

LB≡BW Asset Management

**LBBW Unternehmensanleihen
Euro Select**

Jahresbericht zum 29.02.2024

Inhalt

Jahresbericht zum 29.02.2024	7
Tätigkeitsbericht	8
Vermögensübersicht zum 29.02.2024	12
Vermögensaufstellung zum 29.02.2024	13
Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen	19
Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.03.2023 bis 28.02.2024	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,

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

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

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

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

Mit freundlichen Grüßen

LBBW Asset Management
Investmentgesellschaft mbH
Geschäftsführung



Uwe Adamla
(Vorsitzender)

Dr. Dirk Franz
(Stellv. Vorsitzender)



Michael Hünseler

Ulrike Modersohn

LBBW Unternehmensanleihen Euro Select

Jahresbericht zum 29.02.2024

Tätigkeitsbericht

I. Anlageziele und Politik

Ziel der Anlagepolitik des Fonds ist es, bei Beachtung des Risikogesichtspunktes eine möglichst attraktive Rendite zu erwirtschaften.

Der LBBW Unternehmensanleihen Euro Select investiert überwiegend in verzinsliche Wertpapiere von Unternehmen, die ihren Sitz in der Europäischen Währungsunion haben. Die verzinslichen Wertpapiere müssen auf Euro lauten. Als Beimischung können bis zu 30 Prozent auf Euro lautende verzinsliche Wertpapiere von Unternehmen außerhalb der Europäischen Währungsunion erworben werden. Der Schwerpunkt liegt dabei auf Anleihen mit überwiegend guter bis sehr guter Schuldnerqualität.

II. Wertentwicklung während des Berichtszeitraums

Das Sondervermögen erzielte im Berichtszeitraum eine Performance in Höhe von 6,39 % gemäß BVI-Methode. Nach der BVI-Methode wird die Wertentwicklung der Anlage als prozentuale Veränderung zwischen dem angelegten Vermögen zu Beginn des Berichtszeitraums und seinem Wert am Ende des Berichtszeitraums definiert; etwaige Ausschüttungen werden rechnerisch neutralisiert.

Die folgende Grafik zeigt die Performanceentwicklung des Sondervermögens im Berichtszeitraum:



III. Darstellung der Tätigkeiten im Berichtszeitraum

a) Übersicht über die Anlagegeschäfte

Darstellung des Transaktionsvolumens während des Berichtszeitraumes vom 01. März 2023 bis 29. Februar 2024

Transaktionsvolumen im Berichtszeitraum

Bezeichnung	Kauf	Verkauf	Währung
Anleihen	69.521.709,23	-80.786.343,60	EUR
Derivate *) (gesamt)	10.007.701,86	-9.976.961,16	EUR
- davon			
Terminkontrakte	10.007.701,86	-9.976.961,16	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

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

Rentenquote



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

Duration, Nettoduration



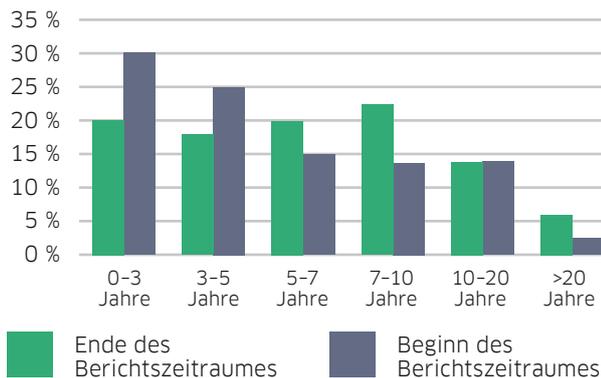
Tätigkeitsbericht

c) Strukturveränderungen

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

Analyse hinsichtlich der Restlaufzeit im Rentenbereich:

Analyse nach Laufzeiten



d) Strategische Managemententscheidungen im Berichtszeitraum

Prägend für den Markt war weiterhin die Bekämpfung der hohen Inflationsraten durch die Notenbanken und damit einhergehend steigende Renditen über die gesamte Zinskurve hinweg. Aufgrund der schnellen Anhebungen der Leitzinsen stiegen die Renditen für kurze Laufzeiten stärker an als für mittlere oder längere Laufzeiten, so dass die Zinskurve eine inverse Struktur aufwies. Der Renditeanstieg erfolgte größtenteils im Herbst 2022, als zehnjährige Bundrenditen von ca. 1 % auf rund 2,5 % kletterten. Im Jahresverlauf 2023 befand sich die Rendite in einem volatilen Seitwärtstrend zwischen 2,2 % und 3,0 %.

In Bezug auf die übergeordnete Allokation im Fonds wurde im Geschäftsjahr weiterhin das Investment-Grade-Rating-Segment gegenüber dem Non-Investment-Grade-Segment bevorzugt. In Anbetracht einer erwarteten Wirtschaftsschwäche im Euroraum schätzte das Fondsmanagement das Chance-Risiko-Verhältnis in den besseren Ratingsklassen (Single A und besser) als grundsätzlich günstiger ein als in BBB-Ratings. Die Übergewichtung in Non-Financial-Hybrids wurde aufgrund der als attraktiv eingestuft Bewertungen beibehalten.

Im Rentenbereich wurde die Beimischung von auf Euro lautende verzinsliche Wertpapiere von Unternehmen außerhalb der Europäischen Währungsunion weiterhin genutzt. Insbesondere US-Emittenten wurden aufgrund der positiven fundamentalen Ein-

schätzung des Fondsmanagements übergewichtet. Die größte Reduktion fand in Titeln von Unternehmen aus Großbritannien statt, da das konjunkturelle Umfeld schwächer eingeschätzt wird und die Inflation länger erhöht bleiben dürfte im Vergleich zu Kontinental-Europa. Strukturveränderungen in Bezug auf die Branchenallokation fanden im Wesentlichen bei Immobilien (Aufbau) und Investitionsgütern (Abbau) statt. Die Immobilienbranche wies attraktive Bewertungen auf, da die Unternehmen eine höhere Sensitivität zum Zinsmarkt aufweisen. Allerdings war in diesem Sektor ein selektives Vorgehen angezeigt, da nicht alle Geschäftsmodelle von den Zinserhöhungen in gleichem Ausmaß betroffen sind.

Die Zins- und Spread-Duration des Fonds wurde aktiv - in Abhängigkeit der jeweiligen Marktsituation und -meinung - gesteuert. Im Vergleich zum Beginn der Berichtsperiode wurden die Laufzeitbänder 0-3 sowie 3-5 Jahre im Hinblick auf den erwarteten Zinssenkungszyklus der Zentralbanken EZB und FED reduziert. Im Gegenzug wurden die am attraktivsten erscheinenden mittleren Laufzeitenbänder erhöht. Summa summarum erhöhte sich die durchschnittliche Duration des Fonds über den Berichtszeitraum leicht.

Das vierte Quartal des Jahres 2023 war geprägt durch größere Mittelbewegungen im Fonds, was die Investitionsquoten kurzzeitig verzerrte. Durch die vergleichsweise hohe Verzinsung der Kasse stand dem Fondsmanagement nunmehr die Möglichkeit der kurzfristigen Liquiditätshaltung zur Verfügung. Dieses Instrument wurde zusätzlich unterjährig aktiv zur Umsetzung von taktischen Positionierungen genutzt. Den größten Einzelperformancebeitrag lieferte die Verzinsung der Kasse, gefolgt von einer Position in einem spanischen Immobilienkonzern. Insbesondere Anleihen mit einer hohen Duration sowie nachrangige Hybridanleihen schnitten überdurchschnittlich gut ab. Während langlaufende Anleihen vom drastischen Renditerückgang bei Bundesanleihen im letzten Quartal 2023 profitierten, wirkte das insgesamt freundliche Risiko-Umfeld am Markt positiv auf die Hybridanleihen. Die Absicherungsgeschäfte gegen Durationsrisiken lieferten per Saldo einen geringen negativen Performancebeitrag.

Das Anlageziel, bei Beachtung des Risikogesichtspunktes eine möglichst attraktive Rendite zu erwirtschaften, erreichte der Fonds im Berichtszeitraum mit einer Absolutrendite in Höhe von 6,39 %.

Risikomanagement:

Eine Reduktion des Marktrisikos durch Kassenhaltung oder Sicherungsgeschäfte fand im Geschäftsjahr

Tätigkeitsbericht

in größerem Stil nicht statt. Das Fondsvermögen war durchgehend breit gestreut. Zum aktuellen Geschäftsjahresende ist der Fonds in 112 Rententitel investiert. Dabei liegt das größte Einzelpositionsgewicht bei 1,3 % des Fondsvermögens. Auf die 10 größten Rententitel entfallen insgesamt 12,4 % 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.

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

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

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

Kennzahl	≤ 5 %	≤ 10 %	≤ 15 %	> 15 %
Risikostufe	geringes Adressenausfallrisiko	mittleres Adressenausfallrisiko	hohes Adressenausfallrisiko	sehr hohes Adressenausfallrisiko
Sondervermögen	11,01 %			

[1] Kreditrisiko-Standardansatz

[2] Capital Requirements Directive

Liquiditätsrisiko

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

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

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

Kennzahl	≥ 80 %	≥ 60 %	≥ 40 %	< 40 %
Risikostufe	geringes Liquiditätsrisiko	mittleres Liquiditätsrisiko	hohes Liquiditätsrisiko	sehr hohes Liquiditätsrisiko
Sondervermögen	99,93 %			

Zinsänderungsrisiko

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

Das Zinsänderungsrisiko wird bei der LBBW AM als Value-at-Risk-Kennzahl gemessen. Dabei werden eine 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	2,17 %			

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	0,00 %			

Tätigkeitsbericht

Währungsrisiko

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

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

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

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

Realisierte Gewinne

Veräußerungsgew. aus Effektengeschäften	387.646
Veräußerungsgew. aus Finanzterminkontrakten	-4

Realisierte Verluste

Veräußerungsverl. aus Effektengeschäften	3.566.684
Veräußerungsverl. aus Finanzterminkontrakten	39.106

VI. Angaben gem. Artikel 7 der TaxonomieVO

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

Vermögensübersicht zum 29.02.2024

Anlageschwerpunkte	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
I. Vermögensgegenstände	33.174.767,54	100,06
1. Anleihen	31.634.523,78	95,42
USA	5.537.130,96	16,70
Frankreich	5.266.016,00	15,88
Bundesrep. Deutschland	4.823.334,96	14,55
Niederlande	4.685.259,59	14,13
Irland	1.963.281,24	5,92
Italien	1.692.547,00	5,11
Schweden	1.429.827,00	4,31
Luxemburg	990.696,00	2,99
Spanien	886.136,00	2,67
Canada	781.324,00	2,36
Großbritannien	723.216,00	2,18
Belgien	678.383,62	2,05
Dänemark	676.767,00	2,04
Österreich	606.776,58	1,83
Tschechische Republik	380.772,00	1,15
Finnland	324.967,83	0,98
Norwegen	188.088,00	0,57
2. Bankguthaben	1.101.457,22	3,32
3. Sonstige Vermögensgegenstände	438.786,54	1,32
II. Verbindlichkeiten	-20.699,50	-0,06
III. Fondsvermögen	33.154.068,04	100,00

Vermögensaufstellung zum 29.02.2024

Gattungsbezeichnung	WKN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 29.02.2024	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
Bestandspositionen							EUR	31.634.523,78	95,42
Börsengehandelte Wertpapiere							EUR	23.979.353,91	72,33
Verzinsliche Wertpapiere									
1,5000 % A2A S.p.A. EO-Med.-Term Notes 2022(22/28)	A3K3DP		EUR	200	200		% 92,237	184.474,00	0,56
4,5000 % A2A S.p.A. EO-Medium-Term Nts 2022(22/30)	A3K9HY		EUR	400	500	100	% 103,238	412.952,00	1,25
3,0000 % Abertis Infraestructuras S.A. EO-Medium-Term Nts 2019(19/31)	A2RZQV		EUR	200	200		% 93,494	186.988,00	0,56
1,6250 % Alliander N.V. EO-FLR Securit. 2018(25/Und.)	A19VX6		EUR	400		200	% 96,188	384.752,00	1,16
3,1250 % Altria Group Inc. EO-Notes 2019(19/31)	A2RX15		EUR	400	1.000	600	% 92,124	368.496,00	1,11
2,7000 % Anheuser-Busch InBev S.A./N.V. EO-Medium-Term Nts 2014(14/26)	A1ZFGF		EUR	300	300		% 98,594	295.782,00	0,89
0,3750 % AstraZeneca PLC EO-Medium-Term Nts 2021(21/29)	A3KRW4		EUR	400		100	% 86,057	344.228,00	1,04
2,6000 % AT & T Inc. EO-Notes 2014(14/29)	A1VHHL		EUR	200	200		% 94,325	188.650,00	0,57
1,2500 % Autoroutes du Sud de la France EO-Med.-Term Notes 2017(17/27)	A19BLP		EUR	200	200		% 94,502	189.004,00	0,57
1,2130 % Becton Dickinson Euro Fin.Sarl EO-Notes 2021(21/36)	A3KLWC		EUR	300	800	500	% 76,169	228.507,00	0,69
3,5190 % Becton, Dickinson & Co. EO-Notes 2024(24/31)	A3LUHG		EUR	400	400		% 99,239	396.956,00	1,20
4,1250 % Booking Holdings Inc. EO-Notes 2023(23/33)	A3LHS4		EUR	400	900	500	% 103,272	413.086,24	1,25
4,3230 % BP Capital Markets B.V. EO-Medium-Term Nts 2023(35)	A3LHS2		EUR	300	300		% 104,210	312.630,00	0,94
3,6250 % BP Capital Markets PLC EO-FLR Notes 2020(29/Und.)	A28Y0Y		EUR	200	200		% 93,810	187.620,00	0,57
0,3750 % Carlsberg Breweries A/S EO-Medium-Term Nts 2020(20/27)	A28YYD		EUR	400		100	% 90,498	361.992,00	1,09
4,2500 % Carlsberg Breweries A/S EO-Medium-Term Nts 2023(23/33)	A3LN8C		EUR	300	500	200	% 104,925	314.775,00	0,95
2,3750 % CEZ AS EO-Medium-Term Nts 2022(22/27)	A3K322		EUR	400		100	% 95,193	380.772,00	1,15
1,7500 % Cie Génle Étis Michelin SCpA EO-Notes 2015(15/27)	A1Z14R		EUR	400	400		% 96,052	384.208,00	1,16
1,6250 % Compagnie de Saint-Gobain S.A. EO-Medium-Term Notes 22(22/25)	A3K78Y		EUR	200	200	500	% 97,032	194.064,00	0,59
3,0000 % Compass Group Fin. Netherl. BV EO-Medium-Term Nts 2022(22/30)	A3K81Z		EUR	400	500	100	% 97,931	391.724,00	1,18
4,0000 % CRH SMW Finance DAC EO-Medium-Term Nts 2023(23/31)	A3LKWH		EUR	200	500	300	% 102,114	204.228,87	0,62
3,0710 % Danone S.A. EO-Med.-Term Notes 2022(22/32)	A3K810		EUR	400	400		% 97,313	389.252,00	1,17
3,4700 % Danone S.A. EO-Med.-Term Notes 2023(23/31)	A3LHY9		EUR	200	200		% 100,190	200.380,00	0,60
3,3750 % Deutsche Post AG Medium Term Notes v.23(33/33)	A351WY		EUR	200	200		% 99,785	199.570,00	0,60
2,2000 % Deutsche Telekom Intl Fin.B.V. EO-Medium-Term Notes 2018(33)	A193RR		EUR	200	200		% 88,363	176.725,59	0,53
1,0000 % Deutsche Wohnen SE Anleihe v.2020(2020/2025)	A289NE		EUR	400	1.000	600	% 96,044	384.176,00	1,16

Vermögensaufstellung zum 29.02.2024

Gattungsbezeichnung	WKN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 29.02.2024	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
0,4500 % DH Europe Finance II S.à r.L. EO-Notes 2019(19/28)	A2R7HB		EUR	200	200		% 89,033	178.065,00	0,54
3,5000 % E.ON SE Medium Term Notes v.23(27/28)	A30V8A		EUR	200	200		% 100,562	201.124,00	0,61
3,8750 % E.ON SE Medium Term Notes v.23(34/35)	A30V8B		EUR	400	500	100	% 100,970	403.880,00	1,22
3,3750 % E.ON SE Medium Term Notes v.24(30/31)	A3826T		EUR	400	500	100	% 98,955	395.820,00	1,19
4,7500 % Electricité de France (E.D.F.) EO-Med.-Term Notes 2022(22/34)	A3K982		EUR	200			% 106,579	213.158,00	0,64
5,2500 % EnBW Energie Baden-Württem. AG FLR-Anleihe v.24(24/84)	A35117		EUR	400	600	200	% 101,365	405.458,00	1,22
0,3750 % ENEL Finance Intl N.V. EO-Med.-Term Notes 2019(19/27)	A2R885		EUR	200	200		% 90,214	180.428,00	0,54
1,8750 % ENEL S.p.A. EO-FLR Nts. 2021(21/Und.)	A3KM01		EUR	400	800	400	% 81,795	327.180,00	0,99
3,8750 % Engie S.A. EO-Medium-Term Nts 2023(23/31)	A3LMVV		EUR	200	200		% 100,930	201.860,00	0,61
2,7500 % ENI S.p.A. EO-FLR Nts 2021(30/Und.)	A3KQR2		EUR	200	200		% 86,650	173.300,00	0,52
1,2500 % ENI S.p.A. EO-Medium-Term Nts 2020(26)	A28XFU		EUR	200		300	% 95,100	190.200,00	0,57
3,6250 % ENI S.p.A. EO-Medium-Term Nts 2023(23/27)	A3LHZD		EUR	200	200		% 99,827	199.653,00	0,60
4,2500 % ENI S.p.A. EO-Medium-Term Nts 2023(23/33)	A3LHZE		EUR	200	200		% 102,394	204.788,00	0,62
1,7500 % Fluvius System Operator CVBA EO-Medium-Term Notes 2014(26)	A1ZTAF		EUR	400	400		% 95,650	382.601,62	1,15
1,8750 % Fresenius SE & Co. KGaA MTN v.2019(2024/2025)	A2NBMS		EUR	200	200		% 98,181	196.362,00	0,59
5,1250 % Fresenius SE & Co. KGaA MTN v.2023(2030/2030)	A3515F		EUR	300	300		% 106,357	319.071,00	0,96
4,6250 % GE Capital Europ.Fund.Unltd.Co EO-Medium-Term Notes 2007(27)	A0LNLS		EUR	300	300		% 102,770	308.310,00	0,93
0,8750 % General Electric Co. EO-Notes 2017(17/25)	A19HNNH		EUR	200	200		% 96,374	192.748,00	0,58
4,8750 % Heidelberg Mater.Fin.Lux. S.A. EO-Med.-Term Nts 2023(23/33)	A3LQ42		EUR	400	500	100	% 105,260	421.040,00	1,27
0,6250 % Infineon Technologies AG Medium Term Notes v.22(22/25)	A3MQS8		EUR	400		100	% 96,980	387.920,00	1,17
3,8750 % Klépierre S.A. EO-Med.-Term Notes 2024(24/33)	A3LU3E		EUR	300	300		% 98,868	296.604,00	0,89
3,7500 % La Poste EO-Med.-Term Notes 23(23/30)	A3LJTB		EUR	200	200		% 101,532	203.064,00	0,61
1,0000 % La Poste EO-Medium-Term Notes 2019(34)	A2R7TK		EUR	300	300		% 78,665	235.995,00	0,71
3,4000 % Mercedes-Benz Int.Fin. B.V. EO-Medium-Term Notes 2023(25)	A3LGGL		EUR	400	500	100	% 99,659	398.636,00	1,20
1,6250 % Merck KGaA FLR-Sub.Anl. v.2019(2024/2079)	A2LQRZ		EUR	200		300	% 97,966	195.932,00	0,59
1,3750 % Merlin Properties SOCIMI S.A. EO-Medium-Term Nts 2021(21/30)	A3KRXC		EUR	400	500	100	% 85,325	341.300,00	1,03
1,6250 % Mondi Finance PLC EO-Med.-Term Notes 2018(26/26)	A19Z0H		EUR	200		300	% 95,684	191.368,00	0,58
2,5000 % OMV AG EO-FLR Notes 2020(26/Und.)	A281UC		EUR	200	200		% 94,542	189.084,58	0,57

Vermögensaufstellung zum 29.02.2024

Gattungsbezeichnung	WKN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 29.02.2024	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
0,0000 % Orange S.A. EO-Medium-Term Nts 2021(21/26)	A3KTCX		EUR	400		100	% 92,351	369.404,00	1,11
0,1250 % Philip Morris Internat. Inc. EO-Notes 2019(19/26)	A2R54V		EUR	200	200		% 91,935	183.870,00	0,55
1,4500 % Philip Morris Internat. Inc. EO-Notes 2019(19/39)	A2R54X		EUR	100	600	500	% 67,614	67.614,18	0,20
1,0000 % Prologis Euro Finance LLC EO-Notes 2022(22/29)	A3K1V1		EUR	300	500	200	% 88,376	265.128,00	0,80
3,7500 % RELX Finance B.V. EO-Notes 2023(23/31)	A3LJS3		EUR	200	500	300	% 101,180	202.360,00	0,61
0,7500 % Royal Schiphol Group N.V. EO-Medium Term Nts 2021(21/33)	A3KPS2		EUR	400		100	% 78,545	314.180,00	0,95
1,8750 % RTE Réseau de Transp.d'Electr. EO-Medium-Term Nts 2017(17/37)	A19QX7		EUR	400	400		% 81,915	327.660,00	0,99
3,6250 % RWE AG Medium Term Notes v.24(31/32)	A3826L		EUR	400	450	50	% 99,033	396.132,00	1,19
3,3750 % Schneider Electric SE EO-Med.-Term Notes 2023(23/34)	A3LC3H		EUR	300			% 99,733	299.199,00	0,90
3,2500 % Schneider Electric SE EO-Med.-Term Notes 2024(24/35)	A3LS0Y		EUR	400	400		% 97,837	391.348,00	1,18
1,2500 % Securitas AB EO-Med.-Term Nts 2018(24/25)26	A19XBX		EUR	300	300		% 97,145	291.435,00	0,88
3,8750 % Securitas Treasury Ireland DAC EO-Medium-Term Nts 2024(24/30)	A3LU3F		EUR	200	500	300	% 100,069	200.138,00	0,60
3,7500 % Sika Capital B.V. EO-Notes 2023(23/30)	A3LG7W		EUR	400	700	300	% 101,594	406.376,00	1,23
1,8750 % Soc.Autorout.Nord-l'Est France EO-Obl. 2015(15/26)	A18UQQ		EUR	200	200		% 96,537	193.074,00	0,58
4,2500 % Stellantis N.V. EO-Med.-Term Notes 2023(23/31)	A3LJZZ		EUR	400	400		% 102,110	408.440,00	1,23
0,7500 % Telenor ASA EO-Medium-Term Nts 2019(19/26)	A2R20L		EUR	200		300	% 94,044	188.088,00	0,57
1,3750 % Thermo Fisher Scientific Inc. EO-Notes 2016(16/28)	A18544		EUR	200	200		% 91,603	183.206,00	0,55
2,8750 % Thermo Fisher Scientific Inc. EO-Notes 2017(17/37)	A19LYW		EUR	200	200		% 92,254	184.508,00	0,56
1,7500 % Thermo Fisher Scientific Inc. EO-Notes 2020(20/27)	A28VLO		EUR	200	200		% 95,136	190.272,00	0,57
2,3750 % Thermo Fisher Scientific Inc. EO-Notes 2020(20/32)	A28VL1		EUR	200	200		% 92,366	184.731,58	0,56
1,4910 % TotalEnergies Capital Intl SA EO-Medium-Term Nts 2018(18/30)	A195EE		EUR	200	200		% 88,811	177.622,00	0,54
1,4910 % TotalEnergies Capital Intl SA EO-Medium-Term Nts 2020(20/27)	A28VQ7		EUR	200	200		% 94,381	188.762,00	0,57
2,6250 % TotalEnergies SE EO-FLR Med.-T. Nts 15(25/Und.)	A1ZXH7		EUR	200	1.000	800	% 97,769	195.538,00	0,59
3,2500 % Unilever Fin. Netherlands B.V. EO-Medium-Term Nts 2023(23/31)	A3LEL5		EUR	200	200		% 99,944	199.888,00	0,60
0,5000 % UPM Kymmene Corp. EO-Medium-Term Nts 2021(21/31)	A3KNNM		EUR	400	400		% 81,242	324.967,83	0,98
5,9930 % Veolia Environnement S.A. EO-FLR Notes 2023(28/Und.)	A3LQ46		EUR	400	500	100	% 104,600	418.400,00	1,26
0,8750 % Verizon Communications Inc. EO-Notes 2019(19/27)	A2ROGJ		EUR	200	200		% 92,639	185.278,00	0,56
1,3000 % Verizon Communications Inc. EO-Notes 2020(20/33)	A28XK0		EUR	400	500	100	% 81,050	324.201,42	0,98

Vermögensaufstellung zum 29.02.2024

Gattungsbezeichnung	WKN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 29.02.2024	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
0,3750 % Verizon Communications Inc. EO-Notes 2021(21/29)	A3KNL2		EUR	200	200		% 85,575	171.150,00	0,52
3,3750 % VINCI S.A. EO-Med.-Term Notes 2022(22/32)	A3LAEJ		EUR	200		200	% 98,710	197.420,00	0,60
7,5000 % Volkswagen Intl Finance N.V. EO-FLR Notes 2023(28/Und.)	A3LMPT		EUR	300	700	400	% 107,780	323.340,00	0,98
4,7500 % Vonovia SE Medium Term Notes v.22(22/27)	A30VQA		EUR	400	400		% 102,034	408.136,00	1,23
3,7500 % Wolters Kluwer N.V. EO-Notes 2023(23/31)	A3LF05		EUR	400	500	100	% 101,636	406.544,00	1,23
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							EUR	7.655.169,87	23,09
Verzinsliche Wertpapiere									
5,2500 % A1 Towers Holding GmbH EO-Notes 2023(23/28)	A3LKSF		EUR	400	400		% 104,423	417.692,00	1,26
3,1250 % ABB Finance B.V. EO-Medium-Term Nts 2024(24/29)	A3LS4Y		EUR	200	200		% 99,230	198.460,00	0,60
1,8750 % Alimentation Couche-Tard Inc. EO-Notes 2016(26/26) Reg.S	A180Z8		EUR	400	400		% 96,090	384.360,00	1,16
3,6470 % Alimentation Couche-Tard Inc. EO-Notes 2024(24/31) Reg.S	A3LUL9		EUR	400	400		% 99,241	396.964,00	1,20
3,8750 % Deutsche Bahn Finance GmbH Medium-Term Notes 2022(42)	A30VUV		EUR	200	200		% 104,454	208.907,78	0,63
4,0000 % Deutsche Bahn Finance GmbH Medium-Term Notes 2023(43)	A3511H		EUR	300	300		% 105,738	317.214,18	0,96
2,5000 % Digital Euro Finco LLC EO-Notes 2019(19/26) Reg.S	A2RWMS		EUR	300	500	200	% 96,974	290.922,00	0,88
0,5770 % Eaton Capital Unlimited Co. EO-Notes 2021(21/30)	A3KM08		EUR	300		200	% 84,674	254.022,00	0,77
0,9340 % Highland Holdings S.A.r.L. EO-Notes 2021(21/31)	A3KYWN		EUR	200	200		% 81,542	163.084,00	0,49
4,1250 % Honeywell International Inc. EO-Notes 2022(22/34)	A3LA1M		EUR	400	400		% 103,061	412.244,00	1,24
3,5000 % Honeywell International Inc. EO-Notes 2023(23/27)	A3LHYX		EUR	200	200		% 100,119	200.238,00	0,60
1,5750 % Iberdrola Finanzas S.A. EO-FLR M.-T. Nts 2021(21/Und.)	A3KY3E		EUR	400	500	100	% 89,462	357.848,00	1,08
3,0000 % Linde PLC EO-Medium-Term Nts 2024(24/28)	A3LUKU		EUR	400	500	100	% 99,138	396.552,00	1,20
3,2000 % Linde PLC EO-Medium-Term Nts 2024(24/31)	A3LUKV		EUR	400	500	100	% 99,381	397.522,37	1,20
3,6250 % Linde plc EO-Notes 2023(23/34)	A3LJS7		EUR	200	200		% 101,254	202.508,00	0,61
0,8750 % Mölnlycke Holding AB EO-Medium-Term Nts 2019(19/29)	A2R7AB		EUR	200	200		% 84,838	169.676,00	0,51
4,2500 % Mölnlycke Holding AB EO-Medium-Term Nts 2023(23/28)	A3LMWK		EUR	200	200		% 101,350	202.700,00	0,61
1,8750 % Mölnlycke Holding AB EO-Notes 2017(25)	A19C7F		EUR	400	900	500	% 97,754	391.016,00	1,18
3,6250 % Netflix Inc. EO-Notes 2019(19/30) Reg.S	A2R9SU		EUR	400	400		% 99,840	399.360,00	1,20
3,6250 % Robert Bosch GmbH MTN v.2023(2023/2030)	A351UJ		EUR	400	1.500	1.100	% 100,908	403.632,00	1,22
1,6250 % Shell International Finance BV EO-Medium-Term Notes 2014(27)	A1ZR51		EUR	200	200		% 95,480	190.960,00	0,58

Vermögensaufstellung zum 29.02.2024

Gattungsbezeichnung	WKN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 29.02.2024	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
1,3750 % Telia Company AB EO-FLR Securities 2020(26/81)	A28TEC		EUR	400	500	100	% 93,750	375.000,00	1,13
1,5000 % United Parcel Service Inc. EO-Notes 2017(17/32)	A19R7F		EUR	400	400		% 84,922	339.688,00	1,02
3,7500 % Verizon Communications Inc. EO-Notes 2024(24/36)	A3LU0P		EUR	400	400		% 98,696	394.783,54	1,19
0,8400 % Wintershall Dea Finance B.V. EO-Notes 2019(19/25)	A2R75B		EUR	200	200		% 94,908	189.816,00	0,57
Summe Wertpapiervermögen							EUR	31.634.523,78	95,42
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							EUR	1.101.457,22	3,32
Bankguthaben							EUR	1.101.457,22	3,32
EUR-Guthaben bei:									
Landesbank Baden-Württemberg (Stuttgart)			EUR	1.101.457,22			% 100,000	1.101.457,22	3,32
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	438.786,54	1,32
Zinsansprüche			EUR	438.786,54				438.786,54	1,32
Sonstige Verbindlichkeiten *)			EUR	-20.699,50				-20.699,50	-0,06
Fondsvermögen							EUR	33.154.068,04	100,00 ¹⁾
Anteilwert							EUR	101,23	
Umlaufende Anteile							STK	327.509	

*) Verwahrstellenvergütung, Verwaltungsvergütung, Kostenpauschale

Fußnoten:

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

Vermögensaufstellung zum 29.02.2024

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

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					
Verzinsliche Wertpapiere					
1,7500 % A.P.Møller-Mærsk A/S EO-Medium-Term Nts 2018(18/26)	A19XNN	EUR		500	
0,1000 % Abbott Ireland Financing DAC EO-Notes 2019(19/24)	A2SAR1	EUR	400	400	
0,3750 % Abbott Ireland Financing DAC EO-Notes 2019(19/27)	A2SAR0	EUR		500	
1,3750 % AbbVie Inc. EO-Notes 2016(16/24)	A189FK	EUR		500	
0,6250 % Abertis Infraestructuras S.A. EO-Medium-Term Nts 2019(19/25)	A2R4YZ	EUR		600	
4,1250 % Abertis Infraestructuras S.A. EO-Medium-Term Nts 2023(23/29)	A3LDVD	EUR		300	
7,2500 % ACCOR S.A. EO-FLR Bonds 2023(23/Und.)	A3LPB7	EUR	300	300	
2,1250 % Aéroports de Paris S.A. EO-Obl. 2020(20/26)	A28VK8	EUR		500	
2,3750 % Airbus SE EO-Medium-Term Nts 2020(20/40)	A28X78	EUR		500	
0,8750 % Alfa Laval Treasury Intl. AB EO-Medium-Term Nts 2022(22/26)	A3K2AQ	EUR		400	
3,2500 % Alliander N.V. EO-Med.-T. Nts 2023(23/28)	A3LJT8	EUR	200	200	
2,6250 % Alliander N.V. EO-Medium-Term Nts 2022(22/27)	A3K84U	EUR		300	
2,5000 % Amadeus IT Group S.A. EO-Med.-T. Nts 2020(20/24)	A28XNQ	EUR		500	
1,6250 % Anglo American Capital PLC EO-Medium-Term Notes 2017(25)	A19N98	EUR		500	
0,7500 % Atlas Copco Finance DAC EO-Medium-Term Nts 2022(22/32)	A3K1VW	EUR		500	
2,3750 % B.A.T. Netherlands Finance BV EO-Medium-Term Nts 2020(20/24)	A28VTC	EUR		500	
0,7500 % BASF SE MTN v.2022(2022/2026)	A3MQYW	EUR		500	
0,3750 % Bayer AG EO-Anleihe v.20(20/24)	A289QE	EUR		500	
7,0000 % Bayer AG FLR-Sub.Anl.v.2023(2031/2083)	A3514X	EUR	500	500	
4,2500 % Bayer AG MTN v.2023(2029/2029)	A351U0	EUR	1.000	1.000	
1,5000 % BMW Finance N.V. EO-Medium-Term Notes 2019(29)	A2RXDR	EUR	500	500	
1,3750 % Bouygues S.A. EO-Bonds 2016(16/27)	A189Z4	EUR	200	200	
1,4670 % BP Capital Markets B.V. EO-Bonds 2021(41)	A3KWJZ	EUR		500	
2,3750 % Brambles Finance Ltd. EO-Bonds 2014(14/24)	A1ZKLQ	EUR	500	500	
2,7500 % British Telecommunications PLC EO-Med.-Term Notes 2022(22/27)	A3K8U3	EUR		500	
1,0000 % Capgemini SE EO-Notes 2018(18/24)	A19YYV	EUR	500	500	
2,0000 % Capgemini SE EO-Notes 2020(20/29)	A28V7E	EUR		500	
5,3370 % Celanese US Holdings LLC EO-Notes 2022(22/29)	A3K7PH	EUR	400	400	
0,8750 % Cie Génle Étis Michelin SCpA EO-Obl. 2018(18/25)	A195HD	EUR	300	300	
1,6250 % Coca Cola HBC Finance B.V. EO-Med.-Term Nts 2019(19/31)	A2R14Y	EUR	800	800	
1,1250 % Coca-Cola Co., The EO-Notes 2015(15/27)	A1ZXOQ	EUR	500	500	
0,3750 % Compagnie Fin. Ind. Autoroutes EO-Med.-Term Nts 2016(16/25) 1	A185WN	EUR	400	400	
3,6250 % Continental AG MTN v.22(27/27)	A30VQ4	EUR		300	
2,2500 % Deutsche Telekom AG MTN v.2019(2039)	A2LQRS	EUR	100	100	
1,3750 % Deutsche Telekom Intl Fin.B.V. EO-Medium-Term Notes 2017(27)	A19CF7	EUR	200	200	
0,2000 % DH Europe Finance II S.à r.L. EO-Notes 2019(19/26)	A2R7HA	EUR		400	
1,8750 % Diageo Capital B.V. EO-Medium-Term Nts 2022(34/34)	A3K4HK	EUR		500	
0,2500 % E.ON SE Medium Term Notes v.19(26/26)	A255C7	EUR		500	
0,8750 % E.ON SE Medium Term Notes v.22(24/25)	A3MQY8	EUR	400	400	
4,6250 % Electricité de France (E.D.F.) EO-Med.-Term Notes 2023(23/43)	A3LDGE	EUR	200	200	
0,6250 % Eli Lilly and Company EO-Notes 2019(19/31)	A2R92B	EUR	200	200	
1,7000 % Eli Lilly and Company EO-Notes 2019(19/49)	A2R92C	EUR	200	200	
0,5000 % Eli Lilly and Company EO-Notes 2021(21/33)	A3KV40	EUR		500	
1,2500 % Emerson Electric Co. EO-Notes 2019(19/25)	A2RWER	EUR	400	900	
2,5000 % EnBW International Finance BV EO-Medium-T.Notes 2014(14/26)	A1ZJ9E	EUR	200	200	
4,0000 % EnBW International Finance BV EO-Medium-Term Nts 2023(34/35)	A3LDC3	EUR		1.000	
1,9660 % ENEL Finance Intl N.V. EO-Medium-Term Notes 2015(25)	A1ZVG2	EUR	400	400	
1,0000 % ENEL Finance Intl N.V. EO-Medium-Term Notes 2017(24)	A19BQF	EUR	900	900	
4,7500 % ENEL S.p.A. EO-FLR Nts. 2024(24/Und.)	A3LU4B	EUR	500	500	
1,5000 % Engie S.A. EO-Med.-Term Notes 2017(17/28)	A19E11	EUR	200	200	

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
0,3750 % Engie S.A. EO-Medium-Term Nts 2021(21/29)	A3KX6B	EUR		500	
0,2500 % Essity Capital B.V. EO-Med.-Term Nts 2021(21/29)	A3KV43	EUR		500	
0,6250 % Evonik Industries AG Medium Term Notes v.20(20/25)	A289NX	EUR	200	200	
2,2500 % Evonik Industries AG Medium Term Notes v.22(22/27)	A30VJM	EUR		500	
1,6250 % Fedex Corp. EO-Notes 2016(16/27)	A18ZZ8	EUR	200	200	
0,4500 % Fedex Corp. EO-Notes 2019(19/25)	A2R5TJ	EUR	200	200	
2,5000 % Ferrovial Emisiones S.A. EO-Notes 2014(24)	A1ZL2J	EUR	400	400	
1,3820 % Ferrovial Emisiones S.A. EO-Notes 2020(20/26)	A28XEP	EUR		500	
0,6250 % Fluvius System Operator CVBA EO-Med.-Term Notes 2021(21/31)	A3KY92	EUR		500	
1,6250 % Fortum Oyj EO-Medium-Term Nts 2019(19/26)	A2RYDK	EUR	500	500	
1,0000 % Gecina S.A. EO-Med.Term-Notes 2016(16/29)	A1861E	EUR	500	500	
4,5000 % General Motors Financial Co. EO-Medium-Term Nts 2023(23/27)	A3LHZS	EUR	500	500	
1,1250 % Glencore Capital Finance DAC EO-Medium-Term Nts 2020(20/28)	A282AU	EUR		500	
0,6250 % HOCHTIEF AG MTN v.2021(2029/2029)	A3E5S0	EUR	800	800	
1,5000 % Holcim Finance (Luxembg) S.A. EO-Medium-Term Notes 2022(25)	A3K348	EUR	500	500	
0,5000 % Holcim Finance (Luxembg) S.A. EO-Notes 20(20/31) Reg.S	A285HR	EUR		500	
4,2500 % Holding d'Infrastr. de Transp. EO-Med.-Term Notes 2023(23/30)	A3LC56	EUR	500	500	
4,8710 % Iberdrola Finanzas S.A. EO-FLR M.-T. Nts 2024(24/Und.)	A3LTAK	EUR	500	500	
3,6250 % Iberdrola Finanzas S.A. EO-Medium-Term Nts 2023(23/33)	A3LKWK	EUR	400	400	
5,2500 % Imperial Brands Fin.Neth. B.V. EO-Medium-Term Nts 2023(23/31)	A3LD4R	EUR	500	500	
4,0000 % Intl Business Machines Corp. EO-Notes 2023(23/43)	A3LDVJ	EUR	500	500	
1,5000 % ISS Global A/S EO-Medium-Term Nts 2017(17/27)	A19NHW	EUR		500	
0,8750 % ISS Global A/S EO-Medium-Term Nts 2019(19/26)	A2R3N5	EUR	300	300	
3,0000 % John.Cont.Intl/Tyco F.+Sec.F. EO-Notes 2022(22/28)	A3K8ZN	EUR		400	
1,3750 % Johnson Controls Internat. PLC EO-Notes 2016(17/25)	A19BCD	EUR	500	500	
3,2500 % Knorr-Bremse AG MTN v.2022(2027/2027)	A30VPQ	EUR		500	
0,6250 % La Poste EO-Medium-Term Notes 2020(26)	A28V9P	EUR		500	
1,7500 % LANXESS AG Medium-Term Nts 2022(22/28)	A3MQS1	EUR		500	
1,6250 % Medtronic Global Holdings SCA EO-Notes 2020(20/50)	A28296	EUR	500	500	
3,3750 % Medtronic Global Holdings SCA EO-Notes 2022(22/34)	A3K9KZ	EUR		500	
2,6250 % Mercedes-Benz Int.Fin. B.V. EO-Medium-Term Notes 2020(25)	A289RN	EUR	300	800	
1,7500 % MMS USA Investments Inc. EO-Notes 2019(19/31)	A2R3FP	EUR	400	400	
0,5530 % National Grid PLC EO-Medium Term Nts 2020(20/29)	A282LR	EUR		500	
0,7500 % National Grid PLC EO-Medium Term Nts 2021(21/33)	A3KVNQ	EUR		500	
0,8750 % Nestlé Finance Intl Ltd. EO-Medium-Term Nts 2022(27/27)	A3K3L5	EUR	300	300	
1,5000 % Nestlé Finance Intl Ltd. EO-Medium-Term Nts 2022(34/35)	A3K3L6	EUR		500	
1,1250 % Norsk Hydro ASA EO-Bonds 2019(19/25)	A2ROMA	EUR	500	900	
1,6250 % Novartis Finance S.A. EO-Notes 2014(14/26)	A1ZR5A	EUR	200	200	
0,7500 % Novo Nordisk Finance [NL] B.V. EO-Med.-Term Notes 2022(22/25)	A3K3U0	EUR		300	
2,8750 % OMV AG EO-FLR Notes 2018(24/Und.)	A1919E	EUR	500	500	
1,0000 % OMV AG EO-Medium-Term Notes 2017(26)	A19TQ4	EUR		300	
0,8750 % Orange S.A. EO-Med.-Term Notes 2016(16/27)	A188KH	EUR	200	200	
5,2500 % Orsted A/S EO-FLR Notes 2022(22/3022)	A3LB0K	EUR		300	
3,7500 % Pernod Ricard S.A. EO-Med.-Term Notes 2023(23/33)	A3LNFE	EUR	1.300	1.300	
0,5000 % Prologis Euro Finance LLC EO-Notes 2021(21/32)	A3KLJ1	EUR		500	
1,5000 % Prologis Euro Finance LLC EO-Notes 2022(22/34)	A3K1V0	EUR		500	
0,3750 % Red Eléctrica Financ. S.A.U. EO-Med.-Term Notes 2020(20/28)	A28R5E	EUR	200	200	
3,0000 % Red Eléctrica Financ. S.A.U. EO-Med.-Term Notes 2024(24/34)	A3LS0M	EUR	800	800	
1,3000 % RELX Capital Inc. EO-Notes 2015(15/25)	A1Z1A5	EUR	500	500	
1,6250 % Richemont Intl Holding S.A. EO-Notes 2020(20/40)	A28XTN	EUR	400	400	
0,8750 % Royal Schiphol Group N.V. EO-Medium Term Nts 2020(20/32)	A28143	EUR		500	
1,6250 % RTE Réseau de Transp.d'Electr. EO-Medium-Term Nts 2014(14/24)	A1ZQNW	EUR	400	400	
0,6250 % RTE Réseau de Transp.d'Electr. EO-Medium-Term Nts 2020(20/32)	A28ZK1	EUR		600	

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
2,7500 % RWE AG Medium Term Notes v.22(30/30)	A30VJF	EUR		500	
0,8750 % Ryanair DAC EO-Medium-Term Notes 2021(26)	A3KRJ1	EUR		500	
0,1250 % SAFRAN EO-Obl. 2021(21/26)	A3KNEL	EUR		300	
4,7500 % Schaeffler AG MTN v.2024(2024/2029)	A3823S	EUR	400	400	
3,2500 % Schneider Electric SE EO-Med.-Term Notes 2022(22/27)	A3LA5M	EUR	200	200	
3,3750 % Schneider Electric SE EO-Med.-Term Notes 2023(23/25)	A3LF6Q	EUR	200	200	
4,2500 % Securitas Treasury Ireland DAC EO-Medium-Term Nts 2023(23/27)	A3LF6E	EUR	300	300	
2,7500 % Siemens Finan.maatschappij NV EO-Medium-Term Nts 2022(30/30)	A3K8XZ	EUR		400	
3,0000 % Siemens Finan.maatschappij NV EO-Medium-Term Nts 2022(33/33)	A3K8XW	EUR		500	
0,9500 % Soc.Autorout.Nord-IEst France EO-Obl. 2016(16/28)	A187RF	EUR	200	200	
2,8750 % Statkraft AS EO-Medium-Term Nts 2022(22/29)	A3K880	EUR	400	400	
3,5000 % Statkraft AS EO-Medium-Term Nts 2023(23/33)	A3LJQ9	EUR	200	200	
2,0000 % Stellantis N.V. EO-Med.-Term Notes 2018(18/25)	A19XX2	EUR	400	400	
2,1250 % Stora Enso Oyj EO-Medium-Term Nts 2016(16/23)	A182VX	EUR		500	
4,2500 % Stora Enso Oyj EO-Medium-Term Nts 2023(23/29)	A3LJB8	EUR	800	800	
1,8750 % Telefonaktiebolaget L.M.Erics. EO-Med.-Term Nts 17(17/24)	A19DRL	EUR		500	
0,2500 % Telenor ASA EO-Medium-Term Nts 2020(20/28)	A28TMG	EUR	200	200	
0,7500 % THALES S.A. EO-Med.-T. Notes 2018(18/25)	A19U5W	EUR		600	
0,8750 % Thermo Fisher Scientific Inc. EO-Notes 2019(19/31)	A2R8JK	EUR		500	
1,7500 % TotalEnergies SE EO-FLR Med.-T. Nts 19(24/Und.)	A2ROAL	EUR		1.000	
0,1250 % TRATON Finance Luxembourg S.A. EO-Med.-Term Nts 2021(24/24)	A3KYMA	EUR		500	
2,8750 % Unibail-Rodamco-Westfield SE EO-FLR Bonds 2018(26/Und.)	A19ZMA	EUR	500	500	
0,7500 % Unilever Fin. Netherlands B.V. EO-Medium-Term Nts 2022(22/26)	A3K2SV	EUR	200	700	
4,6250 % Veolia Environnement S.A. EO-Med.-Term Nts 2012(27)	A1G2U3	EUR	200	200	
1,0000 % VINCI S.A. EO-Med.-Term Notes 2018(18/25)	A2RR4S	EUR		400	
3,3750 % VINCI S.A. EO-Medium-Term Notes 2023(25)	A3LG5W	EUR	1.000	1.000	
0,8750 % Vivendi SE EO-Med.-Term Notes 2017(17/24)	A19N7U	EUR	600	600	
0,3750 % VOLKSW. FINANCIAL SERVICES AG Med.Term Notes v.21(30)	A2LQ6S	EUR		500	
3,5000 % Volkswagen Intl Finance N.V. EO-FLR Notes 2020(25/Und.)	A28YTB	EUR	1.000	1.000	
0,6250 % Vonovia SE Medium Term Notes v.21(21/31)	A3E5FR	EUR		500	
0,7500 % Vonovia SE Medium Term Notes v.21(21/32)	A3MP4V	EUR		500	
0,2500 % Wolters Kluwer N.V. EO-Notes 2021(21/28)	A3KNOP	EUR		500	
1,0000 % Würth Finance International BV EO-Medium-Term Nts 2018(25/25)	A1905C	EUR		400	

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere

0,0000 % ABB Finance B.V. EO-Medium-T. Notes 2021(21/30)	A287Q8	EUR	400	400	
3,3750 % ABB Finance B.V. EO-Medium-Term Nts 2024(24/34)	A3L54Z	EUR	500	500	
2,2500 % ASML Holding N.V. EO-Notes 2022(22/32)	A3K5LQ	EUR		300	
3,5000 % ASML Holding N.V. EO-Notes 2023(23/25)	A3LJG7	EUR	800	800	
1,0000 % Berry Global Inc. EO-Notes 2020(20/25) Reg.S	A2SBWA	EUR	200	200	
0,5000 % Booking Holdings Inc. EO-Notes 2021(21/28)	A3KM1H	EUR		300	
1,2500 % Daimler Truck Intl Finance EO-Med.-Term Notes 2022(25)	A3K37F	EUR		500	
1,0000 % Equinix Inc. EO-Notes 2021(21/33)	A3KMHT	EUR	500	500	
0,3180 % Highland Holdings S.A.r.L. EO-Notes 2021(21/26)	A3KYWM	EUR		300	
0,6250 % Kerry Group Financial Services EO-Notes 2019(19/29)	A2R7YW	EUR		500	
0,8750 % Kerry Group Financial Services EO-Notes 2021(22/31)	A3KZMH	EUR		400	
1,6250 % Linde Inc. EO-Notes 2014(14/25)	A1Z51J	EUR	200	200	
0,2500 % McDonald's Corp. EO-Medium-Term Nts 2021(21/28)	A3KW0S	EUR		500	
1,8750 % Merck & Co. Inc. EO-Notes 2014(14/26)	A1ZQ2W	EUR	200	200	
0,7500 % PepsiCo Inc. EO-Notes 2021(21/33)	A3KXJQ	EUR		500	
0,8750 % Rentokil Initial PLC EO-Med.-Term Notes 2019(19/26)	A2R2KE	EUR		300	
0,5000 % Rentokil Initial PLC EO-Med.-Term Notes 2020(20/28)	A283PR	EUR		500	

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
4,3750 % Robert Bosch GmbH MTN v.2023(2023/2043)	A351UK	EUR	500	500	
2,1250 % SIG Combibloc PurchaseCo SARL EO-Notes 2020(20/25) Reg.S	A28YVN	EUR	200	500	
2,7500 % Smurfit Kappa Acquis. Unl. Co. EO-Notes 2015(15/25) Reg.S	A1ZW0P	EUR		500	
4,2500 % TRATON Finance Luxembourg S.A. EO-Med.-Term Nts 2023(28/28)	A3LHK8	EUR	1.000	1.000	
1,8230 % Wintershall Dea Finance B.V. EO-Notes 2019(19/31)	A2R75D	EUR	500	500	
1,2500 % ZF Europe Finance B.V. EO-Notes 2019(19/23)	A2R9EL	EUR		500	

Nicht notierte Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere

0,7500 % Infineon Technologies AG Medium Term Notes v.20(20/23)	A3E44U	EUR		500	
0,4520 % Wintershall Dea Finance B.V. EO-Notes 2019(19/23)	A2R75A	EUR	800	800	

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

Terminkontrakte

Zinsterminkontrakte

Verkaufte Kontrakte:

(Basiswert(e): EURO-BUND)		EUR			11.316,94
---------------------------	--	-----	--	--	-----------

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 3,42 %. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt 23.950.281,93 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 01.03.2023 bis 28.02.2024

I. Erträge		
1. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR	88.445,13
2. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	576.998,45
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	47.009,65
Summe der Erträge	EUR	712.453,23
II. Aufwendungen		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-489,38
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-160.420,72
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-16.844,17
4. Kostenpauschale	EUR	-32.084,14
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-520,27
Summe der Aufwendungen	EUR	-210.358,68
III. Ordentlicher Nettoertrag	EUR	502.094,55
IV. Veräußerungsgeschäfte		
1. Realisierte Gewinne	EUR	387.641,40
2. Realisierte Verluste	EUR	-3.605.789,31
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	-3.218.147,91
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-2.716.053,36
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	823.789,58
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	5.175.440,61
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	5.999.230,19
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	3.283.176,83

Entwicklung des Sondervermögens

2023/2024

I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		EUR	41.483.993,99
1. Ausschüttung für das Vorjahr		EUR	-367.359,80
2. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		EUR	-10.416.425,66
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR		10.603.484,10
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR		-21.019.909,76
			<hr/>
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR	-829.317,32
4. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	3.283.176,83
davon nicht realisierte Gewinne	EUR		823.789,58
davon nicht realisierte Verluste	EUR		5.175.440,61
			<hr/>
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		EUR	33.154.068,04
			<hr/> <hr/>

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	3.613.881,30	11,03
	davon Vortrag auf neue Rechnung aus dem Vorjahr	EUR	4.768.956,37		14,56	
	davon Ertragsausgleich	EUR	-1.155.075,07		-3,53	
2.	Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres			EUR	-2.716.053,36	-8,29
	davon ordentlicher Nettoertrag	EUR	502.094,55		1,53	
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet						
1.	Vortrag auf neue Rechnung			EUR	-360.713,18	-1,10
III. Gesamtausschüttung				EUR	537.114,76	1,64
1. Endausschüttung				EUR	537.114,76	1,64

^{*)} 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	
2021/2022	EUR	50.149.341,81	EUR	107,47
2022/2023	EUR	41.483.993,99	EUR	95,99
2023/2024	EUR	33.154.068,04	EUR	101,23

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure	EUR	0,00
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)		95,42
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)		0,00

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

Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko

kleinster potenzieller Risikobetrag	1,49 %
größter potenzieller Risikobetrag	3,47 %
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	2,46 %

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 96,80 %

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

ICE BofAML Euro Non-Financial Index in EUR	100,00 %
--------------------------------------------	----------

Sonstige Angaben

Anteilwert	EUR	101,23
Umlaufende Anteile	STK	327.509

Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

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

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

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

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

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.

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

Gesamtkostenquote 0,65 %

Die Gesamtkostenquote drückt sämtliche vom Sondervermögen im Jahresverlauf getragenen Kosten und Zahlungen (ohne Transaktionskosten und ohne negative Einlagenzinsen bzw. Verwahrenentgelt) 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	0,00
Wesentliche sonstige Aufwendungen:	EUR	439,89
Gebühren und Kosten staatlicher Stellen	EUR	439,89

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

Die Verwahrstelle hat uns folgende Transaktionskosten in Rechnung gestellt: EUR 10.846,50
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.

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.

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

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)).

		2023	2022
Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der LBBW AM gezahlten Mitarbeitervergütung	EUR	28.606.856,74	28.114.554,11
davon feste Vergütung	EUR	24.263.945,19	22.516.619,83
davon variable Vergütung	EUR	4.342.911,55	5.597.934,28
Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen	EUR	0,00	0,00
Zahl der begünstigten Mitarbeiter der LBBW AM im abgelaufenen Wirtschaftsjahr		344	327
Höhe des gezahlten Carried Interest	EUR	0,00	0,00
Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der LBBW AM gezahlten Vergütung an Risk Taker	EUR	2.846.934,65	3.741.617,74
Geschäftsführer	EUR	1.132.322,84	1.034.431,49
weitere Risk Taker	EUR	1.714.611,81	2.707.186,25
davon Führungskräfte	EUR	1.714.611,81	2.707.186,25
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 2023 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 2023 nicht vorgenommen.

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Weitere zum Verständnis des Berichts erforderliche Angaben

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

Die jährliche Kostenpauschale von 0,100 % p.a. umfasst gemäß der Besonderen Anlagebedingungen im Wesentlichen die folgenden Kostenbestandteile: bankübliche Depot- und Kontogebühren, Kosten für den Druck und Versand der für die Anleger bestimmten gesetzlich vorgeschriebenen Unterlagen, Prüfungs- und Veröffentlichungskosten, Kosten für die Beauftragung von Stimmrechtsbevollmächtigten, Kosten für die Analyse des Anlageerfolgs sowie die Bereitstellung von Analysematerial oder -dienstleistungen durch Dritte. Nicht von der Kostenpauschale umfasst sind unter anderem Kosten für die Erstellung und Verwendung eines dauerhaften Datenträgers, für die Geltendmachung und Durchsetzung von Rechtsansprüchen, für Rechts- und Steuerberatung, für den Erwerb und/oder die Verwendung bzw. Nennung eines Vergleichsmaßstabs oder Finanzindizes, Kosten von staatlichen Stellen sowie Steuern, die mit der Verwaltung und Verwahrung entstanden sind.

Stuttgart

LBBW Asset Management
Investmentgesellschaft mbH

Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

An die LBBW Asset Management
Investmentgesellschaft mbH, Stuttgart

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens LBBW Unternehmensanleihen Euro Select – bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 01. März 2023 bis zum 29. Februar 2024, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 29. Februar 2024, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 01. März 2023 bis zum 29. Februar 2024 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 tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen. Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die internen Kontroll-

len, 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 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 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 aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern 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 aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist höher als das Risiko, dass aus Irrtümern resultierende wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, da dolose Handlungen kollusives 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 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 im internen Kontrollsystem, die wir während unserer Prüfung feststellen.

München, den 12. Juni 2024

Deloitte GmbH

Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

(Andreas Koch)
Wirtschaftsprüfer

(Mathias Bunge)
Wirtschaftsprüfer

LB≡BW Asset Management

20038 [13] 06/2024 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