

# SPKED Smart Balance

Jahresbericht zum 30.09.2025



Sparkasse  
Erding-Dorfen

LB≡BW Asset Management



# Inhalt

## 7 Jahresbericht zum 30.09.2025

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



Liebe Anlegerin, lieber Anleger,

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

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

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

Tagesaktuelle Informationen zu Fondspreisen finden Sie im Internet unter [www.LBBW-AM.de](http://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



# **SPKED Smart Balance**

## **Jahresbericht zum 30.09.2025**

# Tätigkeitsbericht

## I. Anlageziele und Politik

Ziel der Anlagepolitik ist es, unter Berücksichtigung des Anlagerisikos einen angemessenen Wertzuwachs zu erzielen. Das Fondsmanagement investiert nach dem Grundsatz der Risikostreuung weltweit in Aktien, Obligationen, Wandelanleihen, Währungen, Edelmetalle (indirekt) und Investmentfonds und berücksichtigt ESG-Faktoren im Anlageprozess.

Der Fonds bewirbt ökologische und/oder soziale Merkmale im Rahmen der Anlagestrategie im Sinne des Artikel 8 der Verordnung (EU) 2019/2088 („Offenlegungsverordnung“). Wertpapiere, Geldmarktinstrumente und Investmentanteile, in die der Fonds investiert, werden unter Berücksichtigung von Nachhaltigkeitsgesichtspunkten ausgewählt. Details zu den ökologischen und/oder sozialen Merkmalen sind dem Prospekt zu entnehmen.

Die Anlagestrategie wird auf Basis der fundamentalen Analyse der globalen Finanzmärkte getroffen. Bei der Auswahl der Einzeltitel stützt sich das Fondsmanagement von Flossbach von Storch auf hauseigene Bewertungsmodelle. Das Fondsmanagement verfolgt hierbei eine Absolute-Return-Strategie. Der Fonds wird unter Berücksichtigung eines langfristigen Investmentansatzes aktiv, d.h. benchmarkunabhängig gesteuert. Die Aktienquote ist dabei auf maximal 60 Prozent des Nettofondsvermögens begrenzt. Die Kapitalbeteiligungsquote muss mindestens 25 Prozent des Fondsvermögens betragen.

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

## II. Wertentwicklung während des Berichtszeitraums

Das Sondervermögen erzielte im Berichtszeitraum eine Performance in Höhe von 3,87 % 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                                                      | 9.623.264,32  | -10.267.283,41 | EUR     |
| Anleihen                                                    | 5.214.388,05  | -5.007.636,10  | EUR     |
| Sonstige Beteiligungswertpapiere                            | 91.712,33     | -26.483,33     | EUR     |
| Zertifikate                                                 | 254.078,00    | -1.117.174,14  | EUR     |
| Derivate *) (gesamt)                                        | 28.512.599,67 | -30.089.648,33 | EUR     |
| - davon Devisentermingeschäfte (ohne Devisenkassageschäfte) | 13.952.936,02 | -18.623.275,28 | EUR     |
| - davon Optionen und Optionsscheine                         | 10.000.758,92 | -7.845.496,47  | EUR     |
| - davon Terminkontrakte                                     | 4.558.904,73  | -3.620.876,58  | EUR     |

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

# Tätigkeitsbericht

## b) Allokation Renten / Aktien

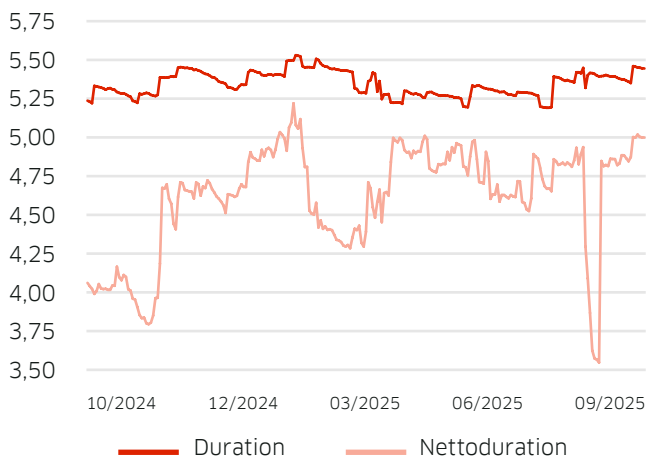
Die folgende Grafik zeigt die Entwicklung der Rentenquote, welche als Prozentsatz des Rentenbestandes (inklusive Rentenzielfonds) am Fondsvolumen im Berichtszeitraum definiert ist:

### Rentenquote



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

### Duration, Nettoduration



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

## Aktienquote



## Nettoaktienquote

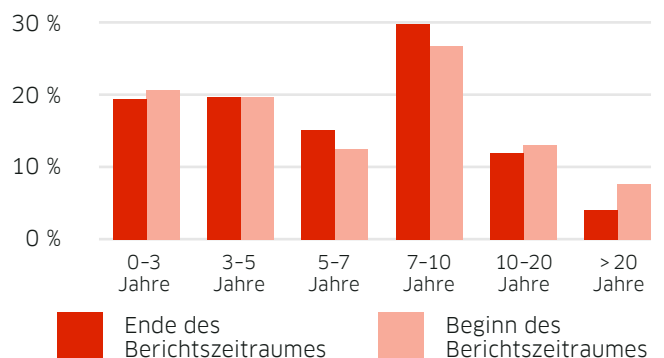


## c) Strukturveränderungen

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

Analyse hinsichtlich der Restlaufzeit im Rentenbereich:

### Analyse nach Laufzeiten



## Tätigkeitsbericht

Analyse der Branchenallokation im Aktienbereich:

| Branche                        | Anteil am<br>Aktienvermögen<br>30.09.2025 | Anteil am<br>Aktienvermögen<br>01.10.2024 |
|--------------------------------|-------------------------------------------|-------------------------------------------|
| Technologie                    | 36,16 %                                   | 31,30 %                                   |
| Einzelhandel                   | 15,47 %                                   | 13,07 %                                   |
| Industrieprodukte und Services | 14,74 %                                   | 16,37 %                                   |
| Gesundheit                     | 8,03 %                                    | 8,14 %                                    |
| Finanzdienstleistungen         | 5,80 %                                    | 6,17 %                                    |
| Versicherungen                 | 4,72 %                                    | 5,98 %                                    |
| Nahrungs- und Genussmittel     | 4,23 %                                    | 2,71 %                                    |
| Konsumgüter private Haushalte  | 3,79 %                                    | 6,35 %                                    |
| Chemie                         | 2,45 %                                    | 5,61 %                                    |
| Fahrzeugbau                    | 1,75 %                                    | 1,76 %                                    |
| Medien                         | 1,48 %                                    | 1,50 %                                    |
| Tourismus                      | 0,89 %                                    | 1,04 %                                    |
| Kreditinstitute                | 0,48 %                                    | 0,00 %                                    |
| Gesamt                         | 100,00 %                                  | 100,00 %                                  |

### d) Strategische Managemententscheidungen im Berichtszeitraum

Der Fonds konnte das abgelaufene Geschäftsjahr vom 01. Oktober 2024 bis zum 30. September 2025 mit einer Wertentwicklung von +3,87 % abschließen. Die positive Gesamtperformance resultierte hierbei vor allem aus dem Bereich Edelmetalle sowie den im Fonds eingesetzten Devisentermingeschäften zur Absicherung der Währungsrisiken. Aber auch der Aktien- und Rentenbereich konnte positiv zur Wertentwicklung des Gesamtfonds in den vergangenen 12 Monaten beitragen.

Im Vergleich hierzu entwickelten sich im Berichtszeitraum wichtige Aktienindizes unter Berücksichtigung der Nettodividenden wie folgt: Der globale Leitindex MSCI World gewann in Euro um ca. +11,4 %, während der europäische Aktienindex STOXX Europe 600 einen Wertzuwachs von ca. +9,6 % aufwies. Der Rentenindex Bloomberg Global Aggregate (Total Return, Hedged Euro) verbuchte derweil einen Gewinn von ca. +1,0 %. Der Goldpreis gewann (in Euro gerechnet) im Berichtszeitraum ca. +38,9 %, in US-Dollar legte er hingegen wegen der Abwertung des US-Dollars um ca. +46,5 % zu.

Zu Beginn des Berichtszeitraums stand der US-Wahlkampf sowie dessen Ausgang im Fokus der Kapitalmärk-

te. Der schnelle Wahlsieg Donald Trumps wurde zunächst positiv von den Märkten aufgenommen. Im weiteren Verlauf des abgelaufenen Geschäftsjahres kam es jedoch zu einer Zunahme der Volatilität, die unter anderem durch geopolitische Spannungen sowie anhaltende Unsicherheiten im makroökonomischen Umfeld, etwa mit Blick auf mögliche Handelsbarrieren und hohe Zölle, ausgelöst wurde. Im weiteren Jahresverlauf rückten dann Unternehmensdaten wieder stärker in den Vordergrund. Vor allem solide Quartalsergebnisse führender Technologie- und KI-orientierter Unternehmen stützten die Aktienmärkte und verstärkten die Erwartung, dass sich die hohen Investitionen in das Anwendungsfeld der künstlichen Intelligenz zunehmend materialisieren werden. Die Anleiherenditen sowohl in den USA als auch in der Eurozone stiegen im Verlauf des Berichtszeitraums merklich an. Gleichzeitig zeigte sich eine Normalisierung der Zinsstrukturkurve, die in Europa ausgeprägter war. Kreditrisiken wurden im historischen Vergleich weiterhin nur mit geringen Risikoaufschlägen vergütet, und die Kreditrisikoaufschläge (Credit Spreads) engten sich im Jahresverlauf weiter ein. Gold konnte in dem von Unsicherheit geprägten Umfeld erneut stark profitieren. Während des Berichtszeitraums markierte der Goldpreis mehrfach neue Allzeithochs. Der schwächere US-Dollar belastete aus Sicht eines Euro-Anlegers jedoch die Bilanz. Während der Greenback zu Geschäftsjahresbeginn noch zulegen konnte, wertete er im Jahresverlauf stark ab.

Die Anlagestrategie des Fonds trug unter Berücksichtigung der im Verkaufsprospekt aufgeführten Anlagerichtlinien diesem geschilderten Kapitalmarktumfeld wie folgt Rechnung:

Aktien hatten über das gesamte Geschäftsjahr hinweg das höchste Gewicht unter allen Anlageklassen. Anders als in der Internet-Euphorie zur Jahrtausendwende arbeiten Technologieunternehmen heute mit Gewinn, und nicht wenige sind sogar hochprofitabel. Das macht ihre zukünftige Ertragsentwicklung berechenbarer, wobei Berechenbarkeit in der disruptiven Technologiewelt eine relative Größe ist. Am ehesten gilt dies für die großen Unternehmen, deren Dienste fest im Alltag fast aller

## Tätigkeitsbericht

Menschen oder Unternehmen verankert sind und die man deshalb als digitale Versorger bezeichnen kann. Aber auch unter den Spezialisten, die ein bedeutendes Geschäftsfeld dominieren, finden sich qualitativ hochwertige Unternehmen. Das Gleiche gilt für Anbieter von KI-Infrastruktur, die oft aus tradierten Branchen stammen und einen zunehmenden Teil ihrer Erträge in der KI-Wertschöpfungskette erwirtschaften. Auch wenn das KI-Narrativ vielen Anlegern als Anlagemotiv ausreicht, sind Höhe und Berechenbarkeit der zukünftigen Unternehmensgewinne wichtig, um festzustellen, wie viel Zukunft schon in den Kursen von heute steckt, und wie attraktiv das Verhältnis von Chance und Risiko ist. Kaum prognostizierbaren Entwicklungen wie Trumps Zollpolitik oder Dollarkursbewegungen lässt sich nur durch eine sinnvolle Diversifikation begegnen. Dazu zählen auch Aktien von Unternehmen, die vergleichsweise sichere Erträge erwirtschaften, aber weniger stark wachsen und deshalb bei Anlegern in Ungnade gefallen sind. Der Schwerpunkt im Aktienbestand wurde im Fonds daher weiterhin auf global aufgestellte Qualitätsunternehmen mit starker Marktposition, hoher Preissetzungsmacht, stabilen Margen und solider Bilanzstruktur gelegt.

Im Rentenbestand wurde aufgrund der im abgelaufenen Geschäftsjahr gesunkenen und vergleichsweise geringen Risikoprämien die Quote der Unternehmensanleihen zugunsten staatsnaher Rentenpapiere (sog. government related), Staatsanleihen sowie gedeckter Hypothekendarlehen reduziert. Vor dem Hintergrund der wieder steileren Zinsstrukturkurven und den bestehenden konjunkturellen Risiken wurde die Zinssensitivität in Form der Modified Duration im Rentenbestand im Gegenzug über das Geschäftsjahr zudem angehoben. Des Weiteren wurde durch Investitionen in Bonds mit höheren Kupons der durchschnittliche laufende Ertrag im Rentenbereich vergleichsweise hochgehalten. Zum Ende des Geschäftsjahres lag die Duration des Rentenportfolios im Fonds bei 5,4, die durchschnittliche Rendite bei ca. 3,3 %, der durchschnittliche Kupon bei ca. 3,8 % sowie die Bonität des Rentenbestandes bei durchschnittlich „A+“.

Die Edelmetallquote (nicht-physisch) betrug zum Berichtszeitende ca. 9,9 % und diente über das Geschäftsjahr der Diversifikation sowie der Absicherung des Gesamtportfolios. Das Edelmetall bleibt unseres Erachtens auch in Zukunft ein wichtiger Wertanker in einer zunehmend komplexen und fragilen Welt, auch mit Blick auf eine dauerhaft steigende Verschuldung vieler Nationalstaaten.

Im gesamten Geschäftsjahr berücksichtigte das Fondsmanagement bei der Selektion der Portfoliotitel Bewertungsmodelle, die auch ESG-Fragestellungen einbezogen haben. Zusätzlich wurden auch Ausschlusskriterien berücksichtigt. So verzichtete das Fondsmanagement auf Anlagen in Unternehmen, die in Verbindung mit der Herstellung und dem Vertrieb von kontroversen Waffen standen oder Umsätze von mehr als 5 % mit Rüstungsgütern, Kohle, Glücksspiel, Alkohol oder Tabak erzielten. Auch Unternehmen mit schweren Verstößen (ohne positive Perspektive) gegen die Prinzipien des UN Global Compact (Menschenrechte, Arbeitsnormen, Umweltschutz und Korruptionsbekämpfung) wurden ausgeschlossen. Darüber hinaus wurden bei der Auswahl von Staatsanleihen keine Emittenten berücksichtigt, die von Freedom House als „nicht frei“ eingestuft wurden.

Die hier zum Ausdruck gebrachten Meinungen geben die Einschätzungen der Flossbach von Storch SE zum Zeitpunkt der Veröffentlichung wieder. Angaben zu in die Zukunft gerichteten Aussagen spiegeln die Zukunftserwartung der Flossbach von Storch SE wider, können aber erheblich von den tatsächlichen Entwicklungen und Ergebnissen abweichen. Für die Richtigkeit und Vollständigkeit kann keine Gewähr übernommen werden.

Die dargestellten Informationen und Einschätzungen stellen insbesondere keine Anlageberatung oder sonstige Empfehlung dar.

Angaben zu historischen Wertentwicklungen sind kein Indikator für zukünftige Wertentwicklungen.

# Tätigkeitsbericht

## 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 | 2,07 %                         |                                 |                             |                                  |

[1] Kreditrisiko-Standardansatz

[2] Capital Requirements Directive

### Liquiditätsrisiko

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

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

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

| Kennzahl       | ≥ 80 %                     | ≥ 60 %                      | ≥ 40 %                  | < 40 %                       |
|----------------|----------------------------|-----------------------------|-------------------------|------------------------------|
| Risikostufe    | geringes Liquiditätsrisiko | mittleres Liquiditätsrisiko | hohes Liquiditätsrisiko | sehr hohes Liquiditätsrisiko |
| Sondervermögen | 90,08 %                    |                             |                         |                              |

### Zinsänderungsrisiko

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

Das Zinsänderungsrisiko 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 Zinsänderungsrisiko beinhaltet sowohl allgemeine Marktbewegungen, als auch titelspezifische Wertänderungen.

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

| VaR-Zinsänderung | ≤ 0,5 %             | ≤ 1 %                | ≤ 3 %            | > 3 %                 |
|------------------|---------------------|----------------------|------------------|-----------------------|
| Risikostufe      | geringes Zinsrisiko | mittleres Zinsrisiko | hohes Zinsrisiko | sehr hohes Zinsrisiko |
| Sondervermögen   | 0,40 %              |                      |                  |                       |

### 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.

## Tätigkeitsbericht

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

| VaR-Aktienkurs | ≤ 0,5 %                   | ≤ 3 %                      | ≤ 6 %                  | > 6 %                       |
|----------------|---------------------------|----------------------------|------------------------|-----------------------------|
| Risikostufe    | geringes Aktienkursrisiko | mittleres Aktienkursrisiko | hohes Aktienkursrisiko | sehr hohes Aktienkursrisiko |
| Sondervermögen |                           |                            | 4,97 %                 |                             |

### Währungsrisiko

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

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

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

| VaR-Währung    | ≤ 0,1 %                 | ≤ 1 %                    | ≤ 3 %                | > 3 %                     |
|----------------|-------------------------|--------------------------|----------------------|---------------------------|
| Risikostufe    | geringes Währungsrisiko | mittleres Währungsrisiko | hohes Währungsrisiko | sehr hohes Währungsrisiko |
| Sondervermögen |                         |                          | 1,11 %               |                           |

### Operationelles Risiko

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

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

## V. Wesentliche Quellen des Veräußerungsergebnisses

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

### Realisierte Gewinne

|                                              |           |
|----------------------------------------------|-----------|
| Veräußerungsgew. aus Devisentermingeschäften | 437.792   |
| Veräußerungsgew. aus Effektergeschäften      | 1.788.430 |
| Veräußerungsgew. aus Finanzterminkontrakten  | 24.824    |
| Veräußerungsgew. aus Optionsgeschäften       | 329.484   |
| Veräußerungsgew. aus Währungskonten          | 4.665     |

### Realisierte Verluste

|                                               |         |
|-----------------------------------------------|---------|
| Veräußerungsverl. aus Devisentermingeschäften | 166.732 |
| Veräußerungsverl. aus Effektergeschäften      | 769.064 |
| Veräußerungsverl. aus Finanzterminkontrakten  | 195.658 |
| Veräußerungsverl. aus Optionsgeschäften       | 346.211 |
| Veräußerungsverl. aus Währungskonten          | 48.008  |

## 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 Unternehm-

## Tätigkeitsbericht

men, 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 |
|--------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>I. Vermögensgegenstände</b>             | <b>27.009.917,72</b> | <b>100,13</b>        |
| <b>1. Aktien</b>                           | <b>15.287.843,64</b> | <b>56,67</b>         |
| USA                                        | 8.245.975,68         | 30,57                |
| Bundesrep. Deutschland                     | 1.613.239,74         | 5,98                 |
| Frankreich                                 | 1.002.671,54         | 3,72                 |
| Schweiz                                    | 983.410,82           | 3,65                 |
| Niederlande                                | 695.762,90           | 2,58                 |
| Kaimaninseln                               | 587.792,61           | 2,18                 |
| Schweden                                   | 549.025,31           | 2,04                 |
| Canada                                     | 533.802,30           | 1,98                 |
| Taiwan                                     | 280.478,47           | 1,04                 |
| Großbritannien                             | 219.248,89           | 0,81                 |
| Dänemark                                   | 218.022,16           | 0,81                 |
| Luxemburg                                  | 148.510,64           | 0,55                 |
| Irland                                     | 109.957,45           | 0,41                 |
| Andere Länder                              | 99.945,13            | 0,37                 |
| <b>2. Anleihen</b>                         | <b>7.741.380,39</b>  | <b>28,70</b>         |
| Bundesrep. Deutschland                     | 2.041.612,00         | 7,57                 |
| USA                                        | 1.726.797,37         | 6,40                 |
| Polen                                      | 647.130,00           | 2,40                 |
| Niederlande                                | 605.207,00           | 2,24                 |
| andere Instit. der EU                      | 501.274,00           | 1,86                 |
| Frankreich                                 | 311.010,00           | 1,15                 |
| Chile                                      | 307.497,00           | 1,14                 |
| Norwegen                                   | 302.298,00           | 1,12                 |
| Mexiko                                     | 276.017,60           | 1,02                 |
| Australien                                 | 266.667,42           | 0,99                 |
| Luxemburg                                  | 249.800,00           | 0,93                 |
| Andere Länder                              | 506.070,00           | 1,88                 |
| <b>3. Zertifikate</b>                      | <b>2.665.471,56</b>  | <b>9,88</b>          |
| <b>4. Sonstige Beteiligungswertpapiere</b> | <b>455.632,88</b>    | <b>1,69</b>          |
| <b>5. Derivate</b>                         | <b>4.985,60</b>      | <b>0,02</b>          |
| <b>6. Bankguthaben</b>                     | <b>704.134,62</b>    | <b>2,61</b>          |
| <b>7. Sonstige Vermögensgegenstände</b>    | <b>150.469,03</b>    | <b>0,56</b>          |
| <b>II. Verbindlichkeiten</b>               | <b>-34.004,67</b>    | <b>-0,13</b>         |
| <b>III. Fondsvermögen</b>                  | <b>26.975.913,05</b> | <b>100,00</b>        |

## Vermögensaufstellung zum 30.09.2025

| Gattungsbezeichnung                                     | WKN    | Markt | Stück bzw.<br>Anteile bzw.<br>Whg. in 1.000 | Bestand<br>30.09.2025 | Käufe /<br>Zugänge<br>im Berichtszeitraum | Verkäufe /<br>Abgänge | Kurs          | Kurswert<br>in EUR   | %<br>des Fonds-<br>vermögens |
|---------------------------------------------------------|--------|-------|---------------------------------------------|-----------------------|-------------------------------------------|-----------------------|---------------|----------------------|------------------------------|
| <b>Bestandspositionen</b>                               |        |       |                                             |                       |                                           |                       | <b>EUR</b>    | <b>26.150.328,47</b> | <b>96,94</b>                 |
| <b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>                     |        |       |                                             |                       |                                           |                       | <b>EUR</b>    | <b>24.598.959,02</b> | <b>91,19</b>                 |
| <b>Aktien</b>                                           |        |       |                                             |                       |                                           |                       |               |                      |                              |
| Constellation Software Inc.<br>Registered Shares o.N.   | A0JM27 |       | STK                                         | 231                   | 39                                        | 8                     | CAD 3.777,980 | 533.802,30           | 1,98                         |
| ABB Ltd. Namens-Aktien SF 0,12                          | 919730 |       | STK                                         | 5.250                 | 2.582                                     | 2.078                 | CHF 57,320    | 321.901,91           | 1,19                         |
| Nestlé S.A. Namens-Aktien SF -,10                       | A0Q4DC |       | STK                                         | 3.447                 | 2.402                                     | 336                   | CHF 73,070    | 269.425,35           | 1,00                         |
| Novartis AG<br>Namens-Aktien SF 0,49                    | 904278 |       | STK                                         | 3.661                 | 1.493                                     | 844                   | CHF 100,120   | 392.083,56           | 1,45                         |
| Novo-Nordisk AS<br>Navne-Aktier B DK 0,1                | A3EU6F |       | STK                                         | 4.722                 | 6.435                                     | 4.276                 | DKK 344,650   | 218.022,16           | 0,81                         |
| Adyen N.V.<br>Aandelen op naam EO-,01                   | A2JNF4 |       | STK                                         | 55                    | 55                                        |                       | EUR 1.365,000 | 75.075,00            | 0,28                         |
| Air Liquide-SA Ét.Expl.P.G.Cl.<br>Actions Port. EO 5,50 | 850133 |       | STK                                         | 1.059                 | 274                                       | 510                   | EUR 176,860   | 187.294,74           | 0,69                         |
| Allianz SE<br>vink.Namens-Aktien o.N.                   | 840400 |       | STK                                         | 660                   | 415                                       | 84                    | EUR 357,400   | 235.884,00           | 0,87                         |
| ASML Holding N.V.<br>Aandelen op naam EO -,09           | A1J4U4 |       | STK                                         | 419                   | 354                                       | 335                   | EUR 828,100   | 346.973,90           | 1,29                         |
| Deutsche Börse AG<br>Namens-Aktien o.N.                 | 581005 |       | STK                                         | 871                   |                                           | 120                   | EUR 228,100   | 198.675,10           | 0,74                         |
| Deutsche Post AG<br>Namens-Aktien o.N.                  | 555200 |       | STK                                         | 8.706                 | 7.987                                     | 1.027                 | EUR 37,940    | 330.305,64           | 1,22                         |
| Ferrari N.V.<br>Aandelen op naam EO -,01                | A2ACKK |       | STK                                         | 665                   | 169                                       | 182                   | EUR 411,600   | 273.714,00           | 1,01                         |
| Hermes International S.C.A.<br>Actions au Porteur o.N.  | 886670 |       | STK                                         | 84                    |                                           | 41                    | EUR 2.083,000 | 174.972,00           | 0,65                         |
| Industria de Diseño Textil SA<br>Acciones Port. EO 0,03 | A11873 |       | STK                                         | 1.502                 |                                           |                       | EUR 46,970    | 70.548,94            | 0,26                         |
| L'Oréal S.A. Actions Port. EO 0,2                       | 853888 |       | STK                                         | 528                   | 370                                       | 477                   | EUR 368,500   | 194.568,00           | 0,72                         |
| Legrand S.A. Actions au Port. EO 4                      | A0JKB2 |       | STK                                         | 1.792                 | 3.043                                     | 1.251                 | EUR 140,600   | 251.955,20           | 0,93                         |
| SAP SE Inhaber-Aktien o.N.                              | 716460 |       | STK                                         | 1.858                 | 872                                       | 151                   | EUR 227,900   | 423.438,20           | 1,57                         |
| Schneider Electric SE<br>Actions Port. EO 4             | 860180 |       | STK                                         | 816                   | 273                                       | 460                   | EUR 237,600   | 193.881,60           | 0,72                         |
| Siemens AG Namens-Aktien o.N.                           | 723610 |       | STK                                         | 1.854                 | 1.771                                     | 379                   | EUR 229,200   | 424.936,80           | 1,58                         |
| Unilever PLC<br>Registered Shares LS -,031111           | A0JNE2 |       | STK                                         | 2.665                 |                                           | 1.651                 | EUR 50,560    | 134.742,40           | 0,50                         |
| Vodafone Group PLC<br>Registered Shares DL 0,2095238    | A1XA83 |       | STK                                         | 85.605                | 85.605                                    |                       | GBP 0,862     | 84.506,49            | 0,31                         |
| AIA Group Ltd<br>Registered Shares o.N.                 | A1C7F3 |       | STK                                         | 3.600                 | 3.600                                     |                       | HKD 74,650    | 29.396,19            | 0,11                         |
| Alibaba Group Holding Ltd.<br>Registered Shares o.N.    | A2PVFU |       | STK                                         | 16.500                | 19.200                                    | 2.700                 | HKD 177,000   | 319.459,64           | 1,18                         |
| Tencent Holdings Ltd.<br>Reg. Shares HD -,00002         | A1138D |       | STK                                         | 3.700                 | 4.800                                     | 1.100                 | HKD 663,000   | 268.332,97           | 0,99                         |
| Atlas Copco AB<br>Namn-Aktier A SK-,052125              | A3DLE9 |       | STK                                         | 13.215                | 9.436                                     | 6.534                 | SEK 158,900   | 190.015,70           | 0,70                         |
| Lifco AB Namn-Aktier B o.N.                             | A3CN22 |       | STK                                         | 12.484                | 4.625                                     | 767                   | SEK 317,800   | 359.009,61           | 1,33                         |
| Alphabet Inc.<br>Reg. Shs Cap.Stk Cl. A DL-,001         | A14Y6F |       | STK                                         | 2.059                 | 287                                       | 2.974                 | USD 243,100   | 425.993,96           | 1,58                         |
| Amazon.com Inc.<br>Registered Shares DL -,01            | 906866 |       | STK                                         | 2.561                 | 976                                       | 1.135                 | USD 219,570   | 478.569,17           | 1,77                         |

## Vermögensaufstellung zum 30.09.2025

| Gattungsbezeichnung                                         | WKN    | Markt | Stück bzw.<br>Anteile bzw.<br>Whg. in 1.000 | Bestand<br>30.09.2025 | Käufe /<br>Zugänge<br>im Berichtszeitraum | Verkäufe /<br>Abgänge | Kurs          | Kurswert<br>in EUR | %<br>des Fonds-<br>vermögens |
|-------------------------------------------------------------|--------|-------|---------------------------------------------|-----------------------|-------------------------------------------|-----------------------|---------------|--------------------|------------------------------|
| American Express Co.<br>Registered Shares DL -,20           | 850226 |       | STK                                         | 385                   |                                           | 135                   | USD 332,160   | 108.835,40         | 0,40                         |
| AMETEK Inc.<br>Registered Shares DL -,01                    | 908668 |       | STK                                         | 813                   | 268                                       | 1.024                 | USD 188,000   | 130.080,00         | 0,48                         |
| Amphenol Corp.<br>Registered Shares Cl.A DL-,001            | 882749 |       | STK                                         | 3.791                 | 2.009                                     | 3.357                 | USD 123,750   | 399.264,89         | 1,48                         |
| Analog Devices Inc.<br>Registered Shares DL -,166           | 862485 |       | STK                                         | 1.072                 | 1.075                                     | 780                   | USD 245,700   | 224.162,04         | 0,83                         |
| Apple Inc. Registered Shares o.N.                           | 865985 |       | STK                                         | 825                   | 173                                       | 1.465                 | USD 254,630   | 178.782,77         | 0,66                         |
| Applied Materials Inc.<br>Registered Shares o.N.            | 865177 |       | STK                                         | 593                   | 255                                       | 989                   | USD 204,740   | 103.328,36         | 0,38                         |
| Berkshire Hathaway Inc.<br>Reg.Shares B New DL -,00333      | A0YJQ2 |       | STK                                         | 1.102                 |                                           | 968                   | USD 502,740   | 471.505,94         | 1,75                         |
| BlackRock Inc.<br>Registered Shares o.N.                    | A40PW4 |       | STK                                         | 84                    | 100                                       | 16                    | USD 1.165,870 | 83.347,30          | 0,31                         |
| Booking Holdings Inc.<br>Registered Shares DL-,008          | A2JEXP |       | STK                                         | 34                    | 28                                        | 66                    | USD 5.399,270 | 156.234,20         | 0,58                         |
| Broadcom Inc.<br>Registered Shares DL -,001                 | A2JG9Z |       | STK                                         | 1.121                 | 1.446                                     | 325                   | USD 329,910   | 314.748,18         | 1,17                         |
| Charles Schwab Corp.<br>Registered Shares DL -,01           | 874171 |       | STK                                         | 352                   | 352                                       |                       | USD 95,470    | 28.600,37          | 0,11                         |
| Coca-Cola Co., The<br>Registered Shares DL -,25             | 850663 |       | STK                                         | 1.383                 | 3.687                                     | 2.304                 | USD 66,320    | 78.060,05          | 0,29                         |
| Copart Inc. Registered Shares o.N.                          | 893807 |       | STK                                         | 3.920                 | 2.747                                     | 3.981                 | USD 44,970    | 150.027,57         | 0,56                         |
| Danaher Corp.<br>Registered Shares DL -,01                  | 866197 |       | STK                                         | 428                   | 487                                       | 1.315                 | USD 198,260   | 72.217,26          | 0,27                         |
| Dollar General Corp. (New)<br>Registered Shares DL -,875    | A0YEES |       | STK                                         | 3.131                 | 3.381                                     | 250                   | USD 103,350   | 275.394,77         | 1,02                         |
| Fastenal Co.<br>Registered Shares DL -,01                   | 887891 |       | STK                                         | 3.605                 | 6.836                                     | 5.678                 | USD 49,040    | 150.458,89         | 0,56                         |
| Intercontinental Exchange Inc.<br>Registered Shares DL -,01 | A1W5H0 |       | STK                                         | 864                   |                                           | 99                    | USD 168,480   | 123.886,57         | 0,46                         |
| Johnson & Johnson<br>Registered Shares DL 1                 | 853260 |       | STK                                         | 428                   | 184                                       | 215                   | USD 185,420   | 67.540,22          | 0,25                         |
| Linde plc<br>Registered Shares EO -,001                     | A3D7VW |       | STK                                         | 272                   | 58                                        | 337                   | USD 475,000   | 109.957,45         | 0,41                         |
| Mastercard Inc.<br>Registered Shares A DL -,0001            | A0F602 |       | STK                                         | 280                   |                                           | 83                    | USD 568,810   | 135.546,21         | 0,50                         |
| McDonald's Corp.<br>Registered Shares DL-,01                | 856958 |       | STK                                         | 534                   | 291                                       | 360                   | USD 303,890   | 138.108,31         | 0,51                         |
| Mercadolibre Inc.<br>Registered Shares DL-,001              | A0MYNP |       | STK                                         | 150                   | 35                                        | 11                    | USD 2.336,940 | 298.332,77         | 1,11                         |
| Meta Platforms Inc.<br>Reg.Shares Cl.A DL-,000006           | A1JWVX |       | STK                                         | 671                   | 594                                       | 608                   | USD 734,380   | 419.377,86         | 1,55                         |
| Microsoft Corp.<br>Registered Shares DL-,00000625           | 870747 |       | STK                                         | 1.470                 |                                           | 374                   | USD 517,950   | 647.988,51         | 2,40                         |
| Moody's Corp.<br>Registered Shares DL-,01                   | 915246 |       | STK                                         | 308                   |                                           | 598                   | USD 476,480   | 124.898,59         | 0,46                         |
| Nasdaq Inc.<br>Registered Shares DL -,01                    | 813516 |       | STK                                         | 1.328                 | 846                                       |                       | USD 88,450    | 99.967,32          | 0,37                         |
| Netflix Inc.<br>Registered Shares DL -,001                  | 552484 |       | STK                                         | 226                   | 43                                        | 192                   | USD 1.198,920 | 230.600,78         | 0,85                         |
| NVIDIA Corp.<br>Registered Shares DL-,001                   | 918422 |       | STK                                         | 2.772                 | 1.869                                     | 2.107                 | USD 186,580   | 440.170,01         | 1,63                         |

## Vermögensaufstellung zum 30.09.2025

| Gattungsbezeichnung                                            | WKN    | Markt | Stück bzw.<br>Anteile bzw.<br>Whg. in 1.000 | Bestand<br>30.09.2025 | Käufe /<br>Zugänge<br>im Berichtszeitraum | Verkäufe /<br>Abgänge | Kurs        | Kurswert<br>in EUR | %<br>des Fonds-<br>vermögens |
|----------------------------------------------------------------|--------|-------|---------------------------------------------|-----------------------|-------------------------------------------|-----------------------|-------------|--------------------|------------------------------|
| O'Reilly Automotive Inc.[New]<br>Registered Shares DL -,01     | A1H5JY |       | STK                                         | 1.625                 | 2.400                                     | 935                   | USD 107,810 | 149.098,94         | 0,55                         |
| Old Dominion Freight Line Inc.<br>Registered Shares DL -,10    | 923655 |       | STK                                         | 465                   |                                           |                       | USD 140,780 | 55.712,94          | 0,21                         |
| Procter & Gamble Co., The<br>Registered Shares o.N.            | 852062 |       | STK                                         | 663                   |                                           | 873                   | USD 153,650 | 86.697,83          | 0,32                         |
| S&P Global Inc.<br>Registered Shares DL 1                      | A2AHZ7 |       | STK                                         | 61                    | 61                                        |                       | USD 486,710 | 25.267,50          | 0,09                         |
| Salesforce Inc.<br>Registered Shares DL -,001                  | A0B87V |       | STK                                         | 427                   | 662                                       | 564                   | USD 237,000 | 86.126,81          | 0,32                         |
| Sherwin-Williams Co.<br>Registered Shares DL 1                 | 856050 |       | STK                                         | 288                   | 84                                        | 255                   | USD 346,260 | 84.870,54          | 0,31                         |
| SPOTIFY TECHNOLOGY S.A.<br>Actions Nom. EUR 1                  | A2JEGN |       | STK                                         | 250                   | 250                                       |                       | USD 698,000 | 148.510,64         | 0,55                         |
| Stryker Corp.<br>Registered Shares DL -,10                     | 864952 |       | STK                                         | 687                   |                                           | 315                   | USD 369,670 | 216.138,97         | 0,80                         |
| Taiwan Semiconduct.Manufact.Co<br>Reg.Shs (Spons.ADRs)/5 TA 10 | 909800 |       | STK                                         | 1.180                 | 1.399                                     | 1.307                 | USD 279,290 | 280.478,47         | 1,04                         |
| Thermo Fisher Scientific Inc.<br>Registered Shares DL 1        | 857209 |       | STK                                         | 740                   | 762                                       | 436                   | USD 485,020 | 305.459,40         | 1,13                         |
| TJX Companies Inc.<br>Registered Shares DL 1                   | 854854 |       | STK                                         | 797                   | 2.216                                     | 1.419                 | USD 144,540 | 98.041,17          | 0,36                         |
| Uber Technologies Inc.<br>Registered Shares DL-,00001          | A2PHHG |       | STK                                         | 2.812                 | 2.076                                     | 430                   | USD 97,970  | 234.460,97         | 0,87                         |
| VISA Inc.<br>Reg. Shares Class A DL -,0001                     | A0NC7B |       | STK                                         | 347                   |                                           | 49                    | USD 341,380 | 100.816,05         | 0,37                         |
| Walmart Inc.<br>Registered Shares DL -,10                      | 860853 |       | STK                                         | 2.819                 | 591                                       | 215                   | USD 103,060 | 247.256,29         | 0,92                         |

### Verzinsliche Wertpapiere

|                                                                       |        |  |     |     |     |     |           |            |      |
|-----------------------------------------------------------------------|--------|--|-----|-----|-----|-----|-----------|------------|------|
| 4,5000 % Australia, Commonwealth of...<br>AD-Loans 2013(33) Ser.140   | A1HTRW |  | AUD | 460 | 460 |     | % 102,780 | 266.667,42 | 0,99 |
| 3,7500 % BlackRock Inc.<br>EO-Notes 2025(25/35)                       | A4D87K |  | EUR | 100 | 100 |     | % 102,546 | 102.546,00 | 0,38 |
| 3,0000 % BNG Bank N.V.<br>EO-Medium-Term Notes 2023(30)               | A3LGM8 |  | EUR | 100 |     |     | % 101,855 | 101.855,00 | 0,38 |
| 3,0000 % BNG Bank N.V.<br>EO-Medium-Term Notes 2023(33)               | A3LCSD |  | EUR | 100 | 100 | 100 | % 100,890 | 100.890,00 | 0,37 |
| 4,0000 % Booking Holdings Inc.<br>EO-Notes 2022(22/26)                | A3LA66 |  | EUR | 100 |     |     | % 101,760 | 101.760,00 | 0,38 |
| 3,1250 % Commerzbank AG<br>MTH S.P61 v.23(29)                         | CZ43ZX |  | EUR | 200 | 100 |     | % 102,350 | 204.700,00 | 0,76 |
| 3,1060 % Coöperatieve Rabobank U.A.<br>EO-Med.-Term Cov. Bds 2023(33) | A3LJL9 |  | EUR | 100 |     |     | % 101,685 | 101.685,00 | 0,38 |
| 3,0000 % Deutsche Bank AG<br>MTN-HPF v.22(28)                         | A30V2V |  | EUR | 200 |     |     | % 101,491 | 202.982,00 | 0,75 |
| 3,1250 % Deutsche Bank AG<br>MTN-HPF v.23(26)                         | A351NR |  | EUR | 200 |     |     | % 101,028 | 202.056,00 | 0,75 |
| 3,3750 % Deutsche Bank AG<br>MTN-HPF v.23(29)                         | A352BT |  | EUR | 100 |     |     | % 102,666 | 102.666,00 | 0,38 |
| 3,0000 % Deutsche Kreditbank AG<br>Hyp.Pfandbrief 2023(2035)          | SCB004 |  | EUR | 100 |     |     | % 100,040 | 100.040,00 | 0,37 |
| 3,3750 % Europäische Union<br>EO-Medium-Term Notes 2022(42)           | A3K4DV |  | EUR | 100 | 100 |     | % 96,130  | 96.130,00  | 0,36 |

## Vermögensaufstellung zum 30.09.2025

| Gattungsbezeichnung                                                | WKN    | Markt | Stück bzw.<br>Anteile bzw.<br>Whg. in 1.000 | Bestand<br>30.09.2025 | Käufe /<br>Zugänge<br>im Berichtszeitraum | Verkäufe /<br>Abgänge | Kurs      | Kurswert<br>in EUR | %<br>des Fonds-<br>vermögens |
|--------------------------------------------------------------------|--------|-------|---------------------------------------------|-----------------------|-------------------------------------------|-----------------------|-----------|--------------------|------------------------------|
| 3,2500 % Europäische Union<br>EO-Medium-Term Notes 2023(34)        | A3K4D4 |       | EUR                                         | 300                   | 300                                       |                       | % 101,948 | 305.844,00         | 1,13                         |
| 3,3750 % Europäische Union<br>EO-Medium-Term Notes 2023(38)        | A3K4D7 |       | EUR                                         | 100                   | 100                                       |                       | % 99,300  | 99.300,00          | 0,37                         |
| 3,0000 % European Investment Bank<br>EO-Med.-Term Notes 2024(39)   | A3LT49 |       | EUR                                         | 100                   | 100                                       |                       | % 98,330  | 98.330,00          | 0,36                         |
| 4,0000 % European Investment Bank<br>EO-Medium-Term Notes 2010(30) | A1AWU6 |       | EUR                                         | 100                   |                                           |                       | % 106,590 | 106.590,00         | 0,40                         |
| 4,1650 % Ford Motor Credit Co. LLC<br>EO-Med.-Term Nts 2024(24/28) | A3LYXL |       | EUR                                         | 150                   |                                           |                       | % 101,481 | 152.221,50         | 0,56                         |
| 3,7000 % Fortive Corp.<br>EO-Notes 2024(24/29)                     | A3LUMZ |       | EUR                                         | 100                   |                                           |                       | % 102,590 | 102.590,00         | 0,38                         |
| 3,0000 % Frankreich<br>EO-OAT 2024(34)                             | A3LZW4 |       | EUR                                         | 100                   |                                           | 100                   | % 96,870  | 96.870,00          | 0,36                         |
| 3,3750 % ING Belgium SA/NV<br>EO-Med.-T.Mortg.Cov.Bds 23(27)       | A3LJBM |       | EUR                                         | 100                   |                                           |                       | % 101,850 | 101.850,00         | 0,38                         |
| 2,8750 % Kreditanst.f.Wiederaufbau<br>Med.Term Nts. v.22(29)       | A30VM7 |       | EUR                                         | 100                   | 100                                       |                       | % 101,772 | 101.772,00         | 0,38                         |
| 3,2500 % Kreditanst.f.Wiederaufbau<br>Med.Term Nts. v.23(31)       | A4SAYS |       | EUR                                         | 100                   |                                           |                       | % 103,532 | 103.532,00         | 0,38                         |
| 3,1250 % Medtronic Global Holdings SCA<br>EO-Notes 2022(22/31)     | A3K9KY |       | EUR                                         | 250                   | 130                                       |                       | % 99,920  | 249.800,00         | 0,93                         |
| 3,8750 % Merck KGaA<br>FLR-Sub.Anl. v.2024(2029/2054)              | A383GP |       | EUR                                         | 100                   |                                           |                       | % 101,200 | 101.200,00         | 0,38                         |
| 3,0000 % Münchener Hypothekenbank<br>MTN-HPF Ser.2014 v.22(27)     | MHB32J |       | EUR                                         | 200                   |                                           |                       | % 101,585 | 203.170,00         | 0,75                         |
| 3,0000 % Nordrhein-Westfalen, Land<br>Landessch.v.22(2028) R.1545  | NRW0NP |       | EUR                                         | 100                   |                                           |                       | % 101,661 | 101.661,00         | 0,38                         |
| 5,3750 % Orange S.A.<br>EO-FLR Med.-T. Nts 23(23/Und.)             | A3LGHK |       | EUR                                         | 200                   |                                           |                       | % 107,070 | 214.140,00         | 0,79                         |
| 2,9500 % Österreich, Republik<br>EO-Medium-Term Notes 2025(35)     | A4D6CS |       | EUR                                         | 200                   | 200                                       |                       | % 99,650  | 199.300,00         | 0,74                         |
| 3,1250 % Polen, Republik<br>EO-Medium-Term Notes 2024(31)          | A3L4ZT |       | EUR                                         | 100                   | 200                                       | 100                   | % 100,360 | 100.360,00         | 0,37                         |
| 3,6250 % Polen, Republik<br>EO-Medium-Term Notes 2024(34)          | A3LS0Q |       | EUR                                         | 200                   |                                           |                       | % 102,160 | 204.320,00         | 0,76                         |
| 3,8750 % Polen, Republik<br>EO-Medium-Term Notes 2024(39)          | A3L4ZU |       | EUR                                         | 250                   | 250                                       |                       | % 97,780  | 244.450,00         | 0,91                         |
| 4,1250 % Polen, Republik<br>EO-Medium-Term Notes 2024(44)          | A3LS0Z |       | EUR                                         | 100                   |                                           |                       | % 98,000  | 98.000,00          | 0,36                         |
| 3,1250 % Statkraft AS<br>EO-Medium-Term Nts 2023(23/31)            | A3LSCE |       | EUR                                         | 100                   | 200                                       | 100                   | % 100,065 | 100.065,00         | 0,37                         |
| 3,5000 % Statkraft AS<br>EO-Medium-Term Nts 2023(23/33)            | A3LJQ9 |       | EUR                                         | 100                   | 100                                       |                       | % 101,473 | 101.473,00         | 0,38                         |
| 3,7500 % Statkraft AS<br>EO-Medium-Term Nts 2024(24/39)            | A3LWHE |       | EUR                                         | 100                   | 100                                       |                       | % 100,760 | 100.760,00         | 0,37                         |
| 3,2500 % Swisscom Finance B.V.<br>EO-Med.-Term Notes 2024(24/34)   | A3L054 |       | EUR                                         | 300                   | 200                                       |                       | % 100,259 | 300.777,00         | 1,11                         |
| 3,0000 % UniCredit Bank GmbH HVB<br>MTN-HPF S.2136 v.23(26)        | HV2AZC |       | EUR                                         | 200                   | 200                                       |                       | % 100,544 | 201.088,00         | 0,75                         |
| 4,7500 % Vonovia SE<br>Medium Term Notes v.22(22/27)               | A30VQA |       | EUR                                         | 100                   |                                           |                       | % 103,592 | 103.592,00         | 0,38                         |
| 5,0000 % Vonovia SE<br>Medium Term Notes v.22(22/30)               | A30VQB |       | EUR                                         | 100                   |                                           |                       | % 108,392 | 108.392,00         | 0,40                         |

## Vermögensaufstellung zum 30.09.2025

| Gattungsbezeichnung                                         | WKN    | Markt | Stück bzw.<br>Anteile bzw.<br>Whg. in 1.000 | Bestand<br>30.09.2025 | Käufe /<br>Zugänge<br>im Berichtszeitraum | Verkäufe /<br>Abgänge | Kurs    | Kurswert<br>in EUR | %<br>des Fonds-<br>vermögens |
|-------------------------------------------------------------|--------|-------|---------------------------------------------|-----------------------|-------------------------------------------|-----------------------|---------|--------------------|------------------------------|
| 4,2500 % Vonovia SE<br>Medium Term Notes v.24(24/34)        | A3829J |       | EUR                                         | 100                   | 100                                       | %                     | 103,231 | 103.231,00         | 0,38                         |
| 5,7500 % ZF Finance GmbH<br>MTN v.2023(2023/2026)           | A30V8W |       | EUR                                         | 100                   |                                           | %                     | 101,530 | 101.530,00         | 0,38                         |
| 5,4000 % AT & T Inc.<br>DL-Notes 2023(23/34)                | A3LJLW |       | USD                                         | 120                   |                                           | %                     | 103,996 | 106.208,68         | 0,39                         |
| 5,4500 % Dollar General Corp. (New)<br>DL-Notes 2023(23/33) | A3LJTK |       | USD                                         | 100                   |                                           | %                     | 103,748 | 88.296,17          | 0,33                         |
| 4,8000 % Johnson & Johnson<br>DL-Notes 2024(24/29)          | A3LYZJ |       | USD                                         | 120                   |                                           | %                     | 103,126 | 105.320,17         | 0,39                         |

### Zertifikate

|                                                             |        |  |     |        |       |        |     |         |              |      |
|-------------------------------------------------------------|--------|--|-----|--------|-------|--------|-----|---------|--------------|------|
| Deut. Börse Commodities GmbH<br>Xetra-Gold IHS 2007(09/Und) | A0S9GB |  | STK | 25.342 | 3.174 | 12.408 | EUR | 105,180 | 2.665.471,56 | 9,88 |
|-------------------------------------------------------------|--------|--|-----|--------|-------|--------|-----|---------|--------------|------|

### Sonstige Beteiligungswertpapiere

|                                                         |        |  |     |     |     |    |     |            |            |      |
|---------------------------------------------------------|--------|--|-----|-----|-----|----|-----|------------|------------|------|
| Chocoladef. Lindt & Sprüngli<br>Inhaber-Part.sch. SF 10 | 870503 |  | STK | 24  | 16  | 5  | CHF | 12.160,000 | 312.178,42 | 1,16 |
| Roche Holding AG<br>Inhaber-Genußscheine o.N.           | 855167 |  | STK | 516 | 308 | 95 | CHF | 259,900    | 143.454,46 | 0,53 |

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere **EUR** **1.551.369,45** **5,75**

### Verzinsliche Wertpapiere

|                                                             |        |  |     |     |     |   |         |            |      |
|-------------------------------------------------------------|--------|--|-----|-----|-----|---|---------|------------|------|
| 3,1250 % Amphenol Corp.<br>EO-Notes 2025(25/32)             | A4ECLM |  | EUR | 200 | 200 | % | 99,210  | 198.420,00 | 0,74 |
| 3,8750 % Chile, Republik<br>EO-Notes 2024(24/31)            | A3LOYS |  | EUR | 100 | 100 | % | 102,737 | 102.737,00 | 0,38 |
| 3,7500 % Chile, Republik<br>EO-Notes 2025(25/32)            | A3L706 |  | EUR | 200 | 200 | % | 102,380 | 204.760,00 | 0,76 |
| 3,6250 % Mexiko<br>EO-Medium-Term Nts 2014(14/29)           | A1ZFXC |  | EUR | 100 | 100 | % | 101,141 | 101.141,00 | 0,37 |
| 4,6250 % Netflix Inc.<br>EO-Notes 2018(18/29)               | A2R9SZ |  | EUR | 100 |     | % | 106,420 | 106.420,00 | 0,39 |
| 3,8750 % Netflix Inc.<br>EO-Notes 2019(19/29) Reg.S         | A2R1KU |  | EUR | 200 |     | % | 104,085 | 208.170,00 | 0,77 |
| 5,2500 % Amgen Inc.<br>DL-Notes 2023(23/30)                 | A3LEH5 |  | USD | 150 |     | % | 103,800 | 132.510,64 | 0,49 |
| 4,6250 % Dollar General Corp. (New)<br>DL-Notes 2022(22/27) | A3K9CN |  | USD | 120 |     | % | 100,916 | 103.063,15 | 0,38 |
| 6,0000 % Mexiko<br>DL-Notes 2024(24/36)                     | A3LS1A |  | USD | 200 |     | % | 102,740 | 174.876,60 | 0,65 |
| 5,5500 % Nasdaq Inc.<br>DL-Notes 2023(23/34)                | A3LKK3 |  | USD | 150 |     | % | 104,959 | 133.990,21 | 0,50 |
| 4,7500 % T-Mobile USA Inc.<br>DL-Notes 2018(18/28)          | A19VD2 |  | USD | 100 | 100 | % | 100,205 | 85.280,85  | 0,32 |

Summe Wertpapiervermögen **EUR** **26.150.328,47** **96,94**

## Vermögensaufstellung zum 30.09.2025

| Gattungsbezeichnung                                                                     | WKN | Markt | Stück bzw.<br>Anteile bzw.<br>Whg. in 1.000 | Bestand<br>30.09.2025 | Käufe /<br>Zugänge<br>Verkäufe /<br>Abgänge<br>im Berichtszeitraum | Kurs       | Kurswert<br>in EUR | %<br>des Fonds-<br>vermögens |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|-----|-------|---------------------------------------------|-----------------------|--------------------------------------------------------------------|------------|--------------------|------------------------------|
| <b>Derivate</b>                                                                         |     |       |                                             |                       |                                                                    | EUR        | 4.985,60           | 0,02                         |
| (Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.) |     |       |                                             |                       |                                                                    |            |                    |                              |
| <b>Aktienindex-Derivate</b>                                                             |     |       |                                             |                       |                                                                    | EUR        | 21.409,15          | 0,08                         |
| Forderungen/Verbindlichkeiten                                                           |     |       |                                             |                       |                                                                    |            |                    |                              |
| <b>Optionsrechte</b>                                                                    |     |       |                                             |                       |                                                                    |            |                    |                              |
| <b>Optionsrechte auf Aktienindices</b>                                                  |     |       |                                             |                       |                                                                    |            |                    |                              |
| Put EURO STOXX 50                                                                       |     |       |                                             |                       |                                                                    |            |                    |                              |
| Price EUR 5000 21.11.25                                                                 |     | 185   |                                             | Anzahl 300            |                                                                    | EUR 20,300 | 6.090,00           | 0,02                         |
| Put S&P 500 INDEX 6000 21.11.25                                                         |     | 361   |                                             | Anzahl 800            |                                                                    | USD 22,500 | 15.319,15          | 0,06                         |
| <b>Devisen-Derivate</b>                                                                 |     |       |                                             |                       |                                                                    | EUR        | -16.423,55         | -0,06                        |
| Forderungen/Verbindlichkeiten                                                           |     |       |                                             |                       |                                                                    |            |                    |                              |
| <b>Devisenterminkontrakte (Verkauf)</b>                                                 |     |       |                                             |                       |                                                                    |            |                    |                              |
| <b>Offene Positionen</b>                                                                |     |       |                                             |                       |                                                                    |            |                    |                              |
| AUD/EUR 0,5 Mio.                                                                        |     | OTC   |                                             |                       |                                                                    |            | -1.735,98          | -0,01                        |
| USD/EUR 6,1 Mio.                                                                        |     | OTC   |                                             |                       |                                                                    |            | -14.687,57         | -0,05                        |
| <b>Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b>           |     |       |                                             |                       |                                                                    | EUR        | 704.134,62         | 2,61                         |
| <b>Bankguthaben</b>                                                                     |     |       |                                             |                       |                                                                    | EUR        | 704.134,62         | 2,61                         |
| <b>EUR-Guthaben bei:</b>                                                                |     |       |                                             |                       |                                                                    |            |                    |                              |
| Landesbank Baden-Württemberg (Stuttgart)                                                |     |       | EUR                                         | 346.567,25            |                                                                    | % 100,000  | 346.567,25         | 1,28                         |
| <b>Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen</b>                                           |     |       |                                             |                       |                                                                    |            |                    |                              |
|                                                                                         |     | DKK   |                                             | 5.071,65              |                                                                    | % 100,000  | 679,43             | 0,00                         |
|                                                                                         |     | NOK   |                                             | 7.528,17              |                                                                    | % 100,000  | 642,12             | 0,00                         |
|                                                                                         |     | SEK   |                                             | 188,32                |                                                                    | % 100,000  | 17,04              | 0,00                         |
| <b>Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen</b>                                               |     |       |                                             |                       |                                                                    |            |                    |                              |
|                                                                                         |     | AUD   |                                             | 3.370,74              |                                                                    | % 100,000  | 1.901,20           | 0,01                         |
|                                                                                         |     | CAD   |                                             | 20.898,08             |                                                                    | % 100,000  | 12.782,48          | 0,05                         |
|                                                                                         |     | CHF   |                                             | 66.690,61             |                                                                    | % 100,000  | 71.338,30          | 0,26                         |
|                                                                                         |     | GBP   |                                             | 6.515,89              |                                                                    | % 100,000  | 7.465,50           | 0,03                         |
|                                                                                         |     | HKD   |                                             | 43.940,17             |                                                                    | % 100,000  | 4.806,41           | 0,02                         |
|                                                                                         |     | JPY   |                                             | 21.885,00             |                                                                    | % 100,000  | 126,12             | 0,00                         |
|                                                                                         |     | USD   |                                             | 302.925,30            |                                                                    | % 100,000  | 257.808,77         | 0,96                         |
| <b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>                                                    |     |       |                                             |                       |                                                                    | EUR        | 150.469,03         | 0,56                         |
| Zinsansprüche                                                                           |     |       | EUR                                         | 146.944,24            |                                                                    |            | 146.944,24         | 0,54                         |
| Dividendenansprüche                                                                     |     |       | EUR                                         | 3.524,79              |                                                                    |            | 3.524,79           | 0,01                         |
| <b>Sonstige Verbindlichkeiten *)</b>                                                    |     |       |                                             | EUR                   | -34.004,67                                                         |            | -34.004,67         | -0,13                        |
| <b>Fondsvermögen</b>                                                                    |     |       |                                             |                       |                                                                    | EUR        | 26.975.913,05      | 100,00 <sup>1)</sup>         |
| <b>Anteilwert</b>                                                                       |     |       |                                             |                       |                                                                    | EUR        | 52,95              |                              |
| <b>Umlaufende Anteile</b>                                                               |     |       |                                             |                       |                                                                    | STK        | 509.476            |                              |

\*) Verwahrstellenvergütung, Verwaltungsvergütung, Kostenpauschale

### Fußnoten:

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

## Vermögensaufstellung zum 30.09.2025

### Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

### Devisenkurse (in Mengennotiz)

|                     |       | per 30.09.2025 |   |              |
|---------------------|-------|----------------|---|--------------|
| Australische Dollar | (AUD) | 1,7729500      | = | 1 Euro (EUR) |
| 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) |
| Hongkong Dollar     | (HKD) | 9,1420000      | = | 1 Euro (EUR) |
| Japanische Yen      | (JPY) | 173,5299000    | = | 1 Euro (EUR) |
| Norwegische Kronen  | (NOK) | 11,7239000     | = | 1 Euro (EUR) |
| Schwedische Kronen  | (SEK) | 11,0510000     | = | 1 Euro (EUR) |
| US-Dollar           | (USD) | 1,1750000      | = | 1 Euro (EUR) |

### Marktschlüssel

#### b) Terminbörsen

|     |                         |
|-----|-------------------------|
| 185 | Eurex Deutschland       |
| 361 | Chicago - CBOE Opt. Ex. |

#### c) OTC

Over-the-Counter

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

- Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):

| Gattungsbezeichnung                                          | WKN    | Stück bzw. Anteile<br>Whg. in 1.000 | Käufe<br>bzw.<br>Zugänge | Verkäufe<br>bzw.<br>Abgänge | Volumen<br>in 1.000 |
|--------------------------------------------------------------|--------|-------------------------------------|--------------------------|-----------------------------|---------------------|
| <b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>                          |        |                                     |                          |                             |                     |
| <b>Aktien</b>                                                |        |                                     |                          |                             |                     |
| Abbott Laboratories Registered Shares o.N.                   | 850103 | STK                                 | 748                      | 1.402                       |                     |
| Accenture PLC Reg.Shares Class A DL-,0000225                 | A0YAQA | STK                                 |                          | 230                         |                     |
| Adobe Inc. Registered Shares o.N.                            | 871981 | STK                                 |                          | 162                         |                     |
| Automatic Data Processing Inc. Registered Shares DL -,10     | 850347 | STK                                 | 303                      | 303                         |                     |
| BASF SE Namens-Aktien o.N.                                   | BASF11 | STK                                 | 3.196                    | 3.196                       |                     |
| Cadence Design Systems Inc. Registered Shares DL 0,01        | 873567 | STK                                 |                          | 609                         |                     |
| Church & Dwight Co. Inc. Registered Shares DL 1              | 864371 | STK                                 | 437                      | 1.703                       |                     |
| Givaudan SA Namens-Aktien SF 10                              | 938427 | STK                                 |                          | 32                          |                     |
| Home Depot Inc., The Registered Shares DL -,05               | 866953 | STK                                 |                          | 473                         |                     |
| IDEXX Laboratories Inc. Registered Shares DL -,10            | 888210 | STK                                 | 87                       | 209                         |                     |
| Intuit Inc. Registered Shares DL -,01                        | 886053 | STK                                 |                          | 393                         |                     |
| Lululemon Athletica Inc. Registered Shares o.N.              | A0MXBY | STK                                 |                          | 241                         |                     |
| MarketAxess Holdings Inc. Registered Shares DL -,001         | A0B897 | STK                                 | 300                      | 300                         |                     |
| MSCI Inc. Registered Shares A DL -,01                        | A0M63R | STK                                 |                          | 247                         |                     |
| PepsiCo Inc. Registered Shares DL -,0166                     | 851995 | STK                                 | 239                      | 1.255                       |                     |
| Roper Technologies Inc. Registered Shares DL -,01            | 883563 | STK                                 | 118                      | 610                         |                     |
| Saia Inc. Registered Shares DL -,01                          | A0KDU8 | STK                                 | 199                      | 376                         |                     |
| Sika AG Namens-Aktien SF 0,01                                | A2JNV8 | STK                                 | 733                      | 733                         |                     |
| Verisk Analytics Inc. Registered Shs DL -,001                | A0YA2M | STK                                 | 181                      | 431                         |                     |
| <b>Verzinsliche Wertpapiere</b>                              |        |                                     |                          |                             |                     |
| 3,5500 % AT & T Inc. EO-Notes 2023(23/25)                    | A3LHYD | EUR                                 |                          | 100                         |                     |
| 5,3750 % Bayer AG FLR-Sub.Anl.v.2022(2030/2082)              | A3MQSW | EUR                                 | 200                      | 300                         |                     |
| 2,7000 % Belgien, Königreich EO-Obl. Lin. 2024(29)           | A3LXDY | EUR                                 | 100                      | 100                         |                     |
| 2,8500 % Belgien, Königreich EO-Obl. Lin. 2024(34)           | A3LTAB | EUR                                 | 200                      | 200                         |                     |
| 3,3750 % Commerzbank AG MTN-OPF v.23(25) P.62                | CZ43Z1 | EUR                                 |                          | 100                         |                     |
| 2,5000 % Europäische Union EO-Medium-Term Notes 2012(27)     | A1HBXS | EUR                                 | 300                      | 300                         |                     |
| 2,8750 % Europäische Union EO-Medium-Term Notes 2024(29)     | A3L1CN | EUR                                 | 100                      | 100                         |                     |
| 2,5000 % Europäische Union EO-Medium-Term Notes 2024(31)     | A3L1DJ | EUR                                 | 200                      | 200                         |                     |
| 4,5000 % European Investment Bank DL-Notes 2023(28)          | A3LMEQ | USD                                 |                          | 130                         |                     |
| 2,5000 % Frankreich EO-OAT 2014(30)                          | A1ZHSU | EUR                                 | 100                      | 100                         |                     |
| 3,0000 % Frankreich EO-OAT 2022(33)                          | A3LGHB | EUR                                 |                          | 260                         |                     |
| 4,7500 % International Bank Rec. Dev. DL-Notes 2005(35)      | A0DYEY | USD                                 |                          | 230                         |                     |
| 3,3750 % Intl Business Machines Corp. EO-Notes 2023(23/27)   | A3LDVF | EUR                                 |                          | 100                         |                     |
| 4,1250 % Kreditanst.f.Wiederaufbau DL-Anl.v.2023 (2033)      | A3510L | USD                                 |                          | 120                         |                     |
| 4,2500 % Medtronic Global Holdings SCA DL-Notes 2023(23/28)  | A3LFOE | USD                                 |                          | 120                         |                     |
| 3,2500 % Orsted A/S EO-Medium-Term Nts 2022(22/31)           | A3K88F | EUR                                 |                          | 100                         |                     |
| 3,2000 % Österreich, Republik EO-Medium-Term Notes 2024(39)  | A3LZCH | EUR                                 | 100                      | 100                         |                     |
| 4,6250 % Stryker Corp. DL-Notes 2024(24/34)                  | A3L3GJ | USD                                 |                          | 120                         |                     |
| 4,7500 % ZF Europe Finance B.V. EO-Med.-Term Nts 2024(24/29) | A3LT3U | EUR                                 |                          | 200                         |                     |

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

| Gattungsbezeichnung                                                                                                                                        | WKN    | Stück bzw. Anteile<br>Whg. in 1.000 | Käufe<br>bzw.<br>Zugänge | Verkäufe<br>bzw.<br>Abgänge | Volumen<br>in 1.000 |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|-------------------------------------|--------------------------|-----------------------------|---------------------|
| <b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>                                                                          |        |                                     |                          |                             |                     |
| <b>Verzinsliche Wertpapiere</b>                                                                                                                            |        |                                     |                          |                             |                     |
| 4,5000 % Home Depot Inc., The DL-Notes 2022(22/32)                                                                                                         | A3K9JF | USD                                 |                          | 120                         |                     |
| 4,9500 % Meta Platforms Inc. DL-Notes 2023(23/33)                                                                                                          | A3LHG6 | USD                                 |                          | 100                         |                     |
| 4,2500 % Moody's Corp. DL-Notes 2022(22/32)                                                                                                                | A3K8CG | USD                                 |                          | 150                         |                     |
| 5,0000 % Sirius XM Radio Inc. DL-Notes 2017(17/27) Reg.S                                                                                                   | A19KU0 | USD                                 |                          | 100                         |                     |
| 4,3750 % United States of America DL-Notes 2009(39)                                                                                                        | A1APT2 | USD                                 |                          | 200                         |                     |
| 4,3750 % United States of America DL-Notes 2023(30)                                                                                                        | A3LRYM | USD                                 | 100                      | 100                         |                     |
| 4,6250 % United States of America DL-Notes 2023(30)                                                                                                        | A3LN9D | USD                                 |                          | 100                         |                     |
| 3,8750 % United States of America DL-Notes 2023(33)                                                                                                        | A3LLWD | USD                                 |                          | 200                         |                     |
| 3,3750 % United States of America DL-Notes 2023(33) Ser.C-2033                                                                                             | A3LHJ8 | USD                                 |                          | 100                         |                     |
| <b>Nicht notierte Wertpapiere</b>                                                                                                                          |        |                                     |                          |                             |                     |
| <b>Aktien</b>                                                                                                                                              |        |                                     |                          |                             |                     |
| Blackrock Inc. Reg. Shares Class A DL -,01                                                                                                                 | 928193 | STK                                 |                          | 100                         |                     |
| <b>Verzinsliche Wertpapiere</b>                                                                                                                            |        |                                     |                          |                             |                     |
| 2,8750 % AT & T Inc. EO-FLR Pref.Secs 2020(25/Und.)                                                                                                        | A28TT1 | EUR                                 |                          | 100                         |                     |
| 4,6250 % Booking Holdings Inc. DL-Notes 2020(20/30)                                                                                                        | A28V6D | USD                                 | 150                      | 150                         |                     |
| 3,1000 % Bundesrep.Deutschland Bundesschatzanw. v.23(25)                                                                                                   | BU2202 | EUR                                 |                          | 100                         |                     |
| 3,4000 % Mercedes-Benz Int.Fin. B.V. EO-Medium-Term Notes 2023(25)                                                                                         | A3LGGL | EUR                                 |                          | 100                         |                     |
| 8,0000 % Uber Technologies Inc. DL-Notes 2018(18/26) Reg.S                                                                                                 | A2RTHR | USD                                 |                          | 100                         |                     |
| 6,2500 % Vodafone Group PLC DL-FLR Cap.Sec. 2018(24/78)                                                                                                    | A2RSG3 | USD                                 |                          | 200                         |                     |
| <b>Derivate (In Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumen der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe.)</b> |        |                                     |                          |                             |                     |
| <b>Optionsscheine</b>                                                                                                                                      |        |                                     |                          |                             |                     |
| <b>Wertpapier-Optionsscheine</b>                                                                                                                           |        |                                     |                          |                             |                     |
| <b>Optionsscheine auf Renten</b>                                                                                                                           |        |                                     |                          |                             |                     |
| Constellation Software Inc. WTS 31.03.40                                                                                                                   | A3G72T | STK                                 |                          | 200                         |                     |
| <b>Terminkontrakte</b>                                                                                                                                     |        |                                     |                          |                             |                     |
| <b>Aktienindex-Terminkontrakte</b>                                                                                                                         |        |                                     |                          |                             |                     |
| Verkaufte Kontrakte:<br>(Basiswert(e): ESTX 50 PR.EUR, S+P 500)                                                                                            |        | EUR                                 |                          |                             | 3.044,26            |
| <b>Zinsterminkontrakte</b>                                                                                                                                 |        |                                     |                          |                             |                     |
| Verkaufte Kontrakte:<br>(Basiswert(e): 10Y.US TRE.NT.SYN.AN.)                                                                                              |        | EUR                                 |                          |                             | 525,39              |
| <b>Devisenterminkontrakte (Verkauf)</b>                                                                                                                    |        |                                     |                          |                             |                     |
| Verkauf von Devisen auf Termin:                                                                                                                            |        |                                     |                          |                             |                     |
| AUD/EUR                                                                                                                                                    |        | EUR                                 |                          |                             | 810                 |
| USD/EUR                                                                                                                                                    |        | EUR                                 |                          |                             | 12.363              |

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

| Gattungsbezeichnung                           | WKN | Stück bzw. Anteile<br>Whg. in 1.000 | Käufe<br>bzw.<br>Zugänge | Verkäufe<br>bzw.<br>Abgänge | Volumen<br>in 1.000 |
|-----------------------------------------------|-----|-------------------------------------|--------------------------|-----------------------------|---------------------|
| <b>Devisenterminkontrakte (Kauf)</b>          |     |                                     |                          |                             |                     |
| Kauf von Devisen auf Termin:                  |     |                                     |                          |                             |                     |
| AUD/EUR                                       |     | EUR                                 |                          |                             | 788                 |
| USD/EUR                                       |     | EUR                                 |                          |                             | 13.150              |
| <b>Optionsrechte</b>                          |     |                                     |                          |                             |                     |
| <b>Optionsrechte auf Aktienindex-Derivate</b> |     |                                     |                          |                             |                     |
| <b>Optionsrechte auf Aktienindices</b>        |     |                                     |                          |                             |                     |
| Gekaufte Verkaufsoptionen (Put):              |     |                                     |                          |                             |                     |
| (Basiswert(e): ESTX 50 PR.EUR, S+P 500)       |     | EUR                                 |                          |                             | 543,69              |

### 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 16,32 %. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt 42.873.430,74 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 | 30.705,19  |
| 2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)   | EUR | 149.598,90 |
| 3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren                      | EUR | 71.363,69  |
| 4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer) | EUR | 221.513,92 |
| 5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland                   | EUR | 26.235,03  |
| 6. Abzug ausländischer Quellensteuer                         | EUR | -35.222,17 |
| 7. Abzug Kapitalertragsteuer                                 | EUR | -4.605,77  |
| 8. Sonstige Erträge                                          | EUR | 3.715,89   |

|                          |            |                   |
|--------------------------|------------|-------------------|
| <b>Summe der Erträge</b> | <b>EUR</b> | <b>463.304,68</b> |
|--------------------------|------------|-------------------|

### II. Aufwendungen

|                            |     |             |
|----------------------------|-----|-------------|
| 1. Verwaltungsvergütung    | EUR | -374.022,45 |
| 2. Verwahrstellenvergütung | EUR | -12.013,85  |
| 3. Kostenpauschale         | EUR | -21.372,71  |
| 4. Sonstige Aufwendungen   | EUR | -14.659,06  |

|                               |            |                    |
|-------------------------------|------------|--------------------|
| <b>Summe der Aufwendungen</b> | <b>EUR</b> | <b>-422.068,07</b> |
|-------------------------------|------------|--------------------|

|                                      |            |                  |
|--------------------------------------|------------|------------------|
| <b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b> | <b>EUR</b> | <b>41.236,61</b> |
|--------------------------------------|------------|------------------|

### IV. Veräußerungsgeschäfte

|                         |     |               |
|-------------------------|-----|---------------|
| 1. Realisierte Gewinne  | EUR | 2.585.194,57  |
| 2. Realisierte Verluste | EUR | -1.525.673,16 |

|                                            |            |                     |
|--------------------------------------------|------------|---------------------|
| <b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b> | <b>EUR</b> | <b>1.059.521,41</b> |
|--------------------------------------------|------------|---------------------|

|                                                     |            |                     |
|-----------------------------------------------------|------------|---------------------|
| <b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b> | <b>EUR</b> | <b>1.100.758,02</b> |
|-----------------------------------------------------|------------|---------------------|

|                                                     |     |             |
|-----------------------------------------------------|-----|-------------|
| 1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne  | EUR | 115.634,22  |
| 2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste | EUR | -279.347,94 |

|                                                            |            |                    |
|------------------------------------------------------------|------------|--------------------|
| <b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b> | <b>EUR</b> | <b>-163.713,72</b> |
|------------------------------------------------------------|------------|--------------------|

|                                          |            |                   |
|------------------------------------------|------------|-------------------|
| <b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b> | <b>EUR</b> | <b>937.044,30</b> |
|------------------------------------------|------------|-------------------|

## Entwicklung des Sondervermögens

2024/2025

|            |                                                               |            |                      |
|------------|---------------------------------------------------------------|------------|----------------------|
| <b>I.</b>  | <b>Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b> | <b>EUR</b> | <b>27.265.414,75</b> |
| 1.         | Ausschüttung für das Vorjahr                                  | EUR        | -396.110,25          |
| 2.         | Mittelzufluss/-abfluss (netto)                                | EUR        | -925.297,25          |
|            | a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen                  | EUR        | 3.466.123,20         |
|            | b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen                 | EUR        | -4.391.420,45        |
| 3.         | Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich                            | EUR        | 94.861,50            |
| 4.         | Ergebnis des Geschäftsjahres                                  | EUR        | 937.044,30           |
|            | davon nicht realisierte Gewinne                               | EUR        | 115.634,22           |
|            | davon nicht realisierte Verluste                              | EUR        | -279.347,94          |
| <b>II.</b> | <b>Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>   | <b>EUR</b> | <b>26.975.913,05</b> |

## Verwendung der Erträge des Sondervermögens

### Berechnung der Ausschüttung (insgesamt und je Anteil)

insgesamt je Anteil <sup>\*)</sup>

#### I. Für die Ausschüttung verfügbar

|                                              |     |           |      |              |      |
|----------------------------------------------|-----|-----------|------|--------------|------|
| 1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres |     |           | EUR  | 1.100.758,02 | 2,16 |
| davon ordentlicher Nettoertrag               | EUR | 41.236,61 | 0,08 |              |      |

#### II. Nicht für die Ausschüttung verwendet

|                              |  |  |     |             |       |
|------------------------------|--|--|-----|-------------|-------|
| 1. Vortrag auf neue Rechnung |  |  | EUR | -621.850,58 | -1,22 |
|------------------------------|--|--|-----|-------------|-------|

#### III. Gesamtausschüttung

|            |                   |             |
|------------|-------------------|-------------|
| <b>EUR</b> | <b>478.907,44</b> | <b>0,94</b> |
|------------|-------------------|-------------|

#### 1. Endausschüttung

|            |                   |             |
|------------|-------------------|-------------|
| <b>EUR</b> | <b>478.907,44</b> | <b>0,94</b> |
|------------|-------------------|-------------|

<sup>\*)</sup> 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<br>Ende des Geschäftsjahres |               | Anteilwert am<br>Ende des Geschäftsjahres |       |
|---------------|----------------------------------------------|---------------|-------------------------------------------|-------|
| 2022/2023     | EUR                                          | 21.977.503,48 | EUR                                       | 45,00 |
| 2023/2024     | EUR                                          | 27.265.414,75 | EUR                                       | 51,71 |
| 2024/2025     | EUR                                          | 26.975.913,05 | EUR                                       | 52,95 |

## Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

### Angaben nach der Derivateverordnung

|                                                       |     |              |
|-------------------------------------------------------|-----|--------------|
| das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure | EUR | 5.890.086,39 |
|-------------------------------------------------------|-----|--------------|

#### die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte

Landesbank Baden-Württemberg (Stuttgart)

Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG (Hamburg)

|                                                 |       |
|-------------------------------------------------|-------|
| Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %) | 96,94 |
|-------------------------------------------------|-------|

|                                              |      |
|----------------------------------------------|------|
| Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %) | 0,02 |
|----------------------------------------------|------|

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

#### Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko

|                                     |        |
|-------------------------------------|--------|
| kleinster potenzieller Risikobetrag | 2,69 % |
|-------------------------------------|--------|

|                                   |        |
|-----------------------------------|--------|
| größter potenzieller Risikobetrag | 5,77 % |
|-----------------------------------|--------|

|                                              |        |
|----------------------------------------------|--------|
| durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag | 4,06 % |
|----------------------------------------------|--------|

#### 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 | 140,06 % |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|----------|

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

|                           |         |
|---------------------------|---------|
| EB.REXX GVT Germany Index | 18,00 % |
|---------------------------|---------|

|                     |        |
|---------------------|--------|
| EUR Short-Term Rate | 5,00 % |
|---------------------|--------|

|                                                |         |
|------------------------------------------------|---------|
| iBoxx EUR Corporates Total Return Index in EUR | 27,00 % |
|------------------------------------------------|---------|

|                    |         |
|--------------------|---------|
| STOXX EUROPE 600 E | 17,00 % |
|--------------------|---------|

|                     |         |
|---------------------|---------|
| STOXX GLOBAL 1800 E | 33,00 % |
|---------------------|---------|

### Sonstige Angaben

|            |     |       |
|------------|-----|-------|
| Anteilwert | EUR | 52,95 |
|------------|-----|-------|

|                    |     |         |
|--------------------|-----|---------|
| Umlaufende Anteile | STK | 509.476 |
|--------------------|-----|---------|

### 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.

## Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Für Vermögensgegenstände, die weder zum Handel an einer Börse noch an einem anderen organisierten Markt zugelassen sind oder für die kein handelbarer Kurs verfügbar ist, werden die Verkehrswerte zugrunde gelegt. Unter dem Verkehrswert ist der Betrag zu verstehen, zu dem der jeweilige Vermögensgegenstand in einem Geschäft zwischen sachverständigen, vertragswilligen und unabhängigen Geschäftspartnern ausgetauscht werden könnte. Die Gesellschaft nutzt zur Ermittlung der Verkehrswerte grundsätzlich externe Bewertungsmodelle. Die Verkehrswerte können auch von einem Emittenten, Kontrahenten oder sonstigen Dritten ermittelt und mitgeteilt werden.

Die Gesellschaft bewertet Investmentanteile mit ihrem letzten festgestellten Rücknahmepreis oder mit einem aktuellen Kurs. Die Bankguthaben und übrigen Forderungen werden mit ihrem Nominalbetrag, die Verbindlichkeiten mit dem Rückzahlungsbetrag angesetzt. Vermögensgegenstände in ausländischer Währung werden zu den von WM-Company (17.00 Uhr) bereitgestellten Devisenkursen des Tages der Preisberechnung in Euro umgerechnet.

### Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

Gesamtkostenquote 1,58 %

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

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

### Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen

|                                           |            |                  |
|-------------------------------------------|------------|------------------|
| <b>Wesentliche sonstige Erträge:</b>      | <b>EUR</b> | <b>3.710,40</b>  |
| erstattete ausländische Quellensteuer     | EUR        | 3.710,40         |
| <b>Wesentliche sonstige Aufwendungen:</b> | <b>EUR</b> | <b>13.292,89</b> |
| Bankspesen                                | EUR        | 13.292,89        |

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

|                                                                                  |     |           |
|----------------------------------------------------------------------------------|-----|-----------|
| Die Verwahrstelle hat uns folgende Transaktionskosten in Rechnung gestellt:      | EUR | 21.337,55 |
| 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.

## Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

### Vergütungskomponenten

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

### Bemessung der variablen Vergütung (Bonuspool)

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

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

### Variable Vergütung bei risikorelevanten Mitarbeitern und Geschäftsführern

Für Mitarbeiter bzw. Geschäftsführer, die durch ihre Tätigkeit das Risikoprofil der LBBW AM oder einzelner Fonds maßgeblich beeinflussen (sogenannte Risk Taker) bestehen besondere Regelungen für die Auszahlung, die zu 40 % bei Risktakern über einen Zeitraum von 3 Jahren bzw. 60 % bei Geschäftsführern über einen Zeitraum von 5 Jahren gestreckt erfolgt. Dabei werden 40 % bzw. 60 % der gesamten variablen Vergütung in Form eines virtuellen Co-Investments in einen oder ggf. mehrere „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                 |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|----------------------|----------------------|
| <b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der LBBW AM gezahlten Mitarbeitervergütung</b>    | <b>EUR</b> | <b>31.547.260,80</b> | <b>28.606.856,74</b> |
| davon feste Vergütung                                                                                | EUR        | 26.648.762,73        | 24.263.945,19        |
| davon variable Vergütung                                                                             | EUR        | 4.898.498,07         | 4.342.911,55         |
| <b>Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen</b>                                                     | <b>EUR</b> | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          |
| <b>Zahl der begünstigten Mitarbeiter der LBBW AM im abgelaufenen Wirtschaftsjahr</b>                 |            | <b>372</b>           | <b>344</b>           |
| <b>Höhe des gezahlten Carried Interest</b>                                                           | <b>EUR</b> | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          |
| <b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der LBBW AM gezahlten Vergütung an Risk Taker</b> | <b>EUR</b> | <b>3.445.524,75</b>  | <b>2.846.934,65</b>  |
| 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.

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Ergebnisse der jährlichen Überprüfung der Vergütungspolitik

Die Überprüfung des Vergütungssystems gemäß der geltenden regulatorischen Vorgaben für das Geschäftsjahr 2024 fand im Rahmen der jährlichen Angemessenheitsprüfung durch den Aufsichtsrat statt. Im Rahmen der Angemessenheitsprüfung der Vergütung wurde eine Marktanalyse vorgenommen und mit den eigenen Vergütungsdaten in Abgleich gebracht. Die Überprüfung ergab, dass keine besonders hohen variablen Vergütungen weder absolut noch im Verhältnis zur Festvergütung gewährt wurden. Die festgelegte Obergrenze wurde weit unterschritten. Insbesondere bei den Vergütungen der Mitarbeiter in Kontrollfunktionen ergab die Überprüfung, dass die Vergütung schwerpunktmäßig aus der Fixvergütung besteht. Zusammenfassend konnte festgestellt werden, dass die Vergütungsgrundsätze und aufsichtsrechtlichen Vorgaben an Kapitalverwaltungsgesellschaften eingehalten wurden und das Vergütungssystem als angemessen einzustufen ist. Es wurden keine unangemessenen Anreize gesetzt. Ferner wurden keine Unregelmäßigkeiten festgestellt.

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

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

Angaben zur Mitarbeitervergütung im Auslagerungsfall

Die KVG zahlt keine direkten Vergütungen aus dem Fonds an Mitarbeiter des Auslagerungsunternehmens.

Das Auslagerungsunternehmen hat folgende Informationen zur Verfügung gestellt:

| 2024                                                                                                        |     |               |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|---------------|
| Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr des Auslagerungsunternehmens gezahlten Mitarbeitervergütung |     |               |
|                                                                                                             | EUR | 55.258.000,00 |
| davon feste Vergütung                                                                                       | EUR | 34.716.000,00 |
| davon variable Vergütung                                                                                    | EUR | 20.542.000,00 |
| Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen                                                                   | EUR | 0,00          |
| Zahl der Mitarbeiter des Auslagerungsunternehmens                                                           |     | 387           |

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 0,080 % 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 SPKED Smart Balance – 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:  
**SPKED Smart Balance**

Unternehmenskennung (LEI-Code):  
**529900HTOEAC3CQS9E69**

## Ökologische und/oder soziale Merkmale

Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?

☒ ☒ ☐ ja

☒ ☐ ☒ nein

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

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



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

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

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

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

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

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

- **Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?**
- **...und im Vergleich zu vorangegangenen Zeiträumen?**

| Nachhaltigkeitsindikator                                                                                                                                                                                                                                                                        | Anteil in % (2025) | Anteil in % (2024) | Anteil in % (2023) |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| Anteil der Investments, die mehr als 0 Prozent ihres Umsatzes mit kontroversen Waffen (inkl. BC-Waffen) erzielen.                                                                                                                                                                               | 0,00               | 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               | 0,00               |
| Anteil der Investments, die mehr als 5 Prozent ihres Umsatzes aus der Tabakproduktion erzielen.                                                                                                                                                                                                 | 0,00               | 0,00               | 0,00               |
| Anteil der Investments, die mehr als 30 Prozent ihres Umsatzes mit dem Abbau und/oder dem Vertrieb von Kohle erzielen.                                                                                                                                                                          | 0,00               | 0,00               | 0,00               |
| Anteil der Investments, die mehr als 5 Prozent ihres Umsatzes mit Anbieten von Glücksspiel erzielen.                                                                                                                                                                                            | 0,00               | 0,00               | 0,00               |
| Anteil der Investments, die mehr als 5 Prozent ihres Umsatzes mit der Produktion von alkoholischen Getränken erzielen.                                                                                                                                                                          | 0,00               | 0,00               | 0,00               |
| Anteil der Investments mit schweren Verstößen gegen die im Rahmen der Anlagestrategie vereinbarte Einhaltung der zehn Prinzipien des UN Global Compact.                                                                                                                                         | 0,00               | 0,00               | 0,00               |
| Anteil der Investments in Länder, die von der Nichtregierungsorganisation Freedom House als „nicht frei“ eingestuft wurden.                                                                                                                                                                     | 0,00               | 0,00               | 0,00               |
| Anteil der Investments, die im Rahmen der Anlagestrategie vereinbarte Berücksichtigung der wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren nicht eingehalten haben. Die Berücksichtigung der Fokus PAI erfolgte entweder durch Komplettausschlüsse oder durch Schwellenwerte. | 0,00               | 0,00               | 0,00               |



### 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.

Der SPKED Smart Balance berücksichtigte im Berichtszeitraum die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen der Investitionsentscheidung auf Nachhaltigkeitsfaktoren (PAI bzw. PAI-Indikatoren) gem. Art 7 Abs. 1 Buchst. a Verordnung (EU) 2019/2088 (Offenlegungsverordnung) sowie einen zusätzlichen klimabezogenen Indikator (Unternehmen ohne Initiativen zur Verringerung der CO<sub>2</sub>-Emissionen) und zwei zusätzliche Indikatoren (Fehlende Menschenrechtspolitik und Fehlende Maßnahmen zur Bekämpfung von Korruption und Bestechung) im Investmentprozess.

Die Ermittlung, Priorisierung und Bewertung der wichtigsten nachteiligen Auswirkungen erfolgte anhand spezifischer ESG-Analysen, die individuell für investierte Emittenten/Garanten erstellt worden sind und im Chance-Risiko-Profil der Unternehmensanalysen Berücksichtigung fanden. Die PAI-Indikatoren wurden dabei nach Relevanz, Schwere der negativen Auswirkungen und Datenverfügbarkeit priorisiert. Die Bewertung basierte nicht auf starren Bandbreiten oder Schwellenwerten, die Unternehmen einhalten oder erreichen mussten, vielmehr wurde auf eine positive Entwicklung im Umgang mit den PAI-Indikatoren geachtet.

Die Berücksichtigung der PAIs diente auch der Erreichung der vom SPKED Smart Balance beworbenen ökologischen und sozialen Merkmale:

Im Rahmen der Mitwirkungspolitik wurde auf eine Verringerung besonders negativer Auswirkungen unter anderem bei den Indikatoren Treibhausgasemissionen (Scope 1 & 2), sowie bei schweren Verstößen gegen die UN Global Compact-Grundsätze und OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen hingewirkt. Dies bedeutet: Pflöge eines der Portfoliounternehmen einen unzureichenden Umgang mit den als besonders negativ identifizierten Indikatoren, wurde dies beim Unternehmen adressiert und versucht, über einen angemessenen Zeitraum hinweg auf eine positive Entwicklung hinzuwirken. Leitete das Management die notwendigen Schritte für eine Verbesserung in dieser Zeit nicht in ausreichendem Umfang ein, wurde die Beteiligung reduziert oder verkauft. Zudem trugen Ausschlüsse, wie die Produktion und/oder der Vertrieb kontroverser Waffen und der Abbau und/oder der Vertrieb von Kohle, zu einer Verringerung oder Vermeidung einzelner nachteiliger Nachhaltigkeitsauswirkungen bei.

Aufgrund der unzureichenden Qualität und Abdeckung der Daten wurden im Rahmen des PAI-Indikators Treibhausgasemissionen keine sogenannten Scope 3 Emissionen berücksichtigt. Ebenso wurde im Rahmen des PAI-Indikators Energieverbrauch und Energieerzeugung aus nicht erneuerbaren Energiequellen die Energieerzeugung nicht erneuerbarer Energien nicht berücksichtigt. Der Fondsmanager hat die Datenabdeckung kontinuierlich beobachtet und sofern als umsetzbar eingeschätzt, in seinen Investment- und Mitwirkungsprozess aufgenommen.



### 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**

| Investitionen                                            | Sektor                 | In % der Vermögenswerte | Land        |
|----------------------------------------------------------|------------------------|-------------------------|-------------|
| Deut. Börse Commodities GmbH Xetra-Gold IHS 2007(09/Und) | -                      | 9,47                    | Deutschland |
| Berkshire Hathaway Inc. Reg.Shares B New DL -,00333      | Assekuranz             | 2,69                    | USA         |
| Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625           | Technologie            | 2,43                    | USA         |
| Bankkonto EUR                                            | -                      | 2,40                    | -           |
| Constellation Software Inc. Registered Shares o.N.       | Technologie            | 2,11                    | Canada      |
| Alphabet Inc. Reg. Shs Cap.Stk Cl. A DL-,001             | Technologie            | 1,90                    | USA         |
| Amazon.com Inc. Registered Shares DL -,01                | Einzelhandel           | 1,72                    | USA         |
| Meta Platforms Inc. Reg.Shares Cl.A DL-,000006           | Technologie            | 1,50                    | USA         |
| Novartis AG Namens-Aktien SF 0,49                        | Gesundheit             | 1,25                    | Schweiz     |
| NVIDIA Corp. Registered Shares DL-,001                   | Technologie            | 1,24                    | USA         |
| Moody's Corp. Registered Shares DL-,01                   | Finanzdienstleistungen | 1,19                    | USA         |
| SAP SE Inhaber-Aktien o.N.                               | Technologie            | 1,19                    | Deutschland |
| Apple Inc. Registered Shares o.N.                        | Einzelhandel           | 1,17                    | USA         |
| Lifco AB Namn-Aktier B o.N.                              | Gesundheit             | 1,11                    | Schweden    |
| Amphenol Corp. Registered Shares Cl.A DL-,001            | Technologie            | 1,09                    | USA         |



## Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

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

### Wie sah die Vermögensallokation aus?

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



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

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

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

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

Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, in die das Finanzprodukt investiert, müssen nach den genannten Grundsätzen der Nachhaltigkeit ausgewählt werden (**#1 Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale** und **#1B Andere ökologische oder soziale Merkmale**). Zum Berichtsstichtag betrug der Anteil der Investitionen die unter **#1 Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale** 96,94 % (bzw. **#1B Andere ökologische oder soziale Merkmale** 96,94 %).

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 3,06 %

### In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?

Das Finanzprodukt war insbesondere in den Sektor Technologie, den Sektor Einzelhandel, sowie den Sektor Industrieprodukte und Dienstleistung investiert. Darüber hinaus wurden im Berichtszeitraum 4,03 % der Investitionen im Bereich fossile Brennstoffe getätigt. Zur Berechnung des Anteils der Investitionen in Sektoren und Teilsektoren der fossilen Brennstoffe wurde auf den Datenanbieter ISS ESG zurückgegriffen. Der Anteil beinhaltet Unternehmen, die Umsätze im Bereich der fossilen Brennstoffe, einschließlich der Förderung, Verarbeitung, Lagerung und dem Transport von Erdölprodukten, Erdgas sowie thermischer und metallurgischer Kohle erwirtschaften.



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

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

**Übergangstätigkeiten** sind Tätigkeiten, für die es noch keine CO<sub>2</sub>-armen Alternativen gibt und die unter anderem Treibhausgasemissionswerte aufweisen, die den besten Leistungen entsprechen.

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

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

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

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

### ● Wurde mit dem Finanzprodukt in EU-taxonomiekonforme Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie investiert<sup>1</sup>?

☐ Ja

☐ In fossiles Gas

☐ In Kernenergie

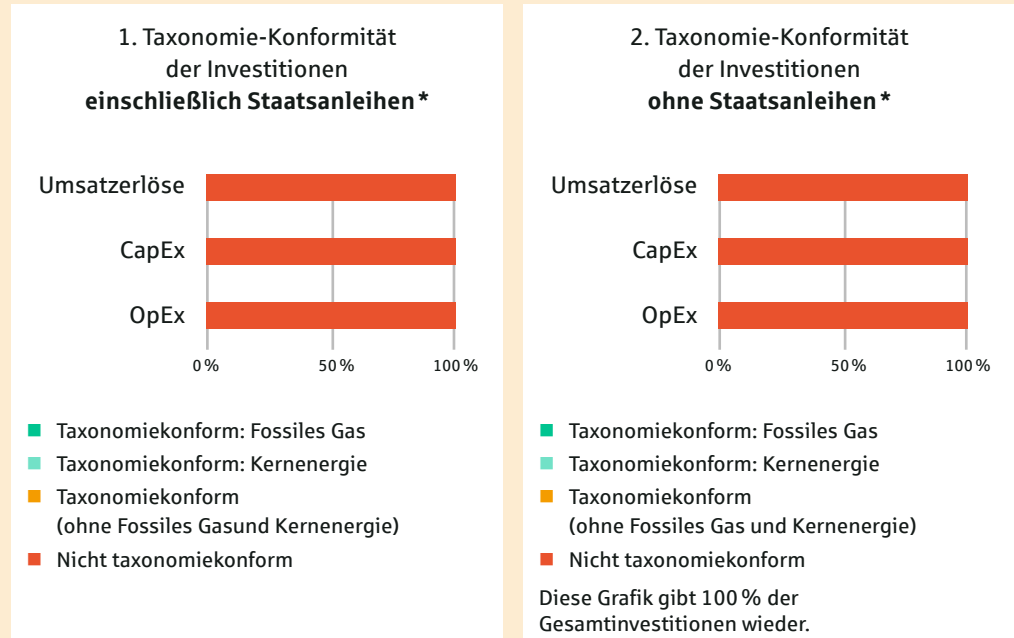
☒ Nein

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

Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

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

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



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

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

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

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

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



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



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

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



**Wie hoch war der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen?**

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



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

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



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

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

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



**LBBW Asset Management Investmentgesellschaft mbH**

Postfach 1003 51  
70003 Stuttgart  
Pariser Platz 1, Haus 5  
70173 Stuttgart  
Telefon 0711 22910-3000  
Telefax 0711 22910-9098  
[www.LBBW-AM.de](http://www.LBBW-AM.de)  
[info@LBBW-AM.de](mailto:info@LBBW-AM.de)