

**LB≡BW Asset Management**

**LBBW Dividenden Strategie  
Small & MidCaps**

**Jahresbericht zum 31.12.2020**



# Inhalt

<b>Jahresbericht zum 31.12.2020</b>	<b>7</b>
Tätigkeitsbericht	8
Vermögensübersicht zum 31.12.2020	13
Vermögensaufstellung zum 31.12.2020	14
Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen	19
LBBW Dividenden Strategie Small & MidCaps I Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2020 bis 31.12.2020	21
LBBW Dividenden Strategie Small & MidCaps I Entwicklung des Sondervermögens	22
LBBW Dividenden Strategie Small & MidCaps I Verwendung der Erträge des Sondervermögens	23
LBBW Dividenden Strategie Small & MidCaps R Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2020 bis 31.12.2020	24
LBBW Dividenden Strategie Small & MidCaps R Entwicklung des Sondervermögens	25
LBBW Dividenden Strategie Small & MidCaps R Verwendung der Erträge des Sondervermögens	26
Übersicht Anteilklassen	27
Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV	28
Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers	32



**Liebe Anlegerin, lieber Anleger,**

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

Auf unserer Internetseite informieren wir Sie darüber hinaus regelmäßig über die Entwicklung des Fonds. Auf [www.LBBW-AM.de](http://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 wesentlichen Anlegerinformationen, 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

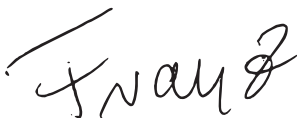
LBBW Asset Management  
Investmentgesellschaft mbH  
Geschäftsführung



Frank Hagenstein  
(Co-Vorsitzender)



Thomas Rosenfeld  
(Co-Vorsitzender)



Dr. Dirk Franz



# LBBW Dividenden Strategie Small & MidCaps Jahresbericht zum 31.12.2020

# Tätigkeitsbericht

## I. Anlageziele und Politik

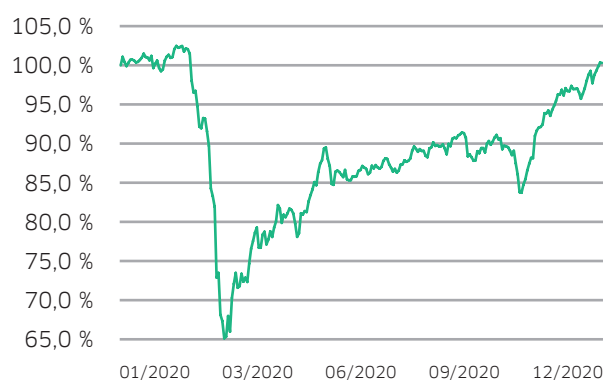
Ziel der Anlagepolitik des Fonds ist es, bei Beachtung der Risikogesichtspunkte einen möglichst hohen Vermögenszuwachs zu erwirtschaften.

Der LBBW Dividenden Strategie Small&MidCaps investiert überwiegend in Aktien kleiner und mittelgroßer Unternehmen aus dem Euroraum, die sich durch eine aktionärsfreundliche Dividendenpolitik auszeichnen. Zu den Auswahlkriterien gehören neben einer überdurchschnittlich hohen Dividendenrendite u.a. auch die Kontinuität der Ausschüttungspolitik. Der Fondsmanager betreibt Stock-Picking, d.h. er bildet keinen Index nach und folgt keiner Länder- oder Branchengewichtung.

## II. Wertentwicklung während des Berichtszeitraums

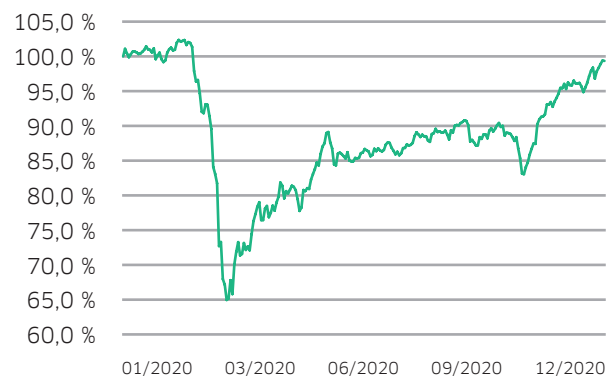
Die Anteilklasse LBBW Dividenden Strategie Small&MidCaps I erzielte im Berichtszeitraum eine Performance in Höhe von 0,3 % gemäß BVI-Methode. Nach der BVI-Methode wird die Wertentwicklung der Anlage als prozentuale Veränderung zwischen dem angelegten Vermögen zu Beginn des Berichtszeitraums und seinem Wert am Ende des Berichtszeitraums definiert; etwaige Ausschüttungen werden rechnerisch neutralisiert.

Die folgende Grafik zeigt die Performanceentwicklung der Anteilklasse LBBW Dividenden Strategie Small&Midcaps I im Berichtszeitraum:



Die Anteilklasse LBBW Dividenden Strategie Small&MidCaps R erzielte im Berichtszeitraum eine Performance in Höhe von -0,65 % gemäß BVI-Methode. Nach der BVI-Methode wird die Wertentwicklung der Anlage als prozentuale Veränderung zwischen dem angelegten Vermögen zu Beginn des Berichtszeitraums und seinem Wert am Ende des Berichtszeitraums definiert; etwaige Ausschüttungen werden rechnerisch neutralisiert.

Die folgende Grafik zeigt die Performanceentwicklung der Anteilklasse LBBW Dividenden Strategie Small&Midcaps R im Berichtszeitraum:



## III. Darstellung der Tätigkeiten im Berichtszeitraum

### a) Übersicht über die Anlagegeschäfte

Darstellung des Transaktionsvolumens während des Berichtszeitraumes vom 02. Januar 2020 bis 30. Dezember 2020

### Transaktionsvolumen im Berichtszeitraum

Bezeichnung	Kauf	Verkauf	Währung
Aktien	13.355.836,95	-19.510.683,61	EUR
Derivate *) (gesamt)	37.187.464,21	-35.629.600,78	EUR
- davon Optionen und Optionsscheine	19.769.224,07	-18.853.755,78	EUR
- davon Terminkontrakte	17.418.240,14	-16.775.845,00	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 30.12.2020	Anteil am Aktienvermögen 02.01.2020
Industrieprodukte und Services	32,65 %	31,17 %
Technologie	12,34 %	11,10 %
Versorger	8,22 %	6,57 %
Finanzdienstleistungen	6,18 %	7,34 %
Immobilien	5,27 %	5,60 %
Einzelhandel	5,21 %	4,87 %
Gesundheit	5,13 %	4,01 %
Ressourcen und Bodenschätze	3,97 %	3,52 %
Konsumgüter private Haushalte	3,69 %	3,02 %
Versicherungen	3,51 %	2,54 %
Fahrzeugbau	3,04 %	4,14 %
Telekommunikation	2,35 %	2,50 %
Medien	2,35 %	1,82 %
Nahrungs- und Genussmittel	2,00 %	2,30 %
Chemie	1,44 %	1,32 %
Baugewerbe	1,41 %	2,70 %
Kreditinstitute	0,90 %	2,53 %
Erdgas und Erdöl	0,35 %	0,85 %
Sonstige	0,00 %	0,00 %
Tourismus	0,00 %	2,11 %
<b>Gesamt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>

### d) Strategische Managemententscheidungen im Berichtszeitraum

Der Industriesektor bleibt weiterhin mit großem Abstand die größte Branche im Portfolio. Diese wurde sogar um weitere 150 Basispunkte auf über 32,6 % Gewicht ausgebaut, weil sich in diesem Bereich die meisten Unternehmen weiterhin versammeln, die die Anforderungen des Fonds erfüllen. Nennenswert erhöht wurden außerdem die Branchen Technologie (+ca. 120 BP), weil hier auch Gewinner in der Krise zu finden waren und der defensive Sektor Gesundheit (+ca. 110 BP), ebenfalls ein Profiteur durch Covid.

Aber auch Versorgertitel wurden nochmals deutlich erhöht auf über acht Prozent Gewicht. Versicherungen wurden nach Kursrückgängen wieder auf das Niveau von 2019 zurück gekauft. Finanziert wurden diese Käufe durch eine Reduzierung des Exposures in Finanzdienstleistungen (-ca. 120 BP), Fahrzeugbau (-ca. 110 BP) und Bau (-130 BP); hier waren einige Unternehmen stärker vom Konjunkturunbruch betroffen. Deswegen wurde auch der Sektor Tourismus als klarer Covid-Verlierer komplett verkauft. Unter anderem durch die Annahme des Übernahmeangebots bei Comdirect ist die Branche Kreditinstitute quasi nur noch durch ein Unternehmen vertreten. Die restlichen Branchenveränderungen waren eher von marginaler Natur. An aussichtsreichen IPOs und Platzierungen nahm der Fonds teil, wenn die entsprechende Aktie in die Gesamtstrategie des Fonds passte. Für einige Unternehmen im Fonds gab es im Berichtszeitraum Übernahmeangebote mit teilweisen erfreulichen Aufschlägen.

Zum 30.12.2020 war der LBBW Dividenden Small & MidCaps fast vollständig in Aktien investiert. Generell war der Fonds meist nahezu voll in Aktien investiert; in volatileren Phasen betrug die (Netto-)Kasse kurzfristig mal über zehn Prozent; sonst eher um die drei bis fünf Prozent. Durch das Schreiben von Calls auf im Portfolio gehaltene Aktien und Indexcalls wurden Prämien generiert. Ansonsten fanden keine Optionsgeschäfte statt; Index-Derivate kamen regelmässig als Absicherung zum Einsatz.

Das Anlageziel, eine angemessene längerfristige Rendite zu erzielen, erreichte der Fonds im abgelaufenen Berichtszeitraum mit einer Rendite von 0,30 % bei der I- und aufgrund höherer Kosten von minus 0,65 % bei der R-Tranche nicht umfänglich.

Risikomanagement:

Eine Reduktion des Marktrisikos durch Kassenhaltung oder Sicherungsgeschäfte fand im Geschäftsjahr in größerem Stil nicht statt. Das Fondsvermögen war durchgehend breit gestreut. Zum aktuellen Geschäftsjahresende ist der Fonds in 85 Aktientitel investiert. Dabei liegt das größte Einzelpositionsgewicht bei 2,3 % des Fondsvermögens. Auf die 10 größten Aktientitel entfallen insgesamt 17,2 % des Fondsvermögens.

## 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	0,03 %			

[1] Kreditrisiko-Standardansatz

[2] Capital Requirements Directive

### Liquiditätsrisiko

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

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

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

Kennzahl	≥ 80 %	≥ 60 %	≥ 40 %	< 40 %
Risikostufe	geringes Liquiditätsrisiko	mittleres Liquiditätsrisiko	hohes Liquiditätsrisiko	sehr hohes Liquiditätsrisiko
Sondervermögen	28,42 %			

### 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 Aktienkursrisiko	mittleres Aktienkursrisiko	hohes Aktienkursrisiko	sehr hohes Aktienkursrisiko
Sondervermögen	10,26 %			

### Währungsrisiko

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

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

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

# Tätigkeitsbericht

VaR-Währung	≤ 0,1 %	≤ 1 %	≤ 3 %	> 3 %
Risikostufe	geringes Währungsrisiko	mittleres Währungsrisiko	hohes Währungsrisiko	sehr hohes Währungsrisiko
Sondervermögen	0,00 %			

## Operationelles Risiko

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

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

## V. Wesentliche Quellen des Veräußerungsergebnisses

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

LBBW Dividenden Strategie Small & MidCaps I

### Realisierte Gewinne

Veräußerungsgew. aus Effktengeschäften	2.426.905
Veräußerungsgew. aus Finanzterminkontrakten	318.906
Veräußerungsgew. aus Optionsgeschäften	693.996

### Realisierte Verluste

Veräußerungsverl. aus Effktengeschäften	3.832.611
Veräußerungsverl. aus Finanzterminkontrakten	727.635
Veräußerungsverl. aus Optionsgeschäften	435.179

LBBW Dividenden Strategie Small & MidCaps R

### Realisierte Gewinne

Veräußerungsgew. aus Effktengeschäften	1.061.834
Veräußerungsgew. aus Finanzterminkontrakten	139.473
Veräußerungsgew. aus Optionsgeschäften	303.213

## Realisierte Verluste

Veräußerungsverl. aus Effktengeschäften	1.680.876
Veräußerungsverl. aus Finanzterminkontrakten	318.042
Veräußerungsverl. aus Optionsgeschäften	190.418

## VI. Coronavirus

Das Coronavirus Covid-19 hat weltweit die Kapitalmärkte regelrecht infiziert und zu beispiellosen Verwerfungen an den Finanzmärkten geführt. Dies stellt die Weltgemeinschaft vor große wirtschaftliche und humanitäre Herausforderungen. Die Volatilität hatte im Geschäftsjahr teilweise weiterhin ein extremes Niveau erreicht. Noch bemerkenswerter war jedoch die sehr hohe Geschwindigkeit des Ausschlags, welche deutlich schneller war, als in früheren Stress-Phasen. Wir erlebten eine komplexe Abfolge von Reaktion, Gegenreaktion und zahlreichen Zweit- und Drittrundeneffekten. Aktuell bewegen wir uns in einem vollkommen neuen Finanzmarktumfeld, das es zuvor noch nicht gab. Marktbewegungen, Not-Maßnahmen der Zentralbanken und der Politik, die vor einigen Wochen noch undenkbar schienen, sind quasi an der Tagesordnung.

Das Coronavirus verursachte die erste „Stay at Home“-Rezession, aufbauend auf der Tatsache, dass aufgrund der staatlichen Anordnungen die Menschen teilweise immer noch gezwungen sind zu Hause zu bleiben, und zwar als Produzent und Konsument zugleich. In der Folge kommen in vielen Märkten weltweit Angebot und Nachfrage gleichzeitig zum Erliegen. Entscheidend über das Ausmaß der Rezession wird die Dauer und Intensität der Schutzmaßnahmen sein. Neben den Notenbanken versucht die Politik Rahmenbedingungen zu schaffen, um Zweitrundeneffekte durch drohende Zahlungsausfälle und Insolvenzen zu minimieren. Richtig wirken können große Teile der Hilfsprogramme jedoch erst, wenn die Produktion wieder anläuft und die Menschen zurück zur Arbeit kehren.

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

- Die Angaben über die wesentlichen mittel- bis langfristigen Risiken sind in Punkt IV dargestellt.
- Die Angaben über die Zusammensetzung des Portfolios können Punkt III c) entnommen werden. Die Portfolioumsätze und die Portfolioumsatzkosten

## Tätigkeitsbericht

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. Es wurden im Berichtszeitraum keine Wertpapierdarlehensgeschäfte mit Aktien im Sondervermögen getätigt. Interessenskonflikte im Zusammenhang mit der Ausübung von Aktionärsrechten lagen nicht vor.

## Vermögensübersicht zum 31.12.2020

Anlageschwerpunkte	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	<b>67.509.891,44</b>	<b>100,09</b>
<b>1. Aktien</b>	<b>66.337.575,00</b>	<b>98,35</b>
Bundesrep. Deutschland	23.340.213,50	34,61
Finnland	9.309.774,00	13,80
Frankreich	8.691.032,00	12,89
Niederlande	7.967.715,00	11,81
Italien	6.219.316,00	9,22
Österreich	3.419.487,50	5,07
Spanien	2.251.730,00	3,34
Luxemburg	1.569.320,00	2,33
Belgien	1.536.115,00	2,28
Portugal	1.507.972,00	2,24
Schweiz	524.900,00	0,78
<b>2. Derivate</b>	<b>-217.400,00</b>	<b>-0,32</b>
<b>3. Bankguthaben</b>	<b>1.351.874,44</b>	<b>2,00</b>
<b>4. Sonstige Vermögensgegenstände</b>	<b>37.842,00</b>	<b>0,06</b>
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-62.735,90</b>	<b>-0,09</b>
<b>III. Fondsvermögen</b>	<b>67.447.155,54</b>	<b>100,00</b>

# Vermögensaufstellung zum 31.12.2020

Gattungsbezeichnung	WKN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2020	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
<b>Bestandspositionen</b>							<b>EUR</b>	<b>66.337.575,00</b>	<b>98,35</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>64.338.987,50</b>	<b>95,39</b>
<b>Aktien</b>									
7C Solarparken AG Inhaber-Aktien o.N.	A11QW6		STK	110.000	117.000	7.000	EUR 4,590	504.900,00	0,75
Allgeier SE Namens-Aktien o.N.	A2G563		STK	24.000	10.100	15.600	EUR 18,650	447.600,00	0,66
AMADEUS FIRE AG Inhaber-Aktien o.N.	509310		STK	6.500	400	1.000	EUR 120,400	782.600,00	1,16
AMAG Austria Metall AG Inhaber-Aktien o.N.	A1JFYU		STK	27.300	2.600	2.800	EUR 29,900	816.270,00	1,21
Andritz AG Inhaber-Aktien o.N.	632305		STK	22.500	17.900	1.900	EUR 37,360	840.600,00	1,25
Anima Holding S.p.A. Azioni nom. o.N.	A110YL		STK	231.000	9.000	13.000	EUR 3,882	896.742,00	1,33
ASR Nederland N.V. Aandelen op naam EO -,16	A2AKBT		STK	28.000	500	500	EUR 33,030	924.840,00	1,37
Barco N.V. Actions Nom. o.N.	A2P7YV		STK	35.000	39.050	4.050	EUR 18,185	636.475,00	0,94
BE Semiconductor Inds N.V. Aandelen op Naam EO-,01	A2JLD1		STK	27.200		5.800	EUR 49,410	1.343.952,00	1,99
BEFESA S.A. Actions o.N.	A2H5Z1		STK	21.600	2.550	4.950	EUR 51,700	1.116.720,00	1,66
Berentzen-Gruppe AG Inhaber-Aktien o.N.	520160		STK	124.000	6.000	12.000	EUR 5,540	686.960,00	1,02
Brembo S.p.A. Azioni nom. o.N.	A2DYYS		STK	84.000	5.000	6.000	EUR 10,800	907.200,00	1,35
CENIT AG Inhaber-Aktien o.N.	540710		STK	57.500	11.500	15.000	EUR 12,600	724.500,00	1,07
CEWE Stiftung & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	540390		STK	10.200	400	1.900	EUR 92,500	943.500,00	1,40
Cia. d. Dis.Integ.Logista Hdgs Acciones Port. EO -,20	A117Q0		STK	44.000	4.000	1.000	EUR 16,140	710.160,00	1,05
Corestate Capital Holding S.A Actions au Porteur o.N.	A141J3		STK	31.000	15.200	9.200	EUR 14,600	452.600,00	0,67
De' Longhi S.p.A. Azioni nom. EO 1,5	694642		STK	38.000	6.800	14.300	EUR 25,780	979.640,00	1,45
DIC Asset AG Namens-Aktien o.N.	A1X3XX		STK	63.000	2.000	12.000	EUR 13,460	847.980,00	1,26
Dürr AG Inhaber-Aktien o.N.	556520		STK	33.000	1.500	750	EUR 33,400	1.102.200,00	1,63
EDAG Engineering Group AG Inhaber-Aktien SF -,04	A143NB		STK	58.000	29.409	15.409	EUR 9,050	524.900,00	0,78
Elisa Oyj Registered Shares Class A o.N.	615402		STK	16.200	1.200	4.000	EUR 44,870	726.894,00	1,08
ENCAVIS AG Inhaber-Aktien o.N.	609500		STK	72.500		37.500	EUR 21,350	1.547.875,00	2,29
Euronext N.V. Aandelen an toonder WI EO 1,60	A115MJ		STK	7.100	400	5.300	EUR 91,350	648.585,00	0,96
Eutelsat Communications Actions Port. EO 1	A0HGPT		STK	68.000	21.000	7.000	EUR 9,368	637.024,00	0,94
EVN AG Inhaber-Aktien o.N.	878279		STK	57.000	1.000	1.000	EUR 17,890	1.019.730,00	1,51
Fielmann AG Inhaber-Aktien o.N.	577220		STK	11.700	550	2.850	EUR 66,450	777.465,00	1,15
Fiskars Oy AB Registered Shares Cl.A o.N.	871059		STK	66.500	1.000	7.500	EUR 14,980	996.170,00	1,48
Flow Traders N.V. Aandelen op naam EO -,10	A14V70		STK	27.300	5.359	16.059	EUR 27,260	744.198,00	1,10
Gaztransport Technigaz Actions Nom. EO -,01	A1XEHR		STK	10.000		1.600	EUR 79,900	799.000,00	1,18
Gerresheimer AG Inhaber-Aktien o.N.	A0LD6E		STK	7.600	2.800	8.700	EUR 87,750	666.900,00	0,99
GESCO AG Namens-Aktien o.N.	A1K020		STK	38.500	12.207	11.207	EUR 18,350	706.475,00	1,05
GIMV N.V. Actions au Port. o.N.	907547		STK	17.850	875	1.150	EUR 50,400	899.640,00	1,33

## Vermögensaufstellung zum 31.12.2020

Gattungsbezeichnung	WKN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2020	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
Hera S.p.A. Azioni nom. EO 1	471473		STK	267.500	13.000	8.000	EUR 2,980	797.150,00	1,18
HUGO BOSS AG Namens-Aktien o.N.	A1PHFF		STK	22.500	10.750		EUR 27,290	614.025,00	0,91
Huhtamäki Oyj Registered Shares o.N.	870740		STK	24.600	650	2.050	EUR 42,260	1.039.596,00	1,54
I.M.A.Industria Macch.Auto.SpA Azioni nom. EO 0,52	895806		STK	9.000	900	5.700	EUR 67,850	610.650,00	0,91
INDUS Holding AG Inhaber-Aktien o.N.	620010		STK	23.750	2.450	1.200	EUR 32,100	762.375,00	1,13
Intertrust N.V. Aandelen op naam EO -,60	A140RW		STK	54.500	3.500	3.000	EUR 13,720	747.740,00	1,11
Ipsen S.A. Actions au Porteur EO 1	A0ESMG		STK	10.000	14.600	4.600	EUR 67,900	679.000,00	1,01
Kemira Oy Registered Shares o.N.	893079		STK	73.000	2.500	4.500	EUR 12,940	944.620,00	1,40
Knaus Tabbert AG Inhaber-Aktien o.N.	A2YN50		STK	8.750	8.750		EUR 63,400	554.750,00	0,82
Konecranes Oyj Registered Shares o.N.	899827		STK	30.750	1.950	2.700	EUR 28,780	884.985,00	1,31
Korian S.A. Actions Port. EO 5	A0LE05		STK	30.800	7.112	1.312	EUR 31,060	956.648,00	1,42
Lassila & Tikanoja Oyj Registered Shares EO -,50	898607		STK	47.700	41.700	3.000	EUR 15,060	718.362,00	1,07
LEG Immobilien AG Namens-Aktien o.N.	LEG111		STK	6.600		1.600	EUR 127,060	838.596,00	1,24
Lucas Bols N.V. Aandelen op naam EO -,10	A14MCV		STK	62.500	14.500	11.500	EUR 10,000	625.000,00	0,93
Marr S.p.A. Azioni nom. EO-50	A0ERXE		STK	48.500	7.000	500	EUR 16,780	813.830,00	1,21
Mersen S.A. Actions Port. EO 2	852488		STK	32.000	5.000	2.500	EUR 25,050	801.600,00	1,19
Metsä Board Oyj Registered Shares Cl.B EO 1,70	876917		STK	123.000	6.000	39.000	EUR 8,620	1.060.260,00	1,57
Nagarro SE Namens-Aktien o.N.	A3H220		STK	12.800	14.000	1.200	EUR 89,600	1.146.880,00	1,70
Navigator Company S.A., The Açções Nom. o.N.	895885		STK	287.000	45.000	3.000	EUR 2,516	722.092,00	1,07
Nexity Actions au Porteur EO 5	A0DK2J		STK	23.000	3.003	403	EUR 35,640	819.720,00	1,22
NIBC Holding N.V. Aandelen aan toonder EO 1	A2JEZF		STK	84.000	2.000	39.000	EUR 7,000	588.000,00	0,87
Orion Corp. Registered Shares Cl.B o.N.	A0J3QM		STK	19.500	1.350	7.850	EUR 37,530	731.835,00	1,09
Österreichische Post AG Inhaber-Aktien o.N.	A0JML5		STK	25.750	3.499	3.249	EUR 28,850	742.887,50	1,10
Pfeiffer Vacuum Technology AG Inhaber-Aktien o.N.	691660		STK	5.050	500	1.250	EUR 156,800	791.840,00	1,17
Quadient S.A. Actions Port. EO 1	919272		STK	50.000	13.000	5.500	EUR 16,110	805.500,00	1,19
Recordati - Ind.Chim.Farm. SpA Azioni nom. EO -,125	A0EABR		STK	21.800	650	2.850	EUR 45,330	988.194,00	1,47
REN-Redes Energ.Nacionais SGPS Açções Nomí. Categoria A EO 1	A0MVJA		STK	333.000	7.000	10.000	EUR 2,360	785.880,00	1,17
Rubis S.C.A. Actions Port. Nouv. EO 1,25	A2DUVQ		STK	19.000	2.450	1.950	EUR 38,020	722.380,00	1,07
Saras S.p.A. Raffinerie Sarde Azioni nom. o.N.	A0JL4P		STK	380.000	440.000	500.000	EUR 0,595	225.910,00	0,33
Sixt SE Inhaber-Vorzugsakt. o.St.o.N.	723133		STK	16.400	1.700	900	EUR 57,400	941.360,00	1,40
Sligro Food Group N.V. Aandelen EO -,06	A0MP74		STK	31.000	8.500	13.000	EUR 17,040	528.240,00	0,78
Spie S.A. Actions Nom. EO 0,47	A14UTB		STK	52.000	2.500	1.000	EUR 17,790	925.080,00	1,37
STEF S.A. Actions Port. EO 1	915284		STK	9.900	919	2.019	EUR 73,200	724.680,00	1,07



# Vermögensaufstellung zum 31.12.2020

Gattungsbezeichnung	WKN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2020	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
Ströer SE & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	749399		STK	11.100	3.000	400	EUR 81,000	899.100,00	1,33
TAKKT AG Inhaber-Aktien o.N.	744600		STK	74.000	9.500	9.500	EUR 10,660	788.840,00	1,17
Talanx AG Namens-Aktien o.N.	TLX100		STK	17.500	17.500		EUR 31,760	555.800,00	0,82
TietoEVERY Oyj Registered Shares o.N.	870798		STK	33.000	2.000	3.000	EUR 26,860	886.380,00	1,31
TKH Group N.V. Cert.v.Aandelen EO -,25	A0MQWT		STK	20.500	1.750	250	EUR 39,520	810.160,00	1,20
USU Software AG Inhaber-Aktien o.N.	A0BVU2		STK	44.250	3.323	14.573	EUR 27,700	1.225.725,00	1,82
Valmet Oyj Registered Shares o.N.	A1XA9J		STK	35.200		8.800	EUR 23,360	822.272,00	1,22
Van Lanschot Kempen N.V. Aand. aan toonder EO1	923948		STK	47.500	5.000	1.000	EUR 21,200	1.007.000,00	1,49
Verallia SA Actions Port. (Prom.) EO 3,38	A2PSEA		STK	28.000	4.450	3.450	EUR 29,300	820.400,00	1,22
Verkkokauppa.com OYJ Registered Shares o.N.	A110V9		STK	70.000	129.436	59.436	EUR 7,120	498.400,00	0,74
Viscofan S.A. Acciones Port. EO 0,70	872335		STK	14.700	750	4.050	EUR 59,100	868.770,00	1,29
Wacker Neuson SE Namens-Aktien o.N.	WACK01		STK	51.500	9.500	9.500	EUR 17,510	901.765,00	1,34
WashTec AG Inhaber-Aktien o.N.	750750		STK	17.500	1.000	1.000	EUR 43,650	763.875,00	1,13
Wüstenrot & Württembergische AG Namens-Aktien o.N.	805100		STK	49.500	2.500	2.000	EUR 16,520	817.740,00	1,21
Zardoya Otis S.A. Acciones Port. EO 0,10	870854		STK	116.000	44.000	8.000	EUR 5,800	672.800,00	1,00
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>1.998.587,50</b>	<b>2,96</b>
<b>Aktien</b>									
DEFAMA Deutsche Fachmarkt AG Inhaber-Aktien o.N.	A13SUL		STK	24.500	7.879	8.379	EUR 19,700	482.650,00	0,72
Mühlbauer Holding AG Inhaber-Aktien o.N.	662720		STK	17.750	1.200	3.200	EUR 39,000	692.250,00	1,03
VIB Vermögen AG Namens-Aktien o.N.	A2YPDD		STK	28.750	550	1.800	EUR 28,650	823.687,50	1,22
<b>Nicht notierte Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Aktien</b>									
OW Bunker A/S Indehaver Aktier DK 1	A110W0		STK	5.500			DKK 0,000	0,00	0,00
Kampa AG Inhaber-Aktien o.N.nicht not.	A0V9LM		STK	1.173			EUR 0,000	0,00	0,00
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>66.337.575,00</b>	<b>98,35</b>
<b>Derivate</b>							<b>EUR</b>	<b>-217.400,00</b>	<b>-0,32</b>
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)									
<b>Derivate auf einzelne Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>-70.020,00</b>	<b>-0,10</b>
<b>Wertpapier-Optionsrechte</b> Forderungen/Verbindlichkeiten									
<b>Optionsrechte auf Aktien</b>									
Call Duerr AG 30 15.01.21 K100	185		STK	-10.000			EUR 3,520	-35.200,00	-0,05
Call Duerr AG 32 15.01.21 K100	185		STK	-5.000			EUR 1,770	-8.850,00	-0,01



# Vermögensaufstellung zum 31.12.2020

Gattungsbezeichnung	WKN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2020	Käufe / Zugänge / Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
Call Fielmann AG 66 15.01.21 K100		185	STK	-3.000		EUR 1,440	-4.320,00	-0,01
Call Gerresheimer AG 94 15.01.21 K100		185	STK	-2.000		EUR 0,110	-220,00	0,00
Call Stroeer SE & Co KGaA 78 15.01.21 K100		185	STK	-5.000		EUR 3,600	-18.000,00	-0,03
Call Talanx AG 32 15.01.21 K100		185	STK	-7.000		EUR 0,490	-3.430,00	-0,01
<b>Aktienindex-Derivate</b>						<b>EUR</b>	<b>-147.380,00</b>	<b>-0,22</b>
Forderungen/Verbindlichkeiten								
<b>Aktienindex-Terminkontrakte</b>								
Euro STOXX 50 Future 19.03.21		185	EUR	Anzahl -15			-3.750,00	-0,01
MDAX Index Future 19.03.21		185	EUR	Anzahl -10			-52.650,00	-0,08
<b>Optionsrechte</b>								
<b>Optionsrechte auf Aktienindices</b>								
Call EURO STOXX 50 Price EUR 3200 15.01.21		185		Anzahl -300		EUR 367,200	-110.160,00	-0,16
Put EURO STOXX 50 Price EUR 3450 19.03.21		185		Anzahl 200		EUR 95,900	19.180,00	0,03
<b>Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b>						<b>EUR</b>	<b>1.351.874,44</b>	<b>2,00</b>
<b>Bankguthaben</b>						<b>EUR</b>	<b>1.351.874,44</b>	<b>2,00</b>
<b>EUR-Guthaben bei:</b>								
Landesbank Baden-Württemberg (Stuttgart)			EUR	1.351.874,44		% 100,000	1.351.874,44	2,00
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>						<b>EUR</b>	<b>37.842,00</b>	<b>0,06</b>
Dividendenansprüche			EUR	37.842,00			37.842,00	0,06
<b>Sonstige Verbindlichkeiten *)</b>						<b>EUR</b>	<b>-62.735,90</b>	<b>-0,09</b>
<b>Fondsvermögen</b>						<b>EUR</b>	<b>67.447.155,54</b>	<b>100,00 <sup>1)</sup></b>
<b>LBBW Dividenden Strategie Small &amp; MidCaps I</b>								
Fondsvermögen						EUR	46.996.455,48	69,68
Anteilwert						EUR	166,16	
Umlaufende Anteile						STK	282.844	
<b>LBBW Dividenden Strategie Small &amp; MidCaps R</b>								
Fondsvermögen						EUR	20.450.700,06	30,32
Anteilwert						EUR	62,42	
Umlaufende Anteile						STK	327.619	

\*) Verwahrstellenvergütung, Verwaltungsvergütung, Verwahrtgelte, Kostenpauschale

## Fußnoten:

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

## Vermögensaufstellung zum 31.12.2020

### Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

### Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 30.12.2020		
Dänische Kronen	(DKK)	7,4389500	=	1 Euro (EUR)

### Marktschlüssel

#### b) Terminbörsen

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

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

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

Gattungsbezeichnung	WKN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>					
<b>Aktien</b>					
Ahlstrom-Munksjö Oyj Registered Shares o.N.	A1J8XD	STK	19.500	19.500	
ASTM S.p.A. Azioni nom. o.N.	866220	STK	29.850	29.850	
Bertrandt AG Inhaber-Aktien o.N.	523280	STK	900	15.500	
bet-at-home.com AG Inhaber-Aktien o.N.	A0DNAY	STK	2.250	19.250	
Bilfinger SE Inhaber-Aktien o.N.	590900	STK	20.000	20.000	
Coface S.A. Actions Port. EO 2	A1XDS6	STK	2.000	92.000	
Europcar Mobility Group S.A. Actions au Porteur A EO 1	A14U65	STK	27.500	177.500	
JENOPTIK AG Namens-Aktien o.N.	A2NB60	STK	31.000	31.000	
Kendrion N.V. Aandelen aan toonder EO 2	A0MN1X	STK	1.625	42.625	
Musti Group Oyj Registered Shares o.N.	A2PZ0G	STK	14.157	14.157	
Nokian Renkaat Oyj Registered Shares EO 0,2	895780	STK	7.000	19.000	
<b>Andere Wertpapiere</b>					
Korian S.A. Anrechte	A2QEWA	STK	24.800	24.800	
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>					
<b>Aktien</b>					
Altran Technologies S.A. Actions Port. EO 0,50	877619	STK		46.000	
<b>Nicht notierte Wertpapiere</b>					
<b>Aktien</b>					
Barco N.V. Actions Nom. o.N.	590927	STK	350	4.050	
comdirect bank AG Inhaber-Aktien o.N.	542800	STK		75.000	
Cramo PLC Registered Shares o.N.	A2PM80	STK		48.000	
Koninklijke Volker Wessels N.V. Aandelen aan toonder EO -,01	A2DQ57	STK		22.000	
SAF HOLLAND SE Actions au Porteur EO 1	A0MU70	STK	25.000	105.000	
Soc. Iniziat. Aut. e Serv.SIAS Azioni nom. EO -,50	541626	STK		47.000	
<b>Derivate (In Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumen der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe.)</b>					
<b>Terminkontrakte</b>					
<b>Aktienindex-Terminkontrakte</b>					
Verkaufte Kontrakte:					
(Basiswert(e): ESTX 50 PR.EUR, MDAX PERFORMANCE-INDEX)			EUR		14.649,78
<b>Optionsrechte</b>					
<b>Wertpapier-Optionsrechte</b>					
<b>Optionsrechte auf Aktien</b>					
Verkaufte Kaufoptionen:					
(Basiswert(e): BILFINGER SE O.N., DUERR AG O.N., FIELMANN AG O.N., GERRESHEIMER AG, HUGO BOSS AG NA O.N., LEG IMMOBILIEN AG NA O.N., STROEER SE + CO. KGAA)			EUR		481,49
<b>Optionsrechte auf Aktienindex-Derivate</b>					
<b>Optionsrechte auf Aktienindices</b>					
Verkaufte Kaufoptionen:					
(Basiswert(e): ESTX 50 PR.EUR)			EUR		452,60
Verkaufte Verkaufsoptionen:					
(Basiswert(e): ESTX 50 PR.EUR)			EUR		667,24

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

### 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 97,34 %. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt 61.213.401,33 Euro Transaktionen.

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

# LBBW Dividenden Strategie Small & MidCaps I

## Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

### für den Zeitraum vom 01.01.2020 bis 31.12.2020

<b>I. Erträge</b>		
1. Dividenden inländischer Aussteller	EUR	256.007,83
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR	934.426,01
3. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-140.962,20
4. Abzug Kapitalertragsteuer	EUR	-31.356,56
5. Sonstige Erträge	EUR	116.014,17
<b>Summe der Erträge</b>	<b>EUR</b>	<b>1.134.129,25</b>
<b>II. Aufwendungen</b>		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-2.624,77
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-251.480,59
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-22.004,54
4. Kostenpauschale	EUR	-73.348,49
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-8.428,31
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>EUR</b>	<b>-357.886,70</b>
<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>EUR</b>	<b>776.242,55</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>		
1. Realisierte Gewinne	EUR	3.439.807,18
2. Realisierte Verluste	EUR	-4.995.425,36
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>EUR</b>	<b>-1.555.618,18</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>-779.375,63</b>
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-1.315.292,09
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-774.735,39
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>-2.090.027,48</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>-2.869.403,11</b>

## LBBW Dividenden Strategie Small & MidCaps I Entwicklung des Sondervermögens

2020

<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>		<b>EUR</b>	<b>56.934.515,28</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr		EUR	-1.512.852,39
2. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		EUR	-5.629.736,20
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR		4.971.603,21
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR		-10.601.339,41
			<hr/>
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR	73.931,90
4. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	-2.869.403,11
davon nicht realisierte Gewinne	EUR		-1.315.292,09
davon nicht realisierte Verluste	EUR		-774.735,39
			<hr/>
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>		<b>EUR</b>	<b>46.996.455,48</b>
			<hr/> <hr/>

## LBBW Dividenden Strategie Small & MidCaps I Verwendung der Erträge des Sondervermögens

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

				insgesamt	je Anteil *)
<b>I. Für die Ausschüttung verfügbar</b>					
1.	Vortrag aus dem Vorjahr			EUR 7.256.547,93	25,66
	- davon Vortrag auf neue Rechnung aus dem Vorjahr	EUR	8.540.177,29		30,19
	- davon Ertragsausgleich	EUR	-1.283.629,36		-4,54
2.	Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres			EUR -779.375,63	-2,76
	- davon ordentlicher Nettoertrag	EUR	776.242,55		2,74
<b>II. Nicht für die Ausschüttung verwendet</b>					
1.	Vortrag auf neue Rechnung			EUR -5.702.179,74	-20,16
<b>III. Gesamtausschüttung</b>					
				<b>EUR 774.992,56</b>	<b>2,74</b>
<b>1. Endausschüttung</b>					
				<b>EUR 774.992,56</b>	<b>2,74</b>

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

## LBBW Dividenden Strategie Small & MidCaps I Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2018	EUR	52.293.971,44	EUR	141,79
2019	EUR	56.934.515,28	EUR	171,04
2020	EUR	46.996.455,48	EUR	166,16

# LBBW Dividenden Strategie Small & MidCaps R

## Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

### für den Zeitraum vom 01.01.2020 bis 31.12.2020

#### I. Erträge

1. Dividenden inländischer Aussteller	EUR	111.834,02
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR	408.330,15
3. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-61.598,97
4. Abzug Kapitalertragsteuer	EUR	-13.696,49
5. Sonstige Erträge	EUR	50.710,38

**Summe der Erträge** **EUR 495.579,09**

#### II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-1.150,45
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-274.357,61
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-9.602,52
4. Kostenpauschale	EUR	-32.008,38
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-3.671,98

**Summe der Aufwendungen** **EUR -320.790,94**

**III. Ordentlicher Nettoertrag** **EUR 174.788,15**

#### IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	1.504.519,75
2. Realisierte Verluste	EUR	-2.189.335,96

**Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften** **EUR -684.816,21**

**V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres** **EUR -510.028,06**

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	387.182,97
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-85.008,69

**VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres** **EUR 302.174,28**

**VII. Ergebnis des Geschäftsjahres** **EUR -207.853,78**



## LBBW Dividenden Strategie Small & MidCaps R Entwicklung des Sondervermögens

**2020**

<b>I.</b>	<b>Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>		<b>EUR</b>	<b>22.550.303,05</b>
1.	Ausschüttung für das Vorjahr		EUR	-401.542,83
2.	Mittelzufluss/-abfluss (netto)		EUR	-1.454.667,27
	a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR		1.261.202,90
	b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR		-2.715.870,17
3.	Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR	-35.539,11
4.	Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	-207.853,78
	davon nicht realisierte Gewinne	EUR		387.182,97
	davon nicht realisierte Verluste	EUR		-85.008,69
<b>II.</b>	<b>Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>		<b>EUR</b>	<b><u>20.450.700,06</u></b>

## LBBW Dividenden Strategie Small & MidCaps R Verwendung der Erträge des Sondervermögens

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

insgesamt je Anteil \*)

#### I. Für die Ausschüttung verfügbar

1.	Vortrag aus dem Vorjahr			EUR	3.156.182,46	9,63
	- davon Vortrag auf neue Rechnung aus dem Vorjahr	EUR	3.382.545,46	10,32		
	- davon Ertragsausgleich	EUR	-226.363,00	-0,69		
2.	Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres			EUR	-510.028,06	-1,56
	- davon ordentlicher Nettoertrag	EUR	174.788,15	0,53		

#### II. Nicht für die Ausschüttung verwendet

1.	Vortrag auf neue Rechnung			EUR	-2.318.535,40	-7,08
----	---------------------------	--	--	-----	---------------	-------

#### III. Gesamtausschüttung

<b>EUR</b>	<b>327.619,00</b>	<b>1,00</b>
------------	-------------------	-------------

#### 1. Endausschüttung

<b>EUR</b>	<b>327.619,00</b>	<b>1,00</b>
------------	-------------------	-------------

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

## LBBW Dividenden Strategie Small & MidCaps R Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2018	EUR	18.587.637,34	EUR	53,19
2019	EUR	22.550.303,05	EUR	64,22
2020	EUR	20.450.700,06	EUR	62,42

## Übersicht Anteilklassen

Anteil- klasse	Ertrags- verwendung	Zielgruppe	Ausgabeaufschlag		Verwaltungsvergütung		Mindest- anlage- summe in Fonds- währung	Fonds währung
			Bis-zu- Satz in %	tatsächl. Satz in %	Bis-zu- Satz in % p. a.	tatsächl. Satz in % p. a.		
I	ausschüttend	Institutionelle Anleger	5,00	---	1,50	0,60	75.000	EUR
R	ausschüttend	Privatanleger und Institutionelle Anleger	5,00	5,00	1,50	1,50	---	EUR

## Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

### Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure EUR 4.296.632,24

#### die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte

Landesbank Baden-Württemberg (Stuttgart)

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %) 98,35

Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %) -0,32

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 3,72 %

größter potenzieller Risikobetrag 10,71 %

durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag 8,57 %

#### Risikomodell, das gemäß § 10 Derivate-VO verwendet wurde

Die Value-at-Risk-Kennzahlen wurden auf Basis der Monte-Carlo Methode 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 108,96 %

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 EMU SMALL CAP 100,00 %

### Sonstige Angaben

#### LBBW Dividenden Strategie Small & MidCaps I

Anteilwert EUR 166,16

Umlaufende Anteile STK 282.844

#### LBBW Dividenden Strategie Small & MidCaps R

Anteilwert EUR 62,42

Umlaufende Anteile STK 327.619

### 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 Kurse der Vermögensgegenstände im Zusammenhang mit der Anteilwertermittlung werden von einem externen Bewerter geliefert. Unter Vermögensgegenständen versteht die Gesellschaft im Folgenden Wertpapiere, Optionen, Finanzterminkontrakte, Devisentermingeschäfte und Swaps.

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

## Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

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

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

### Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

#### LBBW Dividenden Strategie Small & MidCaps I

Gesamtkostenquote 0,84 %

#### LBBW Dividenden Strategie Small & MidCaps R

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

#### LBBW Dividenden Strategie Small & MidCaps I

<b>Wesentliche sonstige Erträge:</b>	<b>EUR</b>	<b>114.204,89</b>
erstattete ausländische Quellensteuer	EUR	114.204,89

<b>Wesentliche sonstige Aufwendungen:</b>	<b>EUR</b>	<b>4.729,52</b>
Aufwendungen zur Quellensteuerermäßigung	EUR	4.729,52

#### LBBW Dividenden Strategie Small & MidCaps R

<b>Wesentliche sonstige Erträge:</b>	<b>EUR</b>	<b>49.919,58</b>
erstattete ausländische Quellensteuer	EUR	49.919,58

<b>Wesentliche sonstige Aufwendungen:</b>	<b>EUR</b>	<b>2.060,53</b>
Aufwendungen zur Quellensteuerermäßigung	EUR	2.060,53

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

Die Verwahrstelle hat uns folgende Transaktionskosten in Rechnung gestellt:	EUR	77.838,49
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

## Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

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.

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. bis zu 60 % bei Geschäftsführern über einen Zeitraum von 5 Jahren gestreckt erfolgt. Dabei werden 50 % 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 ausbezahlt. Bei der endgültigen Auszahlung werden zusätzliche inhaltliche Auszahlungsbedingungen geprüft (Malusprüfung, Rückzahlung bereits erhaltener Vergütungen (bei Geschäftsführern)).

		2019	2018
<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der LBBW AM gezahlten Mitarbeitervergütung</b>	<b>EUR</b>	<b>24.036.715,95</b>	<b>23.267.627,57</b>
davon feste Vergütung	EUR	19.400.250,24	18.916.355,78
davon variable Vergütung	EUR	4.636.465,71	4.351.271,79
<b>Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen</b>	<b>EUR</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Zahl der begünstigten Mitarbeiter der LBBW AM im abgelaufenen Wirtschaftsjahr</b>		<b>272</b>	<b>269</b>
<b>Höhe des gezahlten Carried Interest</b>	<b>EUR</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der LBBW AM gezahlten Vergütung an Risk Taker</b>	<b>EUR</b>	<b>2.851.357,23</b>	<b>3.329.573,65</b>
Geschäftsführer	EUR	1.130.615,25	2.192.200,50
weitere Risk Taker	EUR	1.720.741,98	1.137.373,15
davon Führungskräfte	EUR	1.720.741,98	1.137.373,15
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

## Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

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

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

### **Ergebnisse der jährlichen Überprüfung der Vergütungspolitik**

Die Überprüfung des Vergütungssystems gemäß der geltenden regulatorischen Vorgaben für das Geschäftsjahr 2019 fand im Rahmen der jährlichen Angemessenheitsprüfung durch den Aufsichtsrat statt. Im Rahmen der Angemessenheitsprüfung der Vergütung wurde eine Marktanalyse vorgenommen und mit den eigenen Vergütungsdaten in Abgleich gebracht. Die Überprüfung ergab, dass keine besonders hohen variablen Vergütungen weder absolut noch im Verhältnis zur Festvergütung gewährt wurden. Die festgelegte Obergrenze wurde weit unterschritten. Insbesondere bei den Vergütungen der Mitarbeiter in Kontrollfunktionen ergab die Überprüfung, dass die Vergütung schwerpunktmäßig aus der Fixvergütung besteht. Zusammenfassend konnte festgestellt werden, dass die Vergütungsgrundsätze und aufsichtsrechtlichen Vorgaben an Kapitalverwaltungsgesellschaften eingehalten wurden und das Vergütungssystem als angemessen einzustufen ist. Es wurden keine unangemessenen Anreize gesetzt. Ferner wurden keine Unregelmäßigkeiten festgestellt.

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

Wesentliche Änderungen an dem Vergütungssystem oder der Vergütungspolitik der LBBW AM wurden im Geschäftsjahr 2019 nicht vorgenommen.

### **Weitere zum Verständnis des Berichts erforderliche Angaben**

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

Die am 1.1.2018 eingeführte jährliche Kostenpauschale von 0,175 % p.a. umfasst gemäß der Besonderen Anlagebedingungen im Wesentlichen die folgenden Kostenbestandteile: bankübliche Depot- und Kontogebühren, Kosten für den Druck und Versand der für die Anleger bestimmten gesetzlich vorgeschriebenen Unterlagen, Prüfungs- und Veröffentlichungskosten, Kosten für die Beauftragung von Stimmrechtsbevollmächtigten, Kosten für die Analyse des Anlageerfolgs sowie die Bereitstellung von Analysematerial oder -dienstleistungen durch Dritte. Nicht von der Kostenpauschale umfasst sind unter anderem Kosten für die Erstellung und Verwendung eines dauerhaften Datenträgers, für die Geltendmachung und Durchsetzung von Rechtsansprüchen, für Rechts- und Steuerberatung, für den Erwerb und/oder die Verwendung bzw. Nennung eines Vergleichsmaßstabs oder Finanzindizes, Kosten von staatlichen Stellen sowie Steuern, die mit der Verwaltung und Verwahrung entstanden sind.

Stuttgart, den 8. März 2021

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 Dividenden Strategie Small & MidCaps – bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 01. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2020, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 01. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020, 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 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 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 tat-

sächlichen 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 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.



## Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Prüfung des Jahresberichts relevanten internen Kontrollsystem, 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 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 durch die LBBW Asset Management Investmentgesellschaft mbH 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 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.

Frankfurt am Main, den 7. April 2021

KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Schobel  
Wirtschaftsprüfer

Steinbrenner  
Wirtschaftsprüfer





# LB≡BW Asset Management

20010 [11] 04/2021 55 25% Altpapier

**LBBW Asset Management Investmentgesellschaft mbH**

Postfach 100351  
70003 Stuttgart  
Fritz-Elsas-Straße 31  
70174 Stuttgart  
Telefon 0711 22910-3000  
Telefax 0711 22910-9098  
[www.LBBW-AM.de](http://www.LBBW-AM.de)  
[info@LBBW-AM.de](mailto:info@LBBW-AM.de)