LB≡BW Asset Management

W&W Global-Fonds

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 20

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.02.2025 bis 31.01.2026 23

Entwicklung des Sondervermögens 24

Verwendung der Erträge des Sondervermögens 25

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV 26

Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers 30

Liebe Anlegerin, lieber Anleger,

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

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

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

Tagesaktuelle Informationen zu Fondspreisen finden Sie im Internet unter **www.LBBW-AM.de** und in der überregionalen Tagespresse.

Mit freundlichen Grüßen

LBBW Asset Management
Investmentgesellschaft mbH
Geschäftsführung

Karen Armenakyan
(Vorsitzender)

Dr. Dirk Franz
(Stellv. Vorsitzender)

Michael Hünseler

W&W Global-Fonds

Jahresbericht zum 31.01.2026

Tätigkeitsbericht

I. Anlageziele und Politik

Ziel der Anlagepolitik ist es, bei Beachtung des Risikogesichtspunktes einen möglichst hohen Vermögenszuwachs und möglichst hohe Erträge zu erwirtschaften.

Mehr als 50 Prozent des Fondsvermögens werden in in- und ausländischen 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. Auf die vorgenannte Bestandsgrenze werden Derivate nicht angerechnet.

Bis zu 49 Prozent des Fondsvermögens dürfen in Geldmarktinstrumenten angelegt werden. Die Geldmarktinstrumente dürfen auch auf Fremdwährung lauten.

Bis zu 49 Prozent des Fondsvermögens dürfen in Bankguthaben angelegt werden. Die Bankguthaben dürfen auch auf Fremdwährung lauten.

Bis zu 10 Prozent des Fondsvermögens dürfen in Investmentanteilen angelegt werden, die laut der Anlagebedingungen in Verbindung mit den Verkaufsprospekten, Halbjahres- bzw. Jahresberichten zu mehr als 50 Prozent in die in § 1 Nrn. 1, 2 und 5 oder zu mehr als 50 Prozent in die in § 1 Nr. 6 aufgezählten Vermögensgegenstände der Anlagebedingungen investieren.

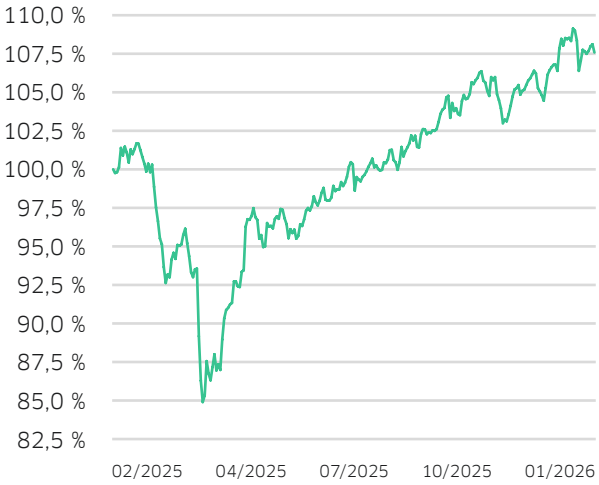
Der Fonds legt mehr als 50 % des Aktivvermögens (Wert der Vermögensgegenstände ohne Berücksichtigung von Verbindlichkeiten) in Kapitalbeteiligungen i.S.d. § 2 Abs. 8 InvStG an.

II. Wertentwicklung während des Berichtszeitraums

Das Sondervermögen erzielte im Berichtszeitraum eine Performance in Höhe von 7,59 % 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 03. Februar 2025 bis 30. Januar 2026

Transaktionsvolumen im Berichtszeitraum

Bezeichnung	Kauf	Verkauf	Währung
Aktien	159.304.670,65	-162.634.198,68	EUR
Anleihen	18.390.291,84	-6.093.591,20	EUR
Derivate*) (gesamt)	11.971.312,60	-13.988.110,00	EUR
– davon Devisentermingeschäfte (ohne Devisenkassageschäfte)	11.971.312,60	-6.204.925,10	EUR
– davon Optionen und Optionsscheine		-7.783.184,90	EUR

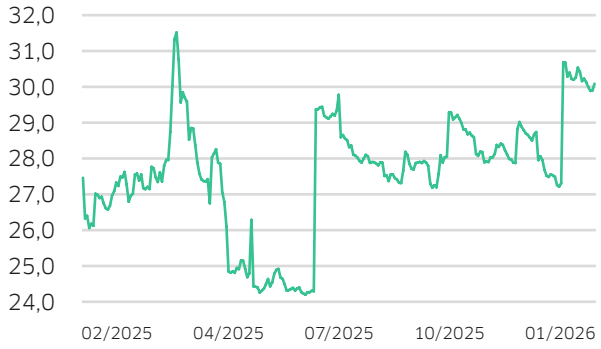
*) Bei Derivaten erfolgt die Angabe des Transaktionsvolumens anhand des anzurechnenden Wertes und beinhaltet sowohl Opening- als auch Closinggeschäfte. Verfallene Derivate sind in den ausgewiesenen Werten nicht enthalten.

b) Allokation Renten/Aktien

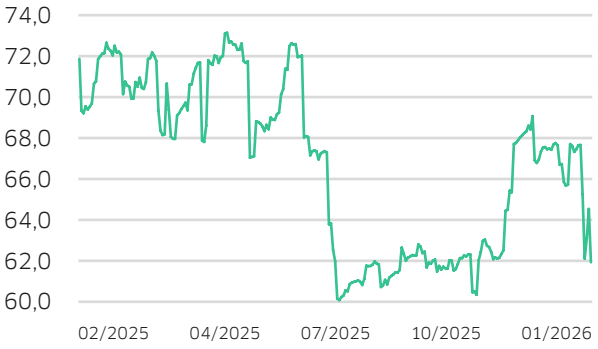
Die folgende Grafik zeigt die Entwicklung der Rentenquote, welche als Prozentsatz des Rentenbestandes (inklusive Rentenzielfonds) am Fondsvolumen im Berichtszeitraum definiert ist:

Tätigkeitsbericht

Rentenquote

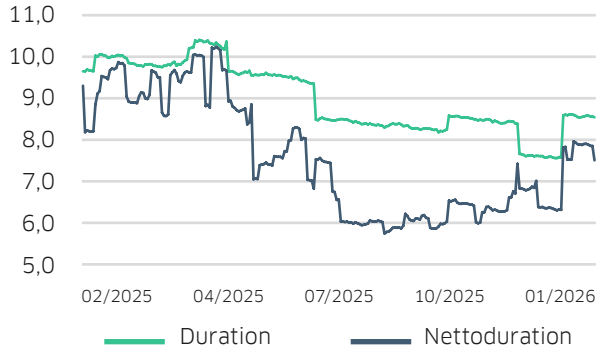


Nettoaktienquote



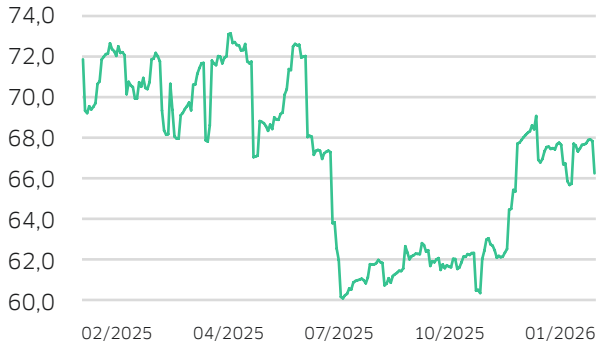
Die Duration sowie Nettoduration (i.e. Duration inklusive Futures- und Kassenposition) des Sondervermögens im Berichtszeitraum zeigt folgende Grafik:

Duration, Nettoduration



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

Aktienquote

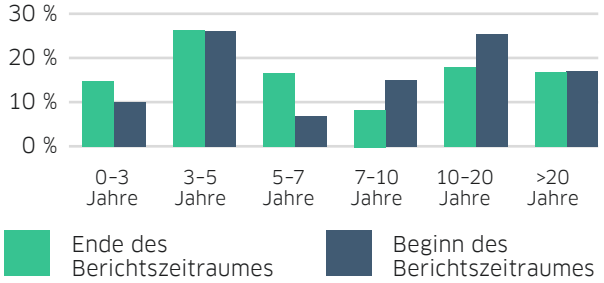


c) Strukturveränderungen

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

Analyse hinsichtlich der Restlaufzeit im Rentenbereich:

Analyse nach Laufzeiten



Analyse der Branchenallokation im Aktienbereich:

Branche	Anteil am Aktienvermögen 30.01.2026	Anteil am Aktienvermögen 03.02.2025
Technologie	40,61 %	30,74 %
Kreditinstitute	13,39 %	13,60 %
Finanzdienstleistungen	9,82 %	7,65 %
Industrieprodukte und Services	7,00 %	9,42 %
Einzelhandel	6,41 %	9,93 %
Versicherungen	4,48 %	2,50 %
Erdgas und Erdöl	3,60 %	0,88 %
Tourismus	2,62 %	1,28 %
Ressourcen und Bodenschätze	2,18 %	1,23 %
Versorger	1,79 %	1,20 %
Chemie	1,36 %	2,21 %
Gesundheit	1,32 %	0,00 %
Medien	1,22 %	1,17 %
Fahrzeugbau	1,20 %	3,79 %
Telekommunikation	1,09 %	2,19 %
Konsumgüter private Haushalte	0,99 %	7,72 %
Immobilien	0,91 %	0,99 %
Baugewerbe	0,00 %	2,29 %
Nahrungs- und Genussmittel	0,00 %	1,21 %
Gesamt	100,00 %	100,00 %

Tätigkeitsbericht

d) Strategische Managemententscheidungen im Berichtszeitraum

Die grundsätzlich höhere Gewichtung von Aktien gegenüber Renten im Fonds war auch in diesem Berichtszeitraums über die gesamte Zeit hinweg deutlich zu erkennen. So schwankte die Rentenquote grob zwischen Werten von 24 % und 32 %, die Aktienquote zwischen 60 % und 74 %. Damit blieb die Dominanz von Aktien gegenüber Anleihen in diesem globalen Mischfonds über die gesamte Periode hinweg bestehen.

Der Anteil der Rentenpapiere im Fonds erhöhte sich von ca. 27,5 % zu Beginn der Periode auf grob 30 % gegen Ende Januar 2026. Im Gegenzug dazu reduzierte sich die Duration über den Berichtszeitraum etwas nach unten, wobei sich die Nettoduration deutlicher nach unten bewegte. Die Nettoduration berechnet sich inklusive der Kassenposition. Da diese Anfang Februar 2025 mit ca. 1 % spürbar geringer war als zum Ende des Berichtszeitraums mit grob 4 %, senkte sich die Nettoduration wie bereits festgestellt stärker ab. In Bezug auf Strukturveränderungen der Restlaufzeit im Rentenportolio waren diese von einer erhöhten Neuanlage im kurzen Laufzeitenbereich bis 3 Jahre gekennzeichnet, längere Restlaufzeiten ab 7 Jahre verloren etwas an Bedeutung.

Die Allokation auf der Aktienseite wurde vom Fondsmanagement in 2025 ebenso aktiv gestaltet wie eben für die Rentenseite skizziert. Zum Hochpunkt innerhalb des Berichtszeitraums erreichte die Aktienquote ein Niveau von gut 73 %, die niedrigste Aktienquote lag bei gut 60 % in der Mitte der relevanten Periode. Grund hierfür waren vorübergehende Befürchtungen bezüglich der hohen Bewertung des Aktienmarktes und ein paar Gewinnmitnahmen nach der starken Aktienmarktperformance seit April 2025 (Liberation Day). Gerade noch rechtzeitig im November 2025 wurde die Aktienquote wieder erhöht, um an der erwarteten Jahresendrallye teilhaben zu können. Diese ging erfreulicherweise über das Kalenderjahresende hinaus und lief bis zum Ende des Geschäftsjahres. Schließlich sank die Nettoaktienquote nach einigen Geschäften im Optionsbereich leicht auf 62 % ab. Der Kauf von Put-Optionen auf einen europäischen Index und die Gegenfinanzierung durch den Verkauf von Call-Optionen reduzierten das Aktienkursrisiko des Fonds leicht. Insbesondere die nach Einschätzung des Fondsmanagements wachsende Kriegsgefahr im Iran führte zu dieser leichten Absicherung des Aktienbestandes im Fonds.

Ein Derivateeinsatz auf der Rentenseite war im Berichtszeitraum nicht zu verzeichnen, auf der Aktienseite jedoch wie gerade beschrieben.

Bei der Branchenallokation blieb der Technologie-Sektor mit 40,61 % (+9,87 %) weiterhin der dominierende Sektor im W&W Global-Fonds. Dies war eine gute Entscheidung, denn diese Branche war der entscheidende Werttreiber im globalen Aktienmarkt. Auch Dank der Magnificent 7 erreichte der Fondspreis in dem Berichtszeitraum neue Höchststände. Der Technologie-Sektor bildet eindeutig das Schwergewicht im Fonds. Abgeschlagen auf Platz 2 rangieren die Kreditinstitute mit 13,39 % des Fondsvolumens. Sie blieben in ihrer Gewichtung nahezu unverändert, wenn man nur die beiden Zeitpunkte zu Beginn und Ende der Berichtsperiode betrachtet. Den dritten Platz erreichten die Finanzdienstleister mit 9,82 %. Am stärksten reduziert wurden im Geschäftsjahr die Konsumgüter privater Haushalte und zwar um 6,73 % auf nur noch ein Prozent.

Strategische Devisenderivate auf den japanischen Yen werden kontinuierlich aufrecht erhalten, um die aus der Untergewichtung in japanischen Anleihen entstehenden Währungsrisiken überwiegend zu neutralisieren. Weitere Devisentermingeschäfte wurden keine abgeschlossen. Futures kamen in dieser Berichtsperiode wie bereits oben geschildert nicht zum Einsatz.

Das Anlageziel, eine angemessene längerfristige Rendite zu erzielen, erreichte der Fonds im Berichtszeitraum mit einer Absolutrendite in Höhe von 7,59 %. Trotz zahlreicher globaler Krisenherde – wie der andauernde Krieg in der Ukraine, die weltweit instabile politische und wirtschaftliche Lage, die hohen Energiepreise und aktuell dem Konflikt mit dem Iran – konnte der W&W Global-Fonds einen ansehnlichen vermögenssteigernden Beitrag leisten.

Risikomanagement:
Eine Reduktion des Marktrisikos durch Kassenhaltung und Einsatz von Derivaten fand im Geschäftsjahr wie oben beschrieben in gewissem Umfang statt. Das Fondsvermögen war durchgehend breit gestreut. Zum aktuellen Geschäftsjahresende ist der Fonds in 78 Aktientitel investiert. Dabei liegt das größte Einzelpositionsgewicht bei 2,7 % des Fondsvermögens. Auf die 10 größten Aktientitel entfallen insgesamt 17,2 % des Fondsvermögens. Zum aktuellen Geschäftsjahresende ist der Fonds in 25 Rententitel investiert. Dabei liegt das größte Einzelpositionsgewicht bei 2,9 % des Fondsvermögens. Auf die 10 größten Rententitel entfallen insgesamt 19,8 % des Fondsvermögens.

Tätigkeitsbericht

IV. Hauptanlagerisiken und wirtschaftliche Unsicherheiten im Berichtszeitraum

Adressenausfallrisiko

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

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

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

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

Kennzahl	≤ 5 %	≤ 10 %	≤ 15 %	> 15 %
Risikostufe	geringes Adressen-ausfallrisiko	mittleres Adressen-ausfallrisiko	hohes Adressen-ausfallrisiko	sehr hohes Adressen-ausfallrisiko
Sondervermögen	1,20 %			

[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	98,41 %			

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		0,73 %		

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				8,22 %

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				3,51 %

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	19.523.060
Veräußerungsgew. aus Währungskonten	10.921

Realisierte Verluste

Veräußerungsverl. aus Devisentermingeschäften	863.241
Veräußerungsverl. aus Effektengeschäften	10.062.649
Veräußerungsverl. aus Währungskonten	146.453

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 31.01.2026

Anlageschwerpunkte	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
I. Vermögensgegenstände	**136.526.846,54**	**100,13**
1. Aktien	**90.323.323,93**	**66,24**
USA	51.794.447,95	37,99
Japan	10.882.261,11	7,98
Bundesrep. Deutschland	6.848.530,00	5,02
Großbritannien	6.101.839,78	4,48
Italien	2.908.410,00	2,13
Niederlande	2.769.220,00	2,03
Frankreich	2.063.600,00	1,51
Liberia	1.228.029,25	0,90
Panama	1.135.544,07	0,83
Spanien	1.072.500,00	0,79
Jersey	970.021,34	0,71
Schweiz	945.944,77	0,69
Bermuda	917.580,80	0,67
Irland	685.394,86	0,50
2. Anleihen	**40.703.462,16**	**29,85**
USA	23.511.789,18	17,24
Großbritannien	3.480.765,90	2,55
Italien	2.855.800,00	2,09
Bundesrep. Deutschland	2.650.080,00	1,94
Dänemark	2.548.870,47	1,87
Niederlande	1.973.720,00	1,45
Spanien	1.073.680,00	0,79
Australien	1.006.035,98	0,74
Belgien	598.860,00	0,44
Canada	580.837,39	0,43
Schweden	423.023,24	0,31
3. Derivate	**-489.224,53**	**-0,36**
4. Bankguthaben	**5.668.022,77**	**4,16**
5. Sonstige Vermögensgegenstände	**321.262,21**	**0,24**
II. Verbindlichkeiten	**-175.532,58**	**-0,13**
III. Fondsvermögen	**136.351.313,96**	**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 im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds-vermögens
Bestandspositionen							**EUR**		**131.026.786,09**	**96,09**
Börsengehandelte Wertpapiere							**EUR**		**105.928.123,54**	**77,69**
Aktien										
ABB Ltd. Namens-Aktien SF 0,12	919730		STK	13.000	22.000	9.000	CHF	66,660	945.944,77	0,69
adidas AG Namens-Aktien o.N.	A1EWWW		STK	6.000	6.000		EUR	149,150	894.900,00	0,66
Adyen N.V. Aandelen op naam EO-,01	A2JNF4		STK	700	800	100	EUR	1.253,400	877.380,00	0,64
Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N.	840400		STK	2.800	9.600	6.800	EUR	371,800	1.041.040,00	0,76
ASM International N.V. Bearer Shares EO 0,04	868730		STK	1.300	2.800	3.500	EUR	709,800	922.740,00	0,68
Banco Bilbao Vizcaya Argent. Acciones Nom. EO 0,49	875773		STK	50.000	10.000	60.000	EUR	21,450	1.072.500,00	0,79
BNP Paribas S.A. Actions Port. EO 2	887771		STK	12.000	18.000	23.000	EUR	91,200	1.094.400,00	0,80
Deutsche Börse AG Namens-Aktien o.N.	581005		STK	4.800	4.800		EUR	213,300	1.023.840,00	0,75
Deutsche Telekom AG Namens-Aktien o.N.	555750		STK	35.000	81.000	76.000	EUR	28,170	985.950,00	0,72
Intesa Sanpaolo S.p.A. Azioni nom. o.N.	850605		STK	160.000	275.000	115.000	EUR	5,966	954.560,00	0,70
Münchener Rückvers.-Ges. AG Namens-Aktien o.N.	843002		STK	2.000	4.550	2.550	EUR	512,400	1.024.800,00	0,75
Poste Italiane S.p.A. Azioni nom. EO -,51	A14V64		STK	45.000	85.000	40.000	EUR	22,200	999.000,00	0,73
Prosus N.V. Registered Shares EO -,05	A2PRDK		STK	20.000	24.000	30.000	EUR	48,455	969.100,00	0,71
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	716460		STK	5.000	7.500	6.500	EUR	170,560	852.800,00	0,63
Schneider Electric SE Actions Port. EO 4	860180		STK	4.000	9.000	5.000	EUR	242,300	969.200,00	0,71
Siemens AG Namens-Aktien o.N.	723610		STK	4.000	500	1.500	EUR	256,300	1.025.200,00	0,75
UniCredit S.p.A. Azioni nom. o.N.	A2DJV6		STK	13.000	7.000	19.000	EUR	73,450	954.850,00	0,70
3i Group PLC Registered Shares LS -,738636	A0MU9Q		STK	30.000	34.000	4.000	GBP	33,510	1.159.582,44	0,85
AstraZeneca PLC Registered Shares DL -,25	886455		STK	6.500	10.000	3.500	GBP	136,000	1.019.666,65	0,75
Carnival PLC Registered Shares DL 1,66	120071		STK	40.000	50.000	10.000	GBP	21,580	995.674,49	0,73
HSBC Holdings PLC Registered Shares DL -,50	923893		STK	65.000	170.000	105.000	GBP	12,854	963.734,93	0,71
London Stock Exchange GroupPLC Reg. Shares LS 0,069186047	A0JEJF		STK	11.000	11.000		GBP	81,220	1.030.532,33	0,76
Man Group PLC Reg. SharesDL-,0342857142	A2PG8B		STK	320.000	100.000	180.000	GBP	2,628	970.021,34	0,71
Rio Tinto PLC Registered Shares LS -,10	852147		STK	12.000	19.000	7.000	GBP	67,380	932.648,94	0,68
Advantest Corp. Registered Shares o.N.	868805		STK	12.500		7.500	JPY	25.505,000	1.737.252,02	1,27
Asahi Kasei Corp. Registered Shares o.N.	857993		STK	150.000	175.000	25.000	JPY	1.499,500	1.225.646,46	0,90

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 im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds-vermögens
Fujikura Ltd. Registered Shares o.N.	859317		STK	13.000	25.000	12.000	JPY	19.570,000	1.386.314,17	1,02
Kansai El. Power Co. Inc., The Registered Shares o.N.	853264		STK	75.000	140.000	65.000	JPY	2.468,000	1.008.634,70	0,74
Mizuho Financial Group Inc. Registered Shares o.N.	200455		STK	35.000	40.000	5.000	JPY	6.783,000	1.293.651,65	0,95
SCREEN Holdings Co. Ltd. Registered Shares o.N.	859619		STK	13.000	13.000	13.000	JPY	19.660,000	1.392.689,66	1,02
Tokyo Electron Ltd. Registered Shares o.N.	865510		STK	7.000	3.000		JPY	41.310,000	1.575.726,07	1,16
Yokohama Financial Group Inc. Registered Shares o.N.	A2AFG6		STK	165.000	165.000		JPY	1.404,000	1.262.346,38	0,93
Alphabet Inc. Reg. Shs Cap.Stk Cl. A DL-,001	A14Y6F		STK	10.000	5.000	5.000	USD	338,000	2.841.171,77	2,08
Alphabet Inc. Reg. Shs Cap.Stk Cl. C DL-,001	A14Y6H		STK	6.500	2.500	2.500	USD	338,530	1.849.657,46	1,36
Amazon.com Inc. Registered Shares DL -,01	906866		STK	6.000	2.000	9.000	USD	239,300	1.206.909,60	0,89
Amphenol Corp. Registered Shares Cl.A DL-,001	882749		STK	8.000	14.000	6.000	USD	144,080	968.890,01	0,71
Apple Inc. Registered Shares o.N.	865985		STK	12.000	6.000		USD	259,480	2.617.374,86	1,92
Applovin Corp. Reg.Shares Cl.A DL -,00003	A2QR0K		STK	1.800	3.500	1.700	USD	473,110	715.839,11	0,52
Arista Networks Inc. Registered Shares New o.N.	A40V33		STK	9.000	14.000	5.000	USD	141,740	1.072.298,58	0,79
Atlassian Corp. Registered Shares Cl.A o.N.	A3DUN5		STK	10.000	15.000	5.000	USD	118,180	993.401,42	0,73
BlackRock Inc. Registered Shares o.N.	A40PW4		STK	1.000	1.000	1.000	USD	1.118,940	940.562,35	0,69
Blackstone Inc. Registered Shares DL -,00001	A2PM4W		STK	8.000	10.000	2.000	USD	142,420	957.727,06	0,70
Booking Holdings Inc. Registered Shares DL-,008	A2JEXP		STK	250	250		USD	5.001,840	1.051.115,87	0,77
Broadcom Inc. Registered Shares DL -,001	A2JG9Z		STK	8.000	3.000	3.500	USD	331,300	2.227.882,15	1,63
Carnival Corp. Paired Ctf(1Sh.Carn.+1SBI P&O)	120100		STK	45.000	60.000	15.000	USD	30,020	1.135.544,07	0,83
Chevron Corp. Registered Shares DL-,75	852552		STK	7.000	13.000	6.000	USD	176,900	1.040.894,38	0,76
Cisco Systems Inc. Registered Shares DL-,001	878841		STK	14.000	14.000		USD	78,320	921.682,85	0,68
eBay Inc. Registered Shares DL -,001	916529		STK	13.000	13.000		USD	91,220	996.814,19	0,73
Eli Lilly and Company Registered Shares o.N.	858560		STK	200	3.600	3.400	USD	1.037,150	174.362,21	0,13
Exxon Mobil Corp. Registered Shares o.N.	852549		STK	10.000	10.000		USD	141,400	1.188.584,88	0,87
Fox Corp. Registered Shares A DL -,01	A2PF3K		STK	18.000	18.000		USD	72,780	1.101.197,83	0,81
GE Vernova Inc. Registered Shares o.N.	A404PC		STK	1.000	1.000		USD	726,370	610.574,54	0,45
Goldman Sachs Group Inc., The Registered Shares DL -,01	920332		STK	1.200	500	800	USD	935,410	943.548,10	0,69
Hartford Insurance Group Inc. Registered Shares DL -,01	898521		STK	8.000	8.000		USD	135,060	908.233,51	0,67

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 im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds-vermögens
Invesco Ltd. Registered Shares DL -,10	A0M6U7		STK	40.000	15.000	35.000	USD	27,290	917.580,80	0,67
JPMorgan Chase & Co. Registered Shares DL 1	850628		STK	2.000	5.000	7.000	USD	305,890	514.252,09	0,38
Keycorp Registered Shares DL 1	869353		STK	60.000	60.000		USD	21,520	1.085.361,24	0,80
Meta Platforms Inc. Reg.Shares Cl.A DL-,000006	A1JWVX		STK	4.000	1.500	1.000	USD	716,500	2.409.111,92	1,77
Micron Technology Inc. Registered Shares DL -,10	869020		STK	4.000	6.000	12.000	USD	414,880	1.394.964,91	1,02
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	870747		STK	10.000	4.500	2.000	USD	430,290	3.616.946,16	2,65
Monolithic Power Systems Inc. Registered Shares DL -,001	A0DLC4		STK	1.300	2.800	1.500	USD	1.124,150	1.228.424,33	0,90
Nasdaq Inc. Registered Shares DL -,01	813516		STK	12.000	12.000		USD	96,890	977.329,47	0,72
Newmont Corp. Registered Shares DL 1,60	853823		STK	11.000	13.000	26.000	USD	112,350	1.038.834,95	0,76
NVIDIA Corp. Registered Shares DL-,001	918422		STK	20.000	7.000	14.000	USD	191,130	3.213.213,97	2,36
Palantir Technologies Inc. Registered Shares o.N.	A2QA4J		STK	6.000	6.000		USD	146,590	739.326,69	0,54
Palo Alto Networks Inc. Registered Shares DL -,0001	A1JZ0Q		STK	5.000	1.000	1.000	USD	176,970	743.790,19	0,55
Phillips 66 Registered Shares DL -,01	A1JWQU		STK	8.500	8.500		USD	143,560	1.025.730,26	0,75
Regions Financial Corp. Registered Shares DL -,01	A0B6XA		STK	45.000	28.000	20.000	USD	28,500	1.078.048,17	0,79
Royal Caribbean Cruises Ltd. Registered Shares DL-,01	886286		STK	4.500	6.500	2.000	USD	324,650	1.228.029,25	0,90
Salesforce Inc. Registered Shares DL -,001	A0B87V		STK	5.000	11.300	6.300	USD	212,290	892.237,21	0,65
Seagate Technolog.Holdings PLC Registered Shares DL -,00001	A3CQU7		STK	2.000	2.000		USD	407,690	685.394,86	0,50
ServiceNow Inc. Registered Shares DL-,001	A1JX4P		STK	9.000	10.300	1.300	USD	117,010	885.209,94	0,65
T. Rowe Price Group Inc. Registered Shares DL -,20	870967		STK	10.000	12.000	2.000	USD	105,680	888.328,50	0,65
Tesla Inc. Registered Shares DL-,001	A1CX3T		STK	3.000	3.000	3.700	USD	430,410	1.085.386,46	0,80
Travelers Companies Inc.,The Registered Shares o.N.	A0MLX4		STK	4.500	4.500		USD	284,510	1.076.194,68	0,79
Vici Properties Inc. Registered Shares DL -,01	A2H5U8		STK	35.000	42.000	35.000	USD	28,080	826.125,33	0,61
Workday Inc. Registered Shares A DL -,001	A1J39P		STK	5.000	5.000	5.000	USD	175,630	738.158,28	0,54
Zscaler Inc. Registered Shares DL -,001	A2JF28		STK	6.000	6.000		USD	200,010	1.008.750,47	0,74
Verzinsliche Wertpapiere										
0,5000 % Dänemark, Königreich DK-Anl. 2029	A2RXE7		DKK	10.000	9.000		%	94,240	1.261.968,21	0,93
0,2500 % Dänemark, Königreich DK-Anl. 2052	A28VUA		DKK	20.000	20.000		%	48,051	1.286.902,26	0,94
2,1250 % Bayer Capital Corp. B.V. EO-Notes 2018(18/29)	A192DR		EUR	1.000			%	97,161	971.610,00	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 im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds-vermögens
0,6500 % Belgien, Königreich EO-Obl. Lin. 2021(71)	A3KLJV		EUR	2.000	2.000		%	29,943	598.860,00	0,44
0,0000 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2019 (2050)	110248		EUR	2.000		5.000	%	43,038	860.760,00	0,63
3,1000 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2019(40)	A2R3SQ		EUR	1.000	1.000		%	92,720	927.200,00	0,68
3,2500 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2022(38)	A3K54Q		EUR	2.000			%	96,430	1.928.600,00	1,41
1,1250 % Mercedes-Benz Group AG Medium Term Notes v.19(31)	A2YPFU		EUR	1.000			%	89,902	899.020,00	0,66
0,6250 % RWE AG Medium Term Notes v.21(31/31)	A3E5VA		EUR	1.000			%	89,030	890.300,00	0,65
1,0000 % Spanien EO-Obligaciones 2020(50)	A28UBN		EUR	2.000	2.000		%	53,684	1.073.680,00	0,79
4,6250 % Volkswagen Intl Finance N.V. EO-FLR Notes 2014(26/Und.)	A1ZE21		EUR	1.000			%	100,211	1.002.110,00	0,73
3,2500 % Großbritannien LS-Treasury Stock 2012(44)	A1HBZA		GBP	1.000		1.000	%	77,720	896.476,15	0,66
0,5000 % Großbritannien LS-Treasury Stock 2021(29)	A3KVN1		GBP	1.500			%	90,950	1.573.620,16	1,15
1,2500 % Großbritannien LS-Treasury Stock 2021(51)	A3KQBN		GBP	2.000		1.000	%	43,810	1.010.669,59	0,74
0,1250 % Schweden, Königreich SK-Loan 2019(31) Nr. 1062	A28VUX		SEK	5.000			%	89,098	423.023,24	0,31
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							**EUR**		**25.098.662,55**	**18,41**
Verzinsliche Wertpapiere										
1,0000 % Australia, Commonwealth of... AD-Treasury Bonds 2020(30)	A28XE0		AUD	2.000	2.000		%	85,420	1.006.035,98	0,74
2,0000 % Canada CD-Bonds 2022(32)	A3K3J2		CAD	1.000			%	93,570	580.837,39	0,43
2,7500 % United States of America DL-Bonds 2022(32) S.E-2032	A3K79U		USD	5.000	1.000		%	92,900	3.904.509,73	2,86
3,2500 % United States of America DL-Bonds 2022(42)	A3K5T9		USD	5.000			%	83,080	3.491.783,30	2,56
2,6250 % United States of America DL-Notes 2019(29)	A2RXHC		USD	4.000	1.000		%	97,190	3.267.851,89	2,40
1,2500 % United States of America DL-Notes 2020(50)	A28XEG		USD	5.000	5.000		%	47,890	2.012.776,87	1,48
1,2500 % United States of America DL-Notes 2021(28)	A3KQG0		USD	3.000			%	95,111	2.398.461,73	1,76
3,7500 % United States of America DL-Notes 2025(27) Ser. BD-2027	A4EC40		USD	3.000	3.000		%	100,301	2.529.340,56	1,86
3,8750 % United States of America DL-Notes 2025(30)	A4EC41		USD	3.000	3.000		%	100,510	2.534.611,02	1,86
4,2500 % United States of America DL-Notes 2025(35)	A4EAX2		USD	4.000	4.000		%	100,301	3.372.454,08	2,47
Summe Wertpapiervermögen							**EUR**		**131.026.786,09**	**96,09**

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 im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds-vermögens
Derivate							**EUR**		**-489.224,53**	**-0,36**
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)										
Aktienindex-Derivate							**EUR**		**-140.175,00**	**-0,10**
Forderungen/Verbindlichkeiten										
Optionsrechte										
Optionsrechte auf Aktienindices										
Call DAX 24900 20.02.26		185		Anzahl -250			EUR	208,500	-52.125,00	-0,04
Call EURO STOXX 50 Price EUR 6000 20.02.26		185		Anzahl -1.500			EUR	58,700	-88.050,00	-0,06
Devisen-Derivate							**EUR**		**-349.049,53**	**-0,26**
Forderungen/Verbindlichkeiten										
Devisenterminkontrakte (Kauf)										
Offene Positionen										
JPY/EUR 1.000,0 Mio.		OTC							-349.049,53	-0,26
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							**EUR**		**5.668.022,77**	**4,16**
Bankguthaben							**EUR**		**5.668.022,77**	**4,16**
EUR-Guthaben bei:										
HSBC Continental Europe S.A.,Germany (Düsseldorf)		EUR		3.235.730,69			%	100,000	3.235.730,69	2,37
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen										
		DKK		449.825,89			%	100,000	60.236,20	0,04
		NOK		129.322,56			%	100,000	11.324,71	0,01
		SEK		150.764,70			%	100,000	14.316,14	0,01
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen										
		CHF		271.632,53			%	100,000	296.509,69	0,22
		GBP		666.548,86			%	100,000	768.843,49	0,56
		JPY		121.586.927,00			%	100,000	662.543,45	0,49
		USD		735.820,41			%	100,000	618.518,40	0,45
Sonstige Vermögensgegenstände							**EUR**		**321.262,21**	**0,24**
Zinsansprüche		EUR		320.379,60					320.379,60	0,23
Dividendenansprüche		EUR		882,61					882,61	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten *)		**EUR**		**-175.532,58**					**-175.532,58**	**-0,13**
Fondsvermögen							**EUR**		**136.351.313,96**	**100,00** [1]
Anteilwert							**EUR**		**99,26**	
Umlaufende Anteile							**STK**		**1.373.713**	

*) Verwahrstellenvergütung, Verwaltungsvergütung, Prüfungskosten

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		
Australische Dollar	(AUD)	1,6981500	=	1 Euro (EUR)
Canadische Dollar	(CAD)	1,6109500	=	1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	(CHF)	0,9161000	=	1 Euro (EUR)
Dänische Kronen	(DKK)	7,4677000	=	1 Euro (EUR)
Britische Pfund	(GBP)	0,8669500	=	1 Euro (EUR)
Japanische Yen	(JPY)	183,5154000	=	1 Euro (EUR)
Norwegische Kronen	(NOK)	11,4195000	=	1 Euro (EUR)
Schwedische Kronen	(SEK)	10,5311000	=	1 Euro (EUR)
US-Dollar	(USD)	1,1896500	=	1 Euro (EUR)

Marktschlüssel

b) Terminbörsen

185	Eurex Deutschland

c) OTC	Over-the-Counter

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

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

Gattungsbezeichnung	WKN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
Börsengehandelte Wertpapiere					
Aktien					
Accenture PLC Reg.Shares Class A DL-,0000225	A0YAQA	STK	3.500	3.500	
Adobe Inc. Registered Shares o.N.	871981	STK	5.400	5.400	
Allegion PLC Registered Shares DL 1	A1W869	STK		7.000	
American Express Co. Registered Shares DL -,20	850226	STK	3.000	3.000	
Anheuser-Busch InBev S.A./N.V. Actions au Port. o.N.	A2ASUV	STK	18.000	18.000	
Applied Materials Inc. Registered Shares o.N.	865177	STK	6.500	12.500	
Aptiv Holdings Ltd. Registered Shares o.N.	A40XY4	STK	15.000	15.000	
Atmos Energy Corp. Registered Shares o.N.	868746	STK		7.000	
Ball Corp. Registered Shares o.N.	860408	STK		17.000	
Banco BPM S.p.A. Azioni o.N.	A2DJF1	STK		120.000	
BASF SE Namens-Aktien o.N.	BASF11	STK	23.000	43.000	
Beiersdorf AG Inhaber-Aktien o.N.	520000	STK	9.000	9.000	
Bridgestone Corp. Registered Shares o.N.	857226	STK		20.000	
Cadence Design Systems Inc. Registered Shares DL 0,01	873567	STK		3.000	
Capital One Financial Corp. Registered Shares DL -,01	893413	STK	6.000	6.000	
Cie Financière Richemont SA Namens-Aktien SF 1	A1W5CV	STK	13.000	13.000	
Coca-Cola Co., The Registered Shares DL -,25	850663	STK		16.000	
Coca-Cola HBC AG Nam.-Aktien SF 6,70	A1T7B9	STK	25.000	25.000	
Cognizant Technology Sol.Corp. Reg. Shs Class A DL -,01	915272	STK	14.000	14.000	
Comcast Corp. Reg. Shares Class A DL -,01	157484	STK		25.000	
Cooper Companies Inc. Registered Shares o.N.	A402VX	STK	15.000	15.000	
Crédit Agricole S.A. Actions Port. EO 3	982285	STK	10.000	88.000	
CTS Eventim AG & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	547030	STK		11.000	
Dai-Ichi Life Holdings Inc. Registered Shares o.N.	A1CS49	STK	150.000	150.000	
Daiichi Sankyo Co. Ltd. Registered Shares o.N.	A0F57T	STK	45.000	45.000	
Daimler Truck Holding AG Namens-Aktien o.N.	DTR0CK	STK		28.000	
Deckers Outdoor Corp. Registered Shares DL -,01	894298	STK	11.500	15.500	
Devon Energy Corp. Registered Shares DL -,10	925345	STK	8.000	30.000	
Diageo PLC Reg. Shares LS -,28935185	851247	STK	77.000	77.000	
E.ON SE Namens-Aktien o.N.	ENAG99	STK	106.000	106.000	
ENEL S.p.A. Azioni nom. EO 1	928624	STK	180.000	180.000	
Equinix Inc. Registered Shares DL -,001	A14M21	STK	1.400	1.400	
Freeport-McMoRan Inc. Reg. Shares DL-,10	896476	STK	24.000	24.000	
Fuji Electric Co. Ltd. Registered Shares o.N.	857726	STK		17.000	
GENMAB AS Navne Aktier DK 1	565131	STK	4.300	4.300	
Glencore PLC Registered Shares DL -,01	A1JAGV	STK	275.000	275.000	
Globe Life Inc. Registered Shares DL 1	A2PP68	STK		9.000	
GSK PLC Registered Shares LS-,3125	A3DMB5	STK	72.000	72.000	
Healthpeak Properties Inc. Registered Shares DL 1	A2N5NP	STK	50.000	50.000	
Hermes International S.C.A. Actions au Porteur o.N.	886670	STK	50	550	
Hewlett Packard Enterprise Co. Registered Shares DL -,01	A140KD	STK		45.000	
Hubbell Inc. Registered Shares DL -,01	A2ACSM	STK		3.000	
Huntington Bancshares Inc. Registered Shares DL-,01	867622	STK	60.000	60.000	
ICG PLC Registered Shares LS -,2625	A2AMU0	STK	10.000	50.000	
Industria de Diseño Textil SA Acciones Port. EO 0,03	A11873	STK	23.000	43.000	
Intuit Inc. Registered Shares DL -,01	886053	STK	1.400	1.400	
Johnson & Johnson Registered Shares DL 1	853260	STK	3.000	3.000	

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
Kering S.A. Actions Port. EO 4	851223	STK		4.000	
Konami Group Corp. Registered Shares o.N.	870269	STK		10.000	
Kroger Co., The Registered Shares DL 1	851544	STK		14.500	
Leidos Holdings Inc. Registered Shares DL -,0001	A1W5CT	STK	6.300	6.300	
Lululemon Athletica Inc. Registered Shares o.N.	A0MXBY	STK	10.000	12.200	
LVMH Moët Henn. L. Vuitton SE Actions Port. (C.R.) EO 0,3	853292	STK	2.000	3.700	
Lyondellbasell Industries NV Registered Shares A EO -,04	A1CWRM	STK	14.000	14.000	
M&T Bank Corp. Registered Shares DL -,50	863582	STK		5.000	
Magnum Ice Cream Co.N.V. Aandelen op naam EO 1	A41NML	STK	4.000	4.000	
Marks & Spencer Group PLC Registered Shares LS -,01	534418	STK	270.000	270.000	
Marvell Technology Inc. Registered Shares DL -,002	A3CNLD	STK	16.000	16.000	
Mercedes-Benz Group AG Namens-Aktien o.N.	710000	STK	2.000	20.000	
Mitsui Kinzoku Co. Ltd. Registered Shares o.N.	860971	STK	40.000	40.000	
Mitsui O.S.K. Lines Ltd. Registered Shares o.N.	862503	STK	33.000	33.000	
Morgan Stanley Registered Shares DL -,01	885836	STK		7.000	
National Grid PLC Reg. Shares LS -,12431289	A2DQWX	STK	150.000	150.000	
Netflix Inc. Registered Shares DL -,001	552484	STK	10.300	11.300	
Nichirei Corp. Registered Shares o.N.	856386	STK	90.000	90.000	
Nippon Steel Corp. Registered Shares o.N.	859164	STK	50.000	50.000	
Nippon Yusen K.K. (NYK Line) Registered Shares o.N.	859849	STK	34.000	34.000	
Novartis AG Namens-Aktien SF 0,49	904278	STK	9.000	9.000	
Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK 0,1	A3EU6F	STK	16.000	16.000	
Nucor Corp. Registered Shares DL -,40	851918	STK	13.500	13.500	
NVR Inc. Registered Shares DL -,01	888265	STK	130	130	
Oracle Corp. Registered Shares DL -,01	871460	STK		6.500	
Packaging Corp. of America Registered Shares DL -,01	932483	STK		3.600	
Parker-Hannifin Corp. Registered Shares DL-,50	855950	STK	1.000	1.000	
Partners Group Holding AG Namens-Aktien SF -,01	A0JJY6	STK		700	
PayPal Holdings Inc. Reg. Shares DL -,0001	A14R7U	STK	12.000	12.000	
Pfizer Inc. Registered Shares DL -,05	852009	STK	38.000	38.000	
Progressive Corp. Registered Shares DL 1	865496	STK	1.500	5.500	
QUALCOMM Inc. Registered Shares DL -,0001	883121	STK	8.500	8.500	
S&P Global Inc. Registered Shares DL 1	A2AHZ7	STK	2.200	4.200	
Sanofi S.A. Actions Port. EO 2	920657	STK	12.000	12.000	
Sekisui House Ltd. Registered Shares o.N.	850022	STK	55.000	55.000	
Shell PLC Reg. Shares Class EO -,07	A3C99G	STK	33.000	33.000	
Smith Corp., A.O. Registered Shares DL 1	868323	STK	15.000	15.000	
Sumitomo Corp. Registered Shares o.N.	860364	STK	45.000	45.000	
Sumitomo Mitsui Trust Grp.Inc. Registered Shares o.N.	529969	STK		40.000	
Swatch Group AG, The Inhaber-Aktien SF 2,25	865126	STK	1.000	7.000	
Synchrony Financial Registered Shares DL -,001	A117UJ	STK	16.000	16.000	
TotalEnergies SE Actions au Porteur EO 2,50	850727	STK	74.000	74.000	
TUI AG Namens-Aktien o.N.	TUAG50	STK	180.000	310.000	
U.S. Bancorp Registered Shares DL -,01	917523	STK	20.000	20.000	
Ube Corp. Registered Shares o.N.	859490	STK		65.000	
Unilever PLC Registered Shares LS-,035	A41NM1	STK	17.778	17.778	
UnitedHealth Group Inc. Registered Shares DL -,01	869561	STK	3.000	3.000	
Universal Health Services Inc. Reg. Shares Class B DL -,01	866462	STK	4.500	4.500	
VINCI S.A. Actions Port. EO 2,50	867475	STK	8.000	8.000	
Waste Management Inc. Registered Shares DL -,01	893579	STK		4.000	
Zalando SE Inhaber-Aktien o.N.	ZAL111	STK	40.000	40.000	

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
Verzinsliche Wertpapiere					
3,0000 % BASF SE MTN v.2013(2033)	A1R08J	EUR		500	
0,1000 % Japan YN-Bonds 2016(26) No. 342	A18YR1	JPY		100.000	
Nicht notierte Wertpapiere					
Aktien					
Juniper Networks Inc. Registered Shares DL -,01	923889	STK	27.000	27.000	
Rockwool A/S Navne-Aktier B DK 10	889488	STK		3.000	
Unilever PLC Registered Shares LS -,031111	A0JNE2	STK	40.000	40.000	
Verzinsliche Wertpapiere					
3,2500 % Australia, Commonwealth of... AD-Loans 2013(25) Ser.139	A1HLLB	AUD		800	
2,6250 % United States of America DL-Bonds 2022(25)	A3K4KY	USD		1.000	
Derivate (In Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumen der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe.)					
Terminkontrakte					
Devisenterminkontrakte (Verkauf)					
Verkauf von Devisen auf Termin:					
JPY/EUR		EUR			6.190
Devisenterminkontrakte (Kauf)					
Kauf von Devisen auf Termin:					
JPY/EUR		EUR			6.254

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 0,17 %. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt 842.330,18 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 01.02.2025 bis 31.01.2026

I.	**Erträge**		
1.	Dividenden inländischer Aussteller	EUR	154.668,13
2.	Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR	1.493.106,13
3.	Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR	21.607,95
4.	Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	873.404,47
5.	Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	184.706,14
6.	Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-361.409,11
7.	Abzug Kapitalertragsteuer	EUR	-18.765,64
8.	Sonstige Erträge	EUR	19.841,14
Summe der Erträge		**EUR**	**2.367.159,21**
II.	**Aufwendungen**		
1.	Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-186,15
2.	Verwaltungsvergütung	EUR	-1.816.638,57
3.	Verwahrstellenvergütung	EUR	-18.630,76
4.	Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-13.879,63
5.	Sonstige Aufwendungen	EUR	-26.203,52
Summe der Aufwendungen		**EUR**	**-1.875.538,63**
III.	**Ordentlicher Nettoertrag**	**EUR**	**491.620,58**
IV.	**Veräußerungsgeschäfte**		
1.	Realisierte Gewinne	EUR	19.533.980,97
2.	Realisierte Verluste	EUR	-11.072.343,12
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		**EUR**	**8.461.637,85**
V.	**Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres**	**EUR**	**8.953.258,43**
1.	Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	2.961.594,53
2.	Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-2.356.704,10
VI.	**Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres**	**EUR**	**604.890,43**
VII.	**Ergebnis des Geschäftsjahres**	**EUR**	**9.558.148,86**

Entwicklung des Sondervermögens 2025/2026

I.	**Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres**			**EUR**	**113.550.611,14**
1.	Ausschüttung für das Vorjahr			EUR	-2.082.571,13
2.	Mittelzufluss/-abfluss (netto)			EUR	15.937.260,86
	a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	39.511.579,31		
	b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-23.574.318,45		
3.	Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich			EUR	-612.135,77
4.	Ergebnis des Geschäftsjahres			EUR	9.558.148,86
	davon nicht realisierte Gewinne	EUR	2.961.594,53		
	davon nicht realisierte Verluste	EUR	-2.356.704,10		
II.	**Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres**			**EUR**	**136.351.313,96**

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 15.763.236,70	11,47
	davon Vortrag auf neue Rechnung aus dem Vorjahr	EUR	13.865.607,44	10,09		
	davon Ertragsausgleich	EUR	1.897.629,26	1,38		
2.	Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres				EUR 8.953.258,43	6,52
	davon ordentlicher Nettoertrag	EUR	491.620,58	0,36		
II.	**Nicht für die Ausschüttung verwendet**					
1.	Der Wiederanlage zugeführt				EUR -1.241.629,44	-0,90
2.	Vortrag auf neue Rechnung				EUR -20.452.697,09	-14,89
III.	**Gesamtausschüttung**				**EUR 3.022.168,60**	**2,20**
1.	**Endausschüttung**				**EUR 3.022.168,60**	**2,20**

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

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2023/2024	EUR	94.411.715,37	EUR	86,18
2024/2025	EUR	113.550.611,14	EUR	93,97
2025/2026	EUR	136.351.313,96	EUR	99,26

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure	**EUR**	**11.257.023,06**

die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte
HSBC Continental Europe S.A.,Germany (Düsseldorf)

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)	**96,09**
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)	**-0,36**

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	5,61 %
größter potenzieller Risikobetrag	10,11 %
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	7,47 %

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 **102,26 %**
Die Berechnung erfolgte unter Verwendung der CESR`s Guidelines on Risk Measurement and the Calculation of Global Exposure and Counterparty Risk for UCITS vom 28. Juli 2010, Ref.: CESR/10-788 (Summe der Nominale).

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens zum Berichtsstichtag

iBoxx EUR Germany 7-10 Clean Price Index in EUR	5,00 %
ICE BofA 7-10 Year US Treasury Index	30,00 %
STOXX EUROPE 600 E NR	19,50 %
STOXX JAPAN 600	6,50 %
STOXX USA 500	39,00 %

Sonstige Angaben

Anteilwert	**EUR**	**99,26**
Umlaufende Anteile	**STK**	**1.373.713**

Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

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

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

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

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

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

willigen und unabhängigen Geschäftspartnern ausgetauscht werden könnte. Die Gesellschaft nutzt zur Ermittlung der Verkehrswerte grundsätzlich externe Bewertungsmodelle. Die Verkehrswerte können auch von einem Emittenten, Kontrahenten oder sonstigen Dritten ermittelt und mitgeteilt werden.

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

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

Gesamtkostenquote	1,48 %

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**	**19.841,14**
erstattete ausländische Quellensteuer	EUR	19.841,14
Wesentliche sonstige Aufwendungen:	**EUR**	**18.304,06**
Aufwendungen zur Quellensteuerermäßigung	EUR	7.002,41
Rechtsberatungskosten	EUR	6.022,12
Depotgebühren	EUR	5.279,53

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

Die Verwahrstelle hat uns folgende Transaktionskosten in Rechnung gestellt:	EUR	240.935,89

Gegebenenfalls können darüber hinaus weitere Transaktionskosten entstanden sein.

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Vergütungssystem der Kapitalverwaltungsgesellschaft

Die LBBW Asset Management Investmentgesellschaft mbH (LBBW AM), die ein risikoarmes Geschäftsmodell betreibt, unterliegt den für Kapitalverwaltungsgesellschaften geltenden aufsichtsrechtlichen Vorgaben im Hinblick auf die Gestaltung ihrer Vergütungssysteme. Die LBBW AM hat unter Berücksichtigung der Gruppenzugehörigkeit zur Landesbank Baden-Württemberg (LBBW) als bedeutendes Kreditinstitut ihre Vergütungspolitik und Vergütungspraxis an die regulatorischen Anforderungen ausgerichtet. In diesem Zusammenhang sind die Geschäftsführer der LBBW AM auch Risk Taker im Gruppenzusammenhang des LBBW-Konzerns. Die Geschäftsführung der LBBW AM hat für die Gesellschaft allgemeine Vergütungsgrundsätze für die Vergütungssysteme festgelegt und diese mit dem Aufsichtsrat abgestimmt. Die Umsetzung dieser Vergütungsgrundsätze für die Vergütungssysteme der Mitarbeiter erfolgt auf der Basis korrespondierender kollektivrechtlicher Regelungen in Betriebsvereinbarungen.

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

Vergütungskomponenten

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

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

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

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

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

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

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

Beschreibung, wie die Vergütungen und ggf. sonstige Zuwendungen gem. § 101 Abs. 4 Nr. 3 KAGB berechnet wurden
Als Methode zur Berechnung der Vergütungen und sonstigen Nebenleistungen wurde die Cash-Flow-Methode gewählt.

Ergebnisse der jährlichen Überprüfung der Vergütungspolitik
Die Überprüfung des Vergütungssystems gemäß der geltenden regulatorischen Vorgaben für das Geschäftsjahr 2024 fand im Rahmen der jährlichen Angemessenheitsprüfung durch den Aufsichtsrat statt. Im Rahmen der Angemessenheitsprüfung der Vergütung wurde eine Marktanalyse vorgenommen und mit den eigenen Vergütungsdaten in Abgleich gebracht. Die 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 Kontroll-

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

funktionen 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.

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 W&W Global-Fonds – 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

LBBW Asset Management

70440 [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