

LB≡**BW** Asset Management

LBBW Aktien Europa

Jahresbericht zum 31.01.2026

Inhalt

Jahresbericht zum 31.01.2026	7
Tätigkeitsbericht	8
Vermögensübersicht zum 31.01.2026	13
Vermögensaufstellung zum 31.01.2026	14
Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen	19
LBBW Aktien Europa I Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.02.2025 bis 31.01.2026	21
LBBW Aktien Europa I Entwicklung des Sondervermögens	22
LBBW Aktien Europa I Verwendung der Erträge des Sondervermögens	23
LBBW Aktien Europa R Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.02.2025 bis 31.01.2026	24
LBBW Aktien Europa R Entwicklung des Sondervermögens	25
LBBW Aktien Europa R Verwendung der Erträge des Sondervermögens	26
Übersicht Anteilklassen	27
Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV	28
Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers	32

Liebe Anlegerin, lieber Anleger,

der vorliegende Jahresbericht gibt Ihnen einen Einblick in die Situation Ihres Fonds innerhalb des Berichtszeitraums. Sollten Sie ausführlichere Erläuterungen oder weiter gehende Auskünfte wünschen, wenden Sie sich bitte an Ihren Berater.

Auf unserer Internetseite informieren wir Sie darüber hinaus regelmäßig über die Entwicklung des Fonds. Auf **www.LBBW-AM.de** finden Sie die aktuellen Fondspreise, umfangreiche Angaben zur Wertentwicklung, die Portfolio-Struktur sowie viele weitere Fakten.

Außerdem stehen Ihnen hier die jeweils aktuellen Basisinformationsblätter, Verkaufsprospekte sowie die Jahres- und Halbjahresberichte als PDF-Dateien zum Download zur Verfügung.

Profitieren Sie auch von unserem kostenlosen E-Mail-Fondspreis- und Factsheetabo: Das Factsheet gibt Ihnen einfach und bequem einen monatlichen Überblick über Ihren Fonds. Diesen E-Mail-Service können Sie auf unserer Internetseite abonnieren.

Mit freundlichen Grüßen

LBBW Asset Management
Investmentgesellschaft mbH
Geschäftsführung



Karen Armenakyan
(Vorsitzender)



Dr. Dirk Franz
(Stellv. Vorsitzender)



Michael Hünseler

LBBW Aktien Europa

Jahresbericht zum 31.01.2026

Tätigkeitsbericht

I. Anlageziele und Politik

Anlageziel des Fonds ist es, langfristig angemessene Wertzuwächse abhängig von der allgemeinen Marktsituation des europäischen Aktienmarktes zu erwirtschaften. Dabei wird die Erzielung einer Rendite bei angemessenem Risiko angestrebt.

Mehr als 50 Prozent des Fondsvermögens werden in Aktien angelegt, die zum amtlichen Handel an einer Börse zugelassen oder an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind und bei denen es sich nicht um Anteile an Investmentvermögen handelt und deren Emittenten ihren Sitz in Europa haben. Auf die vorgenannte Bestandsgrenze werden Derivate nicht angerechnet. Bei den Emittenten der sich im Fondsvermögen befindlichen Aktien soll es sich um Unternehmen handeln, die am „Shareholder Value“ orientierte Unternehmensziele verfolgen und insbesondere eine langfristig überdurchschnittliche Eigenkapitalrendite erwirtschaften, sich auf ertragreiche Kerngeschäfte konzentrieren oder ein ausgeprägtes aktionärsfreundliches Informationsverhalten praktizieren.

II. Wertentwicklung während des Berichtszeitraums

Die Anteilklasse LBBW Aktien Europa I erzielte im Berichtszeitraum eine Performance in Höhe von 11,05 % 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 der Anteilklasse LBBW Aktien Europa I im Berichtszeitraum:



Die Anteilklasse LBBW Aktien Europa R erzielte im Berichtszeitraum eine Performance in Höhe von 10,05 % 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 der Anteilklasse LBBW Aktien Europa R im Berichtszeitraum:



III. Darstellung der Tätigkeiten im Berichtszeitraum

a) Übersicht über die Anlagegeschäfte

Darstellung des Transaktionsvolumens während des Berichtszeitraumes vom 03. Februar 2025 bis 30. Januar 2026

Transaktionsvolumen im Berichtszeitraum

Bezeichnung	Kauf	Verkauf	Währung
Aktien	175.702.578,31	-181.971.315,59	EUR
Andere Wertpapiere	81.817,13	-35.035,69	EUR
Sonstige Beteiligungswertpapiere	2.080.600,83	0,00	EUR
Derivate *) (gesamt)	1.404.091.944,34	-1.387.218.936,08	EUR
- davon Optionen und Optionsscheine	136.641.984,83	-111.311.992,37	EUR
- davon Terminkontrakte	1.267.449.959,51	-1.275.906.943,71	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

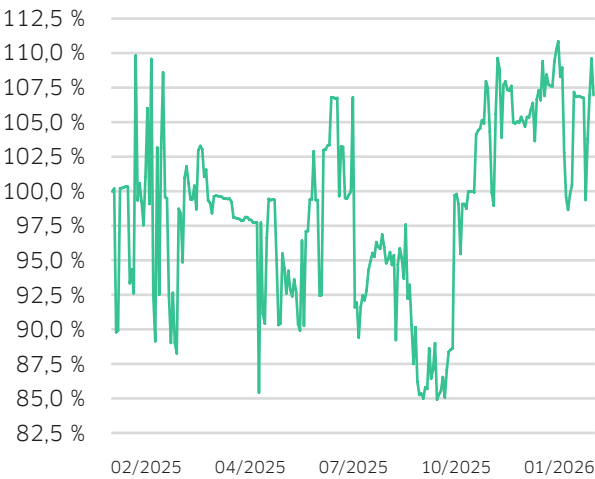
b) Allokation Aktien

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

Aktienquote



Nettoaktienquote



c) Strukturveränderungen

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

Analyse der Branchenallokation im Aktienbereich:

Branche	Anteil am Aktienvermögen 30.01.2026	Anteil am Aktienvermögen 103.02.2025
Kreditinstitute	13,84 %	4,32 %
Gesundheit	11,82 %	11,52 %
Industrieprodukte und Services	11,09 %	9,51 %
Technologie	9,41 %	4,14 %
Konsumgüter private Haushalte	8,85 %	7,81 %
Nahrungs- und Genussmittel	6,08 %	6,30 %
Einzelhandel	5,59 %	6,09 %
Versorger	4,79 %	4,40 %
Erdgas und Erdöl	4,34 %	6,63 %
Versicherungen	4,06 %	6,01 %
Baugewerbe	3,81 %	5,04 %
Telekommunikation	3,53 %	4,97 %
Immobilien	3,06 %	1,67 %
Finanzdienstleistungen	2,64 %	6,92 %
Ressourcen und Bodenschätze	2,52 %	1,82 %
Chemie	2,45 %	4,13 %
Medien	0,95 %	5,30 %
Fahrzeugbau	0,77 %	3,07 %
Tourismus	0,44 %	0,35 %
Gesamt	100,00 %	100,00 %

d) Strategische Managemententscheidungen im Berichtszeitraum

In Bezug auf die Allokation im Fonds waren wir im Geschäftsjahr bei Aktien i.d.R. voll investiert. Aufgrund der zugrundeliegenden Strategie wurden die Einzeltitel je nach Einschätzung variiert. Kurzfristige Allokationsanpassungen aufgrund von Mittelbewegungen wurden durch Wertpapierumsätze und Derivate gesteuert.

Es wurden Branchen wie Kreditinstitute, Technologie, Industrie und Immobilien deutlich erhöht; demgegenüber reduzierte sich das Gewicht der Medien, Finanzdienstleistungen, Erdgas und Erdöl sowie Versicherungen im Fonds. Aufgrund von Einzeltitelumschichtungen stieg das Gewicht des Konsumgütersektors zulasten der Chemiebranche. Der Schwerpunkt der Investitionen lag nach Ländern in Großbritannien, gefolgt von Frankreich und Deutschland. Die größten Branchenanteile im Fonds bildeten Kreditinstitute, Industrieprodukte und Services sowie Gesundheit.

Es wurden Derivate zu Absicherungen und Erwerbsvorbereitung sowie zur Generierung von Zusatzerträgen eingesetzt. Dabei wurden zum Beispiel Long Puts zur Absicherung gekauft. Eine Reduktion

Tätigkeitsbericht

des Marktrisikos durch Sicherungsgeschäfte fand im Geschäftsjahr statt. Daneben wurde auf eine Reduktion des Marktrisikos durch Kassenhaltung weitestgehend verzichtet. Das Fondsvermögen war durchgehend breit gestreut. Zum aktuellen Geschäftsjahresende ist der Fonds in 92 Aktientitel investiert. Dabei liegt das größte Einzelpositionsgewicht bei 4,5 % des Fondsvermögens. Auf die 10 größten Aktientitel entfallen insgesamt 26,2 % des Fondsvermögens.

Die größten Veräußerungsgewinne bzw. Veräußerungsverluste entstanden bei der Realisierung von Aktienpositionen.

IV. Hauptanlagerisiken und wirtschaftliche Unsicherheiten im Berichtszeitraum

Adressenausfallrisiko

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

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

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

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

Kennzahl	≤ 5 %	≤ 10 %	≤ 15 %	> 15 %
Risikostufe	geringes Adressenausfallrisiko	mittleres Adressenausfallrisiko	hohes Adressenausfallrisiko	sehr hohes Adressenausfallrisiko
Sondervermögen	0,01 %			

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

Liquiditätsrisiko

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

Rückgabeverlangens nach dem KAGB oder sonstiger Zahlungsverpflichtungen nachzukommen.

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

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

Kennzahl	≥ 80 %	≥ 60 %	≥ 40 %	< 40 %
Risikostufe	geringes Liquiditätsrisiko	mittleres Liquiditätsrisiko	hohes Liquiditätsrisiko	sehr hohes Liquiditätsrisiko
Sondervermögen	99,14 %			

Zinsänderungsrisiko

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

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

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

VaR-Zinsänderung	≤ 0,5 %	≤ 1 %	≤ 3 %	> 3 %
Risikostufe	geringes Zinsrisiko	mittleres Zinsrisiko	hohes Zinsrisiko	sehr hohes Zinsrisiko
Sondervermögen	0,01 %			

Aktienkursrisiko bzw. Risiko aus Zielfonds

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

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

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 Aktienkurs-risiko	mittleres Aktienkurs-risiko	hohes Aktienkurs-risiko	sehr hohes Aktienkurs-risiko
Sondervermögen	11,18 %			

Währungsrisiko

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

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

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

VaR-Währung	≤ 0,1 %	≤ 1 %	≤ 3 %	> 3 %
Risikostufe	geringes Währungs-risiko	mittleres Währungs-risiko	hohes Währungs-risiko	sehr hohes Währungs-risiko
Sondervermögen	0,63 %			

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:

LBBW Aktien Europa I

Realisierte Gewinne

Veräußerungsgew. aus Effektengeschäften	345.748
Veräußerungsgew. aus Finanzterminkontrakten	26.813
Veräußerungsgew. aus Optionsgeschäften	28.506

Realisierte Verluste

Veräußerungsverl. aus Effektengeschäften	115.332
Veräußerungsverl. aus Finanzterminkontrakten	5.911
Veräußerungsverl. aus Optionsgeschäften	21.170

LBBW Aktien Europa R

Realisierte Gewinne

Veräußerungsgew. aus Effektengeschäften	19.883.205
Veräußerungsgew. aus Finanzterminkontrakten	1.549.192
Veräußerungsgew. aus Optionsgeschäften	1.638.308

Realisierte Verluste

Veräußerungsverl. aus Effektengeschäften	6.661.734
Veräußerungsverl. aus Finanzterminkontrakten	352.799
Veräußerungsverl. aus Optionsgeschäften	1.215.378

Tätigkeitsbericht

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

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

VII. Angaben gem. Artikel 7 der TaxonomieVO

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

Vermögensübersicht zum 31.01.2026

Anlageschwerpunkte	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
I. Vermögensgegenstände	163.945.521,40	100,14
1. Aktien	159.869.467,82	97,65
Großbritannien	36.574.433,49	22,34
Frankreich	30.731.058,80	18,77
Bundesrep. Deutschland	24.751.556,48	15,12
Niederlande	15.094.065,88	9,22
Schweiz	13.604.930,09	8,31
Spanien	12.420.945,05	7,59
Schweden	6.123.555,79	3,74
Italien	5.507.653,33	3,36
Belgien	4.614.831,60	2,82
Norwegen	2.748.314,20	1,68
Dänemark	2.627.265,69	1,60
Finnland	2.567.806,92	1,57
Österreich	1.116.900,00	0,68
Irland	715.250,00	0,44
Luxemburg	670.900,50	0,41
2. Sonstige Beteiligungswertpapiere	2.656.760,18	1,62
3. Derivate	478.400,00	0,29
4. Bankguthaben	895.976,13	0,55
5. Sonstige Vermögensgegenstände	44.917,27	0,03
II. Verbindlichkeiten	-236.974,69	-0,14
III. Fondsvermögen	163.708.546,71	100,00

Vermögensaufstellung zum 31.01.2026

Gattungsbezeichnung	WKN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.01.2026	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bestandspositionen							EUR	162.526.228,00	99,28	
Börsengehandelte Wertpapiere							EUR	162.526.228,00	99,28	
Aktien										
ABB Ltd. Namens-Aktien SF 0,12	919730		STK	20.000		16.780	CHF	66,660	1.455.299,64	0,89
Cie Financière Richemont SA Namens-Aktien SF 1	A1W5CV		STK	14.710	10.300	5.050	CHF	149,550	2.401.354,11	1,47
Holcim Ltd. Namens-Aktien SF 2	869898		STK	26.990	14.420	19.960	CHF	79,540	2.343.395,48	1,43
Lonza Group AG Namens-Aktien SF 1	928619		STK	1.140	390		CHF	525,000	653.312,96	0,40
Novartis AG Namens-Aktien SF 0,49	904278		STK	20.053	13.090		CHF	114,620	2.508.978,12	1,53
Sandoz Group AG Namens-Aktien SF -,05	A3ETYB		STK	16.140	19.990	24.560	CHF	61,180	1.077.879,27	0,66
UBS Group AG Namens-Aktien SF -,10	A12DFH		STK	79.670	124.120	97.150	CHF	36,390	3.164.710,51	1,93
GENMAB AS Navne Aktier DK 1	565131		STK	1.910	1.910		DKK	2.022,000	517.163,25	0,32
Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK 0,1	A3EU6F		STK	42.640	25.000	44.880	DKK	369,550	2.110.102,44	1,29
ABN AMRO Bank N.V. Cert.v.Aand.op Naam EO 1	A143G0		STK	23.000	93.620	70.620	EUR	31,060	714.380,00	0,44
adidas AG Namens-Aktien o.N.	A1EWWW		STK	13.230	8.070		EUR	149,150	1.973.254,50	1,21
Adyen N.V. Aandelen op naam EO-,01	A2JNF4		STK	400	400	680	EUR	1.253,400	501.360,00	0,31
Air Liquide-SA Ét.Expl.P.G.Cl. Actions Port. EO 5,50	850133		STK	25.210	6.940	19.666	EUR	157,940	3.981.667,40	2,43
Airbus SE Aandelen aan toonder EO 1	938914		STK	12.090	10.260	4.920	EUR	193,400	2.338.206,00	1,43
Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N.	840400		STK	13.100		990	EUR	371,800	4.870.580,00	2,98
Anheuser-Busch InBev S.A./N.V. Actions au Port. o.N.	A2ASUV		STK	60.020	25.020	4.010	EUR	60,080	3.606.001,60	2,20
argenx SE Aandelen aan toonder EO -,10	A11602		STK	1.660	890		EUR	703,800	1.168.308,00	0,71
ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09	A1J4U4		STK	6.000	1.510	2.390	EUR	1.215,600	7.293.600,00	4,46
Banco Bilbao Vizcaya Argent. Acciones Nom. EO 0,49	875773		STK	69.950	69.950		EUR	21,450	1.500.427,50	0,92
Banco Santander S.A. Acciones Nom. EO 0,50	858872		STK	268.140	268.140		EUR	10,780	2.890.549,20	1,77
Bca Monte dei Paschi di Siena Azioni nom. o.N.	A3DU7S		STK	61.770	61.770		EUR	8,734	539.499,18	0,33
BE Semiconductor Inds N.V. Aandelen op Naam EO-,01	A2JLD1		STK	7.700	7.700		EUR	164,500	1.266.650,00	0,77
Caixabank S.A. Acciones Port. EO 1	A0MZR4		STK	62.100	62.100		EUR	11,155	692.725,50	0,42
Compagnie de Saint-Gobain S.A. Actions au Porteur (C.R.) EO 4	872087		STK	27.715	33.670	51.800	EUR	83,220	2.306.442,30	1,41
Daimler Truck Holding AG Namens-Aktien o.N.	DTR0CK		STK	16.410	5.570		EUR	40,960	672.153,60	0,41
Danone S.A. Actions Port. EO-,25	851194		STK	45.000	7.500	24.120	EUR	65,840	2.962.800,00	1,81
Deutsche Bank AG Namens-Aktien o.N.	514000		STK	19.090	19.090		EUR	33,300	635.697,00	0,39
Deutsche Telekom AG Namens-Aktien o.N.	555750		STK	100.000	87.520	222.520	EUR	28,170	2.817.000,00	1,72
E.ON SE Namens-Aktien o.N.	ENAC99		STK	38.210	115.860	77.650	EUR	17,865	682.621,65	0,42
Engie S.A. Actions Port. EO 1	A0ER6Q		STK	111.640	324.320	212.680	EUR	25,100	2.802.164,00	1,71

Vermögensaufstellung zum 31.01.2026

Gattungsbezeichnung	WKN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.01.2026	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Erste Group Bank AG Inhaber-Aktien o.N.	909943		STK	10.200	15.100	4.900	EUR 109,500	1.116.900,00	0,68
EssilorLuxottica S.A. Actions Port. EO 0,18	863195		STK	9.360	6.780	6.420	EUR 257,900	2.413.944,00	1,47
Ferrari N.V. Aandelen op naam EO -,01	A2ACKK		STK	1.530	5.910	4.380	EUR 280,800	429.624,00	0,26
Generali S.p.A. Azioni nom. o.N.	850312		STK	21.360	21.360		EUR 34,390	734.570,40	0,45
Heidelberg Materials AG Inhaber-Aktien o.N.	604700		STK	6.650	24.880	18.230	EUR 231,300	1.538.145,00	0,94
Iberdrola S.A. Acciones Port. EO -,75	A0M46B		STK	139.430	28.878	77.470	EUR 18,925	2.638.712,75	1,61
Industria de Diseño Textil SA Acciones Port. EO 0,03	A11873		STK	24.680	4.250	57.080	EUR 55,000	1.357.400,00	0,83
L'Oréal S.A. Actions Port. EO 0,2	853888		STK	7.980	9.550	1.570	EUR 387,000	3.088.260,00	1,89
Legrand S.A. Actions au Port. EO 4	A0JKB2		STK	19.010	19.010		EUR 135,000	2.566.350,00	1,57
LVMH Moët Henn. L. Vuitton SE Actions Port. (C.R.) EO 0,3	853292		STK	3.940	3.940		EUR 546,900	2.154.786,00	1,32
Magnum Ice Cream Co.N.V. Aandelen op naam EO 1	A41NML		STK	37.230	37.230		EUR 14,994	558.226,62	0,34
Metso Oyj Registered Shares o.N.	A0LBTW		STK	36.600	83.130	46.530	EUR 16,515	604.449,00	0,37
Nokia Oyj Registered Shares EO 0,06	870737		STK	177.270	202.760	142.500	EUR 5,424	961.512,48	0,59
Orange S.A. Actions Port. EO 4	906849		STK	186.480	186.480		EUR 15,620	2.912.817,60	1,78
Prysmian S.p.A. Azioni nom. EO 0,10	A0MP84		STK	17.520	17.520		EUR 100,450	1.759.884,00	1,08
Publicis Groupe S.A. Actions Port. EO 0,40	859386		STK	5.610	5.610	13.080	EUR 84,200	472.362,00	0,29
Repsol S.A. Acciones Port. EO 1	876845		STK	201.820	201.820		EUR 16,555	3.341.130,10	2,04
Rheinmetall AG Inhaber-Aktien o.N.	703000		STK	600	690	90	EUR 1.781,500	1.068.900,00	0,65
Ryanair Holdings PLC Registered Shares EO -,006	A1401Z		STK	25.000	25.000		EUR 28,610	715.250,00	0,44
SAFRAN Actions Port. EO -,20	924781		STK	1.610	1.610		EUR 301,000	484.610,00	0,30
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	716460		STK	24.400	29.350	8.720	EUR 170,560	4.161.664,00	2,54
Schneider Electric SE Actions Port. EO 4	860180		STK	5.880		14.390	EUR 242,300	1.424.724,00	0,87
Shell PLC Reg. Shares Class EO -,07	A3C99G		STK	91.160	38.660	184.450	EUR 32,325	2.946.747,00	1,80
Siemens AG Namens-Aktien o.N.	723610		STK	6.400	20.400	23.400	EUR 256,300	1.640.320,00	1,00
Siemens Energy AG Namens-Aktien o.N.	ENER6Y		STK	11.490	12.490	1.000	EUR 144,550	1.660.879,50	1,01
SPOTIFY TECHNOLOGY S.A. Actions Nom. EUR 1	A2JEGN		STK	1.590	3.610	2.020	EUR 421,950	670.900,50	0,41
Stellantis N.V. Aandelen op naam EO -,01	A2QL01		STK	99.410	157.550	110.200	EUR 8,286	823.711,26	0,50
Stora Enso Oyj Reg. Shares Cl.R EO 1,70	871004		STK	102.880	166.190	63.310	EUR 9,738	1.001.845,44	0,61
TotalEnergies SE Actions au Porteur EO 2,50	850727		STK	12.410	4.300	20.470	EUR 61,150	758.871,50	0,46
UCB S.A. Actions Nom. o.N.	852738		STK	3.950	3.950		EUR 255,400	1.008.830,00	0,62
Unibail-Rodamco-Westfield SE Stapled Shares EO-,05	A2JH55		STK	25.820	25.820		EUR 93,000	2.401.260,00	1,47
UniCredit S.p.A. Azioni nom. o.N.	A2DJV6		STK	27.480	35.340	7.860	EUR 73,450	2.018.406,00	1,23
Unilever PLC Registered Shares LS-,035	A41NM1		STK	20.222	20.222		EUR 57,170	1.156.091,74	0,71

Vermögensaufstellung zum 31.01.2026

Gattungsbezeichnung	WKN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.01.2026	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Unipol Assicurazioni S.p.A. Azioni nom. o. N.	A1JWCF		STK	24.250	24.250		EUR 18,775	455.293,75	0,28
Vonovia SE Namens-Aktien o.N.	A1ML7J		STK	104.343	32.270	15.530	EUR 24,610	2.567.881,23	1,57
Zalando SE Inhaber-Aktien o.N.	ZAL111		STK	19.000	19.000		EUR 24,340	462.460,00	0,28
3i Group PLC Registered Shares LS -,738636	A0MU9Q		STK	35.240			GBP 33,510	1.362.122,84	0,83
Anglo American PLC Registered Shs DL-,62385531135	A41BF3		STK	15.145	21.895	6.750	GBP 34,080	595.353,33	0,36
Antofagasta PLC Registered Shares LS -,05	867578		STK	12.440	45.050	32.610	GBP 36,480	523.457,18	0,32
AstraZeneca PLC Registered Shares DL -,25	886455		STK	28.889		15.100	GBP 136,000	4.531.869,20	2,77
Aviva PLC Registered Shares LS -,33	A3DJ6W		STK	73.320			GBP 6,358	537.711,01	0,33
Barclays PLC Registered Shares LS 0,25	850403		STK	776.410	621.940		GBP 4,862	4.354.236,60	2,66
British American Tobacco PLC Registered Shares LS -,25	916018		STK	58.490	20.940	22.240	GBP 43,760	2.952.329,89	1,80
Hikma Pharmaceuticals PLC Registered Shares LS -,10	A0HG69		STK	31.760	11.270		GBP 15,290	560.136,57	0,34
Imperial Brands PLC Registered Shares LS -,10	903000		STK	34.630	54.910	20.280	GBP 30,660	1.224.702,46	0,75
Informa PLC Registered Shares LS -,001	A114PL		STK	51.670	160.580	154.010	GBP 8,800	524.477,77	0,32
Lloyds Banking Group PLC Registered Shares LS -,10	871784		STK	761.160	761.160		GBP 1,090	956.553,23	0,58
London Stock Exchange Group PLC Reg. Shares LS 0,069186047	A0JEJF		STK	18.680	16.440	28.940	GBP 81,220	1.750.031,26	1,07
NatWest Group PLC Registered Shares LS 1,0769	A3DS0H		STK	298.740	298.740	287.850	GBP 6,652	2.292.195,03	1,40
Pearson PLC Registered Shares LS -,25	858266		STK	48.920	48.920		GBP 9,574	540.238,86	0,33
Reckitt Benckiser Group Registered Shares LS -,10	A0M1W6		STK	26.010	10.400	21.240	GBP 60,920	1.827.705,40	1,12
Rentokil Initial PLC Registered Shares LS 0,01	A0EQ3A		STK	145.370	145.370		GBP 4,507	755.732,85	0,46
Rolls Royce Holdings PLC Registered Shares LS 0,20	A1H81L		STK	254.250	222.230	33.330	GBP 12,110	3.551.493,74	2,17
Standard Chartered PLC Registered Shares DL -,50	859123		STK	51.840	51.840		GBP 18,620	1.113.398,47	0,68
Tesco PLC Registered Shs LS-,0633333	A2QQMK		STK	513.370	513.370	381.375	GBP 4,252	2.517.849,06	1,54
Mowi ASA Navne-Aksjer NK 7,50	924848		STK	56.710	110.690	155.975	NOK 221,400	1.099.487,19	0,67
Salmar ASA Navne-Aksjer NK -,25	A0MR2G		STK	32.860	32.860		NOK 573,000	1.648.827,01	1,01
Boliden AB Namn-Aktier o.N.	A3D69V		STK	33.120	33.120		SEK 626,600	1.970.638,58	1,20
H & M Hennes & Mauritz AB Namn-Aktier B SK 0,125	872318		STK	98.470	98.470		SEK 178,350	1.667.643,88	1,02
Investor AB Namn-Aktier B (fria) o.N.	A3CMTG		STK	35.960	18.040		SEK 343,200	1.171.907,21	0,72
Sandvik AB Namn-Aktier o.N.	865956		STK	17.590	17.590		SEK 351,700	587.441,29	0,36
Securitas AB Namn-Aktier B SK 1	883870		STK	51.970	95.320	43.350	SEK 147,100	725.924,83	0,44

Vermögensaufstellung zum 31.01.2026

Gattungsbezeichnung	WKN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.01.2026	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Sonstige Beteiligungswertpapiere									
Roche Holding AG Inhaber-Genußscheine o.N.	855167		STK	6.940	6.940		CHF 350,700	2.656.760,18	1,62
Summe Wertpapiervermögen							EUR	162.526.228,00	99,28
Derivate (Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)							EUR	478.400,00	0,29
Aktienindex-Derivate Forderungen/Verbindlichkeiten							EUR	478.400,00	0,29
Optionsrechte									
Optionsrechte auf Aktienindices									
Call EURO STOXX 50 Price EUR 6200 17.04.26		185		Anzahl 8.000			EUR 59,800	478.400,00	0,29
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							EUR	895.976,13	0,55
Bankguthaben							EUR	895.976,13	0,55
EUR-Guthaben bei:									
Landesbank Baden-Württemberg (Stuttgart)			EUR	895.976,13			% 100,000	895.976,13	0,55
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	44.917,27	0,03
Zinsansprüche			EUR	778,20				778,20	0,00
Dividendenansprüche			EUR	44.139,07				44.139,07	0,03
Sonstige Verbindlichkeiten *)			EUR	-236.974,69				-236.974,69	-0,14
Fondsvermögen							EUR	163.708.546,71	100,00 ¹⁾
LBBW Aktien Europa I									
Fondsvermögen							EUR	2.815.369,86	1,72
Anteilwert							EUR	134,07	
Umlaufende Anteile							STK	21.000	
LBBW Aktien Europa R									
Fondsvermögen							EUR	160.893.176,85	98,28
Anteilwert							EUR	56,62	
Umlaufende Anteile							STK	2.841.398	

*) Verwahrstellenvergütung, Verwaltungsvergütung, Kreditzinsverbindlichkeiten, Kostenpauschale

Fußnoten:

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

Vermögensaufstellung zum 31.01.2026

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 30.01.2026		
Schweizer Franken	(CHF)	0,9161000	=	1 Euro (EUR)
Dänische Kronen	(DKK)	7,4677000	=	1 Euro (EUR)
Britische Pfund	(GBP)	0,8669500	=	1 Euro (EUR)
Norwegische Kronen	(NOK)	11,4195000	=	1 Euro (EUR)
Schwedische Kronen	(SEK)	10,5311000	=	1 Euro (EUR)

Marktschlüssel

b) Terminbörsen

185	Eurex Deutschland
-----	-------------------

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

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

Gattungsbezeichnung	WKN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
Börsengehandelte Wertpapiere					
Aktien					
Acciona S.A. Acciones Port. EO 1	865629	STK		5.920	
Aena SME S.A. Acciones Port. EO 1	A41B4U	STK	25.000	25.000	
AerCap Holdings N.V. Aandelen op naam EO -,01	A0LFB3	STK	7.160	7.160	
Aéroports de Paris S.A. Actions au Port. EO 3	A0J2WM	STK	4.210	4.210	
Ahold Delhaize N.V., Konkinkl. Aandelen aan toonder EO -,01	A2ANT0	STK		26.030	
AIB Group PLC Registered Shares EO -,625	A2DW7N	STK		83.860	
Aker BP ASA Navne-Aksjer NK 1	A0LHC1	STK	23.240	46.330	
Amplifon S.p.A. Azioni nom. EO -,02	A0JMJX	STK		26.870	
Amrize AG Namens-Aktien DL 1000	A414LY	STK	48.050	48.050	
ASR Nederland N.V. Aandelen op naam EO -,16	A2AKBT	STK	8.400	8.400	
Atlas Copco AB Namn-Aktier A SK-,052125	A3DLE9	STK		29.040	
AXA S.A. Actions Port. EO 2,29	855705	STK		108.640	
Bayerische Motoren Werke AG Stammaktien EO 1	519000	STK	14.740	68.000	
Beiersdorf AG Inhaber-Aktien o.N.	520000	STK	30.000	30.000	
Carl Zeiss Meditec AG Inhaber-Aktien o.N.	531370	STK		8.730	
Carlsberg AS Navne-Aktier B DK 20	861061	STK	5.890	5.890	
Coca-Cola HBC AG Nam.-Aktien SF 6,70	A1T7B9	STK	79.630	120.050	
Commerzbank AG Inhaber-Aktien o.N.	CBK100	STK	17.360	17.360	
Continental AG Inhaber-Aktien o.N.	543900	STK	7.070	7.070	
CSG N.V. Aand.aan toonder EO -,01	A420X0	STK	10.000	10.000	
Dassault Aviation S.A. Actions Port. EO -,80	A3C9Y0	STK	1.910	1.910	
Dassault Systemes SE Actions Port. EO 0,10	A3CRC5	STK		13.380	
Davide Campari-Milano N.V. Aandelen op naam EO -,01	A2P8B7	STK		96.300	
Deutsche Börse AG Namens-Aktien o.N.	581005	STK		11.000	
Deutsche Post AG Namens-Aktien o.N.	555200	STK	11.820	11.820	
EDP S.A. Acções Nom. EO 1	906980	STK	329.640	329.640	
Endesa S.A. Acciones Port. EO 1,20	871028	STK		55.790	
ENEL S.p.A. Azioni nom. EO 1	928624	STK	263.870	489.920	
Entain PLC Registered Shares EO -,01	A1CWWN	STK	57.170	57.170	
Epiroc AB Namn-Aktier A o.N.	A3CPHU	STK		26.350	
EQT AB Namn-Aktier o.N.	A2PQ7G	STK	45.340	45.340	
Experian PLC Registered Shares DL -,10	A0KDZM	STK	14.770	14.770	
Ferrovial SE Registered Shares EO-,01	A3EG0H	STK	10.940	10.940	
Fresenius SE & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	578560	STK	21.180	21.180	
Galp Energia SGPS S.A. Acções Nominativas EO 1	A0LB24	STK	177.060	177.060	
GEA Group AG Inhaber-Aktien o.N.	660200	STK		11.070	
Glencore PLC Registered Shares DL -,01	A1JAGV	STK	252.850	252.850	
Grpe Bruxelles Lambert SA(GBL) Actions au Porteur o.N.	873222	STK	6.140	6.140	
Hermes International S.C.A. Actions au Porteur o.N.	886670	STK		220	
Husqvarna AB Namn-Aktier B SK 100	A0J2R3	STK		111.930	
Industrivården AB Namn-Aktier A (fria) o.N.	886939	STK	49.620	77.710	
ING Groep N.V. Aandelen op naam EO -,01	A2ANV3	STK	45.000	45.000	
Intertek Group PLC Registered Shares LS -,01	633526	STK	11.520	11.520	
JD Sports Fashion PLC Registered Shares LS -,0005	A3C480	STK	247.820	694.570	
JDE Peet's N.V. Registered Shares EO-,01	A2POE9	STK		32.820	
Kering S.A. Actions Port. EO 4	851223	STK		1.820	
Kühne + Nagel Internat. AG Namens-Aktien SF 1	A0JLZL	STK	1.060	3.170	
Mediobanca - Bca Cred.Fin. SpA Azioni nom. EO 0,50	851715	STK		29.180	
Münchener Rückvers.-Ges. AG Namens-Aktien o.N.	843002	STK		890	
National Grid PLC Reg. Shares LS -,12431289	A2DQWX	STK		79.400	
Neste Oyj Registered Shs o.N.	A0D9U6	STK		50.220	
NEXT PLC Registered Shares LS 0,10	779551	STK	6.870	6.870	
Norsk Hydro ASA Navne-Aksjer NK 1,098	851908	STK		375.120	

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

Gattungsbezeichnung	WKN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
Orkla ASA Navne-Aksjer NK 1,25	864042	STK	44.680	96.680	
Pandora A/S Navne-Aktier DK 1	A1C6JV	STK	6.380	20.040	
Phoenix Group Holdings PLC Registered Shares LS -,10	A2N805	STK	65.430	65.430	
Prosus N.V. Registered Shares EO -,05	A2PRDK	STK	20.450	20.450	
Randstad N.V. Aandelen aan toonder EO 0,10	879309	STK	13.460	13.460	
Rio Tinto PLC Registered Shares LS -,10	852147	STK	48.990	48.990	
SKF AB Namn-Aktier B SK 0,625	852608	STK	12.790	36.250	
Société Générale S.A. Actions Port. EO 1,25	873403	STK	63.020	91.900	
Sofina S.A. Actions Nom. o.N.	852448	STK		1.910	
Svenska Cellulosa AB Namn-Aktier B (fria) SK 10	856193	STK		153.460	
UPM Kymmene Corp. Registered Shares o.N.	881026	STK		24.920	
Valterra Platinum Ltd. Registered Shares RC -,10	856547	STK	2.544	2.544	
Veolia Environnement S.A. Actions au Porteur EO 5	501451	STK		17.230	
Wise PLC Registered Shares LS -,01	A3CTVY	STK	243.750	243.750	
Wolters Kluwer N.V. Aandelen op naam EO -,12	A0J2R1	STK		36.220	

Andere Wertpapiere

Iberdrola S.A. Anrechte	A40WHE	STK		187.978	
-------------------------	--------	-----	--	---------	--

Nicht notierte Wertpapiere

Aktien

Aena SME S.A. Acciones Port. EO 10	A12D3A	STK	4.760	7.000	
Anglo American PLC Registered Shares DL -,54945	A0MUKL	STK	24.860	24.860	
Unilever PLC Registered Shares LS -,031111	A0JNE2	STK	25.380	33.420	

Andere Wertpapiere

Iberdrola S.A. Anrechte	A41BQY	STK	113.793	113.793	
Iberdrola S.A. Anrechte	A41TN2	STK	139.430	139.430	

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

Terminkontrakte

Aktienindex-Terminkontrakte

Gekaufte Kontrakte: (Basiswert(e): ESTX 50 PR.EUR)	EUR	652.577,01
Verkaufte Kontrakte: (Basiswert(e): ESTX 50 PR.EUR)	EUR	621.064,38

Optionsrechte

Optionsrechte auf Aktienindex-Derivate

Optionsrechte auf Aktienindices

Gekaufte Kaufoptionen (Call): (Basiswert(e): ESTX 50 PR.EUR)	EUR	742,63
Gekaufte Verkaufsoptionen (Put): (Basiswert(e): ESTX 50 PR.EUR)	EUR	2.332,44
Verkaufte Kaufoptionen (Call): (Basiswert(e): ESTX 50 PR.EUR)	EUR	2.739,60

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 51,28 %. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt 3.120.759.774,66 Euro Transaktionen. Bei der Ermittlung des Transaktionsumfangs wird bei Wertpapieren auf den Marktwert und bei Derivaten auf den Kontraktwert abgestellt.

LBBW Aktien Europa I

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

für den Zeitraum vom 01.02.2025 bis 31.01.2026

I. Erträge

1. Dividenden inländischer Aussteller	EUR	16.176,92
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR	61.584,52
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	258,08
4. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-3.863,91
5. Abzug Kapitalertragsteuer	EUR	-1.681,43
6. Sonstige Erträge	EUR	9.162,61

Summe der Erträge	EUR	81.636,79
--------------------------	------------	------------------

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-42,02
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-15.589,13
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-1.364,06
4. Kostenpauschale	EUR	-4.546,82
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-489,75

Summe der Aufwendungen	EUR	-22.031,78
-------------------------------	------------	-------------------

III. Ordentlicher Nettoertrag	EUR	59.605,01
--------------------------------------	------------	------------------

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	401.066,55
2. Realisierte Verluste	EUR	-142.413,80

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	258.652,75
--	------------	-------------------

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	318.257,76
---	------------	-------------------

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-224.493,79
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	74.803,72

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-149.690,07
--	------------	--------------------

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	168.567,69
--	------------	-------------------

LBBW Aktien Europa I			2025/2026	
Entwicklung des Sondervermögens				
I.	Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		EUR	5.182.936,35
1.	Ausschüttung für das Vorjahr		EUR	-110.805,00
2.	Mittelzufluss/-abfluss (netto)		EUR	-2.632.120,00
	a) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-2.632.120,00	
3.	Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR	206.790,82
4.	Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	168.567,69
	davon nicht realisierte Gewinne	EUR	-224.493,79	
	davon nicht realisierte Verluste	EUR	74.803,72	
II.	Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		EUR	2.815.369,86

LBBW Aktien Europa I

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Ausschüttung (insgesamt und je Anteil)				insgesamt	je Anteil ^{*)}
I. Für die Ausschüttung verfügbar					
1.	Vortrag aus dem Vorjahr		EUR	295.297,78	14,06
	davon Vortrag auf neue Rechnung aus dem Vorjahr	EUR	590.595,56	28,12	
	davon Ertragsausgleich	EUR	-295.297,78	-14,06	
2.	Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	318.257,76	15,16
	davon ordentlicher Nettoertrag	EUR	59.605,01	2,84	
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet					
1.	Der Wiederanlage zugeführt		EUR	-131.820,06	-6,28
2.	Vortrag auf neue Rechnung		EUR	-422.305,48	-20,11
III. Gesamtausschüttung			EUR	59.430,00	2,83
1.	Endausschüttung		EUR	59.430,00	2,83

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

LBBW Aktien Europa I

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2023/2024 ^{*)}	EUR	5.877.226,27	EUR	108,84
2024/2025	EUR	5.182.936,35	EUR	123,40
2025/2026	EUR	2.815.369,86	EUR	134,07

^{*)} Auflagedatum 02.05.2023

LBBW Aktien Europa R
Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 01.02.2025 bis 31.01.2026

I. Erträge			
1.	Dividenden inländischer Aussteller	EUR	931.001,45
2.	Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR	3.538.905,55
3.	Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	14.832,97
4.	Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-222.000,60
5.	Abzug Kapitalertragsteuer	EUR	-96.740,25
6.	Sonstige Erträge	EUR	526.006,03
Summe der Erträge		EUR	4.692.005,15
II. Aufwendungen			
1.	Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-2.410,94
2.	Verwaltungsvergütung	EUR	-2.233.516,07
3.	Verwahrstellenvergütung	EUR	-78.173,07
4.	Kostenpauschale	EUR	-260.576,88
5.	Sonstige Aufwendungen	EUR	-28.097,40
Summe der Aufwendungen		EUR	-2.602.774,36
III. Ordentlicher Nettoertrag		EUR	2.089.230,79
IV. Veräußerungsgeschäfte			
1.	Realisierte Gewinne	EUR	23.070.705,27
2.	Realisierte Verluste	EUR	-8.229.911,47
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		EUR	14.840.793,80
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	16.930.024,59
1.	Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	1.030.407,08
2.	Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-3.306.565,31
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	-2.276.158,23
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	14.653.866,36

LBBW Aktien Europa R
Entwicklung des Sondervermögens

2025/2026

I.	Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	150.189.921,99
1.	Ausschüttung für das Vorjahr	EUR	-2.529.247,39
2.	Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR	-1.536.720,43
	a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	5.737.268,03
	b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-7.273.988,46
3.	Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR	115.356,32
4.	Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	14.653.866,36
	davon nicht realisierte Gewinne	EUR	1.030.407,08
	davon nicht realisierte Verluste	EUR	-3.306.565,31
II.	Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR	160.893.176,85

LBBW Aktien Europa R

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Ausschüttung (insgesamt und je Anteil)				insgesamt	je Anteil ^{*)}
I. Für die Ausschüttung verfügbar					
1.	Vortrag aus dem Vorjahr	EUR	22.307.540,33	7,85	
	davon Vortrag auf neue Rechnung aus dem Vorjahr	EUR	22.528.488,30	7,93	
	davon Ertragsausgleich	EUR	-220.947,97	-0,08	
2.	Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	16.930.024,59	5,96	
	davon ordentlicher Nettoertrag	EUR	2.089.230,79	0,74	
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet					
1.	Der Wiederanlage zugeführt	EUR	-11.551.840,89	-4,07	
2.	Vortrag auf neue Rechnung	EUR	-24.133.976,53	-8,49	
III. Gesamtausschüttung				EUR 3.551.747,50	1,25
1.	Endausschüttung	EUR	3.551.747,50	1,25	

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

LBBW Aktien Europa R

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2023/2024	EUR	137.698.272,97	EUR	46,67
2024/2025	EUR	150.189.921,99	EUR	52,34
2025/2026	EUR	160.893.176,85	EUR	56,62

Übersicht Anteilklassen

Anteilklasse	Ertrags- verwendung	Ausgabeaufschlag		Verwaltungsvergütung		Mindest- anlagesumme in Fonds- währung	Fonds- währung
		Bis-zu- Satz in %	tatsächl. Satz in %	Bis-zu- Satz in % p.a.	tatsächl. Satz in % p.a.		
LBBW Aktien Europa I	ausschüttend	5,00	---	1,50	0,60	75.000	EUR
LBBW Aktien Europa R	ausschüttend	5,00	5,00	1,50	1,50	---	EUR

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung		
das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure	EUR	12.702.125,27
die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte		
Landesbank Baden-Württemberg (Stuttgart)		
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)		99,28
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)		0,29
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		5,45 %
größter potenzieller Risikobetrag		12,36 %
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag		9,89 %
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		117,51 %
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		
MSCI EUROPE E		100,00 %
Sonstige Angaben		
LBBW Aktien Europa I		
Anteilwert	EUR	134,07
Umlaufende Anteile	STK	21.000
LBBW Aktien Europa R		
Anteilwert	EUR	56,62
Umlaufende Anteile	STK	2.841.398

Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

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

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

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

Für Vermögensgegenstände, die weder zum Handel an einer Börse noch an einem anderen organisierten Markt zugelassen sind oder für die kein handelbarer Kurs verfügbar ist, werden die Verkehrswerte zugrunde gelegt. Unter dem Verkehrswert ist

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

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

LBBW Aktien Europa I	
Gesamtkostenquote	0,84 %
LBBW Aktien Europa R	
Gesamtkostenquote	1,75 %
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

LBBW Aktien Europa I	
Wesentliche sonstige Erträge:	EUR 7.222,79
erstattete ausländische Quellensteuer	EUR 7.222,79
Wesentliche sonstige Aufwendungen:	EUR 455,01
Aufwendungen zur Quellensteuerermäßigung	EUR 455,01
LBBW Aktien Europa R	
Wesentliche sonstige Erträge:	EUR 414.684,61
erstattete ausländische Quellensteuer	EUR 414.684,61
Wesentliche sonstige Aufwendungen:	EUR 26.108,72
Aufwendungen zur Quellensteuerermäßigung	EUR 26.108,72

Transaktionskosten (Summe der Nebenkosten des Erwerbs (Anschaffungsnebenkosten) und der Kosten der Veräußerung der Vermögensgegenstände)	
Die Verwahrstelle hat uns folgende Transaktionskosten in Rechnung gestellt:	EUR 560.717,17
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.	

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

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

Vergütungskomponenten

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

Bemessung der variablen Vergütung (Bonuspool)

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

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

Variable Vergütung bei risikorelevanten Mitarbeitern und Geschäftsführern

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

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

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

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

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

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

Ergebnisse der jährlichen Überprüfung der Vergütungspolitik

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

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

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

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 0,175 % 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 LBBW Aktien Europa – bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 01. Februar 2025 bis zum 31. Januar 2026, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31. Januar 2026, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 01. Februar 2025 bis zum 31. Januar 2026 sowie der vergleichenden Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre, der Aufstellung der während des Berichtszeitraums abgeschlossenen Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind, und dem Anhang – geprüft.

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

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

Grundlage für das Prüfungsurteil

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

Sonstige Informationen

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

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

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

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

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Jahresbericht

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

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

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

Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts

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

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

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

Darüber hinaus

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

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

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

München, den 13. Mai 2026

Deloitte GmbH

Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Andreas Koch
Wirtschaftsprüfer

Mathias Bunge
Wirtschaftsprüfer

LB≡BW Asset Management

20022 [16] 05/2026 55 25% Altpapier

LBBW Asset Management Investmentgesellschaft mbH

Postfach 100351
70003 Stuttgart
Pariser Platz 1, Haus 5
70173 Stuttgart
Telefon 0711 22910-3000
Telefax 0711 22910-9098
www.LBBW-AM.de
info@LBBW-AM.de