 1800 E	40,00 %

Sonstige Angaben

Anteilwert	**EUR**	**52,38**
Umlaufende Anteile	**STK**	**929.944**

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	1,18 %

Die Gesamtkostenquote drückt sämtliche vom Sondervermögen im Jahresverlauf getragenen Kosten und Zahlungen (ohne Transaktionskosten und ohne negative Einlagenzinsen bzw. Verwahrentgelt) 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**	**27.513,95**
erstattete ausländische Quellensteuer	EUR	27.513,95
Wesentliche sonstige Aufwendungen:	**EUR**	**2.408,99**
Aufwendungen zur Quellensteuerermäßigung	EUR	2.408,99

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

Die Verwahrstelle hat uns folgende Transaktionskosten in Rechnung gestellt:	EUR	60.353,33

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 0,13 % 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 Pfalz Invest – bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 01. Oktober 2024 bis zum 30. September 2025, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 30. September 2025, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 01. Oktober 2024 bis zum 30. September 2025 sowie der vergleichenden Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre, der Aufstellung der während des Berichtszeitraums abgeschlossenen Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind, und dem Anhang – geprüft.

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

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

Grundlage für das Prüfungsurteil

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

Sonstige Informationen

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

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

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

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

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Jahresbericht

Die gesetzlichen Vertreter der LBBW Asset Management Investmentgesellschaft mbH sind verantwortlich für die Aufstellung des Jahresberichts, der den Vorschriften des deutschen KAGB und den einschlägigen europäischen Verordnungen in allen wesentlichen Belangen entspricht und dafür, dass der Jahresbericht es unter Beachtung dieser Vorschriften ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen. Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die internen Kontrollen, die sie in Übereinstimmung mit diesen Vorschriften als notwendig bestimmt haben, um die Aufstellung eines Jahresberichts zu ermöglichen, der frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen (d.h. Manipulationen der Rechnungslegung und Vermögensschädigungen) oder Irrtümern ist.

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

Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts

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

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

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

Darüber hinaus

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher falscher Darstellungen im Jahresbericht aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass eine aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellung nicht aufgedeckt wird, ist höher als das Risiko, dass eine aus Irrtümern resultierende wesentliche falsche Darstellung nicht aufgedeckt wird, da dolose Handlungen kollusives Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- erlangen wir ein Verständnis von den für die Prüfung des Jahresberichts relevanten internen Kontrollen, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit der internen Kontrollen der LBBW Asset Management Investmentgesellschaft mbH bzw. dieser Vorkehrungen und Maßnahmen abzugeben.
- beurteilen wir die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern der LBBW Asset Management Investmentgesellschaft mbH bei der Aufstellung des Jahresberichts angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der von den gesetzlichen Vertretern dargestellten geschätzten Werte und damit zusammenhängenden Angaben.
- ziehen wir Schlussfolgerungen auf der Grundlage erlangter Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fortführung des Sondervermögens aufwerfen können. Falls wir zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Vermerk auf die dazugehörigen Angaben im Jahresbericht aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Vermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass das Sondervermögen nicht fortgeführt wird.
- beurteilen wir Darstellung, Aufbau und Inhalt des Jahresberichts insgesamt, einschließlich der Angaben sowie ob der Jahresbericht die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse so darstellt, dass der Jahresbericht es unter Beachtung der Vorschriften des deutschen KAGB und der einschlägigen europäischen Verordnungen ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

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

München, den 18. Dezember 2025

Deloitte GmbH

Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

gez. Andreas Koch
Wirtschaftsprüfer

gez. Mathias Bunge
Wirtschaftsprüfer

Anhang gem. OffenlegungsVO

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

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

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

Name des Produkts:
Pfalz Invest

Unternehmenskennung (LEI-Code):
5299002V0EZS02SIHD46

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 10,01 % 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**.



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

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

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

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

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

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

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

Aufgrund der verbindlichen Elemente in der Anlagestrategie zur Erfüllung der beworbenen ökologischen oder sozialen Ziele ergeben sich die in nachfolgender Tabelle dargestellten Nachhaltigkeitsindikatoren.

Nachhaltigkeitsindikatoren für Unternehmen:

Nachhaltigkeitsindikator	Anteil in % (2025)	Anteil in % (2024)	Anteil in % (2023)
Anteil der Investments in Unternehmen, die an Aktivitäten im Zusammenhang mit geächteten Waffen beteiligt sind.	0,00	-	-
Anteil der Investments in Unternehmen, die am Anbau und der Produktion von Tabak beteiligt sind.	0,00	-	-
Anteil der Investments in Unternehmen, die 1 Prozent oder mehr ihrer Einnahmen mit der Exploration, dem Abbau, der Förderung, dem Vertrieb oder der Veredelung von Stein- und Braunkohle erzielen.	0,00	-	-
Anteil der Investments in Unternehmen, die 10 Prozent oder mehr ihrer Einnahmen mit der Exploration, der Förderung, dem Vertrieb oder der Veredelung von Erdöl erzielen.	0,00	-	-
Anteil der Investments in Unternehmen, die 50 Prozent oder mehr ihrer Einnahmen mit der Exploration, der Förderung, der Herstellung oder dem Vertrieb von gasförmigen Brennstoffen erzielen.	0,00	-	-

Nachhaltigkeitsindikator	Anteil in % (2025)	Anteil in % (2024)	Anteil in % (2023)
Anteil der Investments in Unternehmen, die 50 Prozent oder mehr ihrer Einnahmen mit der Stromerzeugung mit einer THG-Emissions-intensität von mehr als 100 g CO2 e/kWh erzielen.	0,00	-	-
Anteil der Investments mit Verstößen gegen die im Rahmen der Anlagestrategie vereinbarter Einhaltung der zehn Prinzipien des UN Global Compact und die Leitsätze der Organisation für wirt-schaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung (OECD) für multi-nationale Unternehmen. Unternehmen mit schweren Verstößen gegen den UNGC und OECD-Leitlinien wurden auf Basis der norm-basierten 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 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 0 Prozent ihres Umsatzes aus geächteten Waffen wie Antipersonenminen, Streumunition, biologischen und chemischen Waffen erzielen.	-	0,00	0,00
Anteil der Investments, die mehr als 10 Prozent ihres Umsatzes aus der Herstellung und/oder der Vertrieb von Rüstungsgüter erzielen.	-	0,00	0,00
Anteil der Investments, die mehr als 5 Prozent ihres Umsatzes aus der Tabakproduktion erzielen.	-	0,00	0,00
Anteil der Investments mit schweren Verstößen gegen die im Rahmen der Anlagestrategie vereinbarte Einhaltung der zehn Prinzipien des UN Global Compact.	-	0,00	0,00
Anteil der Investments, deren Anlage- strategie die vereinbarte Fokussierung auf die relevanten SDGs und die jeweiligen Schwellen-werte der Fokus SDGs nicht eingehalten hat. Zur Operationalisierung wurde das SDG Impact Rating von dem externen Datenanbieter ISS ESG heran- gezogen, dass die Auswirkungen von Provon Produkten und/oder Dienstleistungen von Unternehmen auf die SDGs bewertet hat.	-	0,00	0,00

Weitere Nachhaltigkeitsindikatoren für Unternehmen und Staaten:

Nachhaltigkeitsindikator	Anteil in % (2025)	Anteil in % (2024)	Anteil in % (2023)
Anteil der Investments in Unternehmen, die 10 Prozent oder mehr ihrer Einnahmen aus der Verstromung von Kohle erzielen.	0,00	-	-
Anteil der Investments in Unternehmen, die 10 Prozent oder mehr ihrer Einnahmen durch Hydraulic Fracturing (Fracking) erzielen bzw. aus der Gewinnung und Verarbeitung von Ölsanden.	0,00	-	-
Anteil der Investments in Unternehmen, die 5 Prozent oder mehr ihrer Einnahmen aus der Energiegewinnung durch Kernspaltung (Atomenergie) erzielen.	0,00	-	-
Anteil der Investments in Unternehmen, die 5 Prozent oder mehr ihrer Einnahmen aus der Herstellung oder dem Vertrieb im Geschäftsfeld Rüstungsgüter erzielen.	0,00	-	-
Anteil der Investments in Unternehmen, die 5 Prozent oder mehr ihrer Einnahmen mit zivile Schusswaffen generieren.	0,00	-	-
Anteil der Investments, die im Rahmen der Anlagestrategie vereinbarte Berücksichti- gung 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 Staaten, die nach dem Freedom-House-Index schwer-wiegende Verstöße gegen Demokratie- und Menschenrechte aufweisen, d.h. als „unfrei“ („not free“) eingestuft wurden.	0,00	0,00	0,00
Anteil der Investments in Staaten, die das Übereinkommen über die biologische Vielfalt (Biodiversitätskonvention) nicht unterzeichnet haben.	0,00	-	-
Anteil der Investments in Staaten, die Kontroversen im Bereich Kinderarbeit aufweisen.	0,00	-	-
Anteil der Investments in Staaten, die gegen das Klima-Übereinkommen von Paris (COP-21) verstoßen haben.	0,00	-	-
Anteil der Investments in Staaten, die nach dem Corruption-Perception-Index einen Score von weniger als 40 aufweisen und somit schwerwiegende Verstöße gegen Demokratie und Menschenrechte begehen.	0,00	-	-
Anteil der Investments in Staaten, die erhebliche Einschränkungen im Bereich der Menschenrechte aufweisen.	0,00	-	-
Anteil der Investments in Staaten, die keinen angemessenen Schutz für Arbeitnehmer bieten, insbesondere im Hinblick auf Gesundheit, Sicherheit, Mindestlöhne und Arbeitszeiten.	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

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 der MSCI Net Alignment Socre von dem externen Datenanbieter MSCI herangezogen, dass die Auswirkungen von Produkten und/oder Dienstleistungen von Unternehmen auf die SDGs bewertet. Der MSCI SDG Net Alignment Score 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 = 1,39
- SDG 10: Weniger Ungleichheiten = 1,51
- SDG 13: Maßnahmen zum Klimaschutz = 2,06

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 10,01 % 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 Unternehmensemittenten 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, anderseits 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 nachteiligen 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 Staatsemittenten, 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?

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.

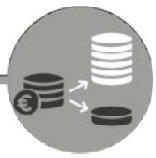
Die Gesellschaft hat Fokus PAI festgelegt, die entweder durch Komplettausschlüsse oder durch Schwellenwerte berücksichtigt wurden. Darüber hinaus fand ein dedizierter Prozess zur Berücksichtigung der Fokus PAI statt, nach denen der Fonds gesteuert wurde. Die Gesellschaft hat hierfür Kriterien festgelegt, 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 MSCI bezogen wurden. Die folgenden wichtigsten Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren standen dabei im Fokus:

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

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

Größte Investitionen	Sektor	In % der Vermögenswerte	Land
Comunidad Autónoma de Madrid EO-Obl. 2024(34)	Quasi & Foreign Government	2,07	Spanien
CRH PLC Registered Shares EO -,32	Baugewerbe	2,04	Irland
Belgien, Königreich EO-Obl. Lin. 2023(33)	Staatsanleihe	2,03	Belgien
Irland EO-Treasury Bonds 2014(30)	Staatsanleihe	2,01	Irland
Bundesrep.Deutschland Anl.v.2023 (2033) Grüne	Staatsanleihe	2,00	Deutschland
Covestro AG Inhaber-Aktien o.N.	Chemikalien und chemische Erzeugnisse	1,73	Deutschland
Spanien EO-Bonos 2023(33)	Staatsanleihe	1,49	Spanien

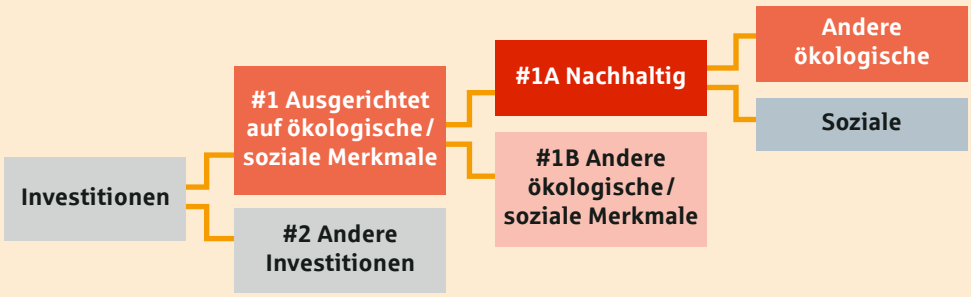
Größte Investitionen	Sektor	In % der Vermögens-werte	Land
Relx PLC Registered Shares LS -,144397	Medien	1,26	Großbritannien
Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK 0,1	Gesundheit	1,25	Dänemark
Island, Republik EO-Medium-Term Nts 2024(34)	Quasi & Foreign Government	1,22	Island
Österreich, Republik EO-Medium-Term Notes 2024(34)	Staatsanleihe	1,18	Österreich
NN Group N.V. Aandelen aan toonder EO -,12	Assekuranz	1,13	Niederlande
Prysmian S.p.A. Azioni nom. EO 0,10	Industrieprodukte und Dienstleistungen	1,13	Italien
VISA Inc. Reg. Shares Class A DL -,0001	Finanzdienst-leistungen	1,05	USA
Siemens Finan.maatschappij NV EO-Med.-Term Nts 2023(31/31)	Industrieprodukte und Dienstleistungen	1,04	Niederlande

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 **Vermögens-allokation** gibt den jeweiligen Anteil der Investitionen in bestimmte Vermögens-werte 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, 100,10 % des Fondsvolumens (#1 Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale).

Auf die Unterkategorie #1A Nachhaltige Investitionen entfielen 10,01 % und auf die Unterkategorie #1B Andere ökologische oder soziale Merkmale entfielen 90,09 % 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 –0,10 %

In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?
Das Finanzprodukt war insbesondere in den Sektor Industrieprodukte und Dienstleistungen, in Staatsanleihen und in den Sektor Technologie investiert. Darüber hinaus wurden im Berichtszeitraum 4,27 % 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 CO_2-armen Alternativen gibt und die unter anderem Treibhausgasemissionswerte 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 investiert[1]?

☐ Ja
☐ In fossiles Gas ☐ In Kernenergie

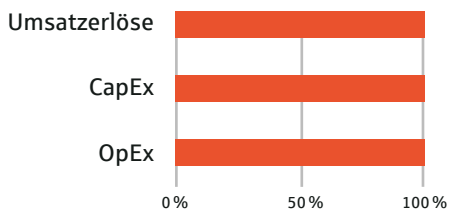
☒ Nein

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

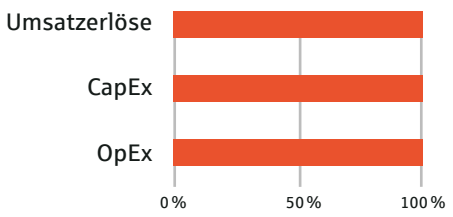
Die nachstehenden Grafiken zeigen den Mindestprozentsatz der EU-taxonomiekonformen Investitionen in grüner Farbe. Da es keine geeignete Methode zur Bestimmung der Taxonomiekonformität von Staatsanleihen* gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomiekonformität in Bezug auf alle Investitionen des Finanzprodukts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

1. Taxonomie-Konformität der Investitionen **einschließlich Staatsanleihen***



- Taxonomiekonform: Fossiles Gas
- Taxonomiekonform: Kernenergie
- Taxonomiekonform (ohne Fossiles Gas und Kernenergie)
- Nicht taxonomiekonform

2. Taxonomie-Konformität der Investitionen **ohne Staatsanleihen***



- Taxonomiekonform: Fossiles Gas
- Taxonomiekonform: Kernenergie
- Taxonomiekonform (ohne Fossiles Gas und Kernenergie)
- Nicht taxonomiekonform

Diese Grafik gibt 100 % der Gesamtinvestitionen wieder.

* *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 %.

[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.

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



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

Der 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 4,46 %.



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 5,81 %.



Welche Investitionen fielen unter „Andere Investitionen“, welcher Anlagezweck wurde 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 Merkmalen beitragen und nicht „#1 Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale“ zugeordnet werden können. Darunter zählen u. a.

- Derivate und derivative Instrumente, die zur Risikoabsicherung, Investitionszwecken oder zur effizienten Portfoliosteuerung dienen, aber nicht zur Erreichung der ökologischen und sozialen Merkmale beitragen.
- 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.

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 10 03 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

20 069 [5] 01/2026 55 25 % Altpapier