

**LB≡BW Asset Management**

**W&W SachInvest**

**Jahresbericht zum 29.02.2024**



# Inhalt

<b>Jahresbericht zum 29.02.2024</b>	<b>7</b>
Tätigkeitsbericht	8
Vermögensübersicht zum 29.02.2024	13
Vermögensaufstellung zum 29.02.2024	14
Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen	19
Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.03.2023 bis 29.02.2024	21
Entwicklung des Sondervermögens	22
Verwendung der Erträge des Sondervermögens	23
Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV	24
Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers	28



**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  
(Stellv. Vorsitzender)



Michael Hünsele

Ulrike Modersohn



# W&W SachInvest

## Jahresbericht zum 29.02.2024

# Tätigkeitsbericht

## I. Anlageziele und Politik

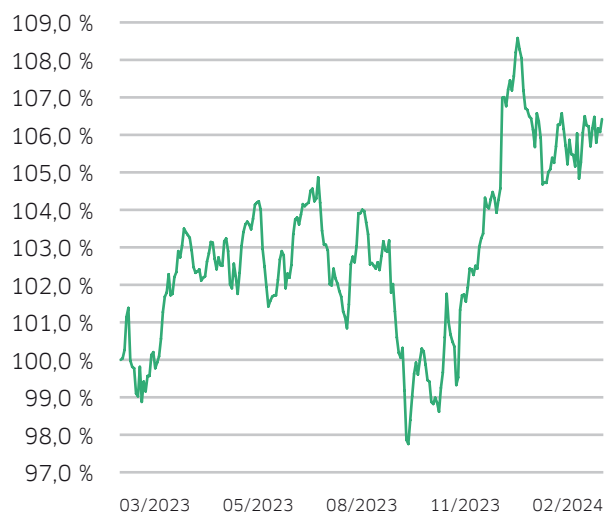
Ziel der Anlagepolitik des Fonds ist es, durch eine Streuung über verschiedene Assetklassen und Anlagemärkte einen möglichst stetigen Wertzuwachs zu erwirtschaften.

Der Fonds ist zu mindestens 51 Prozent 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 Prozent des Fondsvermögens werden in Kapitalbeteiligungen i.S.d. § 2 Absatz 8 Investmentsteuergesetz angelegt.

## II. Wertentwicklung während des Berichtszeitraums

Das Sondervermögen erzielte im Berichtszeitraum eine Performance in Höhe von 6,43 % 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
Aktien	868.463,06	-924.410,79	EUR
Investmentanteile	16.128.030,54	-29.117.398,60	EUR
Zertifikate	2.573.341,94	-6.930.598,89	EUR
Derivate *) (gesamt)	116.610.833,37	-100.837.837,40	EUR
- davon Devisentermingeschäfte (ohne Devisenkassageschäfte)	85.183.544,24	-81.254.809,73	EUR
- davon Termionkontrakte	31.427.289,13	-19.583.027,67	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

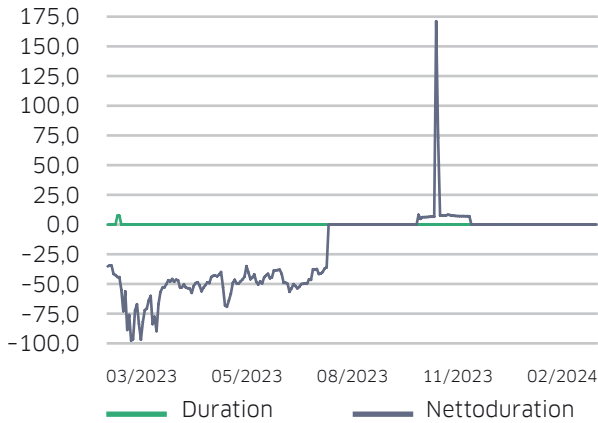




# Tätigkeitsbericht

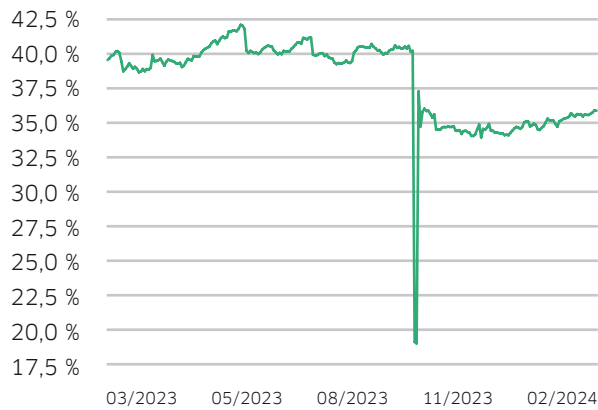
Die Duration sowie Nettoduration (i.e. Duration inklusive Futures- und Kassenposition) des Sondervermögens im Berichtszeitraum zeigt folgende Grafik:

## Duration, Nettoduration

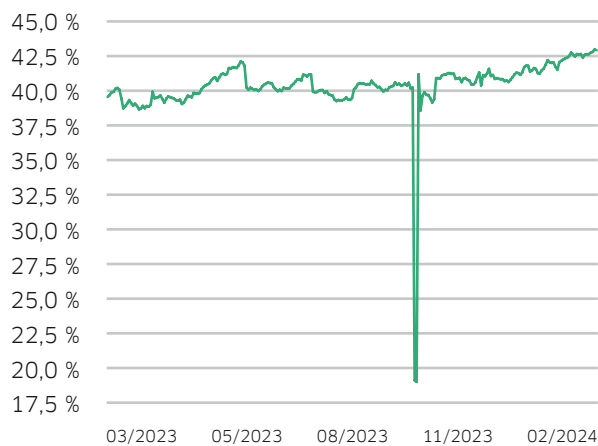


Die Entwicklung der Aktienquote (inklusive Aktienzielfonds) und der Nettoaktienquote (i.e. Aktienquote inklusive Derivatepositionen) im Geschäftsjahr sind den nachfolgenden Grafiken zu entnehmen:

## 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 29.02.2024	Anteil am Aktienvermögen 01.03.2023
Immobilien	100,00 %	95,74 %
Konsumgüter private Haushalte	0,00 %	2,05 %
Baugewerbe	0,00 %	2,21 %
<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 unter anderem das Thema Nachhaltigkeit, das primär durch einen thematischen ETF (BNP P.Easy-ECPI Circ.Econ.Ldrs Namens-Ant.) abgebildet wird. Zudem wird weiterhin an Zukunftsthemen wie Biotechnologie (MEDICAL - MEDICAL Bio-Health Inh.-Ant.) festgehalten. Neu aufgenommen wurde zudem das Thema Automatisierungstechnik (STOXX Automation & Robotics Index), das weiterhin eine zunehmende Bedeutung in unserer Gesellschaft genießt. Gemäß dem Vorjahr haben wir sowohl bei den thematischen als auch bei den regionalen Investments bewusst auf Direktanlagen verzichtet und stattdessen überwiegend in günstige, breit gestreute und sehr liquide ETFs investiert.

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. Getrennt hat man sich indes von einem weiteren aktiven Fonds von Danske Invest Management (Danske Inv.-Gl.-Inf.-Lk.-Bd S.D. Namens-Anteile), der ebenfalls in inflationsgeschützte Anleihen inves-

## Tätigkeitsbericht

tiert, allerdings mit einer kürzeren Duration. Da sich aufgrund der Zins- und Inflationsentwicklung neue Opportunitäten eröffneten, wurden zur besseren Diversifizierung und um von den höheren laufenden Renditen zu profitieren in weitere Rententhemen investiert. Dazu zählen unter anderem Anleihen-ETFs mit längerer Laufzeit (iShsIV-DL Treas.Bd 20+yr U.ETF Reg.Shares EUR Hdgd, iShsII-EO Gov.Bd 15-30yr U.ETF), ein aktiver Rentenfonds mit Nachträgen (BANTLEON SEL.-Corpor. Hybrids) und Hochzinsanleihen (Laz.Nordic H.Yield Bd Reg.Shs EA). Der dritte Block des Fonds besteht einerseits aus dem Segment Pfandbriefe und andererseits aus REITs bzw. Immobilienaktien. Zum Geschäftsjahresende halten wir im Segment Pfandbriefe 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, das 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. XTrackers ETC PLC ETC Z17.04.80 Platin, WisdomTree Metal Securiti.Ltd. Physical Silver ETC 07(unl.) etc.). Diese Indexzertifikate 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 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 Adressenausfallrisiko	mittleres Adressenausfallrisiko	hohes Adressenausfallrisiko	sehr hohes Adressenausfallrisiko
Sondervermögen	0,05 %			

[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	73,70 %			

## Tätigkeitsbericht

### Zinsänderungsrisiko

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

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

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

VaR-Zinsänderung	≤ 0,5 %	≤ 1 %	≤ 3 %	> 3 %
Risikostufe	geringes Zinsrisiko	mittleres Zinsrisiko	hohes Zinsrisiko	sehr hohes Zinsrisiko
Sondervermögen	0,00 %			

### Aktienkursrisiko bzw. Risiko aus Zielfonds

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

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

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

VaR-Aktienkurs	≤ 0,5 %	≤ 3 %	≤ 6 %	> 6 %
Risikostufe	geringes Aktienkursrisiko	mittleres Aktienkursrisiko	hohes Aktienkursrisiko	sehr hohes Aktienkursrisiko
Sondervermögen	3,49 %			

### 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	0,20 %			

### 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	570.917
Veräußerungsgew. aus Effektengeschäften	594.088
Veräußerungsgew. aus Finanzterminkontrakten	391.189
Veräußerungsgew. aus Währungskonten	17.356

### Realisierte Verluste

Veräußerungsverl. aus Devisentermingeschäften	550.548
Veräußerungsverl. aus Effektengeschäften	1.375.307
Veräußerungsverl. aus Finanzterminkontrakten	152.292
Veräußerungsverl. aus Währungskonten	8

## Tätigkeitsbericht

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

1. Die Angaben über die wesentlichen mittel- bis langfristigen Risiken sind in Punkt IV dargestellt.
2. Die Angaben über die Zusammensetzung des Portfolios können Punkt III c) entnommen werden. Die Portfolioumsätze und die Portfolioumsatzkosten sind in der Umsatzliste des Jahresberichts dargestellt.
3. Bei der Investition in Aktien sehen es die allgemeinen Pflichten für die Verwaltung von Sondervermögen vor, dass auch die mittel- bis langfristige Entwicklung dieser Aktiengesellschaften berücksichtigt wird. Im Rahmen unseres Research-Ansatzes verfolgen wir einen strukturierten Analyseprozess von Unternehmen, in den wichtige Angelegenheiten der Portfoliogesellschaften, wie z.B. Strategie, finanzielle und nicht finanzielle Leistungen und Risiko, Kapitalstruktur und soziale und ökologische Auswirkungen sowie die Corporate Governance einfließen. Unser Research-Ansatz umfasst neben eigenen Analysen die Nutzung einer Vielzahl externer Research-Anbieter sowie enge Kontakte zu den Unternehmen. Dies ermöglicht uns eine gute Beobachtung bzw. Analyse der Geschäftsentwicklung und wichtiger Angelegenheiten der Portfoliogesellschaften.
4. Bei der Umsetzung der Abstimmungspolitik können die Stimmrechte auf der Hauptversammlung direkt und persönlich ausgeübt oder hierfür die Stimmrechte an Vertreter von Anlegern, Stimmrechtsvertretern, Aktionärsvereinigungen oder Vertreter von Banken übertragen werden. Weitere Informationen hierzu erhalten Sie auf unserer Internetseite unter:  
<https://www.lbbw-am.de/ueber-uns/corporate-governance/mitwirkungs-und-abstimmungspolitik>
5. Informationen über den Umgang mit Interessenkonflikten erhalten Sie auf unserer Internetseite unter:  
<https://www.lbbw-am.de/ueber-uns/corporate-governance/interessenkonflikte>  
Es wurden im Berichtszeitraum keine Wertpapierdarlehensgeschäfte mit Aktien im Sondervermögen getätigt. Interessenskonflikte im Zusammenhang mit der Ausübung von Aktionärsrechten lagen nicht vor.

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

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

## Vermögensübersicht zum 29.02.2024

Anlageschwerpunkte	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	<b>20.506.206,47</b>	<b>100,11</b>
<b>1. Aktien</b>	<b>492.534,32</b>	<b>2,40</b>
USA	319.530,02	1,56
Japan	47.687,96	0,23
Hongkong	44.551,53	0,22
Spanien	12.390,61	0,06
Großbritannien	11.750,51	0,06
Belgien	11.741,40	0,06
Kaimaninseln	11.222,34	0,05
Niederlande	10.400,25	0,05
Bundesrep. Deutschland	10.339,65	0,05
Canada	10.151,75	0,05
Frankreich	2.768,30	0,01
<b>2. Zertifikate</b>	<b>5.385.958,72</b>	<b>26,29</b>
<b>3. Investmentanteile</b>	<b>14.048.960,94</b>	<b>68,59</b>
<b>4. Derivate</b>	<b>92.738,98</b>	<b>0,45</b>
<b>5. Bankguthaben</b>	<b>484.922,36</b>	<b>2,37</b>
<b>6. Sonstige Vermögensgegenstände</b>	<b>1.091,15</b>	<b>0,01</b>
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-22.437,96</b>	<b>-0,11</b>
<b>III. Fondsvermögen</b>	<b>20.483.768,51</b>	<b>100,00</b>

## 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
<b>Bestandspositionen</b>								<b>EUR</b>	<b>19.927.453,98</b>	<b>97,28</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>								<b>EUR</b>	<b>5.878.493,04</b>	<b>28,70</b>
<b>Aktien</b>										
Allied Prop. Real Est. Inv. Tr Reg. Trust Units o.N.	251085		STK	877	233	141	CAD	16,990	10.151,75	0,05
Branicks Group AG Namens-Aktien o.N.	A1X3XX		STK	8.325	10.056	1.731	EUR	1,242	10.339,65	0,05
Eurocommercial Properties N.V. Cert. van Aandelen 10/EO 1	A3CZHN		STK	525	525		EUR	19,810	10.400,25	0,05
Gecina S.A. Actions Nom. EO 7,50	A0BLMY		STK	31	31		EUR	89,300	2.768,30	0,01
Lar Espana Real Est.SOCIMI SA Acciones Nominativas EO 2	A1XFFA		STK	1.927	550	1.717	EUR	6,430	12.390,61	0,06
Retail Estates SA Actions Nom. o.N.	936956		STK	198	198		EUR	59,300	11.741,40	0,06
Impact Healthcare REIT PLC Registered Shs LS -,01	A2DM2U		STK	12.380	12.707	327	GBP	0,812	11.750,51	0,06
CK Asset Holdings Ltd. Registered Shares o.N.	A2GSU2		STK	2.630	2.839	2.266	HKD	36,150	11.222,34	0,05
Hysan Development Co. Ltd. Registered Shares o.N.	866600		STK	7.800	14.696	6.896	HKD	12,820	11.803,26	0,06
Prosperity Real Est.Inv.Trust Registered Units o.N.	A0HL94		STK	50.000	67.054	17.054	HKD	1,290	7.613,40	0,04
Sino Land Co. Ltd. Registered Shares o.N.	866305		STK	12.578	12.578		HKD	8,450	12.545,49	0,06
Swire Properties Ltd. Registered Shares o.N.	A1CXQA		STK	6.600	6.600		HKD	16,160	12.589,38	0,06
Frontier Real Estate Inv.Corp. Registered Shares o.N.	A0D84V		STK	4	8	4	JPY	429.500,000	10.607,20	0,05
GLP J-REIT Registered Shares o.N.	A1J942		STK	12	17	5	JPY	118.900,000	8.809,29	0,04
Hoshino Resorts REIT Inc. Registered Shares o.N.	A1W4YW		STK	1	1		JPY	550.000,000	3.395,79	0,02
Invincible Investment Corp. Registered Shares o.N.	A0F54T		STK	31	31		JPY	61.500,000	11.771,03	0,06
Mitsui Fudosan Log. Park Inc. Registered Shares o.N.	A2APOZ		STK	5	2	3	JPY	424.500,000	13.104,65	0,06
Agree Realty Corp. Registered Shares DL -,0001	890700		STK	225	284	215	USD	54,950	11.425,17	0,06
Alexandria Real Est. Equ. Inc. Registered Shares DL -,01	907179		STK	90	41	39	USD	124,730	10.373,52	0,05
American Homes 4 Rent Reg.Shs of Ben.Int.Cl.A DL-,01	A1W3P0		STK	278	278	343	USD	37,010	9.507,72	0,05
Apartment Income REIT Corp. Registered REIT DL -,01	A2QKH5		STK	426	117	116	USD	30,320	11.935,79	0,06
Apple Hospitality REIT Inc. Registered Shares o.N.	A14VYT		STK	743	102	294	USD	16,090	11.047,33	0,05
Brixmor Property Group Inc. Registered Shares o.N.	A1W514		STK	415	862	447	USD	22,610	8.670,84	0,04
Broadstone Net Lease Inc. Registered Shares DL -,00025	A2QR15		STK	724	724		USD	14,910	9.975,36	0,05

## 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
CareTrust REIT Inc. Registered Shares DL -,01	A11398		STK	409	409		USD 22,560	8.526,58	0,04
Centerspace Reg. Shs of Benef. Int. o.N.	A2QLHY		STK	200	200		USD 55,590	10.273,99	0,05
Community Healthcare Trust Inc Registered Shares DL -,01	A142P1		STK	439	150	18	USD 27,140	11.009,99	0,05
EPR Properties Registered Shares DL -,01	A1J78V		STK	230	273	362	USD 41,080	8.731,14	0,04
Essential Properties Real.Tr. Registered Shares DL -,01	A2JN57		STK	457	514	57	USD 23,890	10.088,92	0,05
Global Net Lease Inc. Registered Shares DL -,01	A2DL1B		STK	557	2.248	2.463	USD 7,210	3.711,10	0,02
Healthpeak Properties Inc. Registered Shares DL 1	A2N5NP		STK	504	539	35	USD 16,750	7.801,14	0,04
Host Hotels & Resorts Inc. Registered Shares DL 0,01	918239		STK	705	108	311	USD 20,725	13.501,94	0,07
Hudson Pacific Properties Inc. Registered Shares DL -,01	A1CZMY		STK	1.456	1.456		USD 6,340	8.530,28	0,04
Independence Realty Trust Inc. Registered Shares DL -,01	A1W64V		STK	695	220	258	USD 14,640	9.402,39	0,05
Innovative Indl Properties Registered Shares DL -,001	A2DGXH		STK	123	6	153	USD 97,990	11.137,80	0,05
Kilroy Realty Corp. Registered Shares DL -,01	905164		STK	256	36	141	USD 37,890	8.963,49	0,04
Kimco Realty Corp. Registered Shares DL -,01	883111		STK	438	438		USD 19,760	7.997,86	0,04
Kite Realty Group Trust Reg.Shs of Benef. Int. DL -,01	A1187P		STK	472	30	160	USD 21,410	9.338,37	0,05
Park Hotels & Resorts Inc. Registered Shares DL -,01	A2AQ45		STK	932	1.793	861	USD 16,600	14.296,72	0,07
Pebblebrook Hotel Trust Registered Shares	A0YF1P		STK	552	552		USD 15,840	8.079,91	0,04
Physicians Realty Trust Registered Shares DL -,01	A1W57P		STK	756	756	428	USD 11,230	7.845,38	0,04
Piedmont Office Realty Tr.Inc. Registered Shares Cl.A DL -,01	A1CSXR		STK	1.779	1.064	1.143	USD 6,270	10.307,56	0,05
ProLogis Inc. Registered Shares DL -,01	A1JBD1		STK	71	23	59	USD 133,270	8.743,86	0,04
Public Storage Registered Shares DL -,10	867609		STK	47	9	23	USD 283,870	12.329,06	0,06
Regency Centers Corp. Registered Shares DL -,01	888499		STK	151	151	188	USD 61,931	8.641,67	0,04
RLJ Lodging Trust Registered Shares DL -,001	A1JAX4		STK	920	1.014	94	USD 11,870	10.091,39	0,05
SITE Centers Corp. Registered Shares new o.N.	A2N7GJ		STK	639	1.509	870	USD 13,580	8.018,87	0,04
Summit Hotel Properties Inc. Registered Shares DL -,01	A1H7RF		STK	1.820	2.527	707	USD 6,420	10.797,39	0,05
Terreno Realty Corp. Registered Shares DL -,01	A0YF59		STK	171	29	82	USD 64,300	10.160,61	0,05
UDR Inc. Registered Shares DL-,01	A0MM15		STK	252	258	6	USD 35,500	8.266,88	0,04

## 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
<b>Zertifikate</b>									
Amundi Physical Metals PLC ETC 23.05.18 Physical Gold	A2UJK0		STK	22.100			EUR 75,167	1.661.190,70	8,11
XTrackers ETC PLC ETC Z17.04.80 Platin	A2T0VT		STK	30.000	30.000		EUR 19,994	599.820,00	2,93
Invesco Physical Markets PLC ETC 31.12.2100 Platin/Unze	A1KX36		STK	17.500	14.000	34.800	USD 84,155	1.360.913,46	6,64
Invesco Physical Markets PLC ETC 31.12.2100 Silber	A1KX35		STK	12.000			USD 21,598	239.495,45	1,17
WisdomTree Metal Securiti.Ltd. Physical Platinum ETC 07(unl.)	A0N6XG		STK	6.000	6.000		USD 80,970	448.939,61	2,19
WisdomTree Metal Securiti.Ltd. Physical Silver ETC 07(unl.)	A0N6XJ		STK	56.000	16.000		USD 20,785	1.075.599,50	5,25
							<b>EUR</b>	<b>14.048.960,94</b>	<b>68,59</b>
<b>Investmentanteile</b>									
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>									
AIS-A.FTSE EPRA NAR.Glbl Dev. Act. Nom. UCITS ETF Dist o.N.	LYX0Y2		ANT	65.000	147.000	82.000	EUR 38,456	2.499.640,00	12,20
AXA World Fds-Global Infl. Bds Namens-Anteile I(thes.)EO o.N.	A0F6BE		ANT	4.200		3.800	EUR 146,050	613.410,00	2,99
BANTLEON SEL.-Corpor. Hybrids Inh. Ant. IA EUR Dis. oN	A2PPXC		ANT	11.500			EUR 89,940	1.034.310,00	5,05
BNP P.Easy-ECPI Circ.Econ.Ldrs Namens-Ant.UCITS ETF CAP o.N.	A2PHCA		ANT	40.000		30.000	EUR 18,592	743.680,00	3,63
Danske Inv.SICAV-Dan.Mort.Bd Namens-Anteile I-eur h o.N.	A2DPX0		ANT	120.000	80.000	20.000	EUR 8,947	1.073.640,00	5,24
iShsII-\$ TIPS UCITS ETF Reg. Shs EUR-H. (Acc) o.N.	A2JDYH		ANT	70.000	70.000	150.000	EUR 5,095	356.622,00	1,74
iShsII-EO Gov.Bd 15-30yr U.ETF Registered Shares o.N.	A0LGP5		ANT	2.210	2.210		EUR 180,850	399.678,50	1,95
iShsIII-Gl.Infl.L.Gov.Bd U.ETF Reg. Shs HGD EUR Acc. oN	A2P1KU		ANT	230.000	230.000	330.000	EUR 4,438	1.020.786,00	4,98
iShsIV-Automation&Robot.U.ETF Registered Shares o.N.	A2ANH0		ANT	43.000	123.000	80.000	EUR 12,550	539.650,00	2,63
iShsIV-DL Treas.Bd 20+yr U.ETF Reg.Shares EUR Hdgd (Dist)oN	A2DXN8		ANT	210.000	380.000	170.000	EUR 3,222	676.536,00	3,30
iShsIV-MSCI China UCITS ETF Registered Shares USD (Acc)o.N	A2PGQN		ANT	110.000		165.000	EUR 3,503	385.330,00	1,88
Laz.Nordic H.Yield Bd Reg.Shs EA EUR Acc. oN	A3DTD4		ANT	3.700	3.700		EUR 114,049	421.982,04	2,06
MEDICAL - MEDICAL BioHealth Inh.-Ant. EUR E o.N.	A2JEMC		ANT	4.800		2.600	EUR 205,340	985.632,00	4,81
Nomura Real Return Fonds Inhaber-Ant.Class I/EUR	A1XDW2		ANT	7.000		6.000	EUR 85,430	598.010,00	2,92
Nordea 1-Europ.Covered Bond Fd Actions Nom. AI Dis. EUR o.N.	A1XD4K		ANT	82.000		18.000	EUR 12,179	998.694,40	4,88
SPDR Russell2000US.S.Cap U.ETF Registered Shares o.N.	A1XFN1		ANT	16.000	16.000		EUR 54,160	866.560,00	4,23
Xtr.(IE)-MSCI Wrld Con.Staples Registered Shares 1C USD o.N.	A113FG		ANT	20.000	41.000	21.000	EUR 41,740	834.800,00	4,08
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>19.927.453,98</b>	<b>97,28</b>



## 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 im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
<b>Derivate</b>							EUR	92.738,98	0,45
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)									
<b>Aktienindex-Derivate</b>							EUR	96.405,30	0,47
Forderungen/Verbindlichkeiten									
<b>Aktienindex-Terminkontrakte</b>									
MSCI World Net Return Index Future 15.03.24									
		185	USD	Anzahl 15				96.405,30	0,47
<b>Devisen-Derivate</b>							EUR	-3.666,32	-0,02
Forderungen/Verbindlichkeiten									
<b>Devisenterminkontrakte (Verkauf)</b>									
<b>Offene Positionen</b>									
USD/EUR 5,5 Mio. OTC									
								-3.666,32	-0,02
<b>Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b>							EUR	484.922,36	2,37
<b>Bankguthaben</b>							EUR	484.922,36	2,37
<b>EUR-Guthaben bei:</b>									
HSBC Continental Europe S.A.,Germany (Düsseldorf)									
			EUR	294.035,68			% 100,000	294.035,68	1,44
<b>Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen</b>									
			USD	206.568,02			% 100,000	190.886,68	0,93
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>							EUR	1.091,15	0,01
Dividendenansprüche									
			EUR	1.091,15				1.091,15	0,01
<b>Sonstige Verbindlichkeiten *)</b>							EUR	-22.437,96	-0,11
<b>Fondsvermögen</b>							EUR	20.483.768,51	100,00 <sup>1)</sup>
<b>Anteilwert</b>							EUR	55,94	
<b>Umlaufende Anteile</b>							STK	366.163	

\*) Verwahrstellenvergütung, Verwaltungsvergütung, Prüfungskosten

### Fußnoten:

<sup>1)</sup> 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.

### Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 29.02.2024	=	
Canadische Dollar	(CAD)	1,4677500	=	1 Euro (EUR)
Britische Pfund	(GBP)	0,8555000	=	1 Euro (EUR)
Hongkong Dollar	(HKD)	8,4719000	=	1 Euro (EUR)
Japanische Yen	(JPY)	161,9654000	=	1 Euro (EUR)
US-Dollar	(USD)	1,0821500	=	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>					
Aeon Mall Co. Ltd. Registered Shares o.N.	662293	STK	1.100	1.100	
Armada Hoffler Properties Inc. Registered Shares DL -,01	A1WY9H	STK	197	1.163	
Aroundtown SA Bearer Shares EO -,01	A2DW8Z	STK	11.137	11.137	
Artis Real Estate Invst Trust Reg. Trust Units o.N.	A0MK8P	STK		2.394	
Avalonbay Communities Inc. Registered Shares DL -,01	914867	STK	63	63	
Boston Properties Inc. Registered Shares DL -,01	907550	STK	189	189	
Brandywine Realty Trust Reg.Shs of Ben.Interest DL-,01	875818	STK	3.077	3.077	
Camden Property Trust Reg. Shs of Benef. Int.DL-,01	985335	STK		129	
COPT Defense Properties Registered Shares DL -,01	913833	STK	16	458	
Cousins Properties Inc. Registered Shares DL 1	A2PL1S	STK	39	624	
CubeSmart Registered Shares DL -,01	A1JKQD	STK	250	250	
Daiwa Sec. Living Invest. Corp Registered Shares o.N.	A0KFLF	STK	9	9	
Equity Residential Reg.Shs of Benef. Int. DL -,01	985334	STK	148	148	
First Indust.Realty Trust Inc. Registered Shares DL -,01	893711	STK	188	188	
Grand City Properties S.A. Actions au Porteur EO-,10	A1JXCV	STK	1.600	1.600	
Growthpoint Properties Austr. Units o.N.	A0N9Q1	STK		5.630	
Healthcare Realty Trust Inc. Reg. Shares Class A DL -,01	A3DQHT	STK	523	1.132	
Highwoods Properties Inc. Registered Shares DL -,01	891252	STK	394	798	
Icade S.A. Actions au Porteur o.N.	850999	STK	365	365	
JBG Smith Properties Registered Shares DL-,01	A2DURR	STK	68	741	
KDX Realty Investment Corp. Registered Shares o.N.	A0ETHP	STK	5	5	
Keppel Pacific Oak US REIT Registered Shares o.N.	A2H64P	STK	100.000	100.000	
Kiwi Property Group Ltd. Registered Shares o.N.	A12GUY	STK		21.459	
LEG Immobilien SE Namens-Aktien o.N.	LEG111	STK		210	
Link Real Estate Investment Tr Registered Units o.N.	A0HL3P	STK	3.265	3.265	
LXP Industrial Trust Registered Shares DL -,0001	907209	STK	988	988	
Manulife U.S. REIT Registered Units o.N.	A2AJ95	STK	30.000	70.000	
Medical Properties Trust Inc. Registered Shares DL -,001	A0ETK5	STK	249	1.647	
Merlin Properties SOCIMI S.A. Acciones Nominativas EO 1	A116WC	STK	2.350	2.350	
Mitsubishi Estate Co. Ltd. Registered Shares o.N.	853684	STK		1.500	
New World Development Co. Ltd. Reg.Shs.(Board Lot 1000) o.N.	A2P7NH	STK	5.791	10.792	
Nippon Prologis REIT Inc. Registered Shares o.N.	A1KBVU	STK	6	6	
Nomura Real Estate Hldgs Inc. Registered Shares o.N.	A0LBDB	STK		700	
Office Properties Income Trust Reg. Shs of Benef. Int. o.N.	A2PBHT	STK	1.971	1.971	
Pandox AB Namn-Aktier B o.N.	A14U1R	STK	1.063	1.063	
Peach Property Group AG Namens-Aktien SF 1	A1C8PJ	STK	498	1.604	
Prime US REIT Registered Shares o.N.	A2PV41	STK	50.000	90.000	
Realty Income Corp. Registered Shares DL 1	899744	STK	220	220	
Rexford Industrial Realty Inc. Registered Shares DL -,01	A1W27P	STK	18	225	
Riocan Real Estate Inv. Trust Reg. Trust Units o.N.	902914	STK		759	
Ryman Hospitality Prop. Inc. Registered Shares DL -,01	A1J5LB	STK	201	201	
Safehold Inc. Registered Shares o.N.	A3D6RL	STK	508	508	
Sekisui House Ltd. Registered Shares o.N.	850022	STK		800	
Sirius Real Estate Ltd. Registered Shares o.N.	A0MQ7T	STK	13.950	13.950	
STAG Industrial Inc. Registered Shares DL -,01	A1C8BH	STK	258	605	
Sunlight Real Est.Investm.Tr. Registered Units o.N.	A0LGAE	STK		17.021	
TAG Immobilien AG Inhaber-Aktien o.N.	830350	STK		2.230	
Tokyo Tatemono Co. Ltd. Registered Shares o.N.	850796	STK	800	800	
Tritax EuroBox Registered Shares LS-,01	A2JQGB	STK		19.963	
Ventas Inc. Registered Shares DL -,25	878380	STK	205	205	
Xenia Hotels & Resorts Inc. Registered Shares DL -,01	A14NUJ	STK	1.224	1.224	

## 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 12(unl.)	A1RX98	STK		223.000	
XTrackers ETC PLC ETC Z15.05.80 Silber	A2UDH5	STK		60.000	

### Nicht notierte Wertpapiere

<b>Aktien</b>					
Necessity Retail REIT Inc. Registered Shares o.N.	A2DYE8	STK	501	3.139	
Spirit Realty Capital Inc. Registered Shares DL -,05	A2PAJV	STK	289	289	

### Investmentanteile

#### Gruppenfremde Investmentanteile

Bellevue(L)-B.As.Pac.Healthc. Namens-Anteile 12 EUR o.N.	A2DPA8	ANT		4.500	
Danske Invst-Gl.Inf.-Lk.Bd S.D. Namens-Anteile I o.N.	A12HPW	ANT	50.000	155.000	
Deka MSCI USA Cl.Ch.ESG UC.ETF Inhaber-Anteile	ETF57	ANT		33.000	
Deka MSCI World C.Ch.ESG U.ETF Inhaber-Anteile	ETF58	ANT		66.000	
iShs EO H.Yield Corp Bd U.ETF Registered Shares o.N.	A1C3NE	ANT	2.500	9.000	
JPM ICAV-EU Res.Enh.Idx Eq.ETF Reg.Sh.JPM E.R.E.I.E.EO Acc.oN	A2DWM4	ANT		15.000	
MUL Amundi EUR Gov Infl Bond UCITS ETF Inh.Anteile Acc	LYX0XL	ANT		8.300	
SPDR MSCI World Heal.Care UETF Registered Shares o.N.	A2AE58	ANT	33.000	33.000	
SPDR MSCI World UCITS ETF Reg.Shares USD Unhgd Acc. o.N.	A2N6CW	ANT	7.000	91.500	
Vang.FTSE Develop.World U.ETF Registered Shares USD Dis.oN	A12CX1	ANT	2.300	71.000	
Xtr.II Gbl Infl.-Linked Bond Inhaber-Anteile 1C EUR Hgd oN	DBX0AL	ANT		5.000	

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

#### Terminkontrakte

##### Aktienindex-Terminkontrakte

Gekaufte Kontrakte: (Basiswert(e): MSCI WO.NR DL (CAP.WEIG.))	EUR	1.259,95
--	-----	----------

##### Zinsterminkontrakte

Gekaufte Kontrakte: (Basiswert(e): 10Y.US TRE.NT.SYN.AN.)	EUR	702,08
--	-----	--------

##### Verkaufte Kontrakte:

(Basiswert(e): EURO-BUND)	EUR	17.558,53
---------------------------	-----	-----------

##### Devisenterminkontrakte (Verkauf)

Verkauf von Devisen auf Termin: USD/EUR	EUR	76.095
--	-----	--------

##### Devisenterminkontrakte (Kauf)

Kauf von Devisen auf Termin: USD/EUR	EUR	85.209
---	-----	--------

### 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 13,11 %. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt 48.971.570,99 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 29.02.2024

<b>I. Erträge</b>		
1. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR	21.548,47
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	35.655,55
3. Erträge aus Investmentanteilen	EUR	190.794,23
4. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-4.130,72
5. Abzug Kapitalertragsteuer	EUR	-34,72
6. Sonstige Erträge	EUR	660,79
<b>Summe der Erträge</b>	<b>EUR</b>	<b>244.493,60</b>
<b>II. Aufwendungen</b>		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-1.480,38
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-212.576,53
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-2.983,14
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-6.622,87
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-6.945,52
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>EUR</b>	<b>-230.608,44</b>
<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>EUR</b>	<b>13.885,16</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>		
1. Realisierte Gewinne	EUR	1.573.550,80
2. Realisierte Verluste	EUR	-2.078.154,71
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>EUR</b>	<b>-504.603,91</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>-490.718,75</b>
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	290.424,22
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	1.582.419,23
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>1.872.843,45</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>1.382.124,70</b>

## Entwicklung des Sondervermögens

2023/2024

<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>		<b>EUR</b>	<b>38.609.203,66</b>
1. Zwischenausschüttungen		EUR	-351.057,60
2. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		EUR	-19.001.202,41
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR		601.162,62
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR		-19.602.365,03
			<hr/>
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR	-155.299,84
4. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	1.382.124,70
davon nicht realisierte Gewinne	EUR		290.424,22
davon nicht realisierte Verluste	EUR		1.582.419,23
			<hr/>
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>		<b>EUR</b>	<b>20.483.768,51</b>
			<hr/> <hr/>

## Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Ausschüttung (insgesamt und je Anteil)				insgesamt	je Anteil *)	
<b>I. Für die Ausschüttung verfügbar</b>						
1.	Vortrag aus dem Vorjahr			EUR	2.749.737,89	7,51
	davon Vortrag auf neue Rechnung aus dem Vorjahr	EUR	5.422.400,83		14,81	
	davon Ertragsausgleich	EUR	-2.672.662,94		-7,30	
2.	Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres			EUR	-490.718,75	-1,34
	davon ordentlicher Nettoertrag	EUR	13.885,16		0,04	
<b>II. Nicht für die Ausschüttung verwendet</b>						
1.	Vortrag auf neue Rechnung			EUR	-1.571.091,58	-4,29
<b>III. Gesamtausschüttung</b>				<b>EUR</b>	<b>687.927,56</b>	<b>1,88</b>
<b>1. Zwischenausschüttung</b>				<b>EUR</b>	<b>351.057,60</b>	<b>0,96</b>
<b>2. Endausschüttung</b>				<b>EUR</b>	<b>336.869,96</b>	<b>0,92</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	
2021/2022	EUR	42.040.815,36	EUR	58,77
2022/2023	EUR	38.609.203,66	EUR	53,48
2023/2024	EUR	20.483.768,51	EUR	55,94

## Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

### Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure EUR 6.531.208,21

#### die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte

HSBC Continental Europe S.A., Germany (Düsseldorf)

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %) 97,28

Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %) 0,45

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 55,94

Umlaufende Anteile STK 366.163

### 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 1,31 %

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>		
AIS-A.FTSE EPRA NAR.Glbl Dev. Act. Nom. UCITS ETF Dist o.N.	LYX0Y2	0,450
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
BNP P.Easy-ECPI Circ.Econ.Ldrs Namens-Ant.UCITS ETF CAP o.N.	A2PHCA	0,300
Danske Inv.SICAV-Dan.Mort.Bd Namens-Anteile I-eur h o.N.	A2DPX0	0,200
iShsII-\$ TIPS UCITS ETF Reg. Shs EUR-H. (Acc) o.N.	A2JDYH	0,270
iShsII-EO Gov.Bd 15-30yr U.ETF Registered Shares o.N.	A0LGP5	0,150
iShsIII-Gl.Infl.L.Gov.Bd U.ETF Reg. Shs HGD EUR Acc. oN	A2P1KU	0,200
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
iShsIV-MSCI China UCITS ETF Registered Shares USD (Acc)o.N	A2PGQN	0,280
Laz.Nordic H.Yield Bd Reg.Shs EA EUR Acc. oN	A3DTD4	0,250
MEDICAL - MEDICAL BioHealth Inh.-Ant. EUR E o.N.	A2JEMC	1,900
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 Russell2000US.S.Cap U.ETF Registered Shares o.N.	A1XFN1	0,300
Xtr.(IE)-MSCI Wrld Con.Staples Registered Shares 1C USD o.N.	A113FG	0,250
Bellevue(L)-B.As.Pac.Healthc. Namens-Anteile I2 EUR o.N.	A2DPA8	0,900
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	0,300
Deka MSCI World C.Ch.ESG U.ETF Inhaber-Anteile	ETFL58	0,300
iShs EO H.Yield Corp Bd U.ETF Registered Shares o.N.	A1C3NE	0,500
JPM ICAV-EU Res.Enh.Idx Eq.ETF Reg.Sh.JPM E.R.E.I.E.EO Acc.oN	A2DWM4	0,250
MUL Amundi EUR Gov Infl Bond UCITS ETF Inh.Anteile Acc	LYX0XL	0,090
SPDR MSCI World Heal.Care UETF Registered Shares o.N.	A2AE58	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

\*) 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>660,79</b>
erstattete ausländische Quellensteuer	EUR	660,79
<b>Wesentliche sonstige Aufwendungen:</b>	<b>EUR</b>	<b>3.884,78</b>
Depotgebühren	EUR	3.884,78

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

Die Verwahrstelle hat uns folgende Transaktionskosten in Rechnung gestellt:	EUR	26.827,56
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 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.

#### 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 ausbezahlt. Bei der endgültigen Auszahlung werden zusätzliche inhaltliche Auszahlungsbedingungen geprüft (Malusprüfung, Rückzahlung bereits erhaltener Vergütungen (bei Geschäftsführern)).

		2023	2022
<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der LBBW AM gezahlten Mitarbeitervergütung</b>	<b>EUR</b>	<b>28.606.856,74</b>	<b>28.114.554,11</b>
davon feste Vergütung	EUR	24.263.945,19	22.516.619,83
davon variable Vergütung	EUR	4.342.911,55	5.597.934,28
<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>344</b>	<b>327</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

		2023	2022
<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der LBBW AM gezahlten Vergütung an Risk Taker</b>	<b>EUR</b>	<b>2.846.934,65</b>	<b>3.741.617,74</b>
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.

### Weitere zum Verständnis des Berichts erforderliche Angaben

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

Stuttgart

LBBW Asset Management  
Investmentgesellschaft mbH

# Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

An die LBBW Asset Management  
Investmentgesellschaft mbH, Stuttgart

## Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens W&W SachInvest – 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

## 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)