

**LB≡BW Asset Management**

**W&W Global-Fonds**

**Jahresbericht zum 31.01.2023**



# Inhalt

<b>Jahresbericht zum 31.01.2023</b>	<b>7</b>
Tätigkeitsbericht	8
Vermögensübersicht zum 31.01.2023	13
Vermögensaufstellung zum 31.01.2023	14
Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen	20
Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.02.2022 bis 31.01.2023	25
Entwicklung des Sondervermögens	26
Verwendung der Erträge des Sondervermögens	27
Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV	28
Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers	32



**Liebe Anlegerin, lieber Anleger,**

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

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

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

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

Mit freundlichen Grüßen

LBBW Asset Management  
Investmentgesellschaft mbH  
Geschäftsführung



Uwe Adamla  
(Vorsitzender)

Dr. Dirk Franz



Dr. Bernhard Scherer



# W&W Global-Fonds

## Jahresbericht zum 31.01.2023

# Tätigkeitsbericht

## I. Anlageziele und Politik

Ziel der Anlagepolitik des W&W Global-Fonds ist es, bei Beachtung der Risikogesichtspunkte einen möglichst hohen Vermögenszuwachs zu erwirtschaften.

Mehr als 50 % des Aktivvermögens des Fonds werden in Aktien angelegt. Der Fonds investiert bis zu 80 % in Aktien, überwiegend in internationalen Blue Chips Werte (Standardwerte); ein untergeordneter Anteil wird in verzinslichen Wertpapieren, auch in Fremdwährungen, angelegt. Im Fokus steht ein hoher Vermögenszuwachs und hohe Erträge.

## II. Wertentwicklung während des Berichtszeitraums

Das Sondervermögen erzielte im Berichtszeitraum eine Performance in Höhe von -7,31 % gemäß BVI-Methode. Nach der BVI-Methode wird die Wertentwicklung der Anlage als prozentuale Veränderung zwischen dem angelegten Vermögen zu Beginn des Berichtszeitraums und seinem Wert am Ende des Berichtszeitraums definiert; etwaige Ausschüttungen werden rechnerisch neutralisiert.

Die folgende Grafik zeigt die Performanceentwicklung des Sondervermögens im Berichtszeitraum:



## III. Darstellung der Tätigkeiten im Berichtszeitraum

### a) Übersicht über die Anlagegeschäfte

Darstellung des Transaktionsvolumens während des Berichtszeitraumes vom 01. Februar 2022 bis 31. Januar 2023

## Transaktionsvolumen im Berichtszeitraum

Bezeichnung	Kauf	Verkauf	Währung
Aktien	147.739.951,04	-148.585.266,81	EUR
Anleihen	33.967.741,91	-30.379.999,86	EUR
Sonstige Beteiligungswertpapiere	1.117.024,12	-1.126.128,40	EUR
Derivate*) (gesamt)	9.711.166,01	-11.508.075,25	EUR
- davon Devisentermingeschäfte (ohne Devisenkassageschäfte)	5.190.829,36	-6.663.865,36	EUR
- davon Terminkontrakte	4.520.336,65	-4.844.209,89	EUR

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

### b) Allokation Renten/Aktien

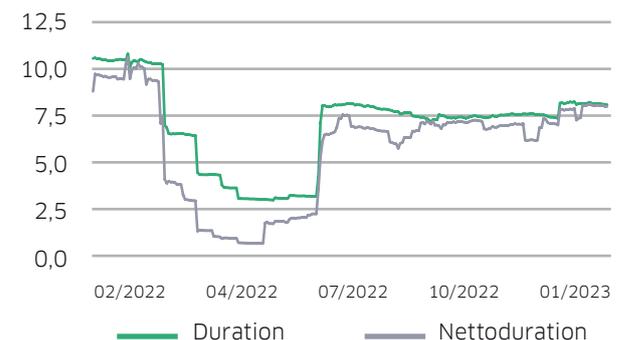
Die folgende Grafik zeigt die Entwicklung der Rentenquote, welche als Prozentsatz des Rentenbestandes (inklusive Rentenzelfonds) am Fondsvolumen im Berichtszeitraum definiert ist:

### Rentenquote



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

### Duration, Nettoduration



# Tätigkeitsbericht

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

## Aktienquote



## Nettoaktienquote

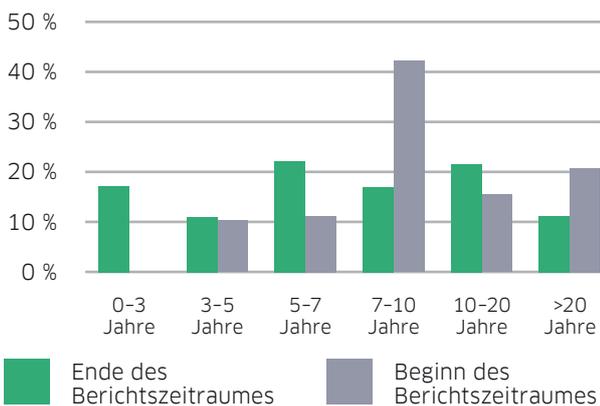


### c) Strukturveränderungen

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

Analyse hinsichtlich der Restlaufzeit im Rentenbereich:

### Analyse nach Laufzeiten



Analyse der Branchenallokation im Aktienbereich:

Branche	Anteil am Aktienvermögen 31.01.2023	Anteil am Aktienvermögen 01.02.2022
Technologie	34,64 %	32,52 %
Industrieprodukte und Services	10,27 %	15,53 %
Finanzdienstleistungen	9,91 %	2,16 %
Konsumgüter private Haushalte	8,07 %	6,88 %
Immobilien	6,64 %	2,82 %
Einzelhandel	6,27 %	3,42 %
Gesundheit	4,75 %	8,92 %
Chemie	4,13 %	2,92 %
Fahrzeugbau	4,06 %	4,58 %
Ressourcen und Bodenschätze	3,84 %	8,24 %
Medien	2,57 %	1,05 %
Kreditinstitute	2,54 %	1,84 %
Versicherungen	1,18 %	0,97 %
Nahrungs- und Genussmittel	1,11 %	1,30 %
Erdgas und Erdöl	0,00 %	2,30 %
Tourismus	0,00 %	0,84 %
Telekommunikation	0,00 %	0,95 %
Baugewerbe	0,00 %	1,78 %
Versorger	0,00 %	0,99 %
<b>Gesamt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>

### d) Strategische Managemententscheidungen im Berichtszeitraum

Die grundsätzliche Beibehaltung einer höheren Gewichtung von Aktien gegenüber Renten im Fonds war auch in diesem Berichtszeitraum deutlich zu erkennen. Während sich die Rentenquote zwischen ca. 20 % und 38 % bewegte, schwankte die Aktienquote im Berichtszeitraum innerhalb einer Bandbreite von ca. 50 % und 78 %. Wegen des starken Inflationsanstiegs 2022 schätzte das Fondsmanagement die Risiken am Aktienmarkt und am Rentenmarkt als sehr hoch ein. Die Duration wurde bereits ab März deutlich reduziert und erreichte im Mai ihr Jahresminimum bei unter eins. Dies gelang dem Fondsmanagement durch Verkauf langlaufender Anleihen in Verbindung mit einer Absicherung der Restbestände über den Bund-Future. Nach Realisierung der Gewinne aus dem Bund-Future zu Beginn des Monats Juni investierte das Fondsmanagement im Juli ein weiteres Mal in Duration, indem sie kurze Anleihen in langlaufende Anleihen tauschte. Damit wurde für einen längerfristigen Anlagehorizont das erhöhte Renditeniveau festgezurr. Mit einer Duration von ca. 7,5 blieb diese dann für den gesamten Rest der Berichtszeitraum in etwa auf dieser Höhe. Die Allokation auf der Aktienseite wurde vom Fondsmanagement in 2022 ebenso aktiv gestaltet wie eben für die Rentenseite skizziert. Zum Hochpunkt innerhalb des Berichtszeitpunkts erreichte die Aktienquote ein Niveau von ca. 78 %. Etwa drei Monate später (im

## Tätigkeitsbericht

Juni 2022) hatte es das Fondsmanagement geschafft, diese auf nur noch 50 % abzusenken. Als sich die Einschätzung für den Aktienmarkt seitens der Manager wieder verbesserte, wurde auch die Aktienquote wieder sukzessive erhöht, um an einer erwarteten Aktienmarkterholung teilzuhaben. Dies ist gut gelungen und endete zum Schluss des Berichtszeitraums in einer Aktienquote, die wieder über der Normalquote von 65 % lag, nämlich bei fast 70 %. Sowohl bei Aktien, bei Renten und in der Steuerung der Kassenpositionen war das Fondsmanagement im Berichtszeitraum sehr aktiv, nicht zuletzt auch durch den Einsatz der zuvor beschriebenen Derivate auf der Rentenseite.

Die Restlaufzeiten der Anleihen waren am Ende des Berichtszeitraums noch etwas kürzer als zu Beginn, damit kann das Fondsmanagement noch etwas Duration kaufen, falls es zukünftig günstige Gelegenheiten geben sollte.

Auf Branchenebene bei den Aktien blieb der Technologie-Sektor mit 34,64 % dominierender Werttreiber in dem Berichtszeitraum. Gefolgt von Industrieprodukten mit 10,27 % und Finanzdienstleistungen mit 9,91 % liegt der Technologie-Sektor jedoch weit vorne. Dies hatte zu Beginn des Berichtszeitraums einen stark negativen Einfluss auf den Fondspreis, jedoch gegen Ende der Periode drehte sich dieser Effekt um und Technologie sorgte plötzlich für positive Performance. Die sehr niedrige Gewichtung der Energietitel (Erdgas und Erdöl) mit nur 2,3 % zum Beginn der relevanten Periode wirkte sich negativ auf die Fonds-Performance aus, wenn auch die Gewichtung von Energie in einem globalen Index nicht so ausgeprägt ist wie in einem europäischen Index. Die starke Erhöhung der Gewichtung um 7,75 % bei den Finanzdienstleistern war dem Umstand geschuldet, dass steigende kurzfristige Zinsen in der Regel auch eine Margenausweitung für die Unternehmen in diesem Sektor bedeuten. Steigende Margen führen zu steigenden Gewinnen und daran wollte das Fondsmanagement teilhaben.

Strategische Devisenderivate auf den japanischen Yen werden kontinuierlich aufrecht erhalten, um die aus der Untergewichtung in japanischen Anleihen entstehenden Währungsrisiken überwiegend zu neutralisieren. Weitere Devisentermingeschäfte wurden keine abgeschlossen. Futures kamen in dieser Berichtsperiode wie bereits geschildert nur auf der Rentenseite zum Einsatz.

Das Anlageziel, einen möglichst hohen Vermögenszuwachs zu erzielen, erreichte der Fonds im Berichtszeitraum mit einer Absolutrendite in Höhe von -7,31 % nicht.

Risikomanagement:

Eine Reduktion des Marktrisikos durch Kassenhaltung oder Sicherungsgeschäfte fand im Geschäftsjahr wie bereits beschrieben bewusst statt. Das Fondsvermögen war durchgehend breit gestreut. Zum aktuellen Geschäftsjahresende ist der Fonds in 75 Aktientitel investiert. Dabei liegt das größte Einzelpositionsgewicht bei 2,5 % des Fondsvermögens. Auf die 10 größten Aktientitel entfallen insgesamt 12,7 % des Fondsvermögens. Zum aktuellen Geschäftsjahresende ist der Fonds in 23 Rententitel investiert. Dabei liegt das größte Einzelpositionsgewicht bei 3,4 % des Fondsvermögens. Auf die 10 größten Rententitel entfallen insgesamt 20,5 % des Fondsvermögens.

### IV. Hauptanlagerisiken und wirtschaftliche Unsicherheiten im Berichtszeitraum

#### Adressenausfallrisiko

Das Adressenausfallrisiko beschreibt das Risiko, dass ein Emittent seine Zahlungsverpflichtungen nicht oder nicht fristgerecht erfüllt.

Das Adressenausfallrisiko wird bei der LBBW AM mittels einer Kennzahl, die in Anlehnung an den KSA[1]-Wert der CRD[2] definiert ist, gemessen. Dabei werden Produktarten mit Fremdkapitalcharakter an Hand ihres externen Ratings angerechnet. Beispielsweise wird eine Anleihe mittlerer Bonität (Rating von BBB+ bis BBB-) mit 8 % ihres Marktwerts angerechnet.

Die so berechnete Kennzahl führt - bezogen auf das gesamte Fondsvermögen - zu nachfolgend dargestellter Risikoeinstufung:

Kennzahl	≤ 5 %	≤ 10 %	≤ 15 %	> 15 %
Risikostufe	geringes Adressenausfallrisiko	mittleres Adressenausfallrisiko	hohes Adressenausfallrisiko	sehr hohes Adressenausfallrisiko
Sondervermögen	1,49 %			

[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.

## Tätigkeitsbericht

Das Liquiditätsrisiko wird mittels der Liquiditätsquote gemessen. Dabei werden diejenigen Vermögenswerte des Fonds, welche innerhalb eines Tages zu akzeptablen Liquidierungskosten veräußert werden können ins Verhältnis zum Fondsvolumen gesetzt.

Die so berechnete Kennzahl führt - bezogen auf das gesamte Fondsvermögen - zu nachfolgend dargestellter Risikoeinstufung:

Kennzahl	≥ 80 %	≥ 60 %	≥ 40 %	< 40 %
Risikostufe	geringes Liquiditätsrisiko	mittleres Liquiditätsrisiko	hohes Liquiditätsrisiko	sehr hohes Liquiditätsrisiko
Sondervermögen	99,98 %			

### Zinsänderungsrisiko

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

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

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

VaR-Zinsänderung	≤ 0,5 %	≤ 1 %	≤ 3 %	> 3 %
Risikostufe	geringes Zinsrisiko	mittleres Zinsrisiko	hohes Zinsrisiko	sehr hohes Zinsrisiko
Sondervermögen	1,24 %			

### 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	8,50 %			

### 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	2,92 %			

### 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.

## Tätigkeitsbericht

### V. Wesentliche Quellen des Veräußerungsergebnisses

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

#### Realisierte Gewinne

Veräußerungsgew. aus Devisentermingeschäften	72.627
Veräußerungsgew. aus Effektengeschäften	13.899.102
Veräußerungsgew. aus Finanzterminkontrakten	340.881
Veräußerungsgew. aus Währungskonten	568.577

#### Realisierte Verluste

Veräußerungsverl. aus Devisentermingeschäften	339.366
Veräußerungsverl. aus Effektengeschäften	12.464.931
Veräußerungsverl. aus Währungskonten	75.447

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

- Die Angaben über die wesentlichen mittel- bis langfristigen Risiken sind in Punkt IV dargestellt.
- Die Angaben über die Zusammensetzung des Portfolios können Punkt III c) entnommen werden. Die Portfolioumsätze und die Portfolioumsatzkosten sind in der Umsatzliste des Jahresberichts dargestellt.
- Bei der Investition in Aktien sehen es die allgemeinen Pflichten für die Verwaltung von Sondervermögen vor, dass auch die mittel- bis langfristige Entwicklung dieser Aktiengesellschaften berücksichtigt wird. Im Rahmen unseres Research-Ansatzes verfolgen wir einen strukturierten Analyseprozess von Unternehmen, in den wichtige Angelegenheiten der Portfoliogesellschaften, wie z.B. Strategie, finanzielle und nicht finanzielle Leistungen und Risiko, Kapitalstruktur und soziale und ökologische Auswirkungen sowie die Corpo-

rate Governance einfließen. Unser Research-Ansatz umfasst neben eigenen Analysen die Nutzung einer Vielzahl externer Research-Anbieter sowie enge Kontakte zu den Unternehmen. Dies ermöglicht uns eine gute Beobachtung bzw. Analyse der Geschäftsentwicklung und wichtiger Angelegenheiten der Portfoliogesellschaften.

- Bei der Umsetzung der Abstimmungspolitik können die Stimmrechte auf der Hauptversammlung direkt und persönlich ausgeübt oder hierfür die Stimmrechte an Vertreter von Anlegern, Stimmrechtsvertretern, Aktionärsvereinigungen oder Vertreter von Banken übertragen werden. Weitere Informationen hierzu erhalten Sie auf unserer Internetseite unter:

<https://www.lbbw-am.de/ueber-uns/corporate-governance/mitwirkungs-und-abstimmungspolitik>

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

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

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

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

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

# Vermögensübersicht zum 31.01.2023

Anlageschwerpunkte	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	<b>78.643.199,54</b>	<b>100,13</b>
<b>1. Aktien</b>	<b>54.364.924,76</b>	<b>69,22</b>
USA	30.036.821,97	38,24
Bundesrep. Deutschland	9.525.170,00	12,13
Japan	5.261.265,94	6,70
Niederlande	1.663.520,00	2,12
Frankreich	1.558.700,00	1,98
Schweden	1.432.332,96	1,82
Schweiz	1.388.254,16	1,77
Spanien	772.740,00	0,98
Großbritannien	707.328,69	0,90
Norwegen	696.476,23	0,89
Bermuda	681.736,57	0,87
Irland	640.578,24	0,82
<b>2. Anleihen</b>	<b>23.677.512,82</b>	<b>30,15</b>
Australien	11.603.150,47	14,77
Belgien	3.173.810,00	4,04
Bundesrep. Deutschland	1.864.970,00	2,37
Canada	1.566.441,31	1,99
Dänemark	1.398.277,77	1,78
Frankreich	924.600,00	1,18
Großbritannien	875.370,00	1,11
Italien	709.680,43	0,90
Japan	520.429,20	0,66
Niederlande	375.535,47	0,48
Schweden	319.357,62	0,41
Spanien	227.920,00	0,29
USA	117.970,55	0,15
<b>3. Derivate</b>	<b>19.433,33</b>	<b>0,02</b>
<b>4. Bankguthaben</b>	<b>304.750,37</b>	<b>0,39</b>
<b>5. Sonstige Vermögensgegenstände</b>	<b>276.578,26</b>	<b>0,35</b>
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-101.800,72</b>	<b>-0,13</b>
<b>III. Fondsvermögen</b>	<b>78.541.398,82</b>	<b>100,00</b>

## Vermögensaufstellung zum 31.01.2023

Gattungsbezeichnung	WKN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.01.2023	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Bestandspositionen</b>							<b>EUR</b>	<b>78.042.437,58</b>	<b>99,36</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>66.119.929,49</b>	<b>84,18</b>
<b>Aktien</b>									
Cie Financière Richemont AG Namens-Aktien SF 1	A1W5CV		STK	5.000	6.000	1.000	CHF 140,400	703.547,81	0,90
Partners Group Holding AG Namens-Aktien SF -,01	A0JJY6		STK	800	1.500	700	CHF 854,000	684.706,35	0,87
ASM International N.V. Bearer Shares EO 0,04	868730		STK	2.600	3.600	3.100	EUR 308,200	801.320,00	1,02
Bayerische Motoren Werke AG Stammaktien EO 1	519000		STK	8.000	5.300	3.300	EUR 93,230	745.840,00	0,95
Bechtle AG Inhaber-Aktien o.N.	515870		STK	20.000	25.000	15.000	EUR 38,570	771.400,00	0,98
Carl Zeiss Meditec AG Inhaber-Aktien o.N.	531370		STK	5.500	5.500		EUR 131,950	725.725,00	0,92
Deutsche Börse AG Namens-Aktien o.N.	581005		STK	3.300	6.800	3.500	EUR 164,250	542.025,00	0,69
Evonik Industries AG Namens-Aktien o.N.	EVNK01		STK	37.000	60.000	23.000	EUR 20,360	753.320,00	0,96
Industria de Diseño Textil SA Acciones Port. EO 0,03	A11873		STK	27.000	29.000	2.000	EUR 28,620	772.740,00	0,98
Infineon Technologies AG Namens-Aktien o.N.	623100		STK	24.000	27.000	3.000	EUR 32,915	789.960,00	1,01
K+S Aktiengesellschaft Namens-Aktien o.N.	KSAG88		STK	35.500	45.000	9.500	EUR 21,960	779.580,00	0,99
Kering S.A. Actions Port. EO 4	851223		STK	1.400	2.600	1.200	EUR 570,500	798.700,00	1,02
LEG Immobilien SE Namens-Aktien o.N.	LEG111		STK	10.000	10.000		EUR 71,580	715.800,00	0,91
LVMH Moët Henn. L. Vuitton SE Actions Port. (C.R.) EO 0,3	853292		STK	950	950		EUR 800,000	760.000,00	0,97
Mercedes-Benz Group AG Namens-Aktien o.N.	710000		STK	11.000	7.000	3.500	EUR 68,150	749.650,00	0,95
Porsche Automobil Holding SE Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N	PAH003		STK	13.000	21.500	15.500	EUR 54,760	711.880,00	0,91
Siemens AG Namens-Aktien o.N.	723610		STK	5.300	11.000	5.700	EUR 142,900	757.370,00	0,96
STMicroelectronics N.V. Aandelen aan toonder EO 1,04	893438		STK	20.000	17.000	11.000	EUR 43,110	862.200,00	1,10
Vonovia SE Namens-Aktien o.N.	A1ML7J		STK	28.500	52.000	23.500	EUR 25,870	737.295,00	0,94
Zalando SE Inhaber-Aktien o.N.	ZAL111		STK	17.500	23.000	13.500	EUR 42,590	745.325,00	0,95
Anglo American PLC Registered Shares DL -,54945	A0MUKL		STK	18.000	35.000	17.000	GBP 34,665	707.328,69	0,90
Advantest Corp. Registered Shares o.N.	868805		STK	11.600	3.600		JPY 9.200,000	755.617,93	0,96
Dowa Holdings Inc. Registered Shares o.N.	858423		STK	20.000	20.000	18.000	JPY 4.510,000	638.650,08	0,81
Nintendo Co. Ltd. Registered Shares o.N.	864009		STK	15.000	15.000		JPY 5.625,000	597.406,88	0,76
Olympus Corp. Registered Shares o.N.	856840		STK	32.000	39.000	7.000	JPY 2.428,500	550.230,32	0,70
SCREEN Holdings Co. Ltd. Registered Shares o.N.	859619		STK	9.800	9.800		JPY 9.570,000	664.040,32	0,85

## Vermögensaufstellung zum 31.01.2023

Gattungsbezeichnung	WKN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.01.2023	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
Sumco Corp. Registered Shares o.N.	A0HGFA		STK	45.000	45.000		JPY 1.910,000	608.558,48	0,77
Sumitomo Metal Mining Co. Ltd. Registered Shares o.N.	859470		STK	20.000	20.000		JPY 5.248,000	743.156,46	0,95
Tokyo Electron Ltd. Registered Shares o.N.	865510		STK	2.200	700		JPY 45.170,000	703.605,47	0,90
Nordic Semiconductor ASA Navne-Aksjer NK 0,01	932405		STK	48.000	76.000	28.000	NOK 157,400	696.476,23	0,89
Castellum AB Namn-Aktier o.N.	906997		STK	60.000	60.000		SEK 142,800	753.512,30	0,96
EQT AB Namn-Aktier o.N.	A2PQ7G		STK	33.000	33.000		SEK 233,900	678.820,66	0,86
Adobe Inc. Registered Shares o.N.	871981		STK	2.000	2.400	1.400	USD 370,360	682.031,21	0,87
Agilent Technologies Inc. Registered Shares DL -,01	929138		STK	4.500	4.500		USD 152,080	630.136,73	0,80
Alphabet Inc. Reg. Shs Cap.Stk Cl. C DL-,001	A14Y6H		STK	7.500	7.840	590	USD 99,890	689.816,31	0,88
Alphabet Inc. Reg. Shs Cl. A DL-,001	A14Y6F		STK	1.200	5.250	4.630	USD 98,860	109.232,54	0,14
Amazon.com Inc. Registered Shares DL -,01	906866		STK	4.100	5.050	950	USD 103,120	389.293,31	0,50
American Express Co. Registered Shares DL -,20	850226		STK	4.800	4.800		USD 174,930	773.135,68	0,98
American International Grp Inc Registered Shares New DL 2,50	A0X88Z		STK	11.000	11.000	11.000	USD 63,220	640.320,43	0,82
Analog Devices Inc. Registered Shares DL -,166	862485		STK	4.000	4.000		USD 171,450	631.462,64	0,80
Apple Inc. Registered Shares o.N.	865985		STK	11.500	16.000	16.500	USD 144,290	1.527.862,44	1,95
Blackrock Inc. Reg. Shares Class A DL -,01	928193		STK	1.000	1.000		USD 759,210	699.056,21	0,89
Broadcom Inc. Registered Shares DL -,001	A2JG9Z		STK	1.300	2.500	1.200	USD 585,270	700.567,19	0,89
Celanese Corp. (Del.) Reg. Shares DL -,0001	A0DP2A		STK	6.300	6.300		USD 123,200	714.663,23	0,91
Charter Communications Inc. Reg. Sh. Class A DL-,001	A2AJX9		STK	1.900	1.900		USD 384,450	672.579,53	0,86
Cognizant Technology Sol.Corp. Reg. Shs Class A DL -,01	915272		STK	12.000	12.000		USD 66,760	737.645,60	0,94
Comcast Corp. Reg. Shares Class A DL -,01	157484		STK	20.000	20.000		USD 39,350	724.644,35	0,92
Dentsply Sirona Inc. Registered Shares DL -,01	A2AF0E		STK	23.000	24.000	1.000	USD 36,830	779.973,30	0,99
Dover Corp. Registered Shares DL 1	853707		STK	5.000	5.000		USD 151,830	699.000,97	0,89
Generac Holdings Inc. Registered Shares o.N.	A0YGR4		STK	7.000	7.000		USD 120,600	777.312,28	0,99
Goldman Sachs Group Inc., The Registered Shares DL -,01	920332		STK	2.000	400		USD 365,810	673.652,23	0,86
Invesco Ltd. Registered Shares DL -,10	A0M6U7		STK	40.000	40.000		USD 18,510	681.736,57	0,87
Johnson Controls Internat. PLC Registered Shares DL -,01	A2AQCA		STK	10.000	10.000		USD 69,570	640.578,24	0,82
JPMorgan Chase & Co. Registered Shares DL 1	850628		STK	5.500	10.500	5.000	USD 139,960	708.788,73	0,90

## Vermögensaufstellung zum 31.01.2023

Gattungsbezeichnung	WKN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.01.2023	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
Lam Research Corp. Registered Shares DL -,001	869686		STK	1.500	1.600	1.300	USD 500,200	690.852,17	0,88
Microchip Technology Inc. Registered Shares DL -,001	886105		STK	10.500	10.500		USD 77,640	750.628,42	0,96
Micron Technology Inc. Registered Shares DL -,10	869020		STK	12.000	12.000	8.700	USD 60,300	666.267,67	0,85
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	870747		STK	8.500	8.500	9.500	USD 247,819	1.939.562,17	2,47
Mid-America Apartm. Comm. Inc. Registered Shares DL -,01	889495		STK	4.500	4.500		USD 166,720	690.796,92	0,88
MSCI Inc. Registered Shares A DL -,01	A0M63R		STK	1.400	1.400		USD 531,560	685.220,75	0,87
NIKE Inc. Registered Shares Class B o.N.	866993		STK	6.300	11.300	5.000	USD 127,330	738.620,69	0,94
Norfolk Southern Corp. Registered Shares DL 1	867028		STK	2.900	2.900		USD 245,810	656.368,49	0,84
NVIDIA Corp. Registered Shares DL -,001	918422		STK	4.700	8.400	8.200	USD 195,390	845.571,57	1,08
ON Semiconductor Corp. Registered Shares DL -,01	930124		STK	10.000	10.000		USD 73,469	676.478,98	0,86
Pfizer Inc. Registered Shares DL -,05	852009		STK	13.000	2.000	3.000	USD 44,160	528.594,45	0,67
Pool Corp. Registered Shares DL -,001	A0JMVJ		STK	2.000	2.000		USD 385,810	710.482,94	0,90
ProLogis Inc. Registered Shares DL -,01	A1JBD1		STK	6.000	6.000		USD 129,280	714.221,26	0,91
Pulte Group Inc. Registered Shares DL -,01	854435		STK	16.000	18.000	15.000	USD 56,890	838.119,79	1,07
QUALCOMM Inc. Registered Shares DL -,0001	883121		STK	6.000	6.000		USD 133,200	735.877,72	0,94
Salesforce Inc. Registered Shares DL -,001	A0B87V		STK	5.100	5.500	400	USD 167,970	788.773,08	1,00
Skyworks Solutions Inc. Registered Shares DL -,25	857760		STK	7.000	7.500	4.700	USD 109,739	707.309,06	0,90
T. Rowe Price Group Inc. Registered Shares DL -,20	870967		STK	6.000	7.500	4.500	USD 116,420	643.174,81	0,82
Tyson Foods Inc. Reg. Shares Cl.A DL -,10	870625		STK	10.000	18.000	8.000	USD 65,750	605.404,91	0,77
V.F. Corp. Registered Shares o.N.	857621		STK	26.000	26.000		USD 30,940	740.702,55	0,94
WRKCo Inc. Registered Shares DL -,01	A14V41		STK	20.000	20.000	15.000	USD 39,240	722.618,66	0,92
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>									
3,2500 % Australia, Commonwealth of... AD-Loans 2013(25) Ser.139	A1HLLB		AUD	800			% 100,264	520.429,20	0,66
0,5000 % Dänemark, Königreich DK-Anl. 2029	A2RXE7		DKK	1.000			% 87,761	117.970,55	0,15
3,0000 % BASF SE MTN v.2013(2033)	A1R08J		EUR	500	500		% 93,710	468.550,00	0,60
2,1250 % Bayer Capital Corp. B.V. EO-Notes 2018(18/29)	A192DR		EUR	1.000	1.000	500	% 90,237	902.370,00	1,15

## Vermögensaufstellung zum 31.01.2023

Gattungsbezeichnung	WKN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.01.2023	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
5,5000 % Belgien, Königreich EO-Obl. Lin. 1998(28) Ser. 31	230386		EUR	200			% 113,960	227.920,00	0,29
0,0000 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2019 (2050)	110248		EUR	2.000	2.000	1.000	% 55,254	1.105.080,00	1,41
5,5000 % Frankreich EO-OAT 1997(29)	230567		EUR	1.200			% 116,523	1.398.277,77	1,78
1,2500 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2016(26)	A1V1MZ		EUR	1.000	500		% 92,460	924.600,00	1,18
1,1250 % Mercedes-Benz Group AG Medium Term Notes v.19(31)	A2YPFU		EUR	1.000	500		% 82,500	825.000,00	1,05
0,6250 % RWE AG Medium Term Notes v.21(31/31)	A3E5VA		EUR	1.000	1.000		% 77,518	775.180,00	0,99
1,2500 % Spanien EO-Obligaciones 2020(30)	A28WLL		EUR	1.000	1.000	1.000	% 87,537	875.370,00	1,11
4,6250 % Volkswagen Intl Finance N.V. EO-FLR Notes 2014(26/Und.)	A1ZE21		EUR	1.000	1.000	500	% 96,260	962.600,00	1,23
3,2500 % Großbritannien LS-Treasury Stock 2012(44)	A1HBZA		GBP	1.500	1.500	1.500	% 92,122	1.566.441,31	1,99
0,1000 % Japan YN-Bonds 2016(26) No. 342	A18YR1		JPY	100.000			% 100,232	709.680,43	0,90
0,1250 % Schweden, Königreich SK-Loan 2019(31) Nr. 1062	A28VUX		SEK	5.000			% 85,402	375.535,47	0,48
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>11.922.508,09</b>	<b>15,18</b>
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>									
2,0000 % Canada CD-Bonds 2022(32)	A3K3J2		CAD	500	500		% 92,559	319.357,62	0,41
2,6250 % United States of America DL-Bonds 2022(25)	A3K4KY		USD	3.000	4.000	1.000	% 96,883	2.676.197,57	3,41
2,7500 % United States of America DL-Bonds 2022(32) S.E-2032	A3K79U		USD	1.000	1.000		% 94,141	866.816,68	1,10
3,2500 % United States of America DL-Bonds 2022(42)	A3K5T9		USD	3.000	3.000		% 92,750	2.562.036,74	3,26
4,5000 % United States of America DL-Notes 2006(36)	A0GM7Y		USD	2.000	2.000	1.500	% 111,141	2.046.694,44	2,61
2,6250 % United States of America DL-Notes 2019(29)	A2RXHC		USD	2.000	2.000	1.500	% 94,711	1.744.135,86	2,22
1,2500 % United States of America DL-Notes 2021(28)	A3KQG0		USD	1.000			% 88,797	817.613,14	1,04
1,5000 % United States of America DL-Notes 2022(24) S.AY-2024	A3K2TN		USD	1.000	4.000	3.000	% 96,621	889.656,04	1,13
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>78.042.437,58</b>	<b>99,36</b>
<b>Derivate</b>							<b>EUR</b>	<b>19.433,33</b>	<b>0,02</b>
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)									
<b>Devisen-Derivate</b>							<b>EUR</b>	<b>19.433,33</b>	<b>0,02</b>
Forderungen/Verbindlichkeiten									
<b>Devisenterminkontrakte (Kauf)</b>									
<b>Offene Positionen</b>									
JPY/EUR 300,0 Mio.		OTC						19.433,33	0,02

## Vermögensaufstellung zum 31.01.2023

Gattungsbezeichnung	WKN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.01.2023	Käufe / Zugänge Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b>						<b>EUR</b>	<b>304.750,37</b>	<b>0,39</b>
<b>Bankguthaben</b>						<b>EUR</b>	<b>304.750,37</b>	<b>0,39</b>
<b>EUR-Guthaben bei:</b>								
HSBC Trinkaus & Burkhardt GmbH (Düsseldorf)			EUR	213.059,43		% 100,000	213.059,43	0,27
<b>Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen</b>								
			DKK	21.537,83		% 100,000	2.895,16	0,00
			NOK	5.246,62		% 100,000	483,66	0,00
			SEK	158.141,88		% 100,000	13.907,78	0,02
<b>Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen</b>								
			CHF	10.706,95		% 100,000	10.730,56	0,01
			GBP	28.584,80		% 100,000	32.403,56	0,04
			JPY	475.154,00		% 100,000	3.364,27	0,00
			USD	30.307,26		% 100,000	27.905,95	0,04
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>						<b>EUR</b>	<b>276.578,26</b>	<b>0,35</b>
Zinsansprüche			EUR	260.201,63			260.201,63	0,33
Dividendenansprüche			EUR	16.376,63			16.376,63	0,02
<b>Sonstige Verbindlichkeiten *)</b>						<b>EUR</b>	<b>-101.800,72</b>	<b>-0,13</b>
<b>Fondsvermögen</b>						<b>EUR</b>	<b>78.541.398,82</b>	<b>100,00 <sup>1)</sup></b>
<b>Anteilwert</b>						<b>EUR</b>	<b>81,32</b>	
<b>Umlaufende Anteile</b>						<b>STK</b>	<b>965.863</b>	

\*) Verwahrstellenvergütung, Verwaltungsvergütung, Prüfungskosten

### Fußnoten:

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

# Vermögensaufstellung zum 31.01.2023

## Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

## Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 31.01.2023		
Australische Dollar	(AUD)	1,5412500	=	1 Euro (EUR)
Canadische Dollar	(CAD)	1,4491500	=	1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	(CHF)	0,9978000	=	1 Euro (EUR)
Dänische Kronen	(DKK)	7,4392500	=	1 Euro (EUR)
Britische Pfund	(GBP)	0,8821500	=	1 Euro (EUR)
Japanische Yen	(JPY)	141,2354000	=	1 Euro (EUR)
Norwegische Kronen	(NOK)	10,8477500	=	1 Euro (EUR)
Schwedische Kronen	(SEK)	11,3707500	=	1 Euro (EUR)
US-Dollar	(USD)	1,0860500	=	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 (Marktzugang zum Berichtsstichtag):

Gattungsbezeichnung	WKN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>					
<b>Aktien</b>					
3i Group PLC Registered Shares LS -,738636	A0MU9Q	STK	10.000	44.000	
3M Co. Registered Shares DL -,01	851745	STK	4.000	4.000	
A.P.Møller-Mærsk A/S Navne-Aktier B DK 1000	861837	STK	345	520	
Accenture PLC Reg.Shares Class A DL-,0000225	A0YAQA	STK	200	2.100	
Activision Blizzard Inc. Registered Shares DL-,000001	A0Q4K4	STK		11.000	
adidas AG Namens-Aktien o.N.	A1EWWW	STK	7.300	7.300	
Advance Auto Parts Inc. Registered Shares DL -,0001	982516	STK		3.000	
Advanced Micro Devices Inc. Registered Shares DL -,01	863186	STK	6.000	6.000	
AIXTRON SE Namens-Aktien o.N.	A0WMPJ	STK	5.000	35.000	
Altria Group Inc. Registered Shares DL -,333	200417	STK	11.000	11.000	
Antofagasta PLC Registered Shares LS -,05	867578	STK		35.000	
Applied Materials Inc. Registered Shares o.N.	865177	STK	400	5.000	
Archer Daniels Midland Co. Registered Shares o.N.	854161	STK	13.500	13.500	
ASGN Inc. Registered Shares DL -,01	A2JG99	STK	7.000	7.000	
ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09	A1J4U4	STK	200	1.200	
Associated British Foods PLC Registered Shares LS -,0568	920876	STK	35.000	35.000	
AT & T Inc. Registered Shares DL 1	A0HL9Z	STK	30.000	30.000	
Bank OZK Registered Shares DL -,01	A2JQ1Z	STK	15.000	15.000	
BASF SE Namens-Aktien o.N.	BASF11	STK	21.000	29.000	
Bayer AG Namens-Aktien o.N.	BAY001	STK	11.000	11.000	
Bellway PLC Registered Shares LS -,125	869646	STK	24.000	24.000	
BNP Paribas S.A. Actions Port. EO 2	887771	STK	15.500	15.500	
Boston Beer Company Inc. Reg. Shares Class A DL -,01	898161	STK		1.300	
BP PLC Registered Shares DL -,25	850517	STK	120.000	120.000	
Bristol-Myers Squibb Co. Registered Shares DL -,10	850501	STK	8.000	8.000	
Britvic PLC Registered Shares LS -,20	A0HMX9	STK	120.000	120.000	
Centene Corp. Registered Shares DL -,001	766458	STK	7.500	7.500	
Chemours Co., The Registered Shares DL -,01	A14RPH	STK	25.000	25.000	
Chevron Corp. Registered Shares DL -,75	852552	STK	3.500	3.500	
Chubb Ltd. Registered Shares SF 24,15	A0Q636	STK	3.000	3.000	
Cintas Corp. Registered Shares o.N.	880205	STK	200	1.700	
Coca-Cola Co., The Registered Shares DL -,25	850663	STK	9.000	9.000	
Commerzbank AG Inhaber-Aktien o.N.	CBK100	STK	260.000	260.000	
Computacenter PLC Registered Shares LS -,075555	A14NH6	STK		17.000	
ConocoPhillips Registered Shares DL -,01	575302	STK	6.000	6.000	
Covestro AG Inhaber-Aktien o.N.	606214	STK	21.000	21.000	
Cranswick PLC Registered Shares LS -,10	882401	STK	17.000	17.000	
D.R. Horton Inc. Registered Shares DL -,01	884312	STK	900	8.000	
Darling Ingredients Inc. Registered Shares DL -,01	895117	STK	11.000	11.000	
Deutsche Bank AG Namens-Aktien o.N.	514000	STK	60.000	60.000	
Deutsche Post AG Namens-Aktien o.N.	555200	STK	20.000	30.000	
Devon Energy Corp. Registered Shares DL -,10	925345	STK	9.000	9.000	
Diageo PLC Reg. Shares LS -,28935185	851247	STK	12.000	12.000	
Dick's Sporting Goods Inc. Registered Shares DL -,01	662541	STK	7.500	7.500	
Donaldson Co. Inc. Registered Shares DL 5	859763	STK	1.500	12.500	
Eagle Materials Inc. Registered Shares DL -,01	A0BLQZ	STK	1.000	5.000	
East West Bancorp Inc. Registered Shares DL -,001	922137	STK	8.000	8.000	
Ebara Corp. Registered Shares o.N.	858656	STK		13.000	
Electronic Arts Inc. Registered Shares DL -,01	878372	STK		5.500	
Elekta AB Namn-Aktier B SK 2	896279	STK	90.000	90.000	

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

Gattungsbezeichnung	WKN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
ENI S.p.A. Azioni nom. o.N.	897791	STK	100.000	100.000	
EOG Resources Inc. Registered Shares DL -,01	877961	STK		6.500	
Estée Lauder Compan. Inc., The Reg. Shares Class A DL -,01	897933	STK	600	2.400	
Euronext N.V. Aandelen an toonder WI EO 1,60	A115MJ	STK	5.000	8.000	
Evraz AB (publ) Namn-Aktier SK-,003	A2PK19	STK	2.000	7.000	
Evraz PLC Registered Shares DL 0,05	A1JMT9	STK		50.000	
Exxon Mobil Corp. Registered Shares o.N.	852549	STK	6.700	16.700	
Fast Retailing Co. Ltd. Registered Shares o.N.	891638	STK	800	800	
Fedex Corp. Registered Shares DL -,10	912029	STK	300	3.000	
Fortinet Inc. Registered Shares DL -,001	A0YEFE	STK	300	2.700	
Freeport-McMoRan Inc. Reg. Shares DL-,10	896476	STK		20.000	
Future PLC Registered Shares LS -,15	A2DKXS	STK	6.000	22.000	
Gap Inc. Registered Shares DL -,05	863533	STK		35.000	
Geberit AG Nam.-Akt. (Dispost.) SF -,10	A0MQWG	STK	300	1.200	
Gilead Sciences Inc. Registered Shares DL -,001	885823	STK	21.000	21.000	
GSK PLC Registered Shares LS-,3125	A3DMB5	STK	22.400	22.400	
Haleon PLC Reg.Shares LS 0,01	A3DNZQ	STK	28.000	28.000	
Halliburton Co. Registered Shares DL 2,50	853986	STK	34.000	34.000	
Hewlett Packard Enterprise Co. Registered Shares DL -,01	A140KD	STK	38.000	38.000	
HP Inc. Registered Shares DL -,01	A142VP	STK		20.000	
Hunt (J.B.) Transport Svcs Inc Registered Shares DL -,01	885365	STK	3.400	3.400	
Iberdrola S.A. Acciones Port. EO -,75	A0M46B	STK	50.000	50.000	
Ingredion Inc. Registered Shares DL -,01	A1JYNM	STK	6.500	6.500	
Interactive Brokers Group Inc. Registered Shares DL -,01	A0MQY6	STK	12.000	12.000	
Intuit Inc. Registered Shares DL -,01	886053	STK	1.600	1.600	
Ipsen S.A. Actions au Porteur EO 1	A0ESMG	STK	7.000	7.000	
Jabil Inc. Registered Shares DL -,001	886423	STK	13.000	13.000	
Janus Henderson Group PLC Registered Shares DL 1,50	A2DQUG	STK	18.000	18.000	
Jazz Pharmaceuticals PLC Registered Shares DL-,0001	A1J51K	STK	4.000	4.000	
Johnson & Johnson Registered Shares DL 1	853260	STK	3.500	3.500	
Kawasaki Kisen Kaisha Ltd. Registered Shares o.N.	862868	STK		16.000	
Kellogg Co. Registered Shares DL -,25	853265	STK	8.500	8.500	
Kerry Group PLC Registered Shares A EO -,125	886291	STK	7.000	7.000	
Kesko Oyj Registered Shares Cl. B o.N.	884884	STK	41.000	51.000	
Keysight Technologies Inc. Registered Shares DL -,01	A12B6J	STK	4.000	4.000	
KLA Corp. Registered Shares DL 0,001	865884	STK	2.100	4.000	
Knight-Swift Transp. Hldgs Inc Reg. Sh. Class A DL -,01	A2DW9M	STK	12.000	12.000	
Kraft Heinz Co., The Registered Shares DL -,01	A14TU4	STK	14.000	14.000	
Kroger Co., The Registered Shares DL 1	851544	STK	13.000	13.000	
Kühne & Nagel Internat. AG Namens-Aktien SF 1	A0JLZL	STK	200	2.500	
Laboratory Corp.of Amer. Hldgs Registered Shares DL -,10	895308	STK	2.500	4.700	
Lennar Corp. Reg. Shares Cl. A DL -,10	851022	STK	1.500	7.500	
Lifco AB Namn-Aktier B o.N.	A3CN22	STK	38.000	38.000	
Lincoln Electric Holdings Inc. Registered Shares o.N.	908231	STK	5.000	5.000	
Linde PLC Registered Shares EO 0,001	A2DSYC	STK	2.500	2.500	
Lithia Motors Inc. Registered Shares o.N.	914076	STK		2.200	
Logitech International S.A. Namens-Aktien SF -,25	A0J3YT	STK	16.000	24.000	
Lyondellbasell Industries NV Registered Shares A EO -,04	A1CWRM	STK	8.000	8.000	
Merck & Co. Inc. Registered Shares DL-,01	A0YD8Q	STK	6.500	6.500	
Merck KGaA Inhaber-Aktien o.N.	659990	STK	9.900	9.900	
Meta Platforms Inc. Reg.Shares Cl.A DL-,000006	A1JWVX	STK		1.000	
Mettler-Toledo Intl Inc. Registered Shares DL -,01	910553	STK	500	500	
Mitsui O.S.K. Lines Ltd. Registered Shares o.N.	862503	STK	33.000	46.000	

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

Gattungsbezeichnung	WKN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
Monolithic Power Systems Inc. Registered Shares DL -,001	A0DLC4	STK	300	1.600	
Morgan Stanley Registered Shares DL -,01	885836	STK	1.200	7.500	
Murata Manufacturing Co. Ltd. Registered Shares o.N.	853657	STK	10.000	10.000	
New York Community Bancorp Inc Registered Shares DL -,01	889375	STK	55.000	55.000	
Newmont Corp. Registered Shares DL 1,60	853823	STK	8.000	8.000	
Nippon Electric Glass Co. Ltd. Registered Shares o.N.	866059	STK	27.000	27.000	
Nippon Yusen K.K. (NYK Line) Registered Shares o.N.	859849	STK	36.000	47.000	
Nisshin Seifun Group Inc. Registered Shares o.N.	859590	STK	52.000	52.000	
Norsk Hydro ASA Navne-Aksjer NK 1,098	851908	STK	28.000	108.000	
NVR Inc. Registered Shares DL -,01	888265	STK	140	140	
Old Dominion Freight Line Inc. Registered Shares DL -,10	923655	STK	4.200	4.200	
Old National Bancorp. (Ind.) Registered Shares o.N.	883852	STK	75.000	75.000	
OMV AG Inhaber-Aktien o.N.	874341	STK	12.000	12.000	
Oréal S.A., L' Actions Port. EO 0,2	853888	STK	1.600	1.600	
Outokumpu Oyj Registered Shares Cl.A o.N.	885421	STK	210.000	310.000	
Owens Corning (New) Registered Shares DL -,01	A0LCN9	STK	6.000	6.000	
Paccar Inc. Registered Shares DL 1	861114	STK	8.000	8.000	
PENN Entertainment Inc. Registered Shares DL -,01	905441	STK		12.000	
Pinnacle Financial Partn. Inc. Registered Shares DL 1	634714	STK	14.500	14.500	
Polymetal International PLC Registered Shares o.N.	A1JLWT	STK		35.000	
Prosperity Bancshares Inc. Registered Shares DL 1,-	923484	STK	9.000	9.000	
Public Service Ent. Group Inc. Registered Shares o.N.	852070	STK		10.000	
PVH Corp. Registered Shares DL 1	A1JHA5	STK	3.000	9.500	
Quest Diagnostics Inc. Registered Shares DL -,01	904533	STK		4.300	
Recruit Holdings Co. Ltd. Registered Shares o.N.	A12BJJ	STK	3.000	14.000	
Regeneron Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,001	881535	STK		1.000	
Regions Financial Corp. Registered Shares DL -,01	A0B6XA	STK	27.000	27.000	
Reliance Steel & Alumin. Co. Registered Shares o.N.	892629	STK	3.000	3.000	
Rémy Cointreau S.A. Actions au Porteur EO 1,60	883206	STK		1.500	
RepliGen Corp. Registered Shares DL -,01	870980	STK	1.700	4.000	
Repsol S.A. Acciones Port. EO 1	876845	STK	100.000	100.000	
Resonac Holdings Corp. Registered Shares o.N.	859554	STK	39.000	39.000	
Rio Tinto PLC Registered Shares LS -,10	852147	STK	1.000	10.000	
Saia Inc. Registered Shares DL -,01	A0KDU8	STK	2.800	2.800	
Sanofi S.A. Actions Port. EO 2	920657	STK	7.500	7.500	
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	716460	STK	8.500	8.500	
Sartorius AG Vorzugsaktien o.St. o.N.	716563	STK	800	1.800	
Sartorius Stedim Biotech S.A. Actions Port. EO -,20	A2AJKS	STK	900	1.900	
Siegfried Holding AG Nam.Akt. SF 18	891169	STK	700	700	
Signature Bank Registered Shares DL -,01	A0B9ZR	STK	2.300	2.300	
Simon Property Group Inc. Reg. Paired Shares DL-,0001	916647	STK	5.000	5.000	
SLM Corp. Registered Shares DL -,20	932543	STK	34.000	34.000	
Snap-on Inc. Registered Shares DL 1	853887	STK	2.700	2.700	
Sonova Holding AG Namens-Aktien SF 0,05	893484	STK		1.800	
Stifel Financial Corp. Registered Shares DL -,15	873773	STK	12.000	12.000	
Swiss Re AG Namens-Aktien SF -,10	A1H81M	STK	8.000	8.000	
Synaptics Inc. Registered Shares DL 0,001	529873	STK	5.600	5.600	
Synchrony Financial Registered Shares DL -,001	A117UJ	STK	17.000	17.000	
Synopsys Inc. Registered Shares DL -,01	883703	STK	2.000	2.000	
Taiyo Yuden Co. Ltd. Registered Shares o.N.	863428	STK	2.000	15.000	
Tecan Group AG Namens-Aktien SF 0,10	922557	STK	1.500	1.500	
Teradyne Inc. Registered Shares DL -,125	859892	STK	500	6.000	

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

Gattungsbezeichnung	WKN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
Tesla Inc. Registered Shares DL -,001	A1CX3T	STK	700	700	
Thermo Fisher Scientific Inc. Registered Shares DL 1	857209	STK	200	1.200	
Thor Industries Inc. Registered Shares DL -,10	872478	STK	1.800	7.500	
Toll Brothers Inc. Registered Shares DL -,01	871450	STK	3.000	13.000	
Tosoh Corp. Registered Shares o.N.	859557	STK		60.000	
TotalEnergies SE Actions au Porteur EO 2,50	850727	STK	12.000	12.000	
Travel + Leisure Co. Registered Shares DL -,01	A2QPTW	STK	10.000	10.000	
Travelers Companies Inc.,The Registered Shares o.N.	A0MLX4	STK	4.000	4.000	
Ube Corp. Registered Shares o.N.	859490	STK	40.000	40.000	
UBS Group AG Namens-Aktien SF -,10	A12DFH	STK	40.000	40.000	
Unilever PLC Registered Shares LS -,031111	A0JNE2	STK	13.000	13.000	
United States Steel Corp. Registered Shares DL 1	529498	STK	20.000	45.000	
Univar Solutions Inc. Reg.Shares DL -,000000014	A11955	STK	25.000	25.000	
Valley National Bancorp Registered Shares o.N.	874148	STK	48.000	48.000	
Verizon Communications Inc. Registered Shares DL -,10	868402	STK		12.000	
Viatis Inc. Registered Shares o.N.	A2QAME	STK	20.000	70.000	
VISA Inc. Reg. Shares Class A DL -,0001	A0NC7B	STK	500	3.500	
Vontier Corp. Registered Shares DL -,0001	A2POAJ	STK	28.000	47.000	
Walgreens Boots Alliance Inc. Reg. Shares DL -,01	A12HJF	STK	15.000	15.000	
West Pharmaceutic.Services Inc Registered Shares DL -,25	864330	STK		1.400	
Wex Inc. Registered Shares DL -,01	A1J7A6	STK	3.600	3.600	
Weyerhaeuser Co. Registered Shares DL 1,25	854357	STK		16.500	
Williams-Sonoma Inc. Registered Shares DL -,01	867980	STK	4.400	4.400	
Yara International ASA Navne-Aksjer NK 1,70	A0BL7F	STK	12.000	12.000	

### Verzinsliche Wertpapiere

6,2500 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.1994 (2024)	113492	EUR	3.000	3.000	
0,0000 % Bundesrep.Deutschland Bundesobl.Ser.181 v.2020(25)	114181	EUR	2.000	2.000	
1,0000 % Großbritannien LS-Treasury Stock 2018(24)	A193ZV	GBP	1.500	1.500	
0,6250 % Großbritannien LS-Treasury Stock 2020(50)	A28YNJ	GBP		1.000	
0,9500 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2020(30)	A28UHH	EUR		1.000	
0,9500 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2021(37)	A287FR	EUR	1.000	1.000	
5,3750 % United States of America DL-Bonds 2001(31)	610743	USD		1.500	

### Sonstige Beteiligungswertpapiere

Roche Holding AG Inhaber-Genußschein o.N.	855167	STK	3.400	3.400	
---	--------	-----	-------	-------	--

### An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

#### Verzinsliche Wertpapiere

2,0000 % Canada CD-Bonds 2017(51)	A1V42D	CAD		800	
0,7500 % Canada CD-Bonds 2021(24)	A3KYJ1	CAD	500	500	
4,3750 % United States of America DL-Notes 2010(40)	A1AW9M	USD		1.500	
2,2500 % United States of America DL-Notes 2017(27)	A19RQN	USD		1.600	
0,6250 % United States of America DL-Notes 2020(30)	A28XEh	USD		1.500	
2,5000 % United States of America DL-Notes 2022(24) Ser.BA-2024	A3K4ZV	USD	2.000	2.000	

#### Nicht notierte Wertpapiere

##### Aktien

GSK PLC Registered Shares LS-,25	940561	STK	28.000	28.000	
Straumann Holding AG Namens-Aktien SF 0,10	914326	STK	200	500	

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

Gattungsbezeichnung	WKN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
<b>Derivate (In Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumen der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe.)</b>					
<b>Terminkontrakte</b>					
<b>Zinsterminkontrakte</b>					
Verkaufte Kontrakte:					
(Basiswert(e): EURO-BUND)					
			EUR		4.847,48
<b>Devisenterminkontrakte (Verkauf)</b>					
Verkauf von Devisen auf Termin:					
JPY/EUR					
			EUR		6.662
<b>Devisenterminkontrakte (Kauf)</b>					
Kauf von Devisen auf Termin:					
JPY/EUR					
			EUR		3.091

### 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 0,00 %. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt 0,00 Euro Transaktionen.

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

# Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.02.2022 bis 31.01.2023

<b>I. Erträge</b>		
1. Dividenden inländischer Aussteller	EUR	127.038,55
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR	1.528.120,55
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR	114.009,92
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	496.686,13
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	23.058,56
6. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-345.947,65
7. Abzug Kapitalertragsteuer	EUR	-19.055,77
8. Sonstige Erträge	EUR	13.587,40
<b>Summe der Erträge</b>	<b>EUR</b>	<b>1.937.497,69</b>
<b>II. Aufwendungen</b>		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-196,26
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-1.118.105,95
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-11.630,63
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-11.933,09
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-27.252,80
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>EUR</b>	<b>-1.169.118,73</b>
<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>EUR</b>	<b>768.378,96</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>		
1. Realisierte Gewinne	EUR	14.881.186,69
2. Realisierte Verluste	EUR	-12.879.743,90
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>EUR</b>	<b>2.001.442,79</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>2.769.821,75</b>
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-6.881.791,00
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-2.243.420,21
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>-9.125.211,21</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>-6.355.389,46</b>

## Entwicklung des Sondervermögens

2022/2023

<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>		<b>EUR</b>	<b>87.689.667,16</b>
1. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		EUR	-2.822.345,35
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR		13.871.525,84
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR		-16.693.871,19
			<hr/>
2. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR	29.466,47
3. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	-6.355.389,46
davon nicht realisierte Gewinne	EUR		-6.881.791,00
davon nicht realisierte Verluste	EUR		-2.243.420,21
			<hr/>
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>		<b>EUR</b>	<b>78.541.398,82</b>
			<hr/> <hr/>

## 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	12.710.137,60	13,16
	- davon Vortrag auf neue Rechnung aus dem Vorjahr	EUR	13.153.450,07			13,62
	- davon Ertragsausgleich	EUR	-443.312,47			-0,46
2.	Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres			EUR	2.769.821,75	2,87
	- davon ordentlicher Nettoertrag	EUR	768.378,96			0,80
<hr/>						
<b>II. Nicht für die Ausschüttung verwendet</b>						
1.	Der Wiederanlage zugeführt			EUR	-2.935.717,76	-3,04
2.	Vortrag auf neue Rechnung			EUR	-11.781.209,82	-12,20
<b>III. Gesamtausschüttung</b>				<b>EUR</b>	<b>763.031,77</b>	<b>0,79</b>
<b>1. Endausschüttung</b>				<b>EUR</b>	<b>763.031,77</b>	<b>0,79</b>

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

## Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2020/2021	EUR	71.077.273,25	EUR	78,66
2021/2022	EUR	87.689.667,16	EUR	87,73
2022/2023	EUR	78.541.398,82	EUR	81,32

## Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

### Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure EUR **2.124.113,78**

#### die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte

HSBC Trinkaus & Burkhardt GmbH (Düsseldorf)

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %) **99,36**

Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %) **0,02**

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 3,79 %

größter potenzieller Risikobetrag 8,33 %

durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag 6,47 %

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

Die Value-at-Risk-Kennzahlen wurden auf Basis der Methode der historischen Simulation 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 **102,92 %**

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

JP Morgan GBI Global Bond Index in EUR 35,00 %

STOXX EUROPE 600 E NR 19,50 %

STOXX JAPAN 600 6,50 %

STOXX USA 500 39,00 %

### Sonstige Angaben

Anteilwert EUR **81,32**

Umlaufende Anteile STK **965.863**

### 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, vertrags-

## Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

willigen und unabhängigen Geschäftspartnern ausgetauscht werden könnte. Die Gesellschaft nutzt zur Ermittlung der Verkehrswerte grundsätzlich externe Bewertungsmodelle. Die Verkehrswerte können auch von einem Emittenten, Kontrahenten oder sonstigen Dritten ermittelt und mitgeteilt werden.

Die Gesellschaft bewertet Investmentanteile mit ihrem letzten festgestellten Rücknahmepreis oder mit einem aktuellen Kurs. Die Bankguthaben und übrigen Forderungen werden mit ihrem Nominalbetrag, die Verbindlichkeiten mit dem Rückzahlungsbetrag angesetzt. Vermögensgegenstände in ausländischer Währung werden zu den von WM-Company (17.00 Uhr) bereitgestellten Devisenkursen des Tages der Preisberechnung in Euro umgerechnet.

### Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

Gesamtkostenquote 1,47 %

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

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

### Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen

<b>Wesentliche sonstige Erträge:</b>	<b>EUR</b>	<b>13.587,40</b>
erstattete ausländische Quellensteuer	EUR	13.587,40
<b>Wesentliche sonstige Aufwendungen:</b>	<b>EUR</b>	<b>15.287,86</b>
Negative Einlagenzinsen bzw. Verwahrtgelte	EUR	15.287,86

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

Die Verwahrstelle hat uns folgende Transaktionskosten in Rechnung gestellt: EUR 184.447,75  
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.

## Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

### Bemessung der variablen Vergütung (Bonuspool)

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

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

### Variable Vergütung bei risikorelevanten Mitarbeitern und Geschäftsführern

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

		2021	2020
<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der LBBW AM gezahlten Mitarbeitervergütung</b>	<b>EUR</b>	<b>25.679.075,93</b>	<b>23.419.263,52</b>
davon feste Vergütung	EUR	20.999.291,12	19.746.165,15
davon variable Vergütung	EUR	4.679.784,81	3.673.098,37
<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>308</b>	<b>286</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>3.880.239,37</b>	<b>2.794.612,03</b>
Geschäftsführer	EUR	1.936.706,67	993.510,39
weitere Risk Taker	EUR	1.943.532,70	1.801.101,64
davon Führungskräfte	EUR	1.943.532,70	1.801.101,64
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 2021 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.

## Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

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

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

### Weitere zum Verständnis des Berichts erforderliche Angaben

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

Stuttgart, den 20. März 2023

LBBW Asset Management  
Investmentgesellschaft mbH

# Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

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

## Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens W&W Global-Fonds – bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 01. Februar 2022 bis zum 31. Januar 2023, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31. Januar 2023, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 01. Februar 2022 bis zum 31. Januar 2023, sowie der vergleichenden Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre, der Aufstellung der während des Berichtszeitraums abgeschlossenen Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind, und dem Anhang – geprüft.

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

## Grundlage für das Prüfungsurteil

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

## Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Jahresbericht

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

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

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

## Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts

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

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

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

## Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

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

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

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

München, den 27. April 2023

### **Deloitte GmbH**

Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

(Andreas Koch)  
Wirtschaftsprüfer

(Mathias Bunge)  
Wirtschaftsprüfer





# LB≡BW Asset Management

70440 [13] 05/2023 55 25% Altpapier

## LBBW Asset Management Investmentgesellschaft mbH

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