

**LB≡BW Asset Management**

**LBBW Rohstoffe 1**

**Jahresbericht zum 31.12.2021**



# Inhalt

<b>Jahresbericht zum 31.12.2021</b>	<b>7</b>
Tätigkeitsbericht	8
Vermögensübersicht zum 31.12.2021	13
Vermögensaufstellung zum 31.12.2021	14
Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen	19
LBBW Rohstoffe 1 I Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2021 bis 31.12.2021	20
LBBW Rohstoffe 1 I Entwicklung des Sondervermögens	21
LBBW Rohstoffe 1 I Verwendung der Erträge des Sondervermögens	22
LBBW Rohstoffe 1 I USD Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2021 bis 31.12.2021	23
LBBW Rohstoffe 1 I USD Entwicklung des Sondervermögens	24
LBBW Rohstoffe 1 I USD Verwendung der Erträge des Sondervermögens	25
LBBW Rohstoffe 1 R Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2021 bis 31.12.2021	26
LBBW Rohstoffe 1 R Entwicklung des Sondervermögens	27
LBBW Rohstoffe 1 R Verwendung der Erträge des Sondervermögens	28
Übersicht Anteilklassen	29
Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV	30
Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers	35



**Liebe Anlegerin, lieber Anleger,**

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

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

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

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

Mit freundlichen Grüßen

LBBW Asset Management  
Investmentgesellschaft mbH  
Geschäftsführung



Uwe Adamla  
(Vorsitzender)

Dr. Dirk Franz



Dr. Bernhard Scherer



# LBBW Rohstoffe 1

## Jahresbericht zum 31.12.2021

# Tätigkeitsbericht

## I. Anlageziele und Politik

Ziel des Fonds ist die Erwirtschaftung eines möglichst hohen Wertzuwachses durch eine indirekte Partizipation an der Entwicklung der internationalen Rohstoff- und Warenterminmärkte.

Dies wird durch den Einsatz von Derivaten (auf Basiswerte abgeleitete Finanzinstrumente) erreicht, deren Basiswert Rohstoff-Indizes bzw. Sub-Indizes bilden. Der Fonds orientiert sich derzeit am LBBW-Top-10-Rohstoff-ER-Index. Dabei werden die Sektoren Land- und Viehwirtschaft bis auf weiteres nicht berücksichtigt. Weitere Informationen zu dem Index erhalten Sie unter [www.lbbw-markets.de/portal/privatkunden/produkte/rohstoffe/rohstoffindizes](http://www.lbbw-markets.de/portal/privatkunden/produkte/rohstoffe/rohstoffindizes). Darüber hinaus kann der Fonds auch direkt in Aktien, verzinsliche Wertpapiere, Wandelschuldverschreibungen, Wandel- und Optionsanleihen, Indexzertifikate, Partizipations- und Genussscheine sowie in Optionsscheine auf Aktien investieren. Die liquiden Mittel werden derzeit im Rahmen der Anlagegrenzen überwiegend in kurzlaufende auf Euro lautende Rentenpapiere mit guter Schuldnerbonität angelegt oder in Bankguthaben gehalten. Bei der Investition der Barsicherheiten in Aktien und verzinsliche Wertpapiere wird angestrebt, nachhaltige Kriterien zu berücksichtigen.

## II. Wertentwicklung während des Berichtszeitraums

Die Anteilklasse LBBW Rohstoffe 1 I erzielte im Berichtszeitraum eine Performance in Höhe von 30,41 % gemäß BVI-Methode. Nach der BVI-Methode wird die Wertentwicklung der Anlage als prozentuale Veränderung zwischen dem angelegten Vermögen zu Beginn des Berichtszeitraums und seinem Wert am Ende des Berichtszeitraums definiert; etwaige Ausschüttungen werden rechnerisch neutralisiert.

Die folgende Grafik zeigt die Performanceentwicklung der Anteilklasse LBBW Rohstoffe 1 I im Berichtszeitraum:



Die Anteilklasse LBBW Rohstoffe 1 I USD erzielte im Berichtszeitraum eine Performance in Höhe von 31,14 % gemäß BVI-Methode. Nach der BVI-Methode wird die Wertentwicklung der Anlage als prozentuale Veränderung zwischen dem angelegten Vermögen zu Beginn des Berichtszeitraums und seinem Wert am Ende des Berichtszeitraums definiert; etwaige Ausschüttungen werden rechnerisch neutralisiert.

Die folgende Grafik zeigt die Performanceentwicklung der Anteilklasse LBBW Rohstoffe 1 I USD im Berichtszeitraum:



Die Anteilklasse LBBW Rohstoffe 1 R erzielte im Berichtszeitraum eine Performance in Höhe von 29,56 % gemäß BVI-Methode. Nach der BVI-Methode wird die Wertentwicklung der Anlage als prozentuale Veränderung zwischen dem angelegten Vermögen zu Beginn des Berichtszeitraums und seinem Wert am Ende des Berichtszeitraums definiert; etwaige Ausschüttungen werden rechnerisch neutralisiert.

Die folgende Grafik zeigt die Performanceentwicklung der Anteilklasse LBBW Rohstoffe 1 R im Berichtszeitraum:



## III. Darstellung der Tätigkeiten im Berichtszeitraum

### a) Übersicht über die Anlagegeschäfte

Darstellung des Transaktionsvolumens während des Berichtszeitraumes vom 04. Januar 2021 bis 30. Dezember 2021



# Tätigkeitsbericht

## Transaktionsvolumen im Berichtszeitraum

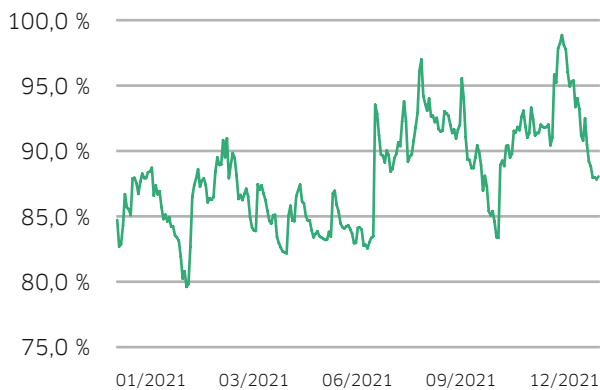
Bezeichnung	Kauf	Verkauf	Währung
Anleihen	109.893.680,50	-71.311.521,20	EUR
Derivate *) (gesamt)	1.931.862.893,29	-2.034.368.885,03	EUR
- davon Devisentermingeschäfte (ohne Devisenkassageschäfte)	107.947.810,96	-113.050.482,34	EUR
- davon Swaps	1.823.915.082,33	-1.921.318.402,69	EUR

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

## b) Allokation Renten

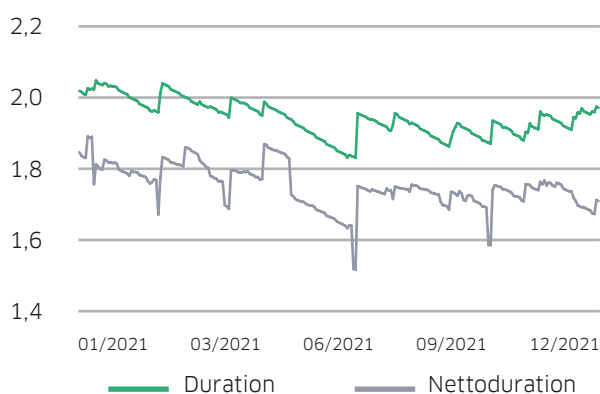
Die folgende Grafik zeigt die Entwicklung der Rentenquote, welche als Prozentsatz des Rentenbestandes (inklusive Rentenziefonds) am Fondsvolumen im Berichtszeitraum definiert ist:

### Rentenquote



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

### Duration, Nettoduration

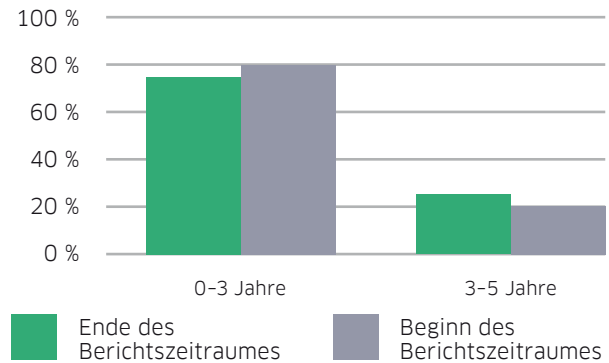


## c) Strukturveränderungen

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

Analyse hinsichtlich der Restlaufzeit im Rentenbereich:

### Analyse nach Laufzeiten



## d) Strategische Managemententscheidungen im Berichtszeitraum

Q1 21	Q2 21	Q3 21	Q4 21
Aluminium	Benzin	Benzin	Aluminium
Brent	Brent	Blei	Blei
Gold	Gasöl	Brent	Brent
Heizöl	Gold	Erdgas	Erdgas
Kupfer	Kupfer	Gasöl	Gasöl
Nickel	Nickel	Nickel	Gold
Palladium	Palladium	Palladium	Heizöl
Silber	Silber	Platin	Palladium
WTI	WTI	WTI	WTI
Zinn	Zinn	Zinn	Zinn

Quelle: eigene Darstellung. Rollquartale weichen von Kalenderquartalen ab. Der quartalsweise Rolltermin findet am 11. Tag eines jeden Kalenderquartals statt.

Der LBBW Rohstoffe 1 orientiert sich seit Fondsaufgabe am LBBW Top 10 Rohstoff Index ER®. Dieser Index wählt vierteljährlich aus einem Universum von 16 möglichen Rohstoffen die 10 Rohstoffe mit der größten „Backwardation“ aus. Unter Backwardation wird eine Marktsituation verstanden, in welcher die Terminkurse unterhalb der Kassapreise liegen. Investoren können in solchen Marktlagen ihre aktuellen Terminkontrakte zu einem höheren Preis verkaufen und günstigere Terminkontrakte mit längeren Laufzeiten erwerben und dadurch Rollgewinne realisieren. Notieren nicht ausreichend Rohstoffe in Backwardation, werden diejenigen Rohstoffe mit dem schwächsten Contango (Terminpreis über dem Kassapreis) ausgewählt. Bei der Auswahl wurden zusätzlich pro

## Tätigkeitsbericht

Segment (Energie 1, Energie 2, Basismetalle und Edelmetalle) Ober- und Untergrenzen beachtet. Quartalsweise wurden die 10 im Index vertretenen Rohstoffe überprüft und gegebenenfalls neu ausgewählt. Bei jedem dieser Termine wurden die 10 ausgewählten Rohstoffe zu Beginn mit je 10 % gewichtet.

Der LBBW Rohstoffe 1 investiert in den Index mittels eines Swaps (Finanzderivat). Über den Index-Swap ist der LBBW Rohstoffe 1 nahezu vollständig in den Rohstoff-Märkten investiert. Das bedeutet, dass der Fonds im Allgemeinen von steigenden Rohstoffmärkten profitiert und fallende Rohstoff-Preise sich negativ auf den Fondspreis auswirken.

Der Rohstoffmarkt startete mit deutlichen Kursgewinnen ins Jahr 2021. Insbesondere Energieträger waren in der ersten Jahreshälfte gefragt, nachdem Saudi-Arabien die Marktteilnehmer mit der Ankündigung überraschte, seine Ölproduktion im Februar und März freiwillig um 1 Million Barrel pro Tag zu reduzieren. Zudem sorgten Schäden an der Infrastruktur in diversen Förderländern sowie eine starke Nachfrage für einen raschen Abbau der Lagerbestände. Im Sektor der Edelmetalle ging die Schere bei der Wertentwicklung im ersten Halbjahr deutlich auseinander. Während Gold in dem positiven Marktumfeld vor allem unter den Rückgaben durch ETFs litt, notierte Palladium im gleichen Zeitraum deutlich fester. Das für Palladium bedeutende Förderunternehmen Norilsk Nickel musste aufgrund eines Grundwassereintruchs in zwei Minen den Produktionsausblick für das Jahr 2021 senken. Marktteilnehmer sahen den bereits angespannten Palladiummarkt dadurch noch mehr im Defizit und der Palladiumpreis zog spürbar an. Als fundamental gut unterstützt wurden in den ersten Monaten zudem die Basismetalle angesehen, da die Erholung des Minenangebots lange Zeit nicht mit der globalen industriellen Erholung, und damit der Nachfrage, mithalten konnte. Um dem Preisanstieg bei den Basismetallen entgegenzuwirken, intervenierte die chinesische Regierung in der zweiten Jahreshälfte mehrfach. Nachdem verbale Interventionen nicht den gewünschten preisdämpfenden Erfolg brachten, gab die Zentralregierung in mehreren Auktionen einen Teil der staatlichen Basismetallreserven an den Markt. Ebenfalls stark gefragt blieb nach den Sommermonaten der Sektor der Energieträger. Vor allem die nun monatlich stattfindenden Treffen der OPEC+ Gruppe sorgten für eine hohe Förderdisziplin bei den Mitgliedsstaaten, wodurch der Ölmarkt in der zweiten Jahreshälfte durchgehend ein Angebotsdefizit aufwies.

Im Jahr 2021 sorgte die hohe Gewichtung der zyklischen Energieträger sowie der Basismetalle für ein deutliches Kursplus. Auch gegenüber einem Vergleichsvermögen wie beispielsweise dem Bloomberg Commodity Index ex-Agriculture & Livestock Index konnte ein Mehrwert erzielt werden.

### 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-	Adressen-	Adressen-	Adressen-
	ausfallrisiko	ausfallrisiko	ausfallrisiko	ausfallrisiko
Sondervermögen	2,89 %			

[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	79,34 %			

### 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	0,15 %			

### 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	7,19 %			

### 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	0,12 %			

### Operationelles Risiko

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

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

## V. Wesentliche Quellen des Veräußerungsergebnisses

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

LBBW Rohstoffe 1 I

### Realisierte Gewinne

Veräußerungsgew. aus Effektengeschäften	37.752
Veräußerungsgew. aus Swapgeschäften	60.769.289
Veräußerungsgew. aus Währungskonten	76

## Tätigkeitsbericht

### Realisierte Verluste

Veräußerungsverl. aus Effektengeschäften	334.880
Veräußerungsverl. aus Währungskonten	-3.362

LBBW Rohstoffe 1 | USD

### Realisierte Gewinne

Veräußerungsgew. aus Devisentermingeschäften	1.513.063
Veräußerungsgew. aus Effektengeschäften	3.939
Veräußerungsgew. aus Swapgeschäften	6.461.665
Veräußerungsgew. aus Währungskonten	588

### Realisierte Verluste

Veräußerungsverl. aus Devisentermingeschäften	741.458
Veräußerungsverl. aus Effektengeschäften	34.903
Veräußerungsverl. aus Währungskonten	-409

LBBW Rohstoffe 1 R

### Realisierte Gewinne

Veräußerungsgew. aus Effektengeschäften	24.139
Veräußerungsgew. aus Swapgeschäften	38.970.051
Veräußerungsgew. aus Währungskonten	405

### Realisierte Verluste

Veräußerungsverl. aus Effektengeschäften	214.030
Veräußerungsverl. aus Währungskonten	-1.644

### VI. Angaben gem. Artikel 11

#### der Verordnung (EU) 2019/ 2088

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

### VII. Ereignisse nach dem Berichtsstichtag

Die aufgrund des Einmarsches der russischen Truppen in die Ukraine weltweit beschlossenen Maßnahmen u.a. Ausschluss Russland aus dem SWIFT-System und weitere weitreichende Sanktionen gegen die russische Wirtschaft führten zu deutlichen Kursverlusten - vor allem an europäischen Börsen. Mittelfristig werden die Rahmenbedingungen der globalen Wirtschaft und an den Finanzmärkten von erhöhter Unsicherheit geprägt sein. Damit einher geht eine steigende Volatilität an den Finanzplätzen. Insofern unterliegt auch die zukünftige Wertentwicklung dieses Sondervermögens erhöhten Schwankungsrisiken.

# Vermögensübersicht zum 31.12.2021

Anlageschwerpunkte	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	<b>343.858.387,65</b>	<b>100,11</b>
<b>1. Anleihen</b>	<b>300.830.415,43</b>	<b>87,58</b>
Frankreich	55.335.447,43	16,11
Norwegen	50.592.000,00	14,73
Bundesrep. Deutschland	43.606.218,00	12,70
Canada	28.244.640,00	8,22
Schweden	26.306.500,00	7,66
Spanien	15.199.330,00	4,43
Dänemark	14.191.180,00	4,13
Großbritannien	12.815.650,00	3,73
Niederlande	12.316.070,00	3,59
Schweiz	8.086.000,00	2,35
Österreich	7.572.890,00	2,20
Belgien	7.190.050,00	2,09
Neuseeland	7.053.900,00	2,05
USA	6.251.840,00	1,82
Australien	6.068.700,00	1,77
<b>2. Derivate</b>	<b>-4.537.685,00</b>	<b>-1,32</b>
<b>3. Bankguthaben</b>	<b>46.281.489,89</b>	<b>13,47</b>
<b>4. Sonstige Vermögensgegenstände</b>	<b>1.284.167,33</b>	<b>0,37</b>
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-385.682,15</b>	<b>-0,11</b>
<b>III. Fondsvermögen</b>	<b>343.472.705,50</b>	<b>100,00</b>

# Vermögensaufstellung zum 31.12.2021

Gattungsbezeichnung	WKN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2021	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Bestandspositionen</b>							<b>EUR</b>	<b>300.830.415,43</b>	<b>87,58</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>300.830.415,43</b>	<b>87,58</b>
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>									
0,1250 % Aareal Bank AG MTN-HPF.S.222 v.2018(2023)	AAR022		EUR	1.000		1.500	% 100,834	1.008.340,00	0,29
0,3750 % Aareal Bank AG MTN-IHS Serie 278 v.19(24)	A2E4CQ		EUR	4.500	4.500		% 100,660	4.529.700,00	1,32
0,8750 % ABN AMRO Bank N.V. EO-Preferred Med.-T.Nts 19(24)	A2RWEP		EUR	5.500	2.500		% 102,060	5.613.300,00	1,63
0,0100 % Achmea Bank N.V. EO-M.-T.Mortg.Cov.Bds 2020(25)	A28YP6		EUR	4.100	4.100		% 100,220	4.109.020,00	1,20
0,1250 % ANZ New Zealand (Itl)(Ldn Br.) EO-Med.-T.Mtg.Cov.Bds 2016(23)	A186FU		EUR	7.000			% 100,770	7.053.900,00	2,05
0,6250 % Australia & N. Z. Bkg Grp Ltd. EO-Medium-Term Notes 2018(23)	A19WRC		EUR	6.000			% 101,145	6.068.700,00	1,77
0,0520 % Banco Bilbao Vizcaya Argent. EO-FLR Med.-Term Nts 2017(22)	A19FX1		EUR	2.000		3.000	% 100,140	2.002.800,00	0,58
0,6250 % Banco de Sabadell S.A. EO-Cédulas Hipotec. 2016(24)	A182QC		EUR	2.000	2.000		% 101,990	2.039.800,00	0,59
1,0000 % Banco Santander S.A. EO-Cédulas Hipotec. 2015(25)	A1ZZFA		EUR	5.000	5.000		% 103,590	5.179.500,00	1,51
0,3750 % Bank of Nova Scotia, The EO-M.-T. Mortg.Cov.Bds 16(23)	A18YVW		EUR	5.000			% 100,971	5.048.550,00	1,47
0,8750 % Bankinter S.A. EO-Cédulas Hipotec. 2015(22)	A1Z4T2		EUR	900			% 100,770	906.930,00	0,26
0,7500 % Belfius Bank S.A. EO-Cov.Med.-Term Nts 2015(25)	A1ZVYK		EUR	5.000	5.000		% 102,775	5.138.750,00	1,50
0,1250 % Berlin Hyp AG Hyp.-Pfandbr. v.17(24) Ser.203	BHY0MT		EUR	3.000			% 100,922	3.027.660,00	0,88
2,8750 % BNP Paribas S.A. EO-Medium-Term Notes 2013(23)	BN72DT		EUR	2.000			% 105,360	2.107.200,00	0,61
2,3750 % BNP Paribas S.A. EO-Medium-Term Notes 2014(24)	BP7TTW		EUR	2.500	2.500		% 105,829	2.645.735,93	0,77
0,7500 % BNP Paribas S.A. EO-Medium-Term Notes 2016(22)	PB1KL2		EUR	5.000			% 101,020	5.051.000,00	1,47
0,6250 % BPCE S.A. EO-Medium-Term Notes 2018(23)	A2RR3C		EUR	5.000			% 101,330	5.066.500,00	1,48
2,6250 % Bque Fédérative du Cr. Mutuel EO-Medium-Term Notes 2014(24)	A1ZDOZ		EUR	2.000			% 105,915	2.118.300,00	0,62
0,0520 % Caisse Francaise d.Financ.Loc. EO-FLR Med.-T.Obl.Fonc. 17(22)	A19LOH		EUR	5.000			% 100,298	5.014.886,50	1,46
1,1250 % Caixabank S.A. EO-Cédulas Hipotec. 2015(22)	A1Z4Y0		EUR	3.000			% 100,970	3.029.100,00	0,88
0,2500 % Canadian Imperial Bk of Comm. EO-Med.-T. Cov.Bonds 2020(23)	A28UWZ		EUR	2.000			% 100,991	2.019.820,00	0,59
0,7500 % Canadian Imperial Bk of Comm. EO-Medium-Term Notes 2018(23)	A19X8Q		EUR	3.000			% 101,384	3.041.520,00	0,89
0,2500 % Cie de Financement Foncier EO-Med.-T. Obl.Fonc. 2018(23)	A19YYX		EUR	3.000			% 100,880	3.026.400,00	0,88
2,0000 % Cie de Financement Foncier EO-Med.-T.Obl.Foncières 14(24)	A1ZHTB		EUR	5.000			% 105,290	5.264.500,00	1,53
1,7500 % Citigroup Inc. EO-Notes 2015(25)	A1ZVDS		EUR	4.000	4.000		% 105,021	4.200.840,00	1,22
0,6250 % Commerzbank AG MTN-IHS S.928 v.19(24)	CZ40N0		EUR	5.000	5.000		% 101,430	5.071.500,00	1,48

## Vermögensaufstellung zum 31.12.2021

Gattungsbezeichnung	WKN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2021	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
2,3750 % Coöperatieve Rabobank U.A. EO-Medium-Term Notes 2013(23)	A1HKXX		EUR	2.500			% 103,750	2.593.750,00	0,76
0,6250 % Crédit Agricole Home Loan SFH EO-Med.-T.Obl.Fin.Hab.2014(22)	A1ZSQ8		EUR	5.000			% 101,020	5.051.000,00	1,47
1,0000 % Crédit Mutuel Arkéa EO-Medium-Term Notes 2015(23)	A1ZU6B		EUR	1.500			% 101,405	1.521.075,00	0,44
0,8750 % Crédit Mutuel Arkéa EO-Preferred Med.-T.Nts 18(23)	A2RSLU		EUR	3.500			% 101,745	3.561.075,00	1,04
1,3750 % Crédit Mutuel Arkéa EO-Preferred Med.-T.Nts 19(25)	A2RWHO		EUR	2.000	2.000		% 103,920	2.078.400,00	0,61
2,5000 % Crédit Mutuel Home Loan SFH SA EO-Med.-T.Obl.Fin.Hab.2013(23)	A1HQQB		EUR	2.000			% 104,865	2.097.300,00	0,61
0,6250 % Crédit Mutuel Home Loan SFH SA EO-Med.-T.Obl.Fin.Hab.2017(25)	A19CWF		EUR	5.000	5.000		% 102,425	5.121.250,00	1,49
0,7500 % Danske Bank AS EO-Medium-Term Notes 2016(23)	A182DV		EUR	6.000			% 101,213	6.072.780,00	1,77
1,1250 % Deutsche Bank AG Med.Term Nts.v.2018(2023)	DL19UC		EUR	5.000	2.000		% 101,986	5.099.300,00	1,48
0,0500 % Deutsche Bank AG Struct.Cov.Bond v.2019(2024)	DL19U1		EUR	2.500	2.500		% 100,110	2.502.750,00	0,73
0,6250 % Deutsche Kreditbank AG Öff.Pfibr. v.2015(2023)	DKB044		EUR	4.000			% 101,721	4.068.840,00	1,18
0,5000 % Deutsche Pfandbriefbank AG MTN-HPF Reihe 15249 v.16(23)	A13SWC		EUR	2.000			% 101,050	2.021.000,00	0,59
0,2500 % DNB Boligkredit A.S. EO-Mortg. Covered MTN 2018(23)	A19U5K		EUR	7.000			% 100,769	7.053.830,00	2,05
2,7500 % DNB Boligkredit A.S. EO-MTN Hyp.-Pfandbr,2012(22)	A1G2FX		EUR	3.000			% 100,703	3.021.090,00	0,88
0,0100 % DZ HYP AG MTN-Hyp.Pfbr.1220 20(24)	A2TSD5		EUR	1.000			% 100,680	1.006.800,00	0,29
0,6250 % DZ HYP AG MTN-Hyp.Pfbr.369 15(23) [WL]	A161ZL		EUR	1.000			% 101,790	1.017.900,00	0,30
0,3750 % Eika Boligkredit A.S. EO-Med.-Term Cov. Nts 2017(25)	A19SJ5		EUR	7.000	7.000		% 101,583	7.110.810,00	2,07
1,2500 % Goldman Sachs Group Inc., The EO-Medium-Term Nts 2016(24/25)	A18791		EUR	2.000	2.000		% 102,550	2.051.000,00	0,60
0,7500 % Hypo Vorarlberg Bank AG EO-MT. Hyp.Pf. 2015(25)	A1ZVUP		EUR	2.000	2.000		% 102,682	2.053.640,00	0,60
0,3750 % Jyske Realkredit A/S EO-Mortg. Covered MTN 2017(24)	A19NHJ		EUR	8.000			% 101,480	8.118.400,00	2,36
1,1250 % KBC Groep N.V. EO-Medium-Term Notes 2019(24)	A2RWX2		EUR	2.000			% 102,565	2.051.300,00	0,60
0,0000 % Lb.Hessen-Thüringen GZ MTN OPF S.H324 v.2019(22)	HLB2PL		EUR	2.100			% 100,298	2.106.258,00	0,61
0,5000 % Leeds Building Society EO-M.-T. Mortg.Cov.Bds 17(24)	A19KUJ		EUR	2.500	2.500		% 101,616	2.540.400,00	0,74
1,2500 % Nationwide Building Society EO-Medium-Term Notes 2015(25)	A1ZXQR		EUR	5.000	5.000		% 103,730	5.186.500,00	1,51
0,1250 % Norddeutsche Landesbank -GZ- MTN-HPF S.445 v.15(22)	DHY445		EUR	1.000			% 100,197	1.001.970,00	0,29
0,2500 % Norddeutsche Landesbank -GZ- MTN-HPF S.464 v.16(24)	DHY464		EUR	8.000			% 101,213	8.097.040,00	2,36
0,3750 % Norddeutsche Landesbank -GZ- MTN-HPF S.486 v.17(25)	DHY486		EUR	3.000	3.000		% 101,572	3.047.160,00	0,89
0,2500 % Raiffeisen Bank Intl AG EO-Pref. Med.-T. Nts 2020(25)	A28SDV		EUR	5.500	5.500		% 100,350	5.519.250,00	1,61

# Vermögensaufstellung zum 31.12.2021

Gattungsbezeichnung	WKN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2021	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
0,8750 % Royal Bank of Canada EO-Asst Cov.MT.ScS15(22) Reg.S	A1Z24J		EUR	3.000		4.000	% 100,635	3.019.050,00	0,88
0,2500 % Royal Bank of Canada EO-M.-T. Mortg.Cov.Bds 18(23)	A192S6		EUR	3.000			% 100,950	3.028.500,00	0,88
0,7500 % Santander Consumer Bank AS EO-Medium-Term Notes 2018(23)	A19WVV		EUR	4.000	1.000		% 101,125	4.045.000,00	1,18
1,0000 % Santander Consumer Finance SA EO-Medium-Term Nts 2019(24)	A2RYDX		EUR	2.000			% 102,060	2.041.200,00	0,59
0,5000 % Santander UK PLC EO-Med.-Term Cov. Bds 2018(25)	A19UNT		EUR	5.000	5.000		% 101,775	5.088.750,00	1,48
0,5000 % Skandinaviska Enskilda Banken EO-Medium-Term Notes 2018(23)	SEB2G4		EUR	7.000			% 101,020	7.071.400,00	2,06
0,2500 % Skandinaviska Enskilda Banken EO-Medium-Term Notes 2020(23)	SEB0FZ		EUR	3.000			% 100,750	3.022.500,00	0,88
0,5000 % Société Générale SFH S.A. EO-M.-T.Obl.Fin.Hab. 2018(25)	A2RUVH		EUR	5.500	5.500		% 102,015	5.610.825,00	1,63
0,7500 % SpareBank 1 Boligkreditt AS EO-M.-T. Mortg.Cov.Bds 15(22)	A1Z53R		EUR	5.000			% 100,863	5.043.150,00	1,47
0,3750 % SpareBank 1 Boligkreditt AS EO-M.-T. Mortg.Cov.Bds 17(24)	A19KF4		EUR	2.000			% 101,510	2.030.200,00	0,59
0,3750 % Sparebanken Vest Boligkred. AS EO-Med.-Term Hyp.Pf. 2017(24)	A19C8S		EUR	6.000			% 101,437	6.086.220,00	1,77
0,1250 % Sparebanken Vest Boligkred. AS EO-Med.-Term Hyp.Pf. 2018(23)	A19271		EUR	3.000			% 100,737	3.022.110,00	0,88
0,7500 % Sparebanken Vest Boligkred. AS EO-Med.-Term Hyp.Pf. 2018(25)	A19W00		EUR	4.900	4.900		% 102,720	5.033.280,00	1,47
0,7500 % SR-Boligkreditt A.S. EO-Mortg. Covered MTN 2016(23)	A18WS8		EUR	3.000			% 101,289	3.038.670,00	0,88
0,3750 % SR-Boligkreditt A.S. EO-Mortg. Covered MTN 2017(24)	A19P20		EUR	3.000	3.000		% 101,548	3.046.440,00	0,89
0,7500 % SR-Boligkreditt A.S. EO-Mortg. Covered MTN 2018(25)	A2RS2T		EUR	2.000	2.000		% 103,060	2.061.200,00	0,60
0,1250 % Svenska Handelsbanken AB EO-Preferred MTN 2019(24)	A2R3N3		EUR	9.000	5.000		% 100,620	9.055.800,00	2,64
0,7500 % Swedbank AB EO-Medium-Term Notes 2020(25)	A28WSZ		EUR	7.000	7.000		% 102,240	7.156.800,00	2,08
0,2500 % Toronto-Dominion Bank, The EO-Med.-Term Cov.Bds 2015(22)	A1Z0MP		EUR	5.000			% 100,250	5.012.500,00	1,46
0,2500 % Toronto-Dominion Bank, The EO-Med.-Term Cov.Bds 2018(23)	A19XNA		EUR	1.000			% 100,750	1.007.500,00	0,29
0,2500 % Toronto-Dominion Bank, The EO-Med.-Term Cov.Bds 2020(24)	A28UWC		EUR	6.000			% 101,120	6.067.200,00	1,77
0,6250 % UBS AG (London Branch) EO-Medium-Term Nts 2018(22/23)	UX3PPF		EUR	8.000			% 101,075	8.086.000,00	2,35
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>300.830.415,43</b>	<b>87,58</b>
<b>Derivate</b>							<b>EUR</b>	<b>-4.537.685,00</b>	<b>-1,32</b>
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)									
<b>Devisen-Derivate</b>							<b>EUR</b>	<b>449.135,04</b>	<b>0,13</b>
Forderungen/Verbindlichkeiten									
<b>Devisenterminkontrakte (Kauf)</b>									
<b>Offene Positionen</b>									
USD/EUR	21,5 Mio.		OTC					449.135,04	0,13



# Vermögensaufstellung zum 31.12.2021

Gattungsbezeichnung	WKN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2021	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens		
<b>Derivate auf Rohstoffe und Waren</b>							<b>EUR</b>	<b>-4.986.820,04</b>	<b>-1,45</b>		
<b>Swaps auf Rohstoffe und Waren</b>											
Commodity Index Swap - long LBBW Top 10 Rohstoff Index (Excess Return) 11.10.2021/11.01.2022							OTC	USD	211.000	-2.524.239,25	-0,73
Commodity Index Swap - long LBBW Top 10 Rohstoff Index (Excess Return) 11.10.2021/11.01.2022							OTC	USD	211.000	-2.524.239,25	-0,73
Commodity Index Swap - short LBBW Top 10 Rohstoff Index (Excess Return) 11.11.2021/11.01.2022							OTC	USD	5.000	60.321,60	0,02
Commodity Index Swap - short LBBW Top 10 Rohstoff Index (Excess Return) 18.11.2021/11.01.2022							OTC	USD	10.000	51.161,32	0,01
Commodity Index Swap - short LBBW Top 10 Rohstoff Index (Excess Return) 22.11.2021/11.01.2022							OTC	USD	10.000	-49.824,46	-0,01
<b>Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b>							<b>EUR</b>	<b>46.281.489,89</b>	<b>13,47</b>		
<b>Bankguthaben</b>							<b>EUR</b>	<b>46.281.489,89</b>	<b>13,47</b>		
<b>EUR-Guthaben bei:</b>											
Landesbank Baden-Württemberg (Stuttgart)			EUR	44.940.015,21	%	100,000	44.940.015,21	13,09			
<b>Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen</b>											
			USD	1.520.024,96	%	100,000	1.341.474,68	0,39			
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>							<b>EUR</b>	<b>1.284.167,33</b>	<b>0,37</b>		
Zinsansprüche			EUR	1.284.167,33			1.284.167,33	0,37			
<b>Sonstige Verbindlichkeiten *)</b>							<b>EUR</b>	<b>-385.682,15</b>	<b>-0,11</b>		
<b>Fondsvermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>343.472.705,50</b>	<b>100,00 <sup>1)</sup></b>		
<b>LBBW Rohstoffe 1 I</b>											
Fondsvermögen							EUR	198.262.009,95	57,72		
Anteilwert							EUR	76,11			
Umlaufende Anteile							STK	2.604.813			
<b>LBBW Rohstoffe 1 I USD</b>											
Fondsvermögen							USD	21.180.529,73	5,44		
Anteilwert							USD	92,32			
Umlaufende Anteile							STK	229.429			
<b>LBBW Rohstoffe 1 R</b>											
Fondsvermögen							EUR	126.518.144,38	36,83		
Anteilwert							EUR	37,43			
Umlaufende Anteile							STK	3.380.253			

\*) Verwahrstellenvergütung, Verwaltungsvergütung, Verwahrtgelte, Kostenpauschale

## Fußnoten:

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

# Vermögensaufstellung zum 31.12.2021

## Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

## Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 30.12.2021		
US-Dollar	(USD)	1,1331000	=	1 Euro (EUR)

## Marktschlüssel

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>Verzinsliche Wertpapiere</b>					
0,8750 % Banco de Sabadell S.A. EO-Cédulas Hipotec. 2014(21)	A1ZR60	EUR		5.000	
0,0000 % Bank of Montreal EO-FLR Med.-Term Nts 2018(22)	A19XT2	EUR		2.000	
0,2000 % Bank of Montreal EO-M.-T. Mortg.Cov.Bds 17(23)	A19RAG	EUR		9.800	
0,7500 % Bank of Nova Scotia, The EO-Covered MTBds 2014(21)Reg.S	A1ZPVH	EUR		500	
0,2500 % Bank of Nova Scotia, The EO-M.-T. Mortg.Cov.Bds 18(22)	A19YJR	EUR		5.000	
0,3750 % BAWAG P.S.K. EO-Medium-Term Bonds 2016(22)	A18X6H	EUR		3.000	
0,1250 % Danske Bank AS EO-Mortg. Covered MTN 2017(22)	A19C79	EUR		3.000	
0,3500 % Deutsche Pfandbriefbank AG FLR-MTN R.35346 v.20(23)	A2YNV3	EUR		4.000	
0,0500 % Dt.Apotheker- u. Ärztebank MTN-HPF Nts.v.18(22)A.1459	A2G840	EUR		5.800	
0,0020 % KBC Groep N.V. EO-FLR Med.-T.Nts 2017(22)	A19HYT	EUR		7.600	
1,1250 % Macquarie Bank Ltd. EO-Med.-Term Nts 2015(22)	A1ZUYD	EUR		4.000	
0,8750 % Santander Consumer Finance SA EO-Medium-Term Nts 2017(22)	A19BSV	EUR		6.700	
0,5000 % SpareBank 1 SMN EO-Medium-Term Notes 2017(22)	A19EB3	EUR		3.000	

### Nicht notierte Wertpapiere

#### Verzinsliche Wertpapiere

2,0000 % Bayerische Landesbank Öff.Pfandbriefe v.13(21)	BLB2JB	EUR		3.000	
---	--------	-----	--	-------	--

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

#### Terminkontrakte

##### Devisenterminkontrakte (Verkauf)

Verkauf von Devisen auf Termin:					
USD/EUR		USD			134.300

##### Devisenterminkontrakte (Kauf)

Kauf von Devisen auf Termin:					
USD/EUR		USD			107.000

### SWAPS (in Opening-Transaktionen umgesetzte Volumen)

#### Swaps auf Rohstoffe und Waren

(Basiswert(e)):

Commodity Index Swap - long LBBW Top 10 Rohstoff Index (Excess Return) 11.01.2021/12.04.2021,	EUR				1.435.736
Commodity Index Swap - long LBBW Top 10 Rohstoff Index (Excess Return) 12.04.2021/12.07.2021,					
Commodity Index Swap - long LBBW Top 10 Rohstoff Index (Excess Return) 12.07.2021/11.10.2021,					
Commodity Index Swap - long LBBW Top 10 Rohstoff Index (Excess Return) 23.02.2021/12.04.2021,					
Commodity Index Swap - long LBBW Top 10 Rohstoff Index (Excess Return) 28.05.2021/12.07.2021,					
Commodity Index Swap - short LBBW Top 10 Rohstoff Index (Excess Return) 05.08.2021/11.10.2021,					
Commodity Index Swap - short LBBW Top 10 Rohstoff Index (Excess Return) 16.03.2021/12.04.2021,					
Commodity Index Swap - short LBBW Top 10 Rohstoff Index (Excess Return) 17.09.2021/11.10.2021,					
Commodity Index Swap - short LBBW Top 10 Rohstoff Index (Excess Return) 23.08.2021/11.10.2021,					
Commodity Index Swap - short LBBW Top 10 Rohstoff Index (Excess Return) 26.02.2021/12.04.2021,					
Commodity Index Swap - short LBBW Top 10 Rohstoff Index (Excess Return) 30.09.2021/11.10.2021)					

#### 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 32,26 %. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt 2.261.010.077,42 Euro Transaktionen.

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

# LBBW Rohstoffe 1 I

## Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

### für den Zeitraum vom 01.01.2021 bis 31.12.2021

#### I. Erträge

1. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR	112.823,25
2. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	854.646,82
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	26.664,66

<b>Summe der Erträge</b>	<b>EUR</b>	<b>994.134,73</b>
--------------------------	------------	-------------------

#### II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-3,75
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-1.461.897,46
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-95.937,02
4. Kostenpauschale	EUR	-237.558,32
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-112.383,76

<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>EUR</b>	<b>-1.907.780,31</b>
-------------------------------	------------	----------------------

<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>EUR</b>	<b>-913.645,58</b>
--------------------------------------	------------	--------------------

#### IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	60.807.116,80
2. Realisierte Verluste	EUR	-331.517,70

<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>EUR</b>	<b>60.475.599,10</b>
--	------------	----------------------

<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>59.561.953,52</b>
---	------------	----------------------

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-10.651.528,81
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-3.494.383,85

<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>-14.145.912,66</b>
--	------------	-----------------------

<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>45.416.040,86</b>
--	------------	----------------------

# LBBW Rohstoffe 1 I

## Entwicklung des Sondervermögens

**2021**

<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>		<b>EUR</b>	<b>168.765.565,34</b>
1. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		EUR	-20.330.617,15
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR		31.818.968,93
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR		<u>-52.149.586,08</u>
2. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR	4.411.020,90
3. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	45.416.040,86
davon nicht realisierte Gewinne	EUR		-10.651.528,81
davon nicht realisierte Verluste	EUR		-3.494.383,85
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>		<b>EUR</b>	<b><u>198.262.009,95</u></b>

## LBBW Rohstoffe 1 I Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Ausschüttung (insgesamt und je Anteil)				insgesamt	je Anteil <sup>*)</sup>
<b>I. Für die Ausschüttung verfügbar</b>					
1.	Vortrag aus dem Vorjahr		EUR	3.279.678,25	1,26
	- davon Vortrag auf neue Rechnung aus dem Vorjahr	EUR	3.641.042,90	1,40	
	- davon Ertragsausgleich	EUR	-361.364,65	-0,14	
2.	Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	59.561.953,52	22,87
	- davon ordentlicher Nettoertrag	EUR	-913.645,58	-0,35	
<b>II. Nicht für die Ausschüttung verwendet</b>					
1.	Der Wiederanlage zugeführt		EUR	-33.102.330,28	-12,71
2.	Vortrag auf neue Rechnung		EUR	-29.739.301,49	-11,42
<b>III. Gesamtausschüttung</b>				<b>EUR</b>	<b>0,00</b>
<b>1. Endausschüttung</b>				<b>EUR</b>	<b>0,00</b>

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

## LBBW Rohstoffe 1 I Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2019	EUR	160.879.075,85	EUR	60,56
2020	EUR	168.765.565,34	EUR	58,36
2021	EUR	198.262.009,95	EUR	76,11

# LBBW Rohstoffe 1 | USD

## Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

### für den Zeitraum vom 01.01.2021 bis 31.12.2021

<b>I. Erträge</b>		
1. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	USD	11.936,30
2. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	USD	90.385,54
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	USD	2.846,10
<b>Summe der Erträge</b>	<b>USD</b>	<b>105.167,94</b>
<b>II. Aufwendungen</b>		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	USD	-0,38
2. Verwaltungsvergütung	USD	-156.550,10
3. Verwahrstellenvergütung	USD	-10.273,60
4. Kostenpauschale	USD	-25.439,40
5. Sonstige Aufwendungen	USD	-11.925,32
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>USD</b>	<b>-204.188,80</b>
<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>USD</b>	<b>-99.020,86</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>		
1. Realisierte Gewinne	USD	7.979.255,42
2. Realisierte Verluste	USD	-775.952,46
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>USD</b>	<b>7.203.302,96</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>USD</b>	<b>7.104.282,10</b>
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	USD	-1.457.706,81
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	USD	-1.702.800,70
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>USD</b>	<b>-3.160.507,51</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>USD</b>	<b>3.943.774,59</b>

## LBBW Rohstoffe 1 | USD

### Entwicklung des Sondervermögens

**2021**

<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>		<b>USD</b>	<b>29.081.871,02</b>
1. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		USD	-16.155.934,37
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	USD		3.146.630,42
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	USD		-19.302.564,79
			<hr/>
2. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		USD	4.310.818,49
3. Ergebnis des Geschäftsjahres		USD	3.943.774,59
davon nicht realisierte Gewinne	USD		-1.457.706,81
davon nicht realisierte Verluste	USD		-1.702.800,70
			<hr/>
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>		<b>USD</b>	<b>21.180.529,73</b>
			<hr/> <hr/>



## LBBW Rohstoffe 1 | USD

### Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Ausschüttung (insgesamt und je Anteil)

insgesamt je Anteil \*)

#### I. Für die Ausschüttung verfügbar

1.	Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres			USD	7.104.282,10	30,97
	- davon ordentlicher Nettoertrag	USD	-99.020,86	-0,43		

#### II. Nicht für die Ausschüttung verwendet

1.	Der Wiederanlage zugeführt			USD	-3.927.202,64	-17,12
2.	Vortrag auf neue Rechnung			USD	-3.177.079,46	-13,85

#### III. Gesamtausschüttung

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

#### 1. Endausschüttung

				<b>USD</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.

## LBBW Rohstoffe 1 | USD

### Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2019	USD	23.217.049,37	USD	70,94
2020	USD	29.081.871,02	USD	70,40
2021	USD	21.180.529,73	USD	92,32

# LBBW Rohstoffe 1 R

## Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

### für den Zeitraum vom 01.01.2021 bis 31.12.2021

#### I. Erträge

1. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR	72.259,14
2. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	547.401,73
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	17.102,61

<b>Summe der Erträge</b>	<b>EUR</b>	<b>636.763,48</b>
--------------------------	------------	-------------------

#### II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-2,41
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-1.754.836,11
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-61.419,26
4. Kostenpauschale	EUR	-152.085,81
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-72.016,45

<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>EUR</b>	<b>-2.040.360,04</b>
-------------------------------	------------	----------------------

<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>EUR</b>	<b>-1.403.596,56</b>
--------------------------------------	------------	----------------------

#### IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	38.994.595,32
2. Realisierte Verluste	EUR	-212.386,05

<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>EUR</b>	<b>38.782.209,27</b>
--	------------	----------------------

<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>37.378.612,71</b>
---	------------	----------------------

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-7.806.905,30
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-1.798.336,91

<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>-9.605.242,21</b>
--	------------	----------------------

<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>27.773.370,50</b>
--	------------	----------------------

# LBBW Rohstoffe 1 R

## Entwicklung des Sondervermögens

**2021**

<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>		<b>EUR</b>	<b>115.953.795,76</b>
1. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		EUR	-22.030.450,79
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR		4.650.466,15
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR		<u>-26.680.916,94</u>
2. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR	4.821.428,91
3. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	27.773.370,50
davon nicht realisierte Gewinne	EUR		-7.806.905,30
davon nicht realisierte Verluste	EUR		-1.798.336,91
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>		<b>EUR</b>	<b><u><u>126.518.144,38</u></u></b>

## LBBW Rohstoffe 1 R Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Ausschüttung (insgesamt und je Anteil)

insgesamt je Anteil <sup>\*)</sup>

### I. Für die Ausschüttung verfügbar

1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres			EUR	37.378.612,71	11,06
- davon ordentlicher Nettoertrag	EUR	-1.403.596,56	-0,42		

### II. Nicht für die Ausschüttung verwendet

1. Der Wiederanlage zugeführt			EUR	-18.400.891,05	-5,44
2. Vortrag auf neue Rechnung			EUR	-18.977.721,66	-5,61

### III. Gesamtausschüttung

**EUR 0,00 0,00**

#### 1. Endausschüttung

**EUR 0,00 0,00**

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

## LBBW Rohstoffe 1 R Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2019	EUR	159.074.123,63	EUR	30,20
2020	EUR	115.953.795,76	EUR	28,89
2021	EUR	126.518.144,38	EUR	37,43

## Übersicht Anteilklassen

Anteil- klasse	Ertrags- verwendung	Zielgruppe	Ausgabeaufschlag		Verwaltungsvergütung		Mindest- anlage- summe in Fonds- währung	Fonds währung
			Bis-zu- Satz in %	tatsächl. Satz in %	Bis-zu- Satz in % p. a.	tatsächl. Satz in % p. a.		
I	ausschüttend	Institutionelle Anleger	5,00	---	1,50	0,80	75.000	EUR
I USD	ausschüttend	Institutionelle Anleger	5,00	---	1,50	0,80	100.000	USD
R	ausschüttend	Privatanleger und Institutionelle Anleger	5,00	5,00	1,50	1,50	---	EUR

## Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

### Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure EUR 409.811.557,79

### die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte

Landesbank Baden-Württemberg (Stuttgart)

	Nominal in Stk. bzw. Whg. in 1.000	Kurswert
<b>Gesamtbetrag der i.Z.m. Derivaten von Dritten gewährten Sicherheiten</b>	<b>EUR</b>	<b>760.000,00</b>
davon		
Bankguthaben	EUR	760.000,00
<b>Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)</b>		<b>87,58</b>
<b>Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)</b>		<b>-1,32</b>

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

### Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko

kleinster potenzieller Risikobetrag	6,67 %
größter potenzieller Risikobetrag	10,87 %
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	7,90 %

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

Die Value-at-Risk-Kennzahlen wurden auf Basis der Monte-Carlo Methode ermittelt.

### Parameter, die gemäß § 11 Derivate-VO verwendet wurden

Der Ermittlung wurden die Parameter 99 % Konfidenzniveau und 10 Tage Haltedauer unter Verwendung eines effektiven historischen Beobachtungszeitraums von einem Jahr zu Grunde gelegt.

### Im Geschäftsjahr erreichter durchschnittlicher Umfang des Leverage durch Derivategeschäfte 203,22 %

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

### Zusammensetzung des Vergleichsvermögens zum Berichtsstichtag

Bloomberg Ex-Agri & Livestock TR	100,00 %
----------------------------------	----------

### Sonstige Angaben

#### LBBW Rohstoffe 1 I

Anteilwert	EUR	76,11
Umlaufende Anteile	STK	2.604.813

#### LBBW Rohstoffe 1 I USD

Anteilwert	USD	92,32
Umlaufende Anteile	STK	229.429

#### LBBW Rohstoffe 1 R

Anteilwert	EUR	37,43
Umlaufende Anteile	STK	3.380.253

## Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

### 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

#### LBBW Rohstoffe 1 I

Gesamtkostenquote	0,98 %
-------------------	--------

#### LBBW Rohstoffe 1 I USD

Gesamtkostenquote	0,99 %
-------------------	--------

#### LBBW Rohstoffe 1 R

Gesamtkostenquote	1,68 %
-------------------	--------

Die Gesamtkostenquote drückt sämtliche vom Sondervermögen im Jahresverlauf getragenen Kosten und Zahlungen (ohne Transaktionskosten und ohne negative Einlagenzinsen bzw. Verwahrenrgelt) 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 der Anteilklasse I des Sondervermögens weniger als 10 % an Vermittler von Anteilen der Anteilklasse I des Sondervermögens auf den Bestand von vermittelten Anteilen. Die Gesellschaft zahlt aus der vereinnahmten Verwaltungsvergütung der Anteilklasse R des Sondervermögens mehr als 10 % an Vermittler von Anteilen der Anteilklasse R des Sondervermögens auf den Bestand von vermittelten Anteilen. Die Gesellschaft zahlt aus der vereinnahmten Verwaltungsvergütung der Anteilklasse I USD des Sondervermögens keine Provisionen an Vermittler von Anteilen der Anteilklasse I USD des Sondervermögens auf den Bestand von vermittelten Anteilen.

### Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen

#### LBBW Rohstoffe 1 I

<b>Wesentliche sonstige Erträge:</b>	<b>EUR</b>	<b>0,00</b>
<b>Wesentliche sonstige Aufwendungen:</b>	<b>EUR</b>	<b>111.322,45</b>
Negative Einlagenzinsen bzw. Verwahrenrgelte	EUR	111.322,45

## Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

### LBBW Rohstoffe 1 I USD

<b>Wesentliche sonstige Erträge:</b>	<b>USD</b>	<b>0,00</b>
<b>Wesentliche sonstige Aufwendungen:</b>	<b>USD</b>	<b>11.810,93</b>
Negative Einlagenzinsen bzw. Verwarentgelte	USD	11.810,93

### LBBW Rohstoffe 1 R

<b>Wesentliche sonstige Erträge:</b>	<b>EUR</b>	<b>0,00</b>
<b>Wesentliche sonstige Aufwendungen:</b>	<b>EUR</b>	<b>71.335,78</b>
Negative Einlagenzinsen bzw. Verwarentgelte	EUR	71.335,78

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

Die Verwahrstelle hat uns folgende Transaktionskosten in Rechnung gestellt:	EUR	1.650,00
Gegebenenfalls können darüber hinaus weitere Transaktionskosten entstanden sein.		

### Angaben zur Mitarbeitervergütung

#### Vergütungssystem der Kapitalverwaltungsgesellschaft

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



## Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

### Variable Vergütung bei risikorelevanten Mitarbeitern und Geschäftsführern

Für Mitarbeiter bzw. Geschäftsführer, die durch ihre Tätigkeit das Risikoprofil der LBBW AM oder einzelner Fonds maßgeblich beeinflussen (sogenannte Risk Taker) bestehen besondere Regelungen für die Auszahlung, die zu 40 % bei Risktakern über einen Zeitraum von 3 Jahren bzw. zu 60 % bei Geschäftsführern über einen Zeitraum von 5 Jahren gestreckt erfolgt. Dabei werden 50 % bzw. 60 % der gesamten variablen Vergütung in Form eines virtuellen Co-Investments in einen oder ggf. mehrere „typische“ Fonds der LBBW AM gewährt und unter Berücksichtigung einer zusätzlichen Haltefrist von einem Jahr ausgezahlt. Bei der endgültigen Auszahlung werden zusätzliche inhaltliche Auszahlungsbedingungen geprüft (Malusprüfung, Rückzahlung bereits erhaltener Vergütungen (bei Geschäftsführern)).

		2020	2019
<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der LBBW AM gezahlten Mitarbeitervergütung</b>	<b>EUR</b>	<b>23.419.263,52</b>	<b>24.036.715,95</b>
davon feste Vergütung	EUR	19.746.165,15	19.400.250,24
davon variable Vergütung	EUR	3.673.098,37	4.636.465,71
<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>286</b>	<b>272</b>
<b>Höhe des gezahlten Carried Interest</b>	<b>EUR</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der LBBW AM gezahlten Vergütung an Risk Taker</b>	<b>EUR</b>	<b>2.794.612,03</b>	<b>2.851.357,23</b>
Geschäftsführer	EUR	993.510,39	1.130.615,25
weitere Risk Taker	EUR	1.801.101,64	1.720.741,98
davon Führungskräfte	EUR	1.801.101,64	1.720.741,98
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 2020 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 2020 nicht vorgenommen.

## Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

### Weitere zum Verständnis des Berichts erforderliche Angaben

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

Die am 1.1.2018 eingeführte jährliche Kostenpauschale von 0,130 % p.a. umfasst gemäß der Besonderen Anlagebedingungen im Wesentlichen die folgenden Kostenbestandteile: bankübliche Depot- und Kontogebühren, Kosten für den Druck und Versand der für die Anleger bestimmten gesetzlich vorgeschriebenen Unterlagen, Prüfungs- und Veröffentlichungskosten, Kosten für die Beauftragung von Stimmrechtsbevollmächtigten, Kosten für die Analyse des Anlageerfolgs sowie die Bereitstellung von Analysematerial oder -dienstleistungen durch Dritte. Nicht von der Kostenpauschale umfasst sind unter anderem Kosten für die Erstellung und Verwendung eines dauerhaften Datenträgers, für die Geltendmachung und Durchsetzung von Rechtsansprüchen, für Rechts- und Steuerberatung, für den Erwerb und/oder die Verwendung bzw. Nennung eines Vergleichsmaßstabs oder Finanzindizes, Kosten von staatlichen Stellen sowie Steuern, die mit der Verwaltung und Verwahrung entstanden sind.

Stuttgart, den 11. März 2022

LBBW Asset Management  
Investmentgesellschaft mbH

# Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

## An die LBBW Asset Management Investmentgesellschaft mbH, Stuttgart

### Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens LBBW Rohstoffe 1 – bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 01. Januar 2021 bis zum 31. Dezember 2021, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2021, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 01. Januar 2021 bis zum 31. Dezember 2021, sowie der vergleichenden Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre, der Aufstellung der während des Berichtszeitraums abgeschlossenen Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind, und dem Anhang – geprüft.

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

### Grundlage für das Prüfungsurteil

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

### Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Jahresbericht

Die gesetzlichen Vertreter der LBBW Asset Management Investmentgesellschaft mbH sind verantwortlich für die Aufstellung des Jahresberichts, der den Vorschriften des deutschen KAGB und den einschlägigen europäischen Verordnungen in allen wesentlichen Belangen entspricht und dafür, dass der Jahresbericht es unter Beachtung dieser Vorschriften ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tat-

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

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

### Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts

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

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

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

## Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

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

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

Frankfurt am Main, den 7. April 2022

KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Schobel  
Wirtschaftsprüfer

Steinbrenner  
Wirtschaftsprüfer







# LB≡BW Asset Management

20021 [12] 04/2022 55 25% Altpapier

## LBBW Asset Management Investmentgesellschaft mbH

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