

BW Zielfonds 2025 Halbjahresbericht zum 30. Juni 2023.

Ein Gemischtes Sondervermögen deutschen Rechts (AIF).

Bericht der Geschäftsführung.

30. Juni 2023

Sehr geehrte Anlegerinnen, sehr geehrte Anleger,

der vorliegende Halbjahresbericht informiert Sie umfassend über die Entwicklung Ihres Fonds BW Zielfonds 2025 für den Zeitraum vom 1. Januar 2023 bis zum 30. Juni 2023.

Nach mehr als fünfzehn Monaten seit dem russischen Einmarsch in die Ukraine ist an den Finanzplätzen eine Form von Gewöhnung an den Konflikt zu konstatieren, wenngleich die Auswirkungen auf die verschiedenen Volkswirtschaften weiterhin präsent bleiben. Befürchtungen vor Versorgungsengpässen im europäischen Energiesektor nahmen angesichts eines milden Winters spürbar ab. Die Teuerungsraten entfernten sich im Verlauf von ihren Höchstständen. Zudem führte die abrupte Abkehr von der rigiden Null-Covid-Politik und entsprechender Lockdown-Maßnahmen in China zu einer Wiederbelebung des globalen Handels.

In der Geld- und Fiskalpolitik stand im Berichtshalbjahr unverändert die Inflationsbekämpfung im Fokus, was sowohl die US-Notenbank Federal Reserve als auch die Europäische Zentralbank zu weiteren restriktiven Schritten veranlasste. Während die Fed zum Stichtag bei einem Leitzinsintervall von 5,00 Prozent bis 5,25 Prozent angelangt ist, hob die EZB die Leitzinsen bis auf 4,00 Prozent an. An den Rentenmärkten hielten sich die Ausschläge nach dem deutlichen Renditeanstieg in 2022 in Erwartung eines zukünftig weniger restriktiven Vorgehens der Notenbanken in Grenzen. Zum Ende der Berichtsperiode rentierten 10-jährige deutsche Bundesanleihen bei 2,4 Prozent, laufzeitgleiche US-Treasuries lagen bei 3,8 Prozent.

Das Gros der globalen Aktienbörsen startete mit Rückenwind in das Jahr 2023 und trotz erhöhter Anleiherenditen sowie zwischenzeitlicher Belastungsfaktoren aus dem Bankensektor bestimmte eine Aufwärtsbewegung das Bild an den Aktienmärkten. Der Euro tendierte im Verhältnis zum US-Dollar seit dem Jahreswechsel in einer überschaubaren Bandbreite und lag Ende Juni bei 1,09 US-Dollar.

Auskunft über die Wertentwicklung und die Anlagestrategie Ihres Fonds erhalten Sie im Abschnitt Anlagepolitik. Gerne nehmen wir die Gelegenheit zum Anlass, um Ihnen für das uns entgegengebrachte Vertrauen zu danken.

Ferner möchten wir Sie darauf hinweisen, dass Änderungen der Vertragsbedingungen des Sondervermögens sowie sonstige Informationen an die Anteilhaber im Internet unter www.deka.de bekannt gemacht werden. Darüber hinaus finden Sie dort ein weitergehendes Informations-Angebot rund um das Thema „Investmentfonds“ sowie monatlich aktuelle Zahlen und Fakten zu Ihren Fonds.

Mit freundlichen Grüßen

Deka Vermögensmanagement GmbH
Die Geschäftsführung



Dirk Degenhardt (Vorsitzender)



Dirk Heuser



Thomas Ketter



Thomas Schneider

Inhalt.

Anlagepolitik	5
Vermögensübersicht zum 30. Juni 2023	6
Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2023	7
Anhang	9
Ihre Partner in der Sparkassen-Finanzgruppe	10

Der Erwerb von Anteilen darf nur auf der Grundlage des aktuellen Verkaufsprospektes, dem der letzte Jahresbericht und gegebenenfalls der letzte Halbjahresbericht beigefügt sind, erfolgen.

BW Zielfonds 2025

Anlagepolitik.

Anlageziel des Fonds ist es, ein mittel- bis langfristiges Kapitalwachstum durch ein breit gestreutes Anlageportfolio zu erwirtschaften.

Um dies zu erreichen, passt der Fonds im Rahmen eines vorgegebenen Umschichtungspfades fortlaufend die Fondszusammensetzung von anfangs hauptsächlich chancenorientierten Anlagen in Aktien und Alternative Investments hin zu wertstabileren Anlagen in Renten, Geldmarkt und Liquidität gegen Ende der Laufzeit an. Der Fonds erwirbt Anteile an anderen in- und ausländischen Investmentfonds. Es handelt sich dabei um Fonds des DekaBank-Konzerns und Fonds anderer Kapitalanlagegesellschaften.

Dem Fonds liegt ein aktiver Investmentansatz zugrunde. Der Investmentprozess basiert auf einer fundamental orientierten Kapitalmarkteinschätzung. Dabei werden die volkswirtschaftlichen Rahmenbedingungen bewertet. Weitere Auswahlkriterien (z.B. Bewertung, Liquidität, Gewinne, Sentiment) fließen in die Chance/Risiko-Analyse ein. Auch sind die Auswahlkriterien wie bspw. Bonität, Regionen und Sektoren bei der Portfoliokonstruktion maßgebend. Danach werden die erfolgversprechenden Zielfonds ausgewählt. Bei der Investition in die Zielfonds orientiert sich das Fondsmanagement hinsichtlich der Auswahl und Gewichtung an einem Musterportfolio. Dabei wird der Anlagebetrag auf die zulässigen Anlageklassen verteilt. Je nach Einschätzung der Entwicklungschancen einzelner Anlageklassen weicht das Management bei der Verteilung des Anlagebetrages auf die Anlageklassen von der Gewichtung des Musterportfolios ab. Im Rahmen des Investmentansatzes wird auf die Nutzung eines Referenzwertes (Index) verzichtet, da die Fondsallokation nicht mit einem Index vergleichbar ist

Es können Derivate zu Investitions- und/oder Absicherungszwecken eingesetzt werden. Ein Derivat ist ein Finanzinstrument, dessen Wert – nicht notwendig 1:1 – von der Entwicklung eines oder mehrerer Basiswerte wie z. B. Wertpapieren oder Zinssätzen abhängt.

Für den Fonds fungiert die BW-Bank als Berater.

Wichtige Kennzahlen

BW Zielfonds 2025

Performance*	6 Monate
	0,7%
ISIN	DE000DK0ECP8

* Berechnung nach BVI-Methode, die bisherige Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

BW Zielfonds 2025

Vermögensübersicht zum 30. Juni 2023.

Gliederung nach Anlageart - Land

	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens *)
I. Vermögensgegenstände		
1. Investmentanteile	7.012.882,37	83,56
Deutschland	1.823.875,97	21,73
Frankreich	428.445,98	5,10
Irland	1.568.194,40	18,69
Luxemburg	3.192.366,02	38,04
2. Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds	1.390.106,98	16,55
3. Sonstige Vermögensgegenstände	18,55	0,00
II. Verbindlichkeiten	-9.067,08	-0,11
III. Fondsvermögen	8.393.940,82	100,00

Gliederung nach Anlageart - Währung

	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens *)
I. Vermögensgegenstände		
1. Investmentanteile	7.012.882,37	83,56
EUR	5.785.294,85	68,93
USD	1.227.587,52	14,63
2. Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds	1.390.106,98	16,55
3. Sonstige Vermögensgegenstände	18,55	0,00
II. Verbindlichkeiten	-9.067,08	-0,11
III. Fondsvermögen	8.393.940,82	100,00

*) Rundungsbedingte Differenzen bei den Prozent-Anteilen sind möglich.

BW Zielfonds 2025

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2023.

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 30.06.2023	Käufe/ Zugänge Im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens *)
Wertpapier-Investmentanteile								7.012.882,37	83,56
Gruppeneigene Wertpapier-Investmentanteile								1.478.626,22	17,62
EUR								1.478.626,22	17,62
DE000ETFL185	Deka Deutsche Börse EUROGOV Germany 1-3 UCITS ETF	ANT		8.087	653	0	EUR 73,366	593.310,84	7,07
DE000ETFL201	Deka Deutsche Börse EUROGOV Germany 5-10 UCITS ETF	ANT		5.681	590	0	EUR 104,150	591.676,15	7,05
DE000ETFL557	Deka MSCI EMU Climate Change ESG UCITS ETF	ANT		13.684	16.808	3.124	EUR 15,292	209.255,73	2,49
LU0230155797	Deka-Renten konservativ	ANT		1.775	0	931	EUR 47,540	84.383,50	1,01
Gruppenfremde Wertpapier-Investmentanteile								5.534.256,15	65,94
EUR								4.306.668,63	51,31
LU1437018168	AIS-Amundi Index Euro Corp.SRI Act.Nom.UCI. ETF DR	ANT		5.744	1.321	0	EUR 47,620	273.529,28	3,26
FR0013188737	AMUNDI R.I.-IMP. GREEN BONDS Act. au Port. I2 Acc.	ANT		48	2	0	EUR 8.925,958	428.445,98	5,10
DE000A2QDSD0	Aramea Rendite Plus V	ANT		4.787	120	173	EUR 89,750	429.633,25	5,12
LU1859444769	BNP P.E.-EO Corp Bd.SRI PAB UCITS ETF	ANT		53.824	0	0	EUR 9,337	502.554,69	5,99
LU2244386053	BNPP Easy-EUR HY SRI FssIFree Act. Nom. Acc.	ANT		45.973	0	1.746	EUR 9,306	427.824,74	5,10
IE00BCRY5Y77	iShsIV-DL Sh.Dur.Corp Bd U.ETF Reg. Shares (Dist)	ANT		5.530	0	0	EUR 88,422	488.973,66	5,83
LU0832976624	Nordea 1-Danish Covered Bd Fd Actions Nom. HBI	ANT		21.662	0	0	EUR 30,947	670.369,58	7,98
LU0348927095	Nordea 1-Gbl Climate a.Envir.F Actions Nom. BI	ANT		2.536	1.194	0	EUR 33,313	84.482,53	1,01
LU1484799769	UBS(L)FS-BBG MSCI EO ALCS.UETF Inhaber-Ant. A Dis.	ANT		33.510	0	0	EUR 12,454	417.333,54	4,97
LU0484968812	Xtrackers II EO Cor.BdSRI PAB 1D	ANT		4.342	0	0	EUR 134,390	583.521,38	6,95
USD								1.227.587,52	14,63
LU2118277693	BNPPE-MSCI USA SRI S-Ser.5%C. Act.N. Tr.I P. Acc.	ANT		1	1	0	USD 161.074,391	148.366,78	1,77
IE00B14X4S71	iShs DL Treas.Bd 1-3yr U.ETF Reg. Shares (Dist)	ANT		3.528	0	0	USD 126,860	412.252,64	4,91
IE00B1FZ5798	iShsII-\$ Treas.Bd 7-10yr U.ETF Reg. Shares	ANT		1.493	0	0	USD 176,850	243.206,42	2,90
IE00BLF7VX27	SSGA S.ETF.EI-SBSASBUSCE ETF Reg.Shs UNH Acc.	ANT		17.433	404	0	USD 26,390	423.761,68	5,05
Summe Wertpapiervermögen							EUR	7.012.882,37	83,56
Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds									
Bankguthaben									
EUR-Guthaben bei der Verwahrstelle									
DekaBank Deutsche Girozentrale		EUR		490.389,21			% 100,000	490.389,21	5,84
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen									
DekaBank Deutsche Girozentrale		JPY		15,00			% 100,000	0,10	0,00
DekaBank Deutsche Girozentrale		USD		49.212,68			% 100,000	45.330,15	0,54
Summe Bankguthaben							EUR	535.719,46	6,38
Geldmarktfonds									
Gruppenfremde Geldmarktfonds									
DE000A0MU763	LBBW Geldmarktfonds I	ANT		9.184,00	0	0	EUR 93,030	854.387,52	10,17
Summe Geldmarktfonds							EUR	854.387,52	10,17
Summe der Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds							EUR	1.390.106,98	16,55
Sonstige Vermögensgegenstände									
Sonstige Forderungen		EUR		18,55				18,55	0,00
Summe Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	18,55	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten									
Allgemeine Fondsverwaltungsverbindlichkeiten		EUR		-9.067,08				-9.067,08	-0,11
Summe Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-9.067,08	-0,11
Fondsvermögen							EUR	8.393.940,82	100,00
Umlaufende Anteile							STK	211.973,000	
Anteilwert							EUR	39,60	

*) Rundungsbedingte Differenzen bei den Prozent-Anteilen sind möglich.

Devisenkurs(e) bzw. Konversionsfaktor(en) (in Mengennotiz) per 30.06.2023
 Vereinigte Staaten, Dollar (USD) 1,08565 = 1 Euro (EUR)
 Japan, Yen (JPY) 157,25000 = 1 Euro (EUR)

BW Zielfonds 2025

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:
 - Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Nominal in Whg.	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Wertpapier-Investmentanteile				
Gruppeneigene Wertpapier-Investmentanteile				
EUR				
DE000ETFL540	Deka MSCI Germany Climate Change ESG UCITS ETF	ANT	0	1.935
Gruppenfremde Wertpapier-Investmentanteile				
EUR				
LU1861137484	AIS-AM.IDX MSCI EUR.SRI PAB Act. Nom. DR A Acc.	ANT	0	1.576
IE0009458997	D-A-CH Portfolio (Ireland) plc Reg.Shares A	ANT	0	429
IE0005042456	iShs Core FTSE 100 UCITS ETF Reg.Shares	ANT	0	5.079
DE000A2N67X0	LBBW Global Warming I	ANT	0	308
USD				
LU0260062368	AB SICAV I-Int.Health Care Ptf Act. Nom. S1 Acc.	ANT	0	215
LU1291103171	BNPPE-MSCI USA SRI S-Ser.5%C. N.-Ant. Tr. Priv.Cap	ANT	351	750
LU2176898646	CS IF2-LUX Envir.Impact Equ.Fd Act. Nom. EBP Acc.	ANT	0	37
IE00BJBYDP94	CSIF(IE)ETF-MSCI USA ES.L.B.U. Reg.Acc.Shs B	ANT	0	594
LU2106860021	GS-Glo. Environm.Imp.Equ.Portf. Act. Nom. I Acc.	ANT	0	1.771

BW Zielfonds 2025

Anhang.

Umlaufende Anteile	STK	211,973
Anteilwert	EUR	39,60

Angaben zu Bewertungsverfahren

Die Bewertung der Vermögensgegenstände erfolgt durch die Verwaltungsgesellschaft auf Grundlage der gesetzlichen Regelungen im Kapitalanlagegesetzbuch (§ 168) und der Kapitalanlage-Rechnungslegungs- und -Bewertungsverordnung (KARBV).

Aktien / aktienähnliche Genussscheine / Beteiligungen

Aktien und aktienähnliche Genussscheine werden grundsätzlich mit dem zuletzt verfügbaren Kurs ihrer Heimatbörse bewertet, sofern die Umsatzzolumina an einer anderen Börse mit gleicher Kursnotierungswährung nicht höher sind. Für Aktien, aktienähnliche Genussscheine und Unternehmensbeteiligungen, welche nicht an einer Börse oder an einem anderen organisierten Markt notiert oder gehandelt werden oder deren Börsenkurs den tatsächlichen Marktwert nicht angemessen widerspiegelt, werden die Verkehrswerte zugrunde gelegt, die sich nach geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten ergeben.

Renten / rentenähnliche Genussscheine / Zertifikate / Schuldscheindarlehen

Für die Bewertung von Renten, rentenähnlichen Genussscheinen und Zertifikaten, die zum Handel an einer Börse oder an einem anderen organisierten Markt zugelassen sind, wird grundsätzlich der letzte verfügbare handelbare Kurs zugrunde gelegt. Renten, rentenähnliche Genussscheine und Zertifikate, welche nicht an einer Börse oder an einem anderen organisierten Markt notiert oder gehandelt werden oder deren Börsenkurs den tatsächlichen Marktwert nicht angemessen widerspiegelt, werden mit marktnahen Kursstellungen (in der Regel Brokerquotes, alternativ mit sonstigen Preisquellen) bewertet, welche auf Basis geeigneter Verfahren validiert werden. Die Bewertung von Schuldscheindarlehen erfolgt in der Regel mit Modellbewertungen, die von externen Dienstleistern bezogen und auf Basis geeigneter Verfahren validiert werden.

Investmentanteile

Investmentanteile werden zum letzten von der Investmentgesellschaft festgestellten Rücknahmepreis bewertet, sofern dieser aktuell und verlässlich ist. Exchange-traded funds (ETFs) werden mit dem zuletzt verfügbaren Börsenkurs bewertet.

Derivate

Die Bewertung von Futures und Optionen, die an einer Börse oder an einem anderen organisierten Markt gehandelt werden, erfolgt grundsätzlich anhand des letzten verfügbaren handelbaren Kurses. Futures und Optionen, welche nicht an einer Börse oder an einem anderen organisierten Markt notiert oder gehandelt werden oder deren Börsenkurs den tatsächlichen Marktwert nicht angemessen widerspiegelt, werden mit Verkehrswerten bewertet, welche mittels marktgängiger Verfahren (z.B. Black-Scholes-Merton) ermittelt werden. Die Bewertung von Swaps erfolgt anhand von Fair Values, welche mittels marktgängiger Verfahren (z.B. Discounted-Cash-Flow-Verfahren) ermittelt werden. Devisentermingeschäfte werden nach der Forward Point Methode bewertet.

Bankguthaben

Bankguthaben wird zum Nennwert bewertet.

Sonstiges

Der Wert aller Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, welche nicht in der Währung des Fonds geführt werden, wird in diese Währung zu den jeweiligen Devisenkursen (i.d.R. Reuters-Fixing) umgerechnet.

Frankfurt am Main, den 3. Juli 2023
Deka Vermögensmanagement GmbH
Die Geschäftsführung

Ihre Partner in der Sparkassen-Finanzgruppe.

Verwaltungsgesellschaft

Deka Vermögensmanagement GmbH
Lyoner Straße 13
60528 Frankfurt am Main

Rechtsform

Gesellschaft mit beschränkter Haftung

Sitz

Frankfurt am Main

Gründungsdatum

16.09.1988

Eigenkapitalangaben zum 31. Dezember 2022

gezeichnetes und eingezahltes Kapital: EUR 10,2 Mio.
Eigenmittel: EUR 22,4 Mio.

Alleingesellschafterin

DekaBank Deutsche Girozentrale
Mainzer Landstraße 16
60325 Frankfurt am Main

Aufsichtsrat

Vorsitzender

Dr. Matthias Danne
Stellvertretender Vorsitzender des Vorstandes der
DekaBank Deutsche Girozentrale, Frankfurt am Main;
Vorsitzender des Aufsichtsrates der Deka Investment GmbH,
Frankfurt am Main
und der
Deka Immobilien Investment GmbH, Frankfurt am Main
und der
WestInvest Gesellschaft für Investmentfonds mbH, Düsseldorf

Stellvertretende Vorsitzende

Birgit Dietl-Benzin
Mitglied des Vorstandes der DekaBank Deutsche Girozentrale,
Frankfurt am Main;
Stellvertretende Vorsitzende des Aufsichtsrates der
Deka Investment GmbH, Frankfurt am Main
und der
S Broker AG & Co. KG, Wiesbaden;
Mitglied des Aufsichtsrates der S Broker Management AG,
Wiesbaden

Mitglieder

Serge Demolière, Berlin

Wolfgang Dürr, Trier

Carmen Lehr, Heilenbach

Victor Mofitakhar, Bad Nauheim

Geschäftsführung

Dirk Degenhardt (Vorsitzender)
Mitglied des Aufsichtsrates der bevestor GmbH,
Frankfurt am Main

Dirk Heuser

Thomas Ketter

Mitglied der Geschäftsführung der Deka Investment GmbH,
Frankfurt am Main;
Stellvertretender Vorsitzender des Aufsichtsrates der
IQAM Invest GmbH, Salzburg

Thomas Schneider

Mitglied der Geschäftsführung der Deka Investment GmbH,
Frankfurt am Main;
Vorsitzender des Aufsichtsrates der Deka International S.A.,
Luxemburg;

Abschlussprüfer der Gesellschaft und der von ihr verwalteten Sondervermögen

Deloitte GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Europa-Allee 91
60486 Frankfurt am Main

Verwahrstelle

DekaBank Deutsche Girozentrale
Mainzer Landstraße 16
60325 Frankfurt am Main
Deutschland

Rechtsform

Anstalt des öffentlichen Rechts

Sitz

Frankfurt am Main und Berlin

Haupttätigkeit

Giro-, Einlagen- und Kreditgeschäft sowie Wertpapiergeschäft

Stand: 30. Juni 2023

Die vorstehenden Angaben werden in den Jahres- und ggf. Halbjahresberichten jeweils aktualisiert.

Vertrieb durch
Baden-Württembergische Bank
Sitz

Stuttgart
70144 Stuttgart
Kleiner Schlossplatz 11
70173 Stuttgart
Telefon 07 11 1 24 - 0
Telefax 07 11 1 24 - 41 000
www.bw-bank.de
kontakt@bw-bank.de

 **Deka**
Investments

**Deka Vermögens-
management GmbH**
Lyoner Straße 13
60528 Frankfurt am Main
Telefon: (0 69) 71 47 - 85 00
Telefax: (0 69) 71 47 - 86 50
www.deka.de

 Finanzgruppe