



Das Wasser. Aufgrund seiner molekularen Struktur gehört es zu den wenigen Stoffen, die Licht nahezu ungehindert durchdringen kann.

Besondere Transparenz. BW Portfolio 20 Halbjahresbericht zum 30.06.2017

Inhalt

- 8 Wichtiger Hinweis für die Anleger
- 9 Vermögensübersicht zum 30.06.2017
- 10 Vermögensaufstellung zum 30.06.2017
- 14 Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte,
soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen
- 15 Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Liebe Anlegerin, lieber Anleger,

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

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

Außerdem stehen Ihnen hier die jeweils aktuellen 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



Andrea Daniela Bauer



Nicolas Themistocli



Jürgen Zirn

BW Portfolio 20

Halbjahresbericht zum 30.06.2017

Wichtiger Hinweis für die Anleger

Mit Wirkung zum 1. Januar 2017 wurde das Verwaltungs- und Verfügungsrecht über das Sondervermögen BW Portfolio 20 (ISIN: DE000DK094G4) von der Deka Investment GmbH, Frankfurt am Main, auf die LBBW Asset Management Investmentgesellschaft mbH, Stuttgart, gemäß § 100 b Kapitalanlagegesetzbuch übertragen. Im Zuge dieser Übertragung des Verwaltungs- und Verfügungsrechts ist ebenfalls die Funktion der Verwahrstelle von der DekaBank, Deutsche Girozentrale, Frankfurt am Main, auf die Landesbank Baden-Württemberg, Stuttgart, übergegangen.

Vermögensübersicht zum 30.06.2017

Anlageschwerpunkte	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
I. Vermögensgegenstände	226.979.195,46	100,09
1. Investmentanteile	197.349.019,93	87,02
2. Derivate	130.220,00	0,06
3. Geldmarktfonds	6.448.750,00	2,84
4. Bankguthaben	23.050.329,64	10,16
5. Sonstige Vermögensgegenstände	875,89	0,00
II. Verbindlichkeiten	-197.016,31	-0,09
III. Fondsvermögen	226.782.179,15	100,00

Vermögensaufstellung zum 30.06.2017

Gattungsbezeichnung	WKN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2017	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bestandspositionen							EUR	197.349.019,93	87,02
Investmentanteile							EUR	187.690.785,41	82,76
KVG-eigene Investmentanteile									
LBBW Dividenden Strat.Euroland Inhaber-Anteile R	978041		ANT	101.300	5.600		EUR 47,880	4.850.244,00	2,14
LBBW RentaMax Inhaber-Anteile R	532614		ANT	84.400	16.600		EUR 68,110	5.748.484,00	2,53
LBBW Rohstoffe 1 Inhaber-Anteile R	A0NAUG		ANT	78.000	78.000		EUR 28,560	2.227.680,00	0,98
Gruppenfremde Investmentanteile									
Absolute Return Multi Prem.Fo. Inhaber-Anteile AK I	A2AGM1		ANT	16.300	16.300		EUR 106,640	1.738.232,00	0,77
AGIF-All.Merger Arbitrage Str. Inhaber Anteile I (EUR) o.N.	A1J5DU		ANT	2.650			EUR 1.071,400	2.839.210,00	1,25
AGIF-Allianz Structured Return Inhaber-Anteile I(H2-EUR)o.N.	A2AJWH		ANT	3.600	3.600		EUR 1.023,550	3.684.780,00	1,62
Amundi ETF JPX-NIKKEI 400 U.E. Actions au Port.D.Hed.EUR o.N.	A14SVB		ANT	20.000	20.000		EUR 148,580	2.971.600,00	1,31
BGF - Euro Bond Fund Act. Nom. Classe A 2 o.N.	973514		ANT	401.000	162.482		EUR 28,390	11.384.390,00	5,02
BlackRock Str.F-Fxd Inc.Str.Fd Act. Nom. D EUR o.N.	A0NDDC		ANT	55.050			EUR 124,860	6.873.543,00	3,03
Candriam Bonds-Euro High Yield Inhaber-Anteile S Dis.EUR o.N.	A14Q5T		ANT	2.895	230		EUR 1.597,180	4.623.836,10	2,04
De.Inv.I-Euro High Yld Corp. Inhaber-Anteile FC o.N.	DWS04K		ANT	23.200	23.200		EUR 152,130	3.529.416,00	1,56
DWS Deutschland Inhaber-Anteile FC	DWS2F2		ANT	21.000	35.870	14.870	EUR 233,140	4.895.940,00	2,16
Falcon-12-Fal.Insu.Lin.Strat. Namens-Anteile T EUR o.N.	A1W70Z		ANT	32.650			EUR 111,260	3.632.639,00	1,60
First State Gl.List.Infrast.Fd Reg. Inc. Units B EUR o.N.	A0QYLF		ANT	1.580.000	1.580.000		EUR 1,782	2.814.928,00	1,24
Fr.Temp.Inv.Fds-T.Gl.Tot.Ret. Namens-Ant. I(Acc.)EUR-H1 o.N.	A0MZK2		ANT	287.000	300.000	13.000	EUR 19,880	5.705.560,00	2,52
GAM Multibd-Local Emerging Bd Act.au Porteur C (EUR) cap. o.N	A0J2ZM		ANT	16.100	16.100		EUR 224,030	3.606.883,00	1,59
GS Fds-GS Emerg.Mkts Debt Ptf Reg.Shs.Base EUR Hedged Acc.oN	A0M26D		ANT	307.767			EUR 17,290	5.321.291,43	2,35
Hend.Horiz.Fd-Euro Corp.Bd.Fd. Actions Nom. I (Acc.) o.N.	A0YB5K		ANT	51.200	54.200	3.000	EUR 158,260	8.102.912,00	3,57
Hend.Horiz.Fd-Euroland Fund Actions Nom. I2 (Acc.) o.N.	A0B62Q		ANT	245.000	311.100	66.100	EUR 14,410	3.530.450,00	1,56
iShs VII-Core S&P 500 U.ETF Reg. Shares USD (Acc) o.N.	A0YEDG		ANT	14.950	1.100		EUR 202,820	3.032.159,00	1,34
JPMorgan-Europe Equity Plus Fd AN.JPM-Eo.E.P.A(pr)(acc)EUR oN	A0MNZ2		ANT	164.000	20.000	50.000	EUR 16,550	2.714.200,00	1,20
Jupiter Gl.Fd.-J.Glob.Abs.Ret. Namens-Anteile I (EUR) o.N.	A2AHJP		ANT	577.045	16.100		EUR 9,840	5.678.122,80	2,50
Jupiter Global Fd-J.Dynamic Bd Namens-Ant.I (EUR) acc. o.N.	A1J8EU		ANT	359.300	41.300		EUR 12,930	4.645.749,00	2,05
LBBW Pro-Fund Credit I Inhaber-Anteile	A1CU8C		ANT	35.000	35.000		EUR 115,380	4.038.300,00	1,78
MFS Mer.-European Small.Cos Fd Bearer Shares Cl. II EO o.N.	A0ESAS		ANT	10.100	950		EUR 364,540	3.681.854,00	1,62
Nordea 1-Europ.Covered Bond Fd Actions Nom. BI-EUR o.N.	A1JSDN		ANT	420.000	420.000		EUR 13,710	5.758.200,00	2,54
Nordea 1-Europ.High Yld Bd Fd Actions Nom. Class BI-EUR	529936		ANT	100.000	100.000		EUR 35,110	3.511.000,00	1,55

Vermögensaufstellung zum 30.06.2017

Gattungsbezeichnung	WKN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2017	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
PFIS ETFs-EO Sh.Mat.Sour.U.ETF Reg. Shares Inc. o.N.	A1H497		ANT	30.000	30.000		EUR 101,620	3.048.600,00	1,34
RAM(L)SYST.FD.-Emerg.Mkts.Equ. Inhaber-Anteile INEP EUR o.N.	A1J5EL		ANT	15.000	16.600	1.600	EUR 198,810	2.982.150,00	1,31
Schroder ISF Euro Bond Namensanteile A Acc o.N.	933361		ANT	659.946			EUR 20,971	13.839.991,54	6,10
Schroder ISF Euro Corp.Bond Namensanteile A Acc o.N.	577941		ANT	397.000			EUR 21,910	8.698.190,60	3,84
Stand.Life I.G.-Gl.Ab.Ret.Str. Namens-Anteile D EUR Cap. o.N.	A1H5Z2		ANT	457.000	9.000		EUR 12,633	5.773.098,20	2,55
T.Rowe Price Fds-Europ.Equity Namens-Anteile Q o.N.	A1W60W		ANT	277.000	28.000		EUR 12,900	3.573.300,00	1,58
Thread.Focus Invt-Credit Opps Nam.-Ant. Ins.Gross Acc.EUR oN	A0N9U2		ANT	3.422.000	462.000		EUR 1,347	4.608.749,60	2,03
Vontobel Fd-TwentyFour A.R.Cr. Actions Nom. HI Cap.EUR o.N.	A2ABT4		ANT	48.900	48.900		EUR 106,420	5.203.938,00	2,29
AXA Rosenb.Eq.A.Tr.-US E.I.E.A Registered Shares Cl.A o.N.	A0ER8T		ANT	85.000		33.000	USD 29,710	2.214.151,07	0,98
FAST - Asia Fund Namens-Anteile Y Acc.USD o.N.	A1KB4W		ANT	27.800	2.800		USD 150,360	3.664.905,53	1,62
NN (L)- US Credit Actions au Port.I CAP USD o.N.	A1H9RJ		ANT	599			USD 8.769,250	4.605.480,47	2,03
RAM(L)SYST.FD.-Lg./Sh.Glo.Equ. Inhaber-Anteile IPF USD o.N.	A2DGSM		ANT	24.500	24.500		USD 103,530	2.223.913,90	0,98
T. Rowe Price-Gl.Unconst.Bd Fd Namens-Anteile I Acc. USD o.N.	A14UB9		ANT	489.000	489.000		USD 10,520	4.510.350,27	1,99
Threadneedle L-Div.Alt.Rsk Pr. Namens-Anteile LU o.N.	A2ARZC		ANT	178.300	178.300		USD 10,250	1.602.362,90	0,71
Anteile an Immobilien-Sondervermögen							EUR	9.658.234,52	4,26
Gruppenfremde Immobilien-Investmentanteile									
Deka-ImmobilienEuropa Inhaber-Anteile	980956		ANT	62.000			EUR 46,200	2.864.400,00	1,26
hausInvest Inhaber-Anteile	980701		ANT	70.400			EUR 41,290	2.906.816,00	1,28
WestInvest InterSelect Inhaber-Anteile	980142		ANT	83.127			EUR 46,760	3.887.018,52	1,71
Summe Wertpapiervermögen							EUR	197.349.019,93	87,02
Derivate (Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)							EUR	130.220,00	0,06
Aktienindex-Derivate Forderungen/Verbindlichkeiten							EUR	130.220,00	0,06
Optionsrechte									
Optionsrechte auf Aktienindices									
Call Euro Stoxx 3725 15.09.17	185		Anzahl -3400				EUR 6,600	-22.440,00	-0,01
Put Euro Stoxx 3400 15.09.17	185		Anzahl -3400				EUR 85,900	-292.060,00	-0,13
Put Euro Stoxx 3500 15.09.17	185		Anzahl 3400				EUR 130,800	444.720,00	0,20

Vermögensaufstellung zum 30.06.2017

Gattungsbezeichnung	WKN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2017	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							EUR	29.499.079,64	13,01
Bankguthaben							EUR	23.050.329,64	10,16
EUR-Guthaben bei:									
Landesbank Baden-Württemberg (Stuttgart)			EUR	22.452.236,85			% 100,000	22.452.236,85	9,90
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen									
			USD	682.154,73			% 100,000	598.092,79	0,26
Geldmarktfonds							EUR	6.448.750,00	2,84
KVG-eigene Geldmarktfonds									
LBBW Geldmarktfonds Inhaber-Anteile I	A0MU76		ANT	67.000	67.000		EUR 96,250	6.448.750,00	2,84
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	875,89	0,00
Zinsansprüche			EUR	851,26				851,26	0,00
Ansprüche auf Ausschüttung			EUR	24,63				24,63	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten *)			EUR	-197.016,31				-197.016,31	-0,09
Fondsvermögen							EUR	226.782.179,15	100,00 ¹⁾
Anteilwert							EUR	46,48	
Umlaufende Anteile							STK	4.878.935	

*) Verwaltungsvergütung

Fußnoten:

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

Vermögensaufstellung zum 30.06.2017

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

US-Dollar	(USD)	per 30.06.2017 1,1405500	=	1 Euro (EUR)
-----------	-------	-----------------------------	---	--------------

Marktschlüssel

b) Terminbörsen

185	Frankfurt/Zürich - Eurex
-----	--------------------------

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
Investmentanteile					
Gruppenfremde Investmentanteile					
AGIF-Allianz Best Sty. US Eq. Inhaber Anteile WT (USD) o.N.	A1JY4R	ANT		1.930	
De.Inv.I-Euro High Yld Corp. Inhaber-Anteile RD o.N.	DWS2GM	ANT		44.000	
De.Inv.I-Euro-Gov Bonds Inhaber-Anteile LD o.N.	551813	ANT		113.600	
Deka-BasisStrategie Renten Inhaber-Anteile CF o.N.	930906	ANT		47.500	
Deka-Europa Aktien Spezial Inhaber-Anteile I(A) o.N.	DK1A45	ANT		17.300	
Deka-Global ConvergenceRenten Inhaber-Anteile CF o.N.	DK0A17	ANT		137.500	
Deka-Instit. Renten Europa Inhaber-Anteile	701941	ANT		129.800	
DWS Deutschland Inhaber-Anteile LC	849096	ANT		36.050	
DWS Rendite (Medium) Inhaber-Anteile o.N.	DWS0NQ	ANT		24.325	
Fr.Temp.Inv.Fds -T.Gl.Bd Fd Namens-Ant.A(acc.)EUR-H1 o.N.	A0MNNM	ANT		290.000	
Hend.Horiz.Fd-Euro Corp.Bd.Fd. Actions Nom. A2 (Acc.)EUR o.N.	A0YB5H	ANT		55.800	
Hend.Horiz.Fd-Euroland Fund Actions Nom. A2 (Acc.) o.N.	989226	ANT		91.000	
iShs VI-E.S&P 500 Min.Vol.U.E. Reg. Shares USD (Acc) o.N.	A1J784	ANT		71.500	
Nordea 1-Europ.High Yld Bd Fd Actions Nom.Class BP-EUR o.N.	529937	ANT		82.753	
Partn.Grp.Lis.Inv.-Lis.Infra. Inhaber-Ant.EUR(I-Dist.)o.N.	A0KET2	ANT		15.300	
RAM(L)SYST.FD.-Emerg.Mkts.Equ. Inhaber-Anteile LP EUR o.N.	A1J5ES	ANT		17.000	
Schroder GAIA-Schr.GAIA Cat Bd Regist.Acc.Shs F EUR Hed.o.N.	A1W3VN	ANT		4.170	

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

Optionsrechte

Optionsrechte auf Aktienindex-Derivate

Optionsrechte auf Aktienindices

Gekaufte Verkaufsoptionen: (Basiswert(e): ESTX 50 PR.EUR)	EUR	288,66
Verkaufte Kaufoptionen: (Basiswert(e): ESTX 50 PR.EUR)	EUR	101,37
Verkaufte Verkaufsoptionen: (Basiswert(e): ESTX 50 PR.EUR)	EUR	189,40

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Sonstige Angaben

Anteilwert	EUR	46,48
Umlaufende Anteile	STK	4.878.935

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 Kurse der Vermögensgegenstände im Zusammenhang mit der Anteilwertermittlung werden von einem externen Bewerter geliefert. 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 Reuters bereitgestellten Devisenkursen des Tages der Preisberechnung in Euro umgerechnet.

Zusätzliche steuerliche Informationen

Der Aktiengewinn kann bei der Gesellschaft erfragt werden.

Stuttgart, den 3. Juli 2017

LBBW Asset Management
Investmentgesellschaft mbH

LBBW Asset Management Investmentgesellschaft mbH

Postfach 1003 51
70003 Stuttgart
Fritz-Elsas-Straße 31
70174 Stuttgart
Telefon 0711 22910-3000
Telefax 0711 22910-9098
www.LBBW-AM.de
info@LBBW-AM.de

30052 [1] 07/2017 55 25% Altpapier