

**LB≡BW Asset Management**

**W&W SachInvest**

**Jahresbericht zum 28.02.2023**



# Inhalt

<b>Jahresbericht zum 28.02.2023</b>	<b>7</b>
Tätigkeitsbericht	8
Vermögensübersicht zum 28.02.2023	13
Vermögensaufstellung zum 28.02.2023	14
Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen	19
Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.03.2022 bis 28.02.2023	22
Entwicklung des Sondervermögens	23
Verwendung der Erträge des Sondervermögens	24
Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV	25
Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers	29



**Liebe Anlegerin, lieber Anleger,**

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

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

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

Tagesaktuelle Informationen zu Fondspreisen finden Sie im Internet unter [www.LBBW-AM.de](http://www.LBBW-AM.de) und in der überregionalen Tagespresse.

Mit freundlichen Grüßen

LBBW Asset Management  
Investmentgesellschaft mbH  
Geschäftsführung



Uwe Adamla  
(Vorsitzender)

Dr. Dirk Franz



Dr. Bernhard Scherer



# W&W SachInvest

## Jahresbericht zum 28.02.2023

# Tätigkeitsbericht

## I. Anlageziele und Politik

Ziel der Anlagepolitik des Fonds ist es, durch eine Streuung über verschiedene Assetklassen und Anlagemärkte einen möglichst stetigen Wertzuwachs zu erwirtschaften.

Der Fonds ist zu mindestens 51 % in Vermögensgegenständen aus dem Bereich Sachwerte investiert. Vermögensgegenstände aus dem Bereich Sachwerte sind Aktien, einschließlich Real-Estate-Investment-Trusts (REITs), verzinsliche Wertpapiere, die die Wertentwicklung von Edelmetallen nachvollziehen, und inflationsgeschützte Anleihen. Mindestens 25 % des Wertes des OGAW-Sondervermögens werden in Kapitalbeteiligungen i. S. d. § 2 Absatz 8 Investmentsteuergesetz („InvStG“) angelegt.

## II. Wertentwicklung während des Berichtszeitraums

Das Sondervermögen erzielte im Berichtszeitraum eine Performance in Höhe von -9,0 % 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 2022 bis 28. Februar 2023

### Transaktionsvolumen im Berichtszeitraum

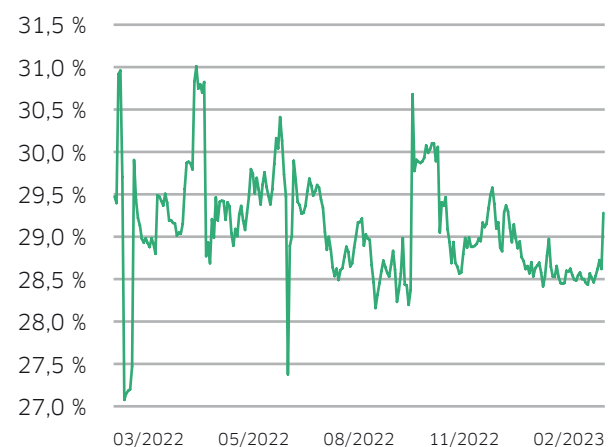
Bezeichnung	Kauf	Verkauf	Währung
Aktien	5.248.797,45	-7.542.441,91	EUR
Andere Wertpapiere	0,00	-1.058,69	EUR
Investmentanteile	16.490.241,91	-14.332.811,67	EUR
Zertifikate	3.556.261,66	-3.362.213,11	EUR
Derivate*) (gesamt)	124.176.651,89	-138.157.400,06	EUR
- davon Devisentermingeschäfte (ohne Devisenkassageschäfte)	106.009.534,81	-109.188.301,33	EUR
- davon Terminkontrakte	18.167.117,08	-28.969.098,73	EUR

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

### b) Allokation Renten/Aktien

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

### Rentenquote

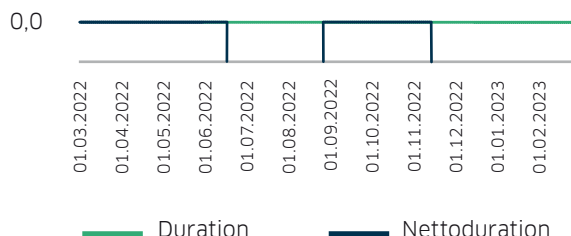




## Tätigkeitsbericht

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

### Duration, Nettoduration

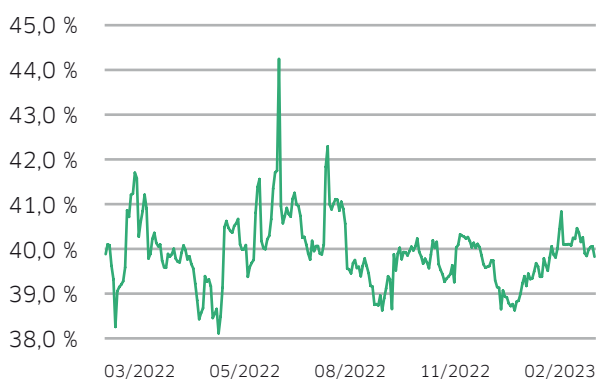


Die Entwicklung der Aktienquote (inklusive Aktienzielfonds) und der Nettoaktienquote (i.e. Aktienquote inklusive Derivatepositionen) im Geschäftsjahr sind den nachfolgenden Grafiken zu entnehmen:

### Aktienquote



### 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 28.02.2023	Anteil am Aktienvermögen 01.03.2022
Immobilien	98,04 %	100,00 %
Konsumgüter private Haushalte	1,96 %	0,00 %
<b>Gesamt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>

### d) Strategische Managemententscheidungen im Berichtszeitraum

Zur Abbildung der Inflations- bzw. Sachwertstrategie des Fonds spielen Anlagen in Aktien eine wichtige Rolle. Im Fonds werden zu diesem Zweck immer mindestens 25 % im entsprechenden Aktiensegment angelegt. Um das Aktiensegment möglichst breit zu diversifizieren, haben wir das Aktienportfolio gezielt global ausgerichtet und zusätzlich um aussichtsreiche Sektor- bzw. Themeninvestments ergänzt. Zu diesen zählt analog zum Vorjahr das Thema Nachhaltigkeit, das sowohl über einen thematischen ETF (BNP P.Easy-ECPI Circ.Econ.Ldrs Namens-Ant.) als auch über nachhaltige Benchmark-ETFs (Deka MSCI USA Cl.Ch.ESG, Deka MSCI World C.Ch.ESG) abgebildet wird. Zudem wird weiterhin an den Zukunftsthema Biotechnologie (MEDICAL - MEDICAL BioHealth Inh.-Ant.) festgehalten. Dementgegen wurde das Thema Automatisierungstechnik (STOXX Automation & Robotics Index) aufgrund von kurzfristigen Markterwartungen verkauft.

Neu aufgenommenen wurde das Thema Gesundheitswesen in Asien (Bellevue(L)-BB Ad.As.Pa.He. Ca.). Die Gründe für die Erhöhung der Asienquote im Portfolio liegen dabei in unserer positiven Einschätzung der asiatischen Aktienmärkte, die maßgeblich auf dem Ende der Null-Covid Strategie China's beruht. Insbesondere die starke Underperformance des chinesischen Aktienmarktes im Vorjahr bietet, angesichts der überproportional hohen Wachstumsperspektive dieser Region, Chancen. Gemäß dem Vorjahr haben wir sowohl bei den thematischen als auch bei den regionalen Investments bewusst auf Direktanlagen verzichtet und stattdessen überwiegend in günstige und sehr liquide ETFs investiert.

## Tätigkeitsbericht

Analog zum Aktiensegment sind auch im Segment der inflationsgeschützten Anleihen aktiv gemanagte Fonds und passive ETFs, mit globaler und regionaler Ausrichtung, enthalten. Beibehalten wurden die bestehenden Positionierungen in den aktiven Fonds der Fondsgesellschaften AXA Investment Managers (AXA World Fds-Global Infl. Bds) sowie Nomura Asset Management (Nomura Real Return Fonds), die den Rentensektor globale inflationsgeschützte Anleihen abdecken. Neu ins Portfolio kam ein weiterer aktiver Fonds von Danske Invest Management (Danske Invnt-Gl.Infl.-Lk.Bd S.D. Namens-Anteile), der ebenfalls in inflationsgeschützte Anleihen, allerdings mit einer kürzeren Duration, investiert. Da sich aufgrund der Zins- und höheren laufenden Renditen zu profitieren, ein ETF auf Euro-Hochzinsanleihen (iShs EO H.Yield Corp Bd U.ETF) gegen Ende des Geschäftsjahres beigemischt sowie ein aktiven Rentenfonds mit Nachrängen (BANTLEON SEL.-Corpor. Hybrids) aufgestockt.

Der dritte Block des Fonds besteht einerseits aus dem Segment Pfandbriefe und andererseits aus REITs bzw. Immobilienaktien. Zum Geschäftsjahresende halten wir im Segment Pfandbriefe noch unverändert zwei aktiv gemanagte Fonds der skandinavischen Spezialisten von Nordea (Nordea 1-Europ.Covered Bond Fd) und Danske (Danske Inv.SICAV-Dan. Mort.Bd). Die größten Veränderungen innerhalb des Berichtszeitraums erfolgten im REITs-/Immobilienaktien-Portfolio. Um das Portfolio kostengünstiger aufzustellen, und gleichzeitig die Chancen auf eine Outperformance gegenüber unserer Benchmark zu erhöhen, wird dieser Bereich über ein quantitatives Modell gesteuert, dass alle REITs-/Immobilienaktien innerhalb unseres Referenzindexes auf Basis von Faktoren bewertet und die besten Titel auswählt. Im Rahmen der Modellsystematik, die eine monatliche Readjustierung vorsieht, kam es dabei zu diversen Veränderungen im Portfolio.

Der letzte große Block des Portfolios gilt den Edelmetallen. Zur möglichst genauen Abbildung der Wertentwicklung der drei Metalle Gold, Silber und Platin investiert der W&W SachInvest in ausgewählte ETCs (wie z.B. WISDOMTREE.HMS.Z12/UN.XAU, XTRACK. ETC SILBER 80, INVESC.PHYS.MKT.ETCOO XPT etc.). Diese Indextifikate sind Schuldverschreibungen, die mit den jeweiligen Edelmetallen physisch besichert sind. Um Währungsrisiken möglichst zu reduzieren, investieren wir teilweise in gehedgte Produkte. Nicht währungsgesicherte ETCs ergänzen das Portfolio. Die in US-Dollar denominierten ETCs werden dabei, gemäß der Systematik der vergangenen Jahre,

von uns mittels Devisentermingeschäften gegenüber Fremdwährungsrisiken abgesichert.

Risikomanagement:

Der US-Dollar sowie Fremdwährungen die mit diesem stärker korrelierende, waren überwiegend mittels USD-DTGs abgesichert. Zu weiteren Absicherungszwecken wurden zudem diverse Futures eingesetzt.

### 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	mittleres	hohes	sehr hohes
	Adressen- ausfallrisiko	Adressen- ausfallrisiko	Adressen- ausfallrisiko	Adressen- ausfallrisiko
Sondervermögen	0,09 %			

[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.

## Tätigkeitsbericht

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	75,03 %			

### 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	1,61 %			

### 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	4,48 %			

### 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	0,16 %			

### 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 Devisentermingeschäften	1.308.513
Veräußerungsgew.	
aus Effektengeschäften	1.606.842
Veräußerungsgew.	
aus Finanzterminkontrakten	391.100
Veräußerungsgew.	
aus Währungskonten	8.841

## Tätigkeitsbericht

### Realisierte Verluste

Veräußerungsverl. aus Devisentermingeschäften	2.192.641
Veräußerungsverl. aus Effektengeschäften	1.871.027

### VI. 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 sind in der Umsatzliste des Jahresberichts dargestellt.
- 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.
- 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>

- Informationen über den Umgang mit Interessenkonflikten erhalten Sie auf unserer Internetseite unter:

<https://www.lbbw-am.de/ueber-uns/corporate-governance/interessenkonflikte>

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

### VII. Angaben gem. Artikel 7 der TaxonomieVO

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

## Vermögensübersicht zum 28.02.2023

Anlageschwerpunkte	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	<b>38.646.884,35</b>	<b>100,10</b>
<b>1. Aktien</b>	<b>653.374,18</b>	<b>1,69</b>
USA	381.688,85	0,99
Japan	65.454,88	0,17
Canada	41.993,45	0,11
Bundesrep. Deutschland	31.246,85	0,08
Singapur	25.271,10	0,07
Hongkong	20.125,93	0,05
Schweiz	19.717,61	0,05
Spanien	17.109,82	0,04
Großbritannien	15.520,07	0,04
Kaimaninseln	12.157,56	0,03
Neuseeland	11.596,07	0,03
Australien	11.491,99	0,03
<b>2. Zertifikate</b>	<b>9.637.542,34</b>	<b>24,96</b>
<b>3. Investmentanteile</b>	<b>26.026.406,45</b>	<b>67,41</b>
<b>4. Derivate</b>	<b>213.590,63</b>	<b>0,55</b>
<b>5. Bankguthaben</b>	<b>1.948.282,73</b>	<b>5,05</b>
<b>6. Sonstige Vermögensgegenstände</b>	<b>167.688,02</b>	<b>0,43</b>
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-37.680,69</b>	<b>-0,10</b>
<b>III. Fondsvermögen</b>	<b>38.609.203,66</b>	<b>100,00</b>

## Vermögensaufstellung zum 28.02.2023

Gattungsbezeichnung	WKN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 28.02.2023	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
<b>Bestandspositionen</b>							<b>EUR</b>	<b>36.317.322,97</b>	<b>94,06</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>10.290.916,52</b>	<b>26,65</b>
<b>Aktien</b>									
Growthpoint Properties Austra. Units o.N.	A0N9Q1		STK	5.630	9.566	3.936	AUD 3,210	11.491,99	0,03
Allied Prop. Real Est. Inv. Tr Reg. Trust Units o.N.	251085		STK	785	2.922	2.137	CAD 28,620	15.560,81	0,04
Artis Real Estate Invst Trust Reg. Trust Units o.N.	A0MK8P		STK	2.394	11.888	9.494	CAD 9,090	15.072,35	0,04
Riocan Real Estate Inv. Trust Reg. Trust Units o.N.	902914		STK	759	3.829	3.070	CAD 21,610	11.360,29	0,03
Peach Property Group AG Namens-Aktien SF 30	A1C8PJ		STK	1.106	3.186	2.080	CHF 17,720	19.717,61	0,05
Lar Espana Real Est.SOCIMI SA Acciones Nominativas EO 2	A1XFFA		STK	3.094	3.277	183	EUR 5,530	17.109,82	0,04
LEG Immobilien SE Namens-Aktien o.N.	LEG111		STK	210	903	865	EUR 68,780	14.443,80	0,04
TAG Immobilien AG Inhaber-Aktien o.N.	830350		STK	2.230	5.048	2.818	EUR 7,535	16.803,05	0,04
Tritax EuroBox Registered Shares LS-,01	A2JQGB		STK	19.963	78.021	58.058	GBP 0,681	15.520,07	0,04
CK Asset Holdings Ltd. Registered Shares o.N.	A2GSU2		STK	2.057	2.458	401	HKD 49,200	12.157,56	0,03
New World Development Co. Ltd. Reg.Shs.(Board Lot 1000) o.N.	A2P7NH		STK	5.001	9.330	4.329	HKD 21,350	12.826,31	0,03
Sunlight Real Est.Investm.Tr. Registered Units o.N.	A0LGAE		STK	17.021	60.107	43.086	HKD 3,570	7.299,62	0,02
Mitsubishi Estate Co. Ltd. Registered Shares o.N.	853684		STK	1.500	2.700	5.600	JPY 1.695,500	17.605,71	0,05
Mitsui Fudosan Log. Park Inc. Registered Shares o.N.	A2AP0Z		STK	6	20	14	JPY 454.000,000	18.856,95	0,05
Nomura Real Estate Hldgs Inc. Registered Shares o.N.	A0LBDB		STK	700	900	200	JPY 3.035,000	14.706,90	0,04
Sekisui House Ltd. Registered Shares o.N.	850022		STK	800	1.000	200	JPY 2.579,500	14.285,32	0,04
Kiwi Property Group Ltd. Registered Shares o.N.	A12GUY		STK	21.459	21.459		NZD 0,925	11.596,07	0,03
Agree Realty Corp. Registered Shares DL -,0001	890700		STK	156	319	1.280	USD 70,780	10.411,77	0,03
Alexandria Real Est. Equ. Inc. Registered Shares DL -,01	907179		STK	88	386	615	USD 149,780	12.428,70	0,03
American Homes 4 Rent Reg.Shs of Ben.Int.Cl.A DL-,01	A1W3P0		STK	343	343		USD 31,020	10.032,87	0,03
Apartment Income REIT Corp. Registered REIT DL -,01	A2QKH5		STK	425	425		USD 37,800	15.148,51	0,04
Apple Hospitality REIT Inc. Registered Shares o.N.	A14VYT		STK	935	5.653	4.718	USD 16,510	14.556,20	0,04
Armada Hoeffler Properties Inc. Registered Shares DL -,01	A1WY9H		STK	966	1.277	311	USD 12,820	11.677,62	0,03
Camden Property Trust Reg. Shs of Benef. Int.DL-,01	985335		STK	129	627	498	USD 114,760	13.959,49	0,04
Community Healthcare Trust Inc Registered Shares DL -,01	A142P1		STK	307	1.310	2.711	USD 38,740	11.214,69	0,03

## Vermögensaufstellung zum 28.02.2023

Gattungsbezeichnung	WKN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 28.02.2023	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
Corporate Office Prop. Tr.(Md) Registered Shares DL -,01	913833		STK	442	3.168	5.040	USD 25,430	10.598,83	0,03
Cousins Properties Inc. Registered Shares DL 1	A2PL1S		STK	585	345	2.000	USD 24,490	13.509,34	0,03
EPR Properties Registered Shares DL -,01	A1J78V		STK	319	693	374	USD 40,840	12.284,73	0,03
Global Net Lease Inc. Registered Shares DL -,01	A2DL1B		STK	772	353	4.607	USD 14,120	10.278,77	0,03
Healthcare Realty Trust Inc. Reg. Shares Class A DL -,01	A3DQHT		STK	609	1.275	666	USD 19,500	11.198,02	0,03
Highwoods Properties Inc. Registered Shares DL -,01	891252		STK	404	449	2.005	USD 26,500	10.095,24	0,03
Host Hotels & Resorts Inc. Registered Shares DL 0,01	918239		STK	908	5.138	4.230	USD 16,780	14.367,03	0,04
Independence Realty Trust Inc. Registered Shares DL -,01	A1W64V		STK	733	2.785	2.052	USD 18,090	12.503,51	0,03
Innovative Indl Properties Registered Shares DL -,001	A2DGXH		STK	270	360	661	USD 88,410	22.508,91	0,06
JBG Smith Properties Registered Shares DL-,01	A2DURR		STK	673	899	3.048	USD 17,250	10.946,96	0,03
Kilroy Realty Corp. Registered Shares DL -,01	905164		STK	361	1.854	2.495	USD 36,020	12.261,40	0,03
Kite Realty Group Trust Reg.Shs of Benef. Int. DL -,01	A1187P		STK	602	3.619	5.987	USD 21,720	12.329,50	0,03
Manulife U.S. REIT Registered Units o.N.	A2AJ95		STK	40.000	109.000	69.000	USD 0,270	10.183,88	0,03
Medical Properties Trust Inc. Registered Shares DL -,001	A0ETK5		STK	1.398	5.310	7.013	USD 10,300	13.577,93	0,04
Necessity Retail REIT Inc. Registered Shares o.N.	A2DYE8		STK	2.638	2.283	12.163	USD 6,850	17.039,42	0,04
Physicians Realty Trust Registered Shares DL -,01	A1W57P		STK	428	428		USD 14,830	5.985,14	0,02
Piedmont Office Realty Tr.Inc. Registered Shares Cl.A DL -,01	A1CSXR		STK	1.858	3.643	5.412	USD 9,150	16.030,83	0,04
Prime US REIT Registered Shares o.N.	A2PV41		STK	40.000	57.900	17.900	USD 0,400	15.087,22	0,04
ProLogis Inc. Registered Shares DL -,01	A1JBD1		STK	107	360	743	USD 123,400	12.450,54	0,03
Public Storage Registered Shares DL -,10	867609		STK	61	123	62	USD 298,950	17.195,62	0,04
Regency Centers Corp. Registered Shares DL -,01	888499		STK	188	188		USD 62,890	11.148,82	0,03
Rexford Industrial Realty Inc. Registered Shares DL -,01	A1W27P		STK	207	277	1.142	USD 60,460	11.801,24	0,03
STAG Industrial Inc. Registered Shares DL -,01	A1C8BH		STK	347	1.428	2.880	USD 33,640	11.007,15	0,03
Terreno Realty Corp. Registered Shares DL -,01	A0YF59		STK	224	442	218	USD 62,210	13.140,07	0,03
<b>Zertifikate</b>									
Amundi Physical Metals PLC ETC 23.05.18 Physical Gold	A2UJK0		STK	22.100	22.100		EUR 68,499	1.513.827,90	3,92
WisdomTree Hedged Met.Sec.Ltd. Ph Gold EUR.Hedge ETC 12(unl.)	A1RX98		STK	223.000	223.000		EUR 10,504	2.342.392,00	6,07

## Vermögensaufstellung zum 28.02.2023

Gattungsbezeichnung	WKN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 28.02.2023	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
XTrackers ETC PLC ETC Z15.05.80 Silber	A2UDH5		STK	60.000		6.108	EUR 25,265	1.515.900,00	3,93
Invesco Physical Markets PLC ETC 31.12.2100 Platin/Unze	A1KX36		STK	38.300	20.300	5.600	USD 91,735	3.313.013,20	8,58
Invesco Physical Markets PLC ETC 31.12.2100 Silber	A1KX35		STK	12.000			USD 19,953	225.770,86	0,58
WisdomTree Metal Securiti.Ltd. Physical Silver ETC 07(unl.)	A0N6XJ		STK	40.000			USD 19,265	726.638,38	1,88
<b>Investmentanteile</b>							<b>EUR</b>	<b>26.026.406,45</b>	<b>67,41</b>
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>									
AXA World Fds-Global Infl. Bds Namens-Anteile I(thes.)EO o.N.	A0F6BE		ANT	8.000	1.000		EUR 146,690	1.173.520,00	3,04
BANTLEON SEL.-Corpor. Hybrids Inh. Ant. IA EUR Dis. oN	A2PPXC		ANT	11.500	11.500		EUR 85,990	988.885,00	2,56
Bellevue(L)-BB Ad.As.Pa.He.Ca. Namens-Anteile I2 EUR o.N.	A2DPA8		ANT	4.500	4.500		EUR 179,900	809.550,00	2,10
BNP P.Easy-ECPI Circ.Econ.Ldrs Namens-Ant.UCITS ETF CAP o.N.	A2PHCA		ANT	70.000			EUR 15,383	1.076.838,00	2,79
Danske Inv.SICAV-Dan.Mort.Bd Namens-Anteile I-eur h o.N.	A2DPX0		ANT	60.000			EUR 8,514	510.840,00	1,32
Danske Invt.-Gl.Inf.-Lk.Bd S.D. Namens-Anteile I o.N.	A12HPW		ANT	105.000	145.000	40.000	EUR 10,421	1.094.205,00	2,83
Deka MSCI USA Cl.Ch.ESG UC.ETF Inhaber-Anteile	ETFL57		ANT	33.000			EUR 32,590	1.075.470,00	2,79
Deka MSCI World C.Ch.ESG U.ETF Inhaber-Anteile	ETFL58		ANT	66.000			EUR 23,765	1.568.490,00	4,06
iShs EO H.Yield Corp Bd U.ETF Registered Shares o.N.	A1C3NE		ANT	6.500	6.500		EUR 91,360	593.840,00	1,54
iShsII-\$ TIPS UCITS ETF Reg. Shs EUR-H. (Acc) o.N.	A2JDYH		ANT	150.000		70.000	EUR 5,070	760.560,00	1,97
iShsIII-Gl.Infl.L.Gov.Bd U.ETF Reg. Shs HGD EUR Acc. oN	A2P1KU		ANT	330.000	160.000	70.000	EUR 4,428	1.461.372,00	3,79
iShsIV-MSCI China UCITS ETF Registered Shares USD (Acc)o.N	A2PGQN		ANT	275.000	65.000		EUR 4,228	1.162.700,00	3,01
JPM ICAV-EU Res.Enh.Idx Eq.ETF Reg.Sh.JPM E.R.E.I.E.O Acc.oN	A2DWM4		ANT	15.000	15.000		EUR 36,440	546.600,00	1,42
MEDICAL - MEDICAL BioHealth Inh.-Ant. EUR E o.N.	A2JEMC		ANT	7.400		3.600	EUR 153,800	1.138.120,00	2,95
MUL-LYX.Co.EO Gov.In.Li.Bd(DR) Nam.-An. Acc o.N.	LYX0XL		ANT	8.300	8.300		EUR 158,750	1.317.625,00	3,41
Nomura Real Return Fonds Inhaber-Ant.Class I/EUR	A1XDW2		ANT	13.000	1.500		EUR 89,020	1.157.260,00	3,00
Nordea 1-Europ.Covered Bond Fd Actions Nom. AI Dis. EUR o.N.	A1XD4K		ANT	100.000			EUR 11,826	1.182.560,00	3,06
SPDR MSCI World UCITS ETF Reg.Shares USD Unhgd Acc. o.N.	A2N6CW		ANT	84.500	84.500		EUR 26,339	2.225.645,50	5,76
Xtr.II Gbl Infl.-Linked Bond Inhaber-Anteile 1C EUR Hgd oN	DBX0AL		ANT	5.000			EUR 212,670	1.063.350,00	2,75
Vang.FTSE Develop.World U.ETF Registered Shares USD Dis.oN	A12CX1		ANT	68.700	38.200	3.000	USD 79,020	5.118.975,95	13,26
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>36.317.322,97</b>	<b>94,06</b>



## Vermögensaufstellung zum 28.02.2023

Gattungsbezeichnung	WKN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 28.02.2023	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Derivate</b>							EUR	213.590,63	0,55
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)									
<b>Zins-Derivate</b>							EUR	171.120,00	0,44
Forderungen/Verbindlichkeiten									
<b>Zinsterminkontrakte</b>									
Euro Bund Future 08.03.23		185	EUR	-3.600				180.360,00	0,47
Euro Bund Future 08.06.23		185	EUR	-4.400				-9.240,00	-0,02
<b>Devisen-Derivate</b>							EUR	42.470,63	0,11
Forderungen/Verbindlichkeiten									
<b>Devisenterminkontrakte (Verkauf)</b>									
<b>Offene Positionen</b>									
USD/EUR 9,6 Mio.		OTC						42.470,63	0,11
<b>Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b>							EUR	1.948.282,73	5,05
<b>Bankguthaben</b>							EUR	1.948.282,73	5,05
<b>EUR-Guthaben bei:</b>									
HSBC Trinkaus & Burkhardt GmbH (Düsseldorf)			EUR	1.677.928,84			% 100,000	1.677.928,84	4,35
<b>Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen</b>									
			USD	286.710,30			% 100,000	270.353,89	0,70
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>							EUR	167.688,02	0,43
Dividendenansprüche			EUR	3.854,92				3.854,92	0,01
Einschüsse (Initial Margins)			USD	173.745,00				163.833,10	0,42
<b>Sonstige Verbindlichkeiten *)</b>							EUR	-37.680,69	-0,10
<b>Fondsvermögen</b>							EUR	38.609.203,66	100,00 <sup>1)</sup>
<b>Anteilwert</b>							EUR	53,48	
<b>Umlaufende Anteile</b>							STK	721.942	

\*) Verwahrstellenvergütung, Verwaltungsvergütung, Prüfungskosten

### Fußnoten:

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

## Vermögensaufstellung zum 28.02.2023

### Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

### Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 28.02.2023		
Australische Dollar	(AUD)	1,5726000	=	1 Euro (EUR)
Canadische Dollar	(CAD)	1,4438000	=	1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	(CHF)	0,9939500	=	1 Euro (EUR)
Britische Pfund	(GBP)	0,8759500	=	1 Euro (EUR)
Hongkong Dollar	(HKD)	8,3244000	=	1 Euro (EUR)
Japanische Yen	(JPY)	144,4560000	=	1 Euro (EUR)
Neuseeland-Dollar	(NZD)	1,7117500	=	1 Euro (EUR)
US-Dollar	(USD)	1,0605000	=	1 Euro (EUR)

### Marktschlüssel

#### b) Terminbörsen

185                      Eurex Deutschland

#### c) OTC

Over-the-Counter

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

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

Gattungsbezeichnung	WKN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>					
<b>Aktien</b>					
AB Sagax Namn-Aktier B o.N.	A1T7SE	STK	3.008	3.008	
Acadia Realty Trust Registered Shares DL -,001	985331	STK	905	4.584	
Aeon Mall Co. Ltd. Registered Shares o.N.	662293	STK	8.600	8.600	
AIMS APAC REIT Management Ltd. Registered Shares o.N.	A1JLMD	STK	91.000	91.000	
Alexander & Baldwin Inc. (NEW) Registered Shares o.N.	A1J0RZ	STK	958	3.984	
Aroundtown SA Bearer Shares EO -,01	A2DW8Z	STK	14.354	27.027	
Atrium Ljungberg AB Namn-Aktier SK 2,50	533995	STK	4.780	4.780	
Boston Properties Inc. Registered Shares DL -,01	907550	STK	162	162	
Brandywine Realty Trust Reg.Shs of Ben.Interest DL-,01	875818	STK	1.629	1.629	
CA Immobilien Anlagen AG Inhaber-Aktien o.N.	876520	STK	516	2.788	
CareTrust REIT Inc. Registered Shares DL -,01	A11398	STK	745	4.620	
Charter Hall Long WALE REIT Registered Stapled Secs o.N.	A2DJD3	STK	723	16.554	
Charter Hall Retail REIT Registered Units o.N.	A1CTRV	STK	6.593	6.593	
CLS Holdings PLC Registered Shares LS -,025	A2DN5Y	STK	6.776	34.504	
Cromwell European REIT Registered Units o.N.	A3CPT1	STK	13.000	13.000	
Daiwa Sec. Living Invest. Corp Registered Shares o.N.	A0KFLF	STK	22	123	
Digital Realty Trust Inc. Registered Shares DL -,01	A0DLFT	STK	98	98	
Diversified Healthcare Trust Reg.Shs of Benef. Int. DL -,01	A2PXS1	STK	37.424	37.424	
Douglas Emmett Inc. Registered Shares DL -,01	A0LCP8	STK	617	617	
Easterly Governm.Pptys Inc. Registered Shares DL -,01	A14NJ2	STK		615	
Essential Properties Real.Tr. Registered Shares DL -,01	A2JN57	STK	1.625	4.432	
First Indust.Realty Trust Inc. Registered Shares DL -,01	893711	STK	443	443	
Fortune Real Estate Inv. Trust Registered Units o.N.	121432	STK	16.816	16.816	
Four Corners Ppty Trust Inc. Registered Shares DL -,0001	A142WX	STK	2.265	2.265	
Frasers Logist. & Com. Trust Registered Units o.N.	A2AL3H	STK	124.000	144.900	
Frontier Real Estate Inv.Corp. Registered Shares o.N.	A0D84V	STK	3	3	
Gaming & Leisure Properties Registered Shares DL -,01	A1W6DM	STK		1.379	
Gecina S.A. Actions Nom. EO 7,50	A0BLMY	STK	380	380	
Getty Realty Corp. Registered Shares DL -,01	929043	STK	2.348	4.597	
Grand City Properties S.A. Actions au Porteur EO-,10	A1JXCV	STK	3.031	3.031	
Healthpeak Properties Inc. Registered Shares DL 1	A2N5NP	STK	436	436	
Hotel Property Investments Reg. Stapled Units o.N.	A1XAXG	STK	5.926	5.926	
Hudson Pacific Properties Inc. Registered Shares DL -,01	A1CZMY	STK	3.095	3.095	
Hysan Development Co. Ltd. Registered Shares o.N.	866600	STK	11.792	41.792	
Icade S.A. Actions au Porteur o.N.	850999	STK	1.397	1.397	
Indst.+Infrstr.Fund Invt Corp. Registered Shares o.N.	A0M5Y3	STK		55	
Industrial Logistics PPTYS TR Registered Shares DL -,01	A2JBRN	STK	5.262	5.262	
Invitation Homes Inc. Registered Shares DL -,01	A2DK5V	STK	317	317	
Kennedy-Wilson Holdings Inc. Registered Shares DL -,0001	A0YFMB	STK		3.506	
Keppel Pacific Oak US REIT Registered Shares o.N.	A2H64P	STK		132.000	
Kimco Realty Corp. Registered Shares DL -,01	883111	STK	1.714	1.714	
Life Storage Inc. Registered Shares DL -,01	A2AP88	STK		517	
Lifestyle Communities Ltd. Registered Shares o.N.	A0MU9H	STK	5.349	5.349	
Link Real Estate Investment Tr Registered Units o.N.	A0HL3P	STK	9.512	9.512	
LXP Industrial Trust Registered Shares DL -,0001	907209	STK	7.067	7.067	
Merlin Properties SOCIMI S.A. Acciones Nominativas EO 1	A116WC	STK	1.491	1.491	
Mitsui Fudosan Co. Ltd. Registered Shares o.N.	858019	STK	900	900	

## 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
Nexpoint Residential Trust Inc Registered Shares DL -,01	A14QBV	STK	385	385	
Nippon Prologis REIT Inc. Registered Shares o.N.	A1KBVU	STK	16	16	
Nippon REIT Investment Corp. Registered Shares o.N.	A115E5	STK	4	35	
NSI N.V. Aand.aan tond. New EO 3,68	A2DY1J	STK	195	2.607	
NTT DU REIT Investment Corp. Registered Shares o.N.	777498	STK	9	9	
Office Properties Income Trust Reg. Shs of Benef. Int. o.N.	A2PBHT	STK	5.238	5.238	
Paramount Group Inc. Registered Shares DL -,01	A1W9NU	STK	1.944	1.944	
Prosperity Real Est.Inv.Trust Registered Units o.N.	A0HL94	STK	57.006	57.006	
RLJ Lodging Trust Registered Shares DL -,001	A1JAX4	STK	1.070	1.070	
RPT Realty Reg.Com. Shs of Ben. Int.DL-01	A2N9D7	STK	3.762	9.744	
Sabra Health Care Reit Inc. Registered Shares DL 0,01	A1C9KE	STK	2.093	8.222	
Safehold Inc. Registered Shares DL -,01	A2PEU1	STK	1.397	1.397	
Samhallsbyggnadsbola.I Nord AB Namn-Aktier B o.N.	A2E40N	STK	19.050	37.347	
Sino Land Co. Ltd. Registered Shares o.N.	866305	STK	68.977	68.977	
SITE Centers Corp. Registered Shares new o.N.	A2N7GJ	STK	1.943	1.943	
SL Green Realty Corp. Registered Shares New DL -,01	A3DWA3	STK	1.011	1.011	
Spirit Realty Capital Inc. Registered Shares DL -,05	A2PAJV	STK	1.989	1.989	
Summit Hotel Properties Inc. Registered Shares DL -,01	A1H7RF	STK	15.775	15.775	
Sun Communities Inc. Registered Shares DL -,01	888745	STK	112	467	
Sunstone Hotel Invest.Inc.(New Registered Shares DL -,01	A0DK4W	STK	3.230	3.230	
Swire Properties Ltd. Registered Shares o.N.	A1CXQA	STK	11.710	44.710	
Tokyo Tatemono Co. Ltd. Registered Shares o.N.	850796	STK	8.700	8.700	
Tritax Big Box REIT PLC Registered Shares LS -,01	A1XF2N	STK	44.884	44.884	
Univ. Health Realty Inc. Trust Reg.Shs of Benef. Int. DL -,01	985290	STK	1.740	1.740	
Urban Edge Properties Registered Shares DL -,01	A12HHQ	STK	800	800	
Ventas Inc. Registered Shares DL -,25	878380	STK	247	247	
Vonovia SE Namens-Aktien o.N.	A1ML7J	STK		1.400	
Vornado Realty Trust Reg.Shs of Benef. Int. DL-,04	893899	STK		1.408	
Waypoint REIT Ltd. Registered Stapled Units o.N.	A2P4YU	STK	10.127	55.044	
Xenia Hotels & Resorts Inc. Registered Shares DL -,01	A14NUJ	STK	3.377	7.921	
Xior Student Housing N.V. Actions Nom. o.N.	A2ABHA	STK	434	434	

### Zertifikate

Invesco Physical Markets PLC ETC 31.12.2100 Gold	A28QBG	STK		28.500	
XTrackers ETC PLC ETC Z29.05.80 Platin	A2UDH6	STK		48.195	

### Nicht notierte Wertpapiere

#### Aktien

American Campus Communities In Reg.Shs of Benef. Int. DL -,01	A0B7TP	STK		1.207	
Befimmo S.A. Actions au Port. o.N.	922314	STK		2.166	
DigitalBridge Group Inc. Registered Shares DL -,01	A3CS4A	STK	13.066	13.066	
Duke Realty Corp. Registered Shares DL -,01	887674	STK	1.333	1.333	
Healthcare Realty Trust Inc. Registered Shares DL -,01	886627	STK	2.467	2.467	
PS Business Parks Inc. Registered Shares DL -,01	912488	STK	89	647	

## 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
<b>Zertifikate</b>					
WisdomTree Hedged Met.Sec.Ltd. Ph Gold EUR.Hedge ETC 13(unl.)	A1RX99	STK		251.000	
<b>Andere Wertpapiere</b>					
TAG Immobilien AG Inhaber-Bezugsrechte	A31C3C	STK	2.265	2.265	
<b>Investmentanteile</b>					
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>					
Anaxis Short Duration Actions au Port.I 3 Déc.o.N.	A1J55L	ANT		830	
DCP-Hybrid Income Act. au Port.IS Dis.Hgd EUR oN	A2PVCE	ANT		10.000	
Fidelity Gl.Quality Income ETF Registered Shares Inc o.N.	A2DL7E	ANT	266.000	266.000	
FT ICAV-FTSE China U.ETF Reg. Shares USD Acc. o.N.	A2PB5V	ANT		49.500	
HANSArenten Spezial Inhaber-Anteile X	A2AQZW	ANT		20.000	
iShsIV-Automation&Robot.U.ETF Registered Shares o.N.	A2ANHO	ANT	73.000	103.000	
iShsIV-DL Treas.Bd 20+yr U.ETF Reg.Shares EUR Hdgd (Dist)oN	A2DXN8	ANT	230.000	230.000	
iShsV-Gold Producers.UCITS ETF Registered Shares USD (Acc) oN	A1JKQJ	ANT	50.000	50.000	
OSS.Shill.Bar.c.US Sec.Val.TR Inh.-Ant. UCITS ETF 1C EUR o.N	A116QV	ANT		1.800	
Plenum Eur.Insur.Bd Fd Nam.-Ant. S EUR Acc. oN	A2QQ91	ANT		10.500	
Xtr.MSCI Europe Small Cap Inhaber-Anteile 1C o.N.	DBX1AU	ANT		21.500	

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

#### Terminkontrakte

##### Zinsterminkontrakte

Verkaufte Kontrakte:

(Basiswert(e): 10Y.US TRE.NT.SYN.AN.)	EUR	18.210,39
---------------------------------------	-----	-----------

##### Devisenterminkontrakte (Verkauf)

Verkauf von Devisen auf Termin:

USD/EUR	EUR	99.860
---------	-----	--------

##### Devisenterminkontrakte (Kauf)

Kauf von Devisen auf Termin:

USD/EUR	EUR	105.969
---------	-----	---------

### 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 6,54 %. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt 28.979.342,25 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 01.03.2022 bis 28.02.2023

### I. Erträge

1. Dividenden inländischer Aussteller	EUR	3.535,42
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR	83.617,76
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	16.267,14
4. Erträge aus Investmentanteilen	EUR	162.460,84
5. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-17.411,01
6. Sonstige Erträge	EUR	2.244,97

<b>Summe der Erträge</b>	<b>EUR</b>	<b>250.715,12</b>
--------------------------	------------	-------------------

### II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-4,67
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-414.739,96
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-5.820,10
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-8.937,93
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-14.468,68

<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>EUR</b>	<b>-443.971,34</b>
-------------------------------	------------	--------------------

<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>EUR</b>	<b>-193.256,22</b>
--------------------------------------	------------	--------------------

### IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	3.315.296,13
2. Realisierte Verluste	EUR	-4.063.668,12

<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>EUR</b>	<b>-748.371,99</b>
--	------------	--------------------

<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>-941.628,21</b>
---	------------	--------------------

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-1.741.495,83
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-1.125.483,52

<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>-2.866.979,35</b>
--	------------	----------------------

<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>-3.808.607,56</b>
--	------------	----------------------

## Entwicklung des Sondervermögens

2022/2023

<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>		<b>EUR</b>	<b>42.040.815,36</b>
1. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		EUR	365.394,87
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR		925.016,86
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR		-559.621,99
			<hr/>
2. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR	11.600,99
3. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	-3.808.607,56
davon nicht realisierte Gewinne	EUR		-1.741.495,83
davon nicht realisierte Verluste	EUR		-1.125.483,52
			<hr/>
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>		<b>EUR</b>	<b>38.609.203,66</b>
			<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	6.364.029,04	8,82
	- davon Vortrag auf neue Rechnung aus dem Vorjahr	EUR	6.306.122,30		8,73	
	- davon Ertragsausgleich	EUR	57.906,74		0,08	
2.	Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres			EUR	-941.628,21	-1,30
	- davon ordentlicher Nettoertrag	EUR	-193.256,22		-0,27	

#### II. Nicht für die Ausschüttung verwendet

1.	Vortrag auf neue Rechnung			EUR	-5.422.400,83	-7,51
----	---------------------------	--	--	-----	---------------	-------

#### III. Gesamtausschüttung

<b>EUR</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
------------	-------------	-------------

#### 1. Endausschüttung

<b>EUR</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
------------	-------------	-------------

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

## Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2020/2021	EUR	39.841.286,86	EUR	56,29
2021/2022	EUR	42.040.815,36	EUR	58,77
2022/2023	EUR	38.609.203,66	EUR	53,48



## Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

### Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure EUR 19.625.297,79

#### die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte

HSBC Trinkaus & Burkhardt GmbH (Düsseldorf)

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %) 94,06

Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %) 0,55

Bei der Ermittlung der Auslastung der Marktrisikogrenze für dieses Sondervermögen wendet die Gesellschaft den einfachen Ansatz im Sinne der Derivateverordnung an.

### Sonstige Angaben

Anteilwert EUR 53,48

Umlaufende Anteile STK 721.942

### 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.

### Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

Gesamtkostenquote 1,35 %

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

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

### Ausgabeauf- und Rücknahmeabschläge, die dem Sondervermögen für den Erwerb und die Rücknahme von Investmentanteilen berechnet wurden:

Ausgabeauf- und Rücknahmeabschläge für den Erwerb bzw. die Rückgabe von Investmentanteilen wurden dem Sondervermögen nicht berechnet.

## Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

### Verwaltungsvergütungssätze \*) für im Sondervermögen gehaltene Investmentanteile

Investmentanteile	WKN	Verwaltungsvergütungssatz p. a. in %
<b>Investmentanteile</b>		
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>		
AXA World Fds-Global Infl. Bds Namens-Anteile I(thes.)EO o.N.	A0F6BE	0,300
BANTLEON SEL.-Corpor. Hybrids Inh. Ant. IA EUR Dis. oN	A2PPXC	0,450
Bellevue(L)-BB Ad.As.Pa.He.Ca. Namens-Anteile I2 EUR o.N.	A2DPA8	0,900
BNP P.Easy-ECPI Circ.Econ.Ldrs Namens-Ant.UCITS ETF CAP o.N.	A2PHCA	0,180
Danske Inv.SICAV-Dan.Mort.Bd Namens-Anteile I-eur h o.N.	A2DPX0	0,200
Danske Invt-Gl.Inf.-Lk.Bd S.D. Namens-Anteile I o.N.	A12HPW	0,500
Deka MSCI USA Cl.Ch.ESG UC.ETF Inhaber-Anteile	ETFL57	0,250
Deka MSCI World C.Ch.ESG U.ETF Inhaber-Anteile	ETFL58	0,250
iShs EO H.Yield Corp Bd U.ETF Registered Shares o.N.	A1C3NE	0,500
iShsII-\$ TIPS UCITS ETF Reg. Shs EUR-H. (Acc) o.N.	A2JDYH	0,270
iShsIII-Gl.Infl.L.Gov.Bd U.ETF Reg. Shs HGD EUR Acc. oN	A2P1KU	0,250
iShsIV-MSCI China UCITS ETF Registered Shares USD (Acc)o.N	A2PGQN	0,400
JPM ICAV-EU Res.Enh.Idx Eq.ETF Reg.Sh.JPM E.R.E.I.E.EO Acc.oN	A2DWM4	0,250
MEDICAL - MEDICAL BioHealth Inh.-Ant. EUR E o.N.	A2JEMC	1,900
MUL-LYX.Co.EO Gov.In.Li.Bd(DR) Nam.-An. Acc o.N.	LYX0XL	0,090
Nomura Real Return Fonds Inhaber-Ant.Class I/EUR	A1XDW2	1,000
Nordea 1-Europ.Covered Bond Fd Actions Nom. AI Dis. EUR o.N.	A1XD4K	0,300
SPDR MSCI World UCITS ETF Reg.Shares USD Unhgd Acc. o.N.	A2N6CW	0,120
Vang.FTSE Develop.World U.ETF Registered Shares USD Dis.oN	A12CX1	0,180
Xtr.II Gbl Infl.-Linked Bond Inhaber-Anteile 1C EUR Hgd oN	DBX0AL	0,250
Anaxis Short Duration Actions au Port.I 3 Déc.o.N.	A1J55L	0,100
DCP-Hybrid Income Act. au Port.IS Dis.Hgd EUR oN	A2PVCE	0,650
Fidelity Gl.Quality Income ETF Registered Shares Inc o.N.	A2DL7E	0,400
FT ICAV-FTSE China U.ETF Reg. Shares USD Acc. o.N.	A2PB5V	0,190
HANSarenten Spezial Inhaber-Anteile X	A2AQZW	0,550
iShsIV-Automation&Robot.U.ETF Registered Shares o.N.	A2ANHO	0,400
iShsIV-DL Treas.Bd 20+yr U.ETF Reg.Shares EUR Hdgd (Dist)oN	A2DXN8	0,100
iShsV-Gold Producers.UCITS ETF Registered Shares USD (Acc) oN	A1JKQJ	0,550
OSS.Shill.Barc.C.US Sec.Val.TR Inh.-Ant. UCITS ETF 1C EUR o.N	A116QV	0,650
Plenum Eur.Insur.Bd Fd Nam.-Ant. S EUR Acc. oN	A2QQ91	0,250
Xtr.MSCI Europe Small Cap Inhaber-Anteile 1C o.N.	DBX1AU	0,400

\*) Darüber hinaus können performanceabhängige Verwaltungsvergütungen anfallen. Die von den Zielfonds-KVGen veröffentlichten Verwaltungsvergütungssätze können sich inklusive oder exklusive Fondsmanagementvergütung verstehen.

### Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen

<b>Wesentliche sonstige Erträge:</b>	<b>EUR</b>	<b>2.244,97</b>
erstattete ausländische Quellensteuer	EUR	2.244,97
<b>Wesentliche sonstige Aufwendungen:</b>	<b>EUR</b>	<b>7.355,62</b>
Depotgebühren	EUR	7.355,62

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

Die Verwahrstelle hat uns folgende Transaktionskosten in Rechnung gestellt:	EUR	25.101,56
Gegebenenfalls können darüber hinaus weitere Transaktionskosten entstanden sein.		

## Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

### Angaben zur Mitarbeitervergütung

#### Vergütungssystem der Kapitalverwaltungsgesellschaft

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

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

#### Vergütungskomponenten

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

#### Bemessung der variablen Vergütung (Bonuspool)

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

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

#### Variable Vergütung bei risikorelevanten Mitarbeitern und Geschäftsführern

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

		2022	2021
<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der LBBW AM gezahlten Mitarbeitervergütung</b>	<b>EUR</b>	<b>28.114.554,11</b>	<b>25.679.075,93</b>
davon feste Vergütung	EUR	22.516.619,83	20.999.291,12
davon variable Vergütung	EUR	5.597.934,28	4.679.784,81
<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>327</b>	<b>308</b>
<b>Höhe des gezahlten Carried Interest</b>	<b>EUR</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

## Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

		2022	2021
<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der LBBW AM gezahlten Vergütung an Risk Taker</b>	<b>EUR</b>	<b>3.741.617,74</b>	<b>3.880.239,37</b>
Geschäftsführer	EUR	1.034.431,49	1.936.706,67
weitere Risk Taker	EUR	2.707.186,25	1.943.532,70
davon Führungskräfte	EUR	2.707.186,25	1.943.532,70
davon andere Risktaker	EUR	0,00	0,00
Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen	EUR	0,00	0,00
Mitarbeiter in gleicher Einkommensstufe wie Geschäftsführer und Risk Taker	EUR	0,00	0,00

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

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

### Ergebnisse der jährlichen Überprüfung der Vergütungspolitik

Die Überprüfung des Vergütungssystems gemäß der geltenden regulatorischen Vorgaben für das Geschäftsjahr 2022 fand im Rahmen der jährlichen Angemessenheitsprüfung durch den Aufsichtsrat statt. Im Rahmen der Angemessenheitsprüfung der Vergütung wurde eine Marktanalyse vorgenommen und mit den eigenen Vergütungsdaten in Abgleich gebracht. Die Überprüfung ergab, dass keine besonders hohen variablen Vergütungen weder absolut noch im Verhältnis zur Festvergütung gewährt wurden. Die festgelegte Obergrenze wurde weit unterschritten. Insbesondere bei den Vergütungen der Mitarbeiter in Kontrollfunktionen ergab die Überprüfung, dass die Vergütung schwerpunktmäßig aus der Fixvergütung besteht. Zusammenfassend konnte festgestellt werden, dass die Vergütungsgrundsätze und aufsichtsrechtlichen Vorgaben an Kapitalverwaltungsgesellschaften eingehalten wurden und das Vergütungssystem als angemessen einzustufen ist. Es wurden keine unangemessenen Anreize gesetzt. Ferner wurden keine Unregelmäßigkeiten festgestellt.

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

Für das Geschäftsjahr 2021 galten erstmalig die neue Regelungen aus der Betriebsvereinbarung zur leistungsabhängigen variablen Vergütung von AT-Mitarbeitern. Wesentliche Änderungen an dem Vergütungssystem oder der Vergütungspolitik der LBBW AM wurden im Geschäftsjahr 2022 nicht vorgenommen.

### Weitere zum Verständnis des Berichts erforderliche Angaben

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

Stuttgart, den 20. April 2023

LBBW Asset Management  
Investmentgesellschaft mbH

# Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

**An die LBBW Asset Management  
Investmentgesellschaft mbH, Stuttgart**

## Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens W&W SachInvest – bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 01. März 2022 bis zum 28. Februar 2023, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 28. Februar 2023, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 01. März 2022 bis zum 28. Februar 2023, sowie der vergleichenden Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre, der Aufstellung der während des Berichtszeitraums abgeschlossenen Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind, und dem Anhang – geprüft.

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der beigefügte Jahresbericht in allen wesentlichen Belangen den Vorschriften des deutschen Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB) und den einschlägigen europäischen Verordnungen und ermöglicht es unter Beachtung dieser Vorschriften, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

## Grundlage für das Prüfungsurteil

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

## Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Jahresbericht

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

gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die internen Kontrollen, die sie in Übereinstimmung mit diesen Vorschriften als notwendig bestimmt haben, um die Aufstellung des Jahresberichts zu ermöglichen, der frei von wesentlichen – beabsichtigten oder unbeabsichtigten – falschen Darstellungen ist.

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

## Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts

Unsere Zielsetzung ist, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Jahresbericht als Ganzes frei von wesentlichen – beabsichtigten oder unbeabsichtigten – falschen Darstellungen ist, sowie einen Vermerk zu erteilen, der unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht beinhaltet. Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Maß an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführte Prüfung eine wesentliche falsche Darstellung stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus Verstößen oder Unrichtigkeiten resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie einzeln oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Jahresberichts getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

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

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher – beabsichtigter oder unbeabsichtigter – falscher Darstellungen im Jahresbericht, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Prüfung des Jahresberichts relevanten internen Kontrollsys-

## Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

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

- beurteilen wir die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern der LBBW Asset Management Investmentgesellschaft mbH, Stuttgart bei der Aufstellung des Jahresberichts angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der von den gesetzlichen Vertretern dargestellten geschätzten Werte und damit zusammenhängenden Angaben.
- ziehen wir Schlussfolgerungen auf der Grundlage erlangter Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fortführung des Sondervermögens durch die LBBW Asset Management Investmentgesellschaft mbH, Stuttgart aufwerfen können. Falls wir zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Vermerk auf die dazugehörigen Angaben im Jahresbericht aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Vermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass das Sondervermögen durch die LBBW Asset Management Investmentgesellschaft mbH, Stuttgart nicht fortgeführt wird.
- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresberichts, einschließlich der Angaben sowie ob der Jahresbericht die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse so darstellt, dass der Jahresbericht es unter Beachtung der Vorschriften des deutschen KAGB und der einschlägigen europäischen Verordnungen ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

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

München, den 31. Mai 2023

### **Deloitte GmbH**

Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

(Andreas Koch)  
Wirtschaftsprüfer

(Mathias Bunge)  
Wirtschaftsprüfer



# LB≡BW Asset Management

70371 [10] 06/2023 55 25% Altpapier

**LBBW Asset Management Investmentgesellschaft mbH**

Postfach 100351  
70003 Stuttgart  
Pariser Platz 1, Haus 5  
70173 Stuttgart  
Telefon 0711 22910-3000  
Telefax 0711 22910-9098  
[www.LBBW-AM.de](http://www.LBBW-AM.de)  
[info@LBBW-AM.de](mailto:info@LBBW-AM.de)