LBBW Asset Management

LBBW Aktien Europa

Jahresbericht zum 31.01.2023

Inhalt

Jahresbericht zum 31.01.2023 **7**

Tätigkeitsbericht 8

Vermögensübersicht zum 31.01.2023 12

Vermögensaufstellung zum 31.01.2023 13

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen 19

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.02.2022 bis 31.01.2023 22

Entwicklung des Sondervermögens 23

Verwendung der Erträge des Sondervermögens 24

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV 25

Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers 29

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

Uwe Adamla
(Vorsitzender)

Dr. Dirk Franz

Dr. Bernhard Scherer

LBBW Aktien Europa

Jahresbericht zum 31.01.2023

Tätigkeitsbericht

I. Anlageziele und Politik

Ziel der Anlagepolitik des LBBW Aktien Europa ist es, bei Beachtung der Risikogesichtspunkte einen möglichst hohen Vermögenszuwachs zu erwirtschaften.

Der LBBW Aktien Europa investiert überwiegend in Aktien, deren Emittenten ihren Sitz in Europa haben. Schwerpunktmäßig werden derzeit Aktien aus den lokalen und gesamteuropäischen Blue Chip-Indizes (Standardwerte) erworben, ausgewählte Werte aus dem Bereich kleinerer und mittelgroßer Werte können beigemischt werden. Bei der Aktienauswahl sind Sharholder Value orientierte Unternehmensziele ein wesentliches Kriterium.

II. Wertentwicklung während des Berichtszeitraums

Das Sondervermögen erzielte im Berichtszeitraum eine Performance in Höhe von –2,92 % 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. Februar 2022 bis 31. Januar 2023

Transaktionsvolumen im Berichtszeitraum

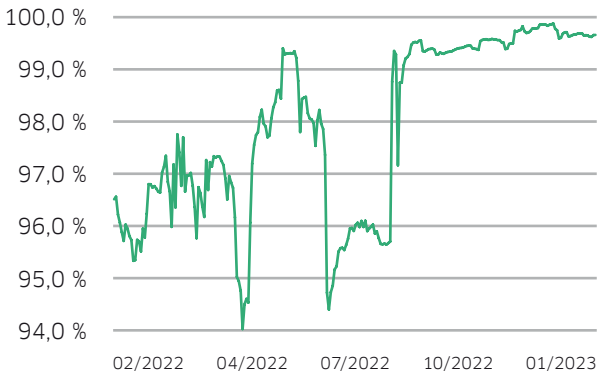
Bezeichnung	Kauf	Verkauf	Währung
Aktien	165.843.528,53	–164.071.967,23	EUR
Andere Wertpapiere	55.655,32	–16.628,64	EUR
Sonstige Beteiligungswertpapiere	8.830.082,09	–6.667.719,34	EUR
Derivate *) (gesamt)	72.747.035,79	–70.803.727,44	EUR
– davon Optionen und Optionsscheine	17.697.776,35	–17.875.545,14	EUR
– davon Terminkontrakte	55.049.259,44	–52.928.182,30	EUR

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

b) Allokation Aktien

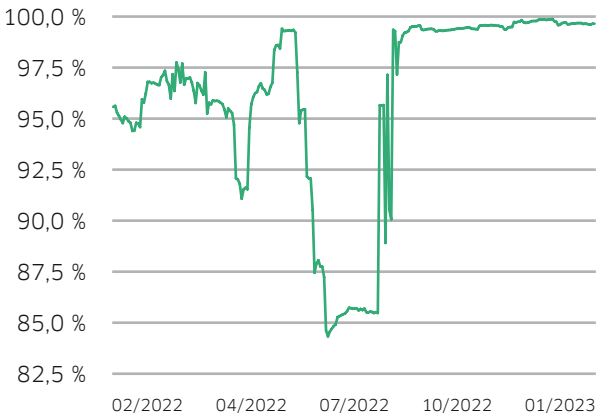
Die Entwicklung der Aktienquote (inklusive Aktienzielfonds) und der Nettoaktienquote (i.e. Aktienquote inklusive Derivatepositionen) im Geschäftsjahr sind den nachfolgenden Grafiken zu entnehmen:

Aktienquote



Tätigkeitsbericht

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 31.01.2023	Anteil am Aktienvermögen 01.02.2022
Industrieprodukte und Services	11,36 %	12,18 %
Gesundheit	11,12 %	11,33 %
Kreditinstitute	9,13 %	12,36 %
Konsumgüter private Haushalte	8,87 %	9,25 %
Nahrungs- und Genussmittel	8,23 %	7,44 %
Technologie	7,34 %	9,45 %
Versicherungen	6,80 %	5,70 %
Erdgas und Erdöl	6,40 %	6,16 %
Chemie	5,22 %	4,71 %
Versorger	4,12 %	3,96 %
Einzelhandel	3,87 %	1,38 %
Telekommunikation	3,65 %	0,64 %
Baugewerbe	3,56 %	1,56 %
Ressourcen und Bodenschätze	2,35 %	5,44 %
Fahrzeugbau	2,32 %	1,82 %
Finanzdienstleistungen	1,91 %	4,89 %
Medien	1,74 %	0,98 %
Immobilien	1,08 %	0,75 %
Tourismus	0,94 %	0,00 %
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. vollinvestiert. Aufgrund der zugrundeliegenden Strategie wurden die Einzeltitel je nach Einschätzung variiert. Kurzfristige Allokationsanpassungen aufgrund von Mittelbewegungen wurden u.a. auch durch Derivate umgesetzt.

Es wurden Branchen wie Telekommunikation, Einzelhandel und Baugewerbe deutlich erhöht; demgegenüber reduzierte sich das Gewicht der Kreditinstitute, Rohstoffe und Finanzdienstleistungen im Fonds. Aufgrund von Einzeltitelumschichtungen stieg das Gewicht des Versicherungssektors zulasten der Technologiebranche. Der Schwerpunkt der Investitionen lag nach Ländern in Frankreich, gefolgt von Großbritannien und Deutschland. Die größten Branchenanteile im Fonds bildeten Industrie, Gesundheit, Kreditinstitute sowie Konsumgüter Konsumgüter.

Es wurden Derivate zu Absicherungen und Erwerbsvorbereitung sowie zur Generierung von Zusatzerträgen eingesetzt. Dabei wurden zum Beispiel Short Calls auf bestehende Positionen verkauft. Eine Reduktion des Marktrisikos durch Sicherungsgeschäfte fand im Geschäftsjahr statt. Daneben wurde auf eine Reduktion des Marktrisikos durch Kassenhaltung weitgehenst verzichtet. Das Fondsvermögen war durchgehend breit gestreut. Zum aktuellen Geschäftsjahresende ist der Fonds in 129 Aktientitel investiert. Dabei liegt das größte Einzelpositionsgewicht bei 4,91 % des Fondsvermögens. Auf die 10 größten Aktientitel entfallen insgesamt 31,1 % 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.

Tätigkeitsbericht

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 Adressen-ausfallrisiko	mittleres Adressen-ausfallrisiko	hohes Adressen-ausfallrisiko	sehr hohes Adressen-ausfallrisiko
Sondervermögen	0,00 %			

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

Liquiditätsrisiko

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

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

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

Kennzahl	≥ 80 %	≥ 60 %	≥ 40 %	< 40 %
Risikostufe	geringes Liquiditäts-risiko	mittleres Liquiditäts-risiko	hohes Liquiditäts-risiko	sehr hohes Liquiditäts-risiko
Sondervermögen	99,61 %			

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	0,00 %			

Aktienkursrisiko bzw. Risiko aus Zielfonds

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

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

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

VaR-Aktienkurs	≤ 0,5 %	≤ 3 %	≤ 6 %	> 6 %
Risikostufe	geringes Aktienkurs-risiko	mittleres Aktienkurs-risiko	hohes Aktienkurs-risiko	sehr hohes Aktienkurs-risiko
Sondervermögen				8,97 %

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.

Tätigkeitsbericht

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

VaR-Währung	≤ 0,1 %	≤ 1 %	≤ 3 %	> 3 %
Risikostufe	geringes Währungs-risiko	mittleres Währungs-risiko	hohes Währungs-risiko	sehr hohes Währungs-risiko
Sondervermögen			1,12 %	

Operationelles Risiko

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

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

V. Wesentliche Quellen des Veräußerungsergebnisses

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

Realisierte Gewinne

Veräußerungsgew. aus Effektengeschäften	13.032.426
Veräußerungsgew. aus Finanzterminkontrakten	116.199
Veräußerungsgew. aus Optionsgeschäften	141.894

Realisierte Verluste

Veräußerungsverl. aus Effektengeschäften	9.237.718
Veräußerungsverl. aus Finanzterminkontrakten	810.565

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-Kritierien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Vermögensübersicht zum 31.01.2023

Anlageschwerpunkte	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
I. Vermögensgegenstände	**127.568.028,75**	**100,15**
1. Aktien	**121.943.019,91**	**95,73**
Großbritannien	26.980.853,60	21,18
Frankreich	26.761.810,68	21,01
Bundesrep. Deutschland	20.570.594,48	16,15
Schweiz	16.027.639,27	12,58
Niederlande	10.839.658,51	8,51
Dänemark	5.038.954,40	3,96
Spanien	4.309.415,62	3,38
Finnland	3.902.657,00	3,06
Schweden	1.611.559,64	1,27
Italien	1.430.432,91	1,12
Norwegen	1.222.935,96	0,96
Belgien	1.171.313,18	0,92
Irland	600.448,50	0,47
Jersey	426.199,22	0,33
Österreich	374.953,60	0,29
Luxemburg	345.680,04	0,27
Portugal	327.913,30	0,26
2. Sonstige Beteiligungswertpapiere	**5.450.861,90**	**4,28**
3. Andere Wertpapiere	**13.908,24**	**0,01**
4. Bankguthaben	**132.255,01**	**0,10**
5. Sonstige Vermögensgegenstände	**27.983,69**	**0,02**
II. Verbindlichkeiten	**-185.084,96**	**-0,15**
III. Fondsvermögen	**127.382.943,79**	**100,00**

Vermögensaufstellung zum 31.01.2023

Gattungsbezeichnung	WKN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.01.2023	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds-vermögens
Bestandspositionen							**EUR**		**127.407.790,05**	**100,02**
Börsengehandelte Wertpapiere							**EUR**		**127.407.790,05**	**100,02**
Aktien										
ABB Ltd. Namens-Aktien SF 0,12	919730		STK	43.400	23.400	15.000	CHF	31,750	1.380.988,17	1,08
Alcon AG Namens-Aktien SF -,04	A2PDXE		STK	6.100	7.500	1.400	CHF	68,660	419.749,45	0,33
Cie Financière Richemont AG Namens-Aktien SF 1	A1W5CV		STK	11.300	24.400	13.100	CHF	140,400	1.590.018,04	1,25
Geberit AG Nam.-Akt. (Dispost.) SF -,10	A0MQWG		STK	1.270	1.370	100	CHF	517,600	658.801,36	0,52
Givaudan SA Namens-Aktien SF 10	938427		STK	120	245	335	CHF	2.956,000	355.502,10	0,28
Holcim Ltd. Namens-Aktien SF 2	869898		STK	8.900	9.700	800	CHF	54,460	485.762,68	0,38
Kühne & Nagel Internat. AG Namens-Aktien SF 1	A0JLZL		STK	1.705	1.705		CHF	217,600	371.826,02	0,29
Nestlé S.A. Namens-Aktien SF -,10	A0Q4DC		STK	45.266	17.121	21.855	CHF	111,480	5.057.379,92	3,97
Novartis AG Namens-Aktien SF 0,50	904278		STK	21.493	86.838	81.345	CHF	82,460	1.776.220,47	1,39
Partners Group Holding AG Namens-Aktien SF -,01	A0JJY6		STK	583	800	617	CHF	854,000	498.979,76	0,39
Sika AG Namens-Aktien SF 0,01	A2JNV8		STK	1.250	300	1.050	CHF	258,800	324.213,27	0,25
Swisscom AG Namens-Aktien SF 1	916234		STK	830	830	700	CHF	540,000	449.188,21	0,35
UBS Group AG Namens-Aktien SF -,10	A12DFH		STK	76.000	39.200	58.200	CHF	19,440	1.480.697,53	1,16
Zurich Insurance Group AG Nam.-Aktien SF 0,10	579919		STK	2.600	1.000	1.200	CHF	452,200	1.178.312,29	0,93
Carlsberg AS Navne-Aktier B DK 20	861061		STK	3.065	5.965	2.900	DKK	967,600	398.654,97	0,31
DSV A/S Indehaver Bonus-Aktier DK 1	A0MRDY		STK	5.674	5.100	7.926	DKK	1.126,000	858.812,92	0,67
GENMAB AS Navne Aktier DK 1	565131		STK	1.000	1.100	100	DKK	2.672,000	359.175,99	0,28
Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK -,20	A1XA8R		STK	22.782	43.782	44.500	DKK	943,000	2.887.848,37	2,27
Vestas Wind Systems AS Navne-Aktier DK -,20	A3CMNS		STK	20.002	23.265	9.263	DKK	198,780	534.462,15	0,42
AEGON N.V. Aandelen op naam(demat.)EO-,12	A0JL2Y		STK	153.205	154.850	31.645	EUR	5,036	771.540,38	0,61
Ahold Delhaize N.V., Konkinkl. Aandelen aan toonder EO -,01	A2ANT0		STK	14.775	41.400	46.625	EUR	27,385	404.613,38	0,32
Air Liquide-SA Ét.Expl.P.G.Cl. Actions Port. EO 5,50	850133		STK	30.640	26.940	6.000	EUR	146,060	4.475.278,40	3,51
Airbus SE Aandelen op naam EO 1	938914		STK	9.110	6.500	6.090	EUR	114,840	1.046.192,40	0,82
Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N.	840400		STK	8.280	4.280		EUR	219,200	1.814.976,00	1,42
Anheuser-Busch InBev S.A./N.V. Actions au Port. o.N.	A2ASUV		STK	12.500	18.700	11.200	EUR	55,090	688.625,00	0,54
ArcelorMittal S.A. Actions Nouvelles Nominat. oN	A2DRTZ		STK	12.189	13.860	11.671	EUR	28,360	345.680,04	0,27
argenx SE Aandelen aan toonder EO -,10	A11602		STK	1.628	1.935	307	EUR	347,000	564.916,00	0,44
ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09	A1J4U4		STK	7.599	7.064	5.265	EUR	602,600	4.579.157,40	3,59
AXA S.A. Actions Port. EO 2,29	855705		STK	47.510	25.510		EUR	28,615	1.359.498,65	1,07
Banco Santander S.A. Acciones Nom. EO 0,50	858872		STK	238.716	441.000	202.284	EUR	3,203	764.607,35	0,60

Vermögensaufstellung zum 31.01.2023

Gattungsbezeichnung	WKN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.01.2023	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds-vermögens
BASF SE Namens-Aktien o.N.	BASF11		STK	7.248	16.300	9.052	EUR	52,400	379.795,20	0,30
Bayer AG Namens-Aktien o.N.	BAY001		STK	10.000	32.900	22.900	EUR	57,000	570.000,00	0,45
Bayerische Motoren Werke AG Stammaktien EO 1	519000		STK	11.386	15.800	4.414	EUR	93,230	1.061.516,78	0,83
BNP Paribas S.A. Actions Port. EO 2	887771		STK	23.000	23.000	34.000	EUR	62,900	1.446.700,00	1,14
Caixabank S.A. Acciones Port. EO 1	A0MZR4		STK	217.072	288.980	71.908	EUR	4,067	882.831,82	0,69
Capgemini SE Actions Port. EO 8	869858		STK	4.011	2.800	11.289	EUR	173,900	697.512,90	0,55
Compagnie de Saint-Gobain S.A. Actions au Porteur (C.R.) EO 4	872087		STK	16.299	7.760	7.461	EUR	52,550	856.512,45	0,67
CRH PLC Registered Shares EO -,32	864684		STK	14.100	14.100		EUR	42,585	600.448,50	0,47
Dassault Systemes SE Actions Port. EO 0,10	A3CRC5		STK	13.669	7.200	6.531	EUR	34,060	465.566,14	0,37
Deutsche Börse AG Namens-Aktien o.N.	581005		STK	6.700	2.800	500	EUR	164,250	1.100.475,00	0,86
Deutsche Post AG Namens-Aktien o.N.	555200		STK	25.440	23.100	11.660	EUR	39,380	1.001.827,20	0,79
Deutsche Telekom AG Namens-Aktien o.N.	555750		STK	129.100	137.500	23.400	EUR	20,450	2.640.095,00	2,07
E.ON SE Namens-Aktien o.N.	ENAG99		STK	36.368	26.400	86.032	EUR	9,986	363.170,85	0,29
Elisa Oyj Registered Shares Class A o.N.	615402		STK	26.010	60.200	34.190	EUR	52,380	1.362.403,80	1,07
ENEL S.p.A. Azioni nom. EO 1	928624		STK	110.200	110.200	120.000	EUR	5,391	594.088,20	0,47
Engie S.A. Actions Port. EO 1	A0ER6Q		STK	35.400	90.800	55.400	EUR	13,020	460.908,00	0,36
EssilorLuxottica S.A. Actions Port. EO 0,18	863195		STK	2.999	6.300	9.501	EUR	167,900	503.532,10	0,40
Fortum Oyj Registered Shares EO 3,40	916660		STK	45.000	94.900	67.900	EUR	13,815	621.675,00	0,49
Hannover Rück SE Namens-Aktien o.N.	840221		STK	2.390	4.790	6.400	EUR	186,200	445.018,00	0,35
Hermes International S.C.A. Actions au Porteur o.N.	886670		STK	300	800	1.000	EUR	1.714,500	514.350,00	0,40
Iberdrola S.A. Acciones Port. EO -,75	A0M46B		STK	74.000	52.366	66.759	EUR	10,745	795.130,00	0,62
Industria de Diseño Textil SA Acciones Port. EO 0,03	A11873		STK	32.800	39.400	26.600	EUR	28,620	938.736,00	0,74
Infineon Technologies AG Namens-Aktien o.N.	623100		STK	18.246	13.900	31.654	EUR	32,915	600.567,09	0,47
ING Groep N.V. Aandelen op naam EO -,01	A2ANV3		STK	83.535	91.570	156.035	EUR	13,252	1.107.005,82	0,87
Intesa Sanpaolo S.p.A. Azioni nom. o.N.	850605		STK	347.031	439.100	292.069	EUR	2,410	836.344,71	0,66
Jerónimo Martins, SGPS, S.A. Acções Nominativas EO 1	878605		STK	16.445	16.445		EUR	19,940	327.913,30	0,26
KBC Groep N.V. Parts Sociales Port. o.N.	854943		STK	7.113	9.700	7.587	EUR	67,860	482.688,18	0,38
Kering S.A. Actions Port. EO 4	851223		STK	741	1.000	259	EUR	570,500	422.740,50	0,33
Knorr-Bremse AG Inhaber-Aktien o.N.	KBX100		STK	7.545	7.755	2.710	EUR	60,160	453.907,20	0,36
Koninklijke DSM N.V. Aandelen op naam EO 1,50	A0JLZ7		STK	4.316	5.360	1.044	EUR	117,700	507.993,20	0,40
Legrand S.A. Actions au Port. EO 4	A0JKB2		STK	7.764	13.100	10.336	EUR	81,720	634.474,08	0,50
LVMH Moët Henn. L. Vuitton SE Actions Port. (C.R.) EO 0,3	853292		STK	7.812	4.112	3.300	EUR	800,000	6.249.600,00	4,91

Vermögensaufstellung zum 31.01.2023

Gattungsbezeichnung	WKN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.01.2023	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds-vermögens
Mercedes-Benz Group AG Namens-Aktien o.N.	710000		STK	9.819	24.600	28.781	EUR	68,150	669.164,85	0,53
Merck KGaA Inhaber-Aktien o.N.	659990		STK	3.870	4.270	3.400	EUR	191,050	739.363,50	0,58
Münchener Rückvers.-Ges. AG vink.Namens-Aktien o.N.	843002		STK	3.790	5.990	4.200	EUR	331,000	1.254.490,00	0,98
Neste Oyj Registered Shs o.N.	A0D9U6		STK	9.180	15.880	6.700	EUR	43,830	402.359,40	0,32
Nordea Bank Abp Registered Shares o.N.	A2N6F4		STK	61.803	99.300	72.497	EUR	10,732	663.269,80	0,52
Oréal S.A., L' Actions Port. EO 0,2	853888		STK	2.000	1.700	4.600	EUR	378,050	756.100,00	0,59
Pernod Ricard S.A. Actions Port. (C.R.) o.N.	853373		STK	2.400	3.700	5.700	EUR	189,900	455.760,00	0,36
Repsol S.A. Acciones Port. EO 1	876845		STK	61.505	72.570	75.065	EUR	15,090	928.110,45	0,73
RWE AG Inhaber-Aktien o.N.	703712		STK	27.490	46.490	29.000	EUR	40,800	1.121.592,00	0,88
SAFRAN Actions Port. EO -,20	924781		STK	2.426	10.200	16.774	EUR	131,800	319.746,80	0,25
Sampo OYJ Registered Shares Cl.A o.N.	881463		STK	9.700	14.800	15.100	EUR	48,170	467.249,00	0,37
Sanofi S.A. Actions Port. EO 2	920657		STK	11.000	9.700	19.200	EUR	89,670	986.370,00	0,77
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	716460		STK	16.900	10.800	5.900	EUR	108,380	1.831.622,00	1,44
Schneider Electric SE Actions Port. EO 4	860180		STK	12.530	7.880	11.850	EUR	148,320	1.858.449,60	1,46
Shell PLC Reg. Shares Class EO -,07	A3C99G		STK	79.300	223.400	144.100	EUR	26,970	2.138.721,00	1,68
Siemens AG Namens-Aktien o.N.	723610		STK	17.000	14.000	8.000	EUR	142,900	2.429.300,00	1,91
Sodexo S.A. Actions Port. EO 4	870935		STK	8.253	20.000	11.747	EUR	91,020	751.188,06	0,59
Stellantis N.V. Aandelen op naam EO -,01	A2QL01		STK	46.378	56.400	28.022	EUR	14,376	666.730,13	0,52
STMicroelectronics N.V. Aandelen aan toonder EO 1,04	893438		STK	10.680	53.300	42.620	EUR	43,110	460.414,80	0,36
Symrise AG Inhaber-Aktien o.N.	SYM999		STK	3.400	4.500	3.900	EUR	97,480	331.432,00	0,26
Téléperformance SE Actions Port. EO 2,5	889287		STK	1.295	1.600	4.505	EUR	255,000	330.225,00	0,26
THALES S.A. Actions Port. (C.R.) EO 3	850842		STK	2.925	6.800	3.875	EUR	121,400	355.095,00	0,28
TotalEnergies SE Actions au Porteur EO 2,50	850727		STK	26.950	49.200	72.250	EUR	56,980	1.535.611,00	1,21
Unilever PLC Registered Shares LS -,031111	A0JNE2		STK	23.320	72.100	56.780	EUR	46,585	1.086.362,20	0,85
UPM Kymmene Corp. Registered Shares o.N.	881026		STK	11.600	14.600	10.000	EUR	33,250	385.700,00	0,30
VINCI S.A. Actions Port. EO 2,50	867475		STK	12.800	14.600	6.100	EUR	103,640	1.326.592,00	1,04
voestalpine AG Inhaber-Aktien o.N.	897200		STK	12.334	14.150	1.816	EUR	30,400	374.953,60	0,29
Volkswagen AG Vorzugsaktien o.St. o.N.	766403		STK	3.460	3.900	3.040	EUR	126,940	439.212,40	0,34
Vonovia SE Namens-Aktien o.N.	A1ML7J		STK	51.143	56.170	5.027	EUR	25,870	1.323.069,41	1,04
Wolters Kluwer N.V. Aandelen op naam EO -,12	A0J2R1		STK	7.300	10.100	7.800	EUR	100,150	731.095,00	0,57
3i Group PLC Registered Shares LS -,738636	A0MU9Q		STK	25.680	26.160	45.480	GBP	15,750	458.493,45	0,36
Anglo American PLC Registered Shares DL -,54945	A0MUKL		STK	10.157	17.700	7.543	GBP	34,665	399.129,86	0,31
Ashtead Group PLC Registered Shares LS -,10	894565		STK	7.894	18.805	10.911	GBP	53,140	475.528,15	0,37

Vermögensaufstellung zum 31.01.2023

Gattungsbezeichnung	WKN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.01.2023	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds-vermögens
AstraZeneca PLC Registered Shares DL -,25	886455		STK	33.959	37.759	23.800	GBP	105,900	4.076.696,82	3,20
BAE Systems PLC Registered Shares LS -,025	866131		STK	62.218	93.000	30.782	GBP	8,568	604.300,66	0,47
Barclays PLC Registered Shares LS 0,25	850403		STK	210.775	339.075	678.300	GBP	1,858	444.033,62	0,35
BP PLC Registered Shares DL -,25	850517		STK	418.200	376.000	257.800	GBP	4,889	2.317.486,48	1,82
British American Tobacco PLC Registered Shares LS -,25	916018		STK	25.600	28.100	35.500	GBP	30,960	898.459,45	0,71
Burberry Group PLC Registered Shares LS-,0005	691197		STK	11.986	24.435	12.449	GBP	24,610	334.382,43	0,26
Compass Group PLC Registered Shares LS -,1105	A2DR6K		STK	18.195	31.295	13.100	GBP	19,310	398.283,12	0,31
Diageo PLC Reg. Shares LS -,28935185	851247		STK	52.655	84.655	68.000	GBP	35,200	2.101.066,71	1,65
Glencore PLC Registered Shares DL -,01	A1JAGV		STK	69.470	79.500	240.030	GBP	5,412	426.199,22	0,33
GSK PLC Registered Shares LS-,3125	A3DMB5		STK	20.000	100.100	80.100	GBP	14,234	322.711,56	0,25
HSBC Holdings PLC Registered Shares DL -,50	923893		STK	314.510	657.400	502.890	GBP	5,964	2.126.325,05	1,67
Informa PLC Registered Shares LS -,001	A114PL		STK	51.480	51.480		GBP	6,692	390.527,87	0,31
Intertek Group PLC Registered Shares LS -,01	633526		STK	7.215	7.215		GBP	43,450	355.372,39	0,28
JD Sports Fashion PLC Registered Shares LS -,0005	A3C480		STK	323.485	97.385	48.900	GBP	1,628	596.805,35	0,47
Legal & General Group PLC Registered Shares LS -,025	851584		STK	230.133	408.133	178.000	GBP	2,540	662.628,60	0,52
Lloyds Banking Group PLC Registered Shares LS -,10	871784		STK	941.790	1.045.600	103.810	GBP	0,526	561.348,05	0,44
London Stock Exchange GroupPLC Reg. Shares LS 0,069186047	A0JEJF		STK	8.795	6.800	1.005	GBP	74,060	738.375,22	0,58
National Grid PLC Reg. Shares LS -,12431289	A2DQWX		STK	58.400	58.400		GBP	10,250	678.569,40	0,53
NatWest Group PLC Registered Shares LS 1,0769	A3DS0H		STK	100.587	245.200	144.613	GBP	3,080	351.196,46	0,28
Prudential PLC Registered Shares LS -,05	852069		STK	22.710	33.310	10.600	GBP	13,395	344.839,82	0,27
Reckitt Benckiser Group Registered Shares LS -,10	A0M1W6		STK	15.100	15.700	11.600	GBP	57,700	987.666,50	0,78
Relx PLC Registered Shares LS -,144397	A0M95J		STK	36.800	41.800	5.000	GBP	24,020	1.002.024,60	0,79
Rio Tinto PLC Registered Shares LS -,10	852147		STK	18.300	4.900	50.600	GBP	63,190	1.310.862,10	1,03
SSE PLC Shs LS-,50	881905		STK	19.300	34.900	15.600	GBP	17,235	377.073,63	0,30
Tesco PLC Registered Shs LS-,0633333	A2QQMK		STK	158.415	158.415		GBP	2,459	441.583,05	0,35
Equinor ASA Navne-Aksjer NK 2,50	675213		STK	17.440	34.940	43.500	NOK	303,300	487.617,43	0,38
Mowi ASA Navne-Aksjer NK 7,50	924848		STK	21.175	24.775	3.600	NOK	184,050	359.268,86	0,28
Salmar ASA Navne-Aksjer NK -,25	A0MR2G		STK	8.822	11.222	10.400	NOK	462,400	376.049,67	0,30
Atlas Copco AB Namn-Aktier A SK-,052125	A3DLE9		STK	32.060	116.300	84.240	SEK	123,340	347.758,98	0,27

Vermögensaufstellung zum 31.01.2023

Gattungsbezeichnung	WKN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.01.2023	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds-vermögens
Lifco AB Namn-Aktier B o.N.	A3CN22		STK	22.145	22.145	10.000	SEK	190,950	371.882,92	0,29
NIBE Industrier AB Namn-Aktier B o.N.	A3CRAH		STK	42.960	19.960	17.000	SEK	112,350	424.471,21	0,33
Volvo (publ), AB Namn-Aktier B (fria) o.N.	855689		STK	25.696	29.200	25.504	SEK	206,850	467.446,53	0,37
Sonstige Beteiligungswertpapiere										
Chocoladef. Lindt & Sprüngli Inhaber-Part.sch. SF 10	870503		STK	61	111	50	CHF	10.040,000	613.790,34	0,48
Roche Holding AG Inhaber-Genußscheine o.N.	855167		STK	16.920	27.085	20.665	CHF	285,250	4.837.071,56	3,80
Andere Wertpapiere										
Iberdrola S.A. Anrechte	A3DZYF		STK	73.980	74.000	20	EUR	0,188	13.908,24	0,01
Summe Wertpapiervermögen							**EUR**		**127.407.790,05**	**100,02**
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							**EUR**		**132.255,01**	**0,10**
Bankguthaben							**EUR**		**132.255,01**	**0,10**
EUR-Guthaben bei:										
Landesbank Baden-Württemberg (Stuttgart)			EUR	132.255,01			%	100,000	132.255,01	0,10
Sonstige Vermögensgegenstände							**EUR**		**27.983,69**	**0,02**
Zinsansprüche			EUR	188,99					188,99	0,00
Dividendenansprüche			EUR	27.794,70					27.794,70	0,02
Sonstige Verbindlichkeiten *)			**EUR**	**-185.084,96**					**-185.084,96**	**-0,15**
Fondsvermögen							**EUR**		**127.382.943,79**	**100,00** [1]
Anteilwert							**EUR**		**42,55**	
Umlaufende Anteile							**STK**		**2.993.470**	

*) Verwahrstellenvergütung, Verwaltungsvergütung, Verwahrentgelte, Kostenpauschale

Fußnoten:

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

Vermögensaufstellung zum 31.01.2023

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 31.01.2023		
Schweizer Franken	(CHF)	0,9978000	=	1 Euro (EUR)
Dänische Kronen	(DKK)	7,4392500	=	1 Euro (EUR)
Britische Pfund	(GBP)	0,8821500	=	1 Euro (EUR)
Norwegische Kronen	(NOK)	10,8477500	=	1 Euro (EUR)
Schwedische Kronen	(SEK)	11,3707500	=	1 Euro (EUR)

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					
A.P.Møller-Mærsk A/S Navne-Aktier B DK 1000	861837	STK		320	
Accelleron Industries Ltd. Namens-Aktien SF 0,01	A3DRSU	STK	1.685	1.685	
adidas AG Namens-Aktien o.N.	A1EWWW	STK	3.300	3.300	
Adyen N.V. Aandelen op naam EO-,01	A2JNF4	STK	260	760	
AGEAS SA/NV Actions Nominatives o.N.	A1J1DR	STK	6.100	8.600	
Aker BP ASA Navne-Aksjer NK 1	A0LHC1	STK		26.000	
Alleima AB Namn-Aktier o.N.	A3DSME	STK	3.200	3.200	
Amplifon S.p.A. Azioni nom. EO -,02	A0JMJX	STK	6.000	14.000	
Amundi S.A. Actions au Porteur EO 2,5	A143DP	STK	10.600	10.600	
Arkema S.A. Actions au Porteur EO 10	A0JLZ0	STK		3.000	
Aroundtown SA Bearer Shares EO -,01	A2DW8Z	STK	59.700	59.700	
ASM International N.V. Bearer Shares EO 0,04	868730	STK	1.300	3.100	
Assicurazioni Generali S.p.A. Azioni nom. o.N.	850312	STK		24.000	
Banco Bilbao Vizcaya Argent. Acciones Nom. EO 0,49	875773	STK	70.600	70.600	
Bechtle AG Inhaber-Aktien o.N.	515870	STK		8.400	
Beiersdorf AG Inhaber-Aktien o.N.	520000	STK	1.800	1.800	
Brenntag SE Namens-Aktien o.N.	A1DAHH	STK		2.000	
BT Group PLC Registered Shares LS 0,05	794796	STK	120.000	120.000	
Carl Zeiss Meditec AG Inhaber-Aktien o.N.	531370	STK		4.000	
Cellnex Telecom S.A. Acciones Port. EO -,25	A14RZD	STK	11.900	11.900	
Centrica PLC Reg. Shares LS -,061728395	A0DK6K	STK		250.000	
Cie Génle Éts Michelin SCpA Actions Nom. EO -,50	A3DL84	STK	9.600	9.600	
Clariant AG Namens-Aktien SF 2,60	895929	STK	50.700	50.700	
Coloplast AS Navne-Aktier B DK 1	A1KAGC	STK	1.700	1.700	
Comet Holding AG Nam.-Akt. SF 1	A2DNSP	STK	200	2.000	
Commerzbank AG Inhaber-Aktien o.N.	CBK100	STK	85.100	130.100	
Covestro AG Inhaber-Aktien o.N.	606214	STK		10.000	
Croda International PLC Regist.Shares LS -,10609756	A2PF9D	STK	2.191	9.200	
Daimler Truck Holding AG Namens-Aktien o.N.	DTR0CK	STK		4.000	
Davide Campari-Milano N.V. Aandelen op naam EO -,01	A2P8B7	STK	15.000	35.000	
Delivery Hero SE Namens-Aktien o.N.	A2E4K4	STK	10.000	10.000	
Deutsche Bank AG Namens-Aktien o.N.	514000	STK		39.000	
DNB Bank ASA Navne-Aksjer NK 100	A2QG6Z	STK	27.300	42.300	
Edenred SE Actions Port. EO 2	A1C0JG	STK	8.000	13.000	
EDP - Energias de Portugal SA Acções Nom. EO 1	906980	STK	43.100	43.100	
EDP Renováveis S.A. Acciones Port. EO 5	A0Q249	STK	20.100	20.100	
Electricité de France (E.D.F.) Actions au Porteur EO -,50	A0HG6A	STK		10.000	
ENI S.p.A. Azioni nom. o.N.	897791	STK		90.000	
Epiroc AB Namn-Aktier A o.N.	A3CPHU	STK		25.000	
EQT AB Namn-Aktier o.N.	A2PQ7G	STK	23.800	32.800	
Erste Group Bank AG Inhaber-Aktien o.N.	909943	STK		2.500	
EuroAPI SAS Actions Nom. EO 1	A3DJQ8	STK	891	891	
Eurofins Scientific S.E. Actions Port. EO 0,01	A2QJCT	STK	2.500	2.500	
Evolution AB (publ) Namn-Aktier SK-,003	A2PK19	STK	6.000	9.000	
Experian PLC Registered Shares DL -,10	A0KDZM	STK	13.900	13.900	
Ferguson PLC Reg.Shares LS 0,1	A2PG87	STK	7.400	7.400	
Ferrari N.V. Aandelen op naam EO -,01	A2ACKK	STK	4.800	4.800	
Ferrovial S.A. Acciones Port. EO -,20	A0DKZZ	STK	7.023	7.023	
Finecobank Banca Fineco S.p.A. Azioni nom. EO -,33	A116MH	STK		70.000	
Fresenius SE & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	578560	STK		4.000	

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
Future PLC Registered Shares LS -,15	A2DKXS	STK		6.000	
Getlink SE Actions Port. EO -,40	A0M6L1	STK	43.700	43.700	
Haleon PLC Reg.Shares LS 0,01	A3DNZQ	STK	100.000	100.000	
Henkel AG & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N	604843	STK		3.000	
Imperial Brands PLC Registered Shares LS -,10	903000	STK		15.000	
Investor AB Namn-Aktier B (fria) o.N.	A3CMTG	STK		228.000	
Kingspan Group PLC Registered Shares EO -,13	905605	STK		1.200	
Klépierre S.A. Actions Port. EO 1,40	863272	STK	10.100	10.100	
Kon. KPN N.V. Aandelen aan toonder EO -,04	890963	STK	155.800	155.800	
Koninklijke Philips N.V. Aandelen aan toonder EO 0,20	940602	STK		13.000	
LEG Immobilien SE Namens-Aktien o.N.	LEG111	STK	2.400	2.400	
Linde PLC Registered Shares EO 0,001	A2DSYC	STK		3.000	
Lonza Group AG Namens-Aktien SF 1	928619	STK	600	1.600	
Moncler S.p.A. Azioni nom. o.N.	A1W66W	STK		11.000	
MTU Aero Engines AG Namens-Aktien o.N.	A0D9PT	STK	3.300	5.800	
NN Group N.V. Aandelen aan toonder EO -,12	A115DY	STK		7.000	
Nokia Oyj Registered Shares EO 0,06	870737	STK	100.000	100.000	
Norsk Hydro ASA Navne-Aksjer NK 1,098	851908	STK	23.100	98.100	
Novozymes A/S Navne-Aktier B DK 2	A1JP9Y	STK	8.000	8.000	
Orange S.A. Actions Port. EO 4	906849	STK	46.900	46.900	
Orron Energy AB Namn-Aktier SK -,01	729364	STK		13.000	
Orsted A/S Indehaver Aktier DK 10	A0NBLH	STK	5.000	5.000	
Pandora A/S Navne-Aktier DK 1	A1C6JV	STK	6.600	8.400	
Porsche Automobil Holding SE Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N	PAH003	STK		2.000	
Poste Italiane S.p.A. Azioni nom. EO -,51	A14V64	STK		15.000	
Prosus N.V. Registered Shares EO -,05	A2PRDK	STK	12.000	12.000	
PUMA SE Inhaber-Aktien o.N.	696960	STK		2.500	
Rémy Cointreau S.A. Actions au Porteur EO 1,60	883206	STK	800	800	
Rentokil Initial PLC Registered Shares LS 0,01	A0EQ3A	STK		40.000	
Rheinmetall AG Inhaber-Aktien o.N.	703000	STK	4.900	4.900	
Rightmove PLC Registered Shares LS -,001	A2NB0W	STK		90.000	
Rockwool A/S Navne-Aktier B DK 10	889488	STK	2.100	2.100	
Royal Unibrew AS Navne-Aktier DK 2	A14R8E	STK		2.000	
Sandvik AB Namn-Aktier o.N.	865956	STK	34.000	50.000	
Sartorius Stedim Biotech S.A. Actions Port. EO -,20	A2AJKS	STK		500	
Segro PLC Registered Shares LS -,10	A0N9B0	STK	33.800	33.800	
Siemens Healthineers AG Namens-Aktien o.N.	SHL100	STK		15.000	
Skanska AB Namn-Aktier B (fria) SK 3	863784	STK		6.000	
Société Générale S.A. Actions Port. EO 1,25	873403	STK		60.000	
Sonova Holding AG Namens-Aktien SF 0,05	893484	STK	1.800	3.800	
Stora Enso Oyj Reg. Shares Cl.R EO 1,70	871004	STK		18.000	
Storebrand ASA Navne-Aksjer NK 5	867218	STK		30.000	
Straumann Holding AG Namens-Aktien SF 0,01	A3DHHH	STK	1.500	1.500	
Swedbank AB Namn-Aktier A o.N.	895705	STK	44.200	44.200	
Swiss Life Holding AG Namens-Aktien SF 0,10	778237	STK	400	2.900	
Telefonaktiebolaget L.M.Erics. Namn-Aktier B (fria) o.N.	850001	STK	58.900	58.900	
Telefónica S.A. Acciones Port. EO 1	850775	STK		87.230	
Tenaris S.A. Actions Nom. DL 1	164557	STK		26.000	
TGS ASA Navne-Aksjer NK 0,25	919493	STK	12.000	12.000	
UniCredit S.p.A. Azioni nom. o.N.	A2DJV6	STK	60.000	60.000	
Universal Music Group N.V. Aandelen op naam EO1	A3C291	STK	9.800	27.800	
Veolia Environnement S.A. Actions au Porteur EO 5	501451	STK		30.000	
Verbund AG Inhaber-Aktien A o.N.	877738	STK	5.000	5.000	

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
Vivendi SE Actions Port. EO 5,5	591068	STK		12.000	
Warehouses De Pauw N.V. Actions Nom. o.N.	A2PXG1	STK	7.200	7.200	
Zehnder Group AG Namens-Aktien SF-,05	A14RXU	STK		3.000	
Andere Wertpapiere					
Ferrovial S.A. Anrechte	A3D1AX	STK	6.900	6.900	
Iberdrola S.A. Anrechte	A3DMDP	STK	96.966	96.966	
Telefónica S.A. Anrechte	A3DMAH	STK	87.230	87.230	
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere					
Aktien					
Keywords Studios PLC Registered Shares LS -,01	A1W33F	STK		8.000	
Swedish Match AB Namn-Aktier o.N.	A3CNFX	STK	31.200	31.200	
Nicht notierte Wertpapiere					
Aktien					
Atlas Copco AB Namn-Aktier A SK-,052125	A2JLJU	STK		15.000	
Atlas Copco AB Reg.Red.Sh.A (fria) SK-,052125	A3DLE8	STK	8.000	8.000	
Cie Génle Éts Michelin SCpA Actions Nom. EO 2	850739	STK		2.400	
Fastighets AB Balder Namn-Aktier B SK 1	932100	STK	4.000	8.000	
GSK PLC Registered Shares LS-,25	940561	STK	30.000	100.000	
Straumann Holding AG Namens-Aktien SF 0,10	914326	STK		150	
Andere Wertpapiere					
Electricité de France (E.D.F.) Anrechte	A3DHYQ	STK	10.000	10.000	
Iberdrola S.A. Anrechte	A3C9E3	STK		88.380	

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

Terminkontrakte

Aktienindex-Terminkontrakte

Gekaufte Kontrakte: (Basiswert(e): DAX PERFORMANCE-INDEX)	EUR	29.252,13
Verkaufte Kontrakte: (Basiswert(e): DAX PERFORMANCE-INDEX, ESTX 50 PR.EUR)	EUR	43.615,72

Optionsrechte

Optionsrechte auf Aktienindex-Derivate

Optionsrechte auf Aktienindices

Verkaufte Kaufoptionen (Call): (Basiswert(e): ESTX 50 PR.EUR)	EUR	1.547,18

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 26,33 %. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt 200.342.943,80 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 01.02.2022 bis 31.01.2023

I.	**Erträge**		
1.	Dividenden inländischer Aussteller	EUR	411.020,72
2.	Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR	3.615.973,06
3.	Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	1.241,10
4.	Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-300.728,73
5.	Abzug Kapitalertragsteuer	EUR	-60.223,74
6.	Sonstige Erträge	EUR	18.061,63
Summe der Erträge		**EUR**	**3.685.344,04**
II.	**Aufwendungen**		
1.	Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-106,90
2.	Verwaltungsvergütung	EUR	-1.823.615,73
3.	Verwahrstellenvergütung	EUR	-63.826,57
4.	Kostenpauschale	EUR	-212.755,17
5.	Sonstige Aufwendungen	EUR	-30.155,63
Summe der Aufwendungen		**EUR**	**-2.130.460,00**
III.	**Ordentlicher Nettoertrag**	**EUR**	**1.554.884,04**
IV.	**Veräußerungsgeschäfte**		
1.	Realisierte Gewinne	EUR	13.290.517,86
2.	Realisierte Verluste	EUR	-10.048.283,68
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		**EUR**	**3.242.234,18**
V.	**Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres**	**EUR**	**4.797.118,22**
1.	Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-9.132.390,01
2.	Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	353.212,25
VI.	**Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres**	**EUR**	**-8.779.177,76**
VII.	**Ergebnis des Geschäftsjahres**	**EUR**	**-3.982.059,54**

Entwicklung des Sondervermögens 2022/2023

I.	**Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres**			**EUR**	**132.869.584,95**
1.	Ausschüttung für das Vorjahr			EUR	−1.524.941,82
2.	Mittelzufluss/-abfluss (netto)			EUR	4.426,47
	a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	2.189.787,03		
	b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	−2.185.360,56		
3.	Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich			EUR	15.933,73
4.	Ergebnis des Geschäftsjahres			EUR	−3.982.059,54
	davon nicht realisierte Gewinne	EUR	−9.132.390,01		
	davon nicht realisierte Verluste	EUR	353.212,25		
II.	**Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres**			**EUR**	**127.382.943,79**

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	19.919.624,41	6,65
– davon Vortrag auf neue Rechnung aus dem Vorjahr	EUR	19.930.437,74	6,66			
– davon Ertragsausgleich	EUR	–10.813,33	0,00			
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres				EUR	4.797.118,22	1,60
– davon ordentlicher Nettoertrag	EUR	1.554.884,04	0,52			
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet						
1. Der Wiederanlage zugeführt				EUR	–4.082.631,36	–1,36
2. Vortrag auf neue Rechnung				EUR	–19.107.441,57	–6,38
III. Gesamtausschüttung				**EUR**	**1.526.669,70**	**0,51**
1. Endausschüttung				**EUR**	**1.526.669,70**	**0,51**

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

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2020/2021	EUR	115.719.407,82	EUR	37,61
2021/2022	EUR	132.869.584,95	EUR	44,36
2022/2023	EUR	127.382.943,79	EUR	42,55

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure	**EUR**	**13.908,24**

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)	**100,02**
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)	**0,00**

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	8,28 %
größter potenzieller Risikobetrag	10,85 %
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	9,68 %

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 **100,50 %**

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

Anteilwert	**EUR**	**42,55**
Umlaufende Anteile	**STK**	**2.993.470**

Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

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

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

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

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

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

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	1,74 %

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

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

Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen

Wesentliche sonstige Erträge:	**EUR**	**16.862,10**
erstattete ausländische Quellensteuer	EUR	16.862,10
Wesentliche sonstige Aufwendungen:	**EUR**	**19.478,18**
Aufwendungen zur Quellensteuerermäßigung	EUR	19.478,18

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

Die Verwahrstelle hat uns folgende Transaktionskosten in Rechnung gestellt:	EUR	414.498,80

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 kollektiv-rechtlicher Regelungen in Betriebsvereinbarungen.

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

Vergütungskomponenten

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

Bemessung der variablen Vergütung (Bonuspool)

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

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

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)).

		2021	2020
Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der LBBW AM gezahlten Mitarbeitervergütung	**EUR**	**25.679.075,93**	**23.419.263,52**
davon feste Vergütung	EUR	20.999.291,12	19.746.165,15
davon variable Vergütung	EUR	4.679.784,81	3.673.098,37
Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen	**EUR**	**0,00**	**0,00**
Zahl der begünstigten Mitarbeiter der LBBW AM im abgelaufenen Wirtschaftsjahr		**308**	**286**
Höhe des gezahlten Carried Interest	**EUR**	**0,00**	**0,00**
Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der LBBW AM gezahlten Vergütung an Risk Taker	**EUR**	**3.880.239,37**	**2.794.612,03**
Geschäftsführer	EUR	1.936.706,67	993.510,39
weitere Risk Taker	EUR	1.943.532,70	1.801.101,64
davon Führungskräfte	EUR	1.943.532,70	1.801.101,64
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

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 2021 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
Für das Geschäftsjahr 2021 galten erstmalig die neue Regelungen aus der Betriebsvereinbarung zur leistungsabhängigen variablen Vergütung von AT-Mitarbeitern. Wesentliche Änderungen an dem Vergütungssystem oder der Vergütungspolitik der LBBW AM wurden im Geschäftsjahr 2021 nicht vorgenommen.

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Weitere zum Verständnis des Berichts erforderliche Angaben

Die Ermittlung der Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste erfolgt dadurch, dass in jedem Geschäftsjahr die in den Anteilspreis einfließenden Wertansätze der Vermögensgegenstände mit den jeweiligen historischen Anschaffungskosten verglichen werden, die Höhe der positiven Differenzen in die Summe der nicht realisierten Gewinne einfließen, die Höhe der negativen Differenzen in die Summe der nicht realisierten Verluste einfließen und aus dem Vergleich der Summenpositionen zum Ende des Geschäftsjahres mit den Summenpositionen zum Anfang des Geschäftsjahres die Nettoveränderungen ermittelt werden.

Die jährliche Kostenpauschale von 0,175 % p.a. umfasst gemäß der Besonderen Anlagebedingungen im Wesentlichen die folgenden Kostenbestandteile: banküblicher 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, den 16. März 2023

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 2022 bis zum 31. Januar 2023, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31. Januar 2023, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 01. Februar 2022 bis zum 31. Januar 2023, 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.

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der beigefügte Jahresbericht 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.

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, Stuttgart 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.

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Jahresbericht

Die gesetzlichen Vertreter der LBBW Asset Management Investmentgesellschaft mbH, Stuttgart 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 des Jahresberichts zu ermöglichen, der frei von wesentlichen – beabsichtigten oder unbeabsichtigten – falschen Darstellungen ist.

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

Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts

Unsere Zielsetzung ist, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Jahresbericht als Ganzes frei von wesentlichen – beabsichtigten oder unbeabsichtigten – falschen Darstellungen 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 Verstößen oder Unrichtigkeiten 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 – beabsichtigter oder unbeabsichtigter – falscher Darstellungen im Jahresbericht, 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 wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Prüfung des Jahresberichts relevanten internen Kontrollsys-

Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

tem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit dieses Systems der LBBW Asset Management Investmentgesellschaft mbH, Stuttgart abzugeben.

- beurteilen wir die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern der LBBW Asset Management Investmentgesellschaft mbH, Stuttgart 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 durch die LBBW Asset Management Investmentgesellschaft mbH, Stuttgart 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 durch die LBBW Asset Management Investmentgesellschaft mbH, Stuttgart nicht fortgeführt wird.
- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresberichts, 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 Mängel im internen Kontrollsystem, die wir während unserer Prüfung feststellen.

München, den 27. April 2023

Deloitte GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

(Andreas Koch)
Wirtschaftsprüfer

(Mathias Bunge)
Wirtschaftsprüfer

LBBW Asset Management

20022 [13] 05/2023 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