



Die Königslibelle. Ihre glasklaren Flügel sind ein Meisterwerk der Evolution. Sie bieten maximale Funktionalität ohne auch nur ein Quäntchen Ballast.

# Maximale Klarheit. BW Portfolio 20 Jahresbericht zum 31.12.2017

Besteuerungsgrundlagen

Fonds in Feinarbeit.

**LB**  **BW Asset Management**



## Inhalt

|    |                                                                                                                          |
|----|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 7  | Jahresbericht zum 31.12.2017                                                                                             |
| 8  | Wichtiger Hinweis für die Anleger                                                                                        |
| 9  | Tätigkeitsbericht                                                                                                        |
| 13 | Vermögensübersicht zum 31.12.2017                                                                                        |
| 14 | Vermögensaufstellung zum 31.12.2017                                                                                      |
| 18 | Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte,<br>soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen |
| 20 | Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)<br>für den Zeitraum vom 01.01.2017 bis 31.12.2017                 |
| 21 | Entwicklung des Sondervermögens                                                                                          |
| 22 | Verwendung der Erträge des Sondervermögens                                                                               |
| 23 | Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV                                                                                              |
| 31 | Vermerk des Abschlussprüfers                                                                                             |
| 33 | Besteuerungsgrundlagen                                                                                                   |
| 34 | Besteuerungsgrundlagen gemäß § 5 Abs. 1 Investmentsteuergesetz (InvStG)                                                  |
| 35 | Bescheinigung über die Angaben i. S. d. § 5 Abs. 1 S. 1 Nr. 1 und 2 InvStG<br>nach § 5 Abs. 1 S. 1 Nr. 3 InvStG          |



**Liebe Anlegerin, lieber Anleger,**

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

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

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

Profitieren Sie auch von unserem kostenlosen E-Mail-Fondspreis- und Factsheetabo: Das Factsheet gibt Ihnen einfach

und bequem einen monatlichen Überblick über Ihren Fonds. Diesen E-Mail-Service können Sie auf unserer Internetseite abonnieren.

Mit freundlichen Grüßen

LBBW Asset Management Investmentgesellschaft mbH  
Geschäftsführung



Andrea Daniela Bauer



Nicolas Themistocli



Jürgen Zirn



## **BW Portfolio 20**

Jahresbericht zum 31.12.2017

## 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 § 100b 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.

# Tätigkeitsbericht

## I. Anlageziele und Politik

Bei der Anlage des Fonds in die Zielfonds orientiert sich das Fondsmanagement hinsichtlich der Auswahl und Gewichtung der Zielfonds an einem Musterportfolio. Das heißt, dass der Anlagebetrag auf die zulässigen Anlageklassen verteilt wird. Je nach Einschätzung der Entwicklungschancen einzelner Anlageklassen weicht das Management bei der Verteilung des Anlagebetrages auf die Anlageklassen von der Gewichtung des Musterportfolios ab. Das Fondsmanagement wählt ein Sortiment von Zielfonds und vervielfacht damit die Anzahl der verschiedenen Wertpapiere, in die mittelbar investiert wird. Auf diese Weise soll die Risikostreuung erhöht und das Spezialistenwissen der Zielfondsmanager genutzt werden. Innerhalb festgelegter Anlagegrenzen kann das Fondsmanagement die Gewichtung der Anlageklassen gegenüber dem Musterportfolio je nach Markteinschätzung variieren. Die Aktienfondsquote kann 10 % bis 30 % des Fondsvermögens betragen. Der Fonds hat gemäß den Anlagerichtlinien und gesetzeskonform vor dem 22. Juli 2013 Anteile an offenen Immobilienfonds erworben. Diese Anteile darf der Fonds weiter halten oder kann sie gegebenenfalls veräußern.

## II. Wertentwicklung während des Berichtszeitraums

Das Sondervermögen erzielte im Berichtszeitraum eine Performance in Höhe von 1,7 % 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 02. Januar 2017 bis 29. Dezember 2017

#### Transaktionsvolumen im Berichtszeitraum

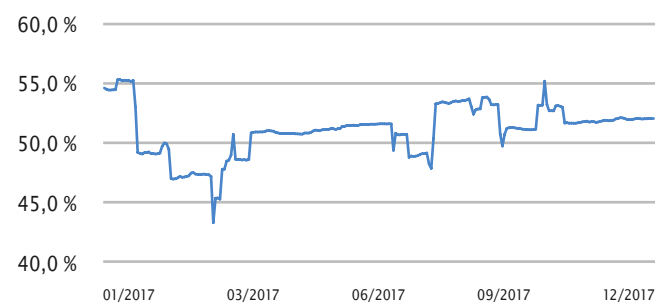
| Bezeichnung                         | Kauf           | Verkauf         | Währung |
|-------------------------------------|----------------|-----------------|---------|
| Geldmarktfonds                      | 6.456.478,00   | -1.634.840,00   | EUR     |
| Investmentanteile                   | 204.401.978,50 | -207.915.368,17 | EUR     |
| Derivate <sup>*)</sup> (gesamt)     | 72.137.767,18  | -83.027.594,19  | EUR     |
| – davon Optionen und Optionsscheine | 20.617.946,68  | -25.570.017,19  | EUR     |
| – davon Terminkontrakte             | 51.519.820,50  | -57.457.577,00  | EUR     |

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

### b) Allokation Renten / Aktien

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

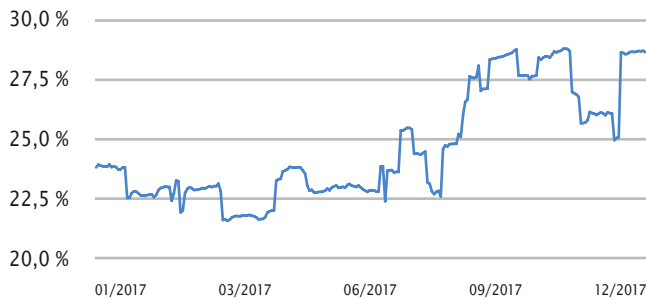
#### Rentenquote



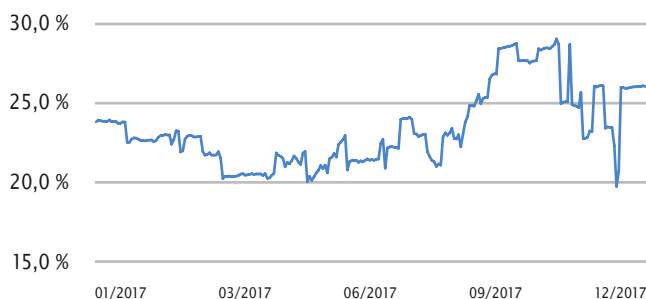
Die Entwicklung der Aktienquote (inklusive Aktienzielfonds) und der Nettoaktienquote (i. e. Aktienquote inklusive Derivatepositionen) im Geschäftsjahr sind den nachfolgenden Grafiken zu entnehmen:

## Tätigkeitsbericht

### Aktienquote



### Nettoaktienquote



### c) Strukturveränderungen

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

| Vermögensgegenstände / Verbindlichkeiten | Kurswert in EUR zum Ende des Geschäftsjahres | Kurswert in EUR zum Ende des Geschäftsjahres des Vorjahres | Veränderung zum Vorjahr | Veränderung zum Vorjahr in % |
|------------------------------------------|----------------------------------------------|------------------------------------------------------------|-------------------------|------------------------------|
| Bankguthaben                             | 15.022.235,00                                | 28.512.464,69                                              | -13.490.229,69          | -47,31 %                     |
| Forderungen                              | 1.727,01                                     | 0,00                                                       | 1.727,01                |                              |
| Futures auf Aktien/-index                | 97.425,00                                    | 0,00                                                       | 97.425,00               |                              |
| Investmentfonds                          | 207.195.348,04                               | 201.222.626,96                                             | 5.972.721,08            | 2,97 %                       |
| Verbindlichkeiten                        | 214.005,55                                   | 298.123,52                                                 | -84.117,97              | -28,22 %                     |

### d) Strategische Managemententscheidungen im Berichtszeitraum

Zu Beginn des Berichtszeitraums legte das Management im Rentenfonds Bereich den Investitionsschwerpunkt auf Euroland-Staatsanleihen sowie Unternehmensanleihen von Schuldern unterschiedlicher Bonität. Darüber hinaus wurden mit geringeren Quoten unter anderem flexible Rentenfonds sowie Staatsanleihen von Schwellenländern beigemischt. Im Aktiensegment erfolgten schwerpunktmäßig Investitionen in Europa, Euroland, Deutschland und den Vereinigten Staaten. Anlagen in den Schwellenländern sowie in einen Infrastruk-

turaktienfonds rundeten die Portfoliostruktur zum Jahresauftakt ab.

Die Europäische Zentralbank verkündete zuletzt voraussichtlich für Ende 2018 eine vorsichtige Normalisierung der Geldpolitik. Dabei ist in der Eurozone noch nicht von einer Zinserhöhung die Rede, sondern nur davon, dass die Anleihekäufe von Anfang 2018 an zurückgefahren werden. Die US-Notenbank hingegen erhöhte im Dezember zum dritten Mal in 2017 den Leitzins. Das Management verfolgte im Berichtsjahr eine vorsichtige Anlagestrategie und senkte sukzessive den Bestand an europäischen Anleihen. Vor allem der Anteil an weltweit flexibel agierenden Anleihenfonds wurde im Gegenzug neu aufgenommen beziehungsweise aufgestockt. Fonds mit Anlageschwerpunkt in Schwellenländeranleihen sowie Unternehmensanleihen sind weiterhin berücksichtigt und leisteten einen positiven Performancebeitrag. Auch die Beimischung von alternativen Anlagestrategien und Immobilienfonds – die zum Jahresende komplett veräußert wurden – wirkten in der Summe performancesteigernd.

Das Börsenjahr 2017 kann als ein Besonderes eingestuft werden. Dies liegt weniger an der absoluten Performance, die sich gemessen an den weltweiten Aktienmärkten in Euro bei +7,5 % eher im Mittelfeld der vergangenen Jahre bewegt.

Außergewöhnlich war vielmehr, dass die Aktienanleger scheinbar so ruhig schlafen konnten wie selten zuvor. So lag beispielsweise der deutsche Leitindex 2017 durchgehend im Plus. Auch sechs Plusjahre in Folge sind neu. Am meisten beeindruckte aber, dass immer wieder neu aufkommende Risiken kaum negative Auswirkungen hatten. Die Schwankungen sanken auf historische Tiefstände, Tage mit Schwankungen über 1 % blieben rar. Für 2018 sollte man jedoch nicht darauf vertrauen, dass es an den Börsen derart ruhig weitergeht. Die breite Streuung der Anlage über die Anlageregionen Deutschland, Europa, USA und die Schwellenländer wurde

## Tätigkeitsbericht

beibehalten, sowie zusätzlich durch flexible globale Strategien ergänzt. Zum Ende des Jahres 2017 wurde insgesamt eine tendenziell leicht vorsichtige Positionierung des Aktienengagements umgesetzt. Neben den Aktienfonds ist im Portfolio zur Risikoreduzierung ein Future auf den DAX (ca. 2,6 % des Aktieninvestitionsgrades wird damit ganz oder teilweise abgesichert) eingesetzt.

Eine Reduktion des Marktrisikos erfolgte durch Kassenhaltung oder Sicherungsgeschäfte. Das Fondsvermögen war durchgehend breit gestreut. Die Analyse und Nutzung von globalen Anlagemöglichkeiten gewinnt unserer Ansicht nach zunehmend an Bedeutung. Eine sinnvolle Mischung der verschiedenen Anlagesegmente und Anlageregionen, sowie ein aktives und flexibles Management bleiben weiterhin unabdingbar und wesentlicher Bestandteil der Anlagephilosophie.

### 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 |
| <b>Sondervermögen</b> | <b>0,15 %</b>                  |                                 |                             |                                  |

[1] Kreditrisiko-Standardansatz

[2] Capital Requirements Directive

#### Liquiditätsrisiko

Liquiditätsrisiko ist das Risiko, dass eine Position im Portfolio des Investmentvermögens nicht innerhalb hinreichend kurzer Zeit und ggf. nur mit Kursabschlägen veräußert oder geschlossen werden kann und dass dies die Fähigkeit des Investmentvermögens beeinträchtigt, den Anforderungen zur Erfüllung des Rückgabeverlangens nach dem KAGB oder sonstiger Zahlungsverpflichtungen nachzukommen.

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

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

| Kennzahl              | ≥ 80 %                     | ≥ 60 %                      | ≥ 40 %                  | < 40 %                       |
|-----------------------|----------------------------|-----------------------------|-------------------------|------------------------------|
| Risikostufe           | geringes Liquiditätsrisiko | mittleres Liquiditätsrisiko | hohes Liquiditätsrisiko | sehr hohes Liquiditätsrisiko |
| <b>Sondervermögen</b> | <b>100,00 %</b>            |                             |                         |                              |

#### Zinsänderungsrisiko

Das Zinsänderungsrisiko beinhaltet das Risiko, durch Markt-zinsänderungen 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 |
| <b>Sondervermögen</b> | <b>0,68 %</b>       |                      |                  |                       |

## Tätigkeitsbericht

### Aktienkursrisiko

Das Aktienkursrisiko umfasst das Verlustrisiko auf Grund der Schwankungen von Aktienkursen.

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 |
| <b>Sondervermögen</b> | <b>0,46 %</b>             |                            |                        |                             |

### 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 |
| <b>Sondervermögen</b> | <b>0,27 %</b>           |                          |                      |                           |

### Rohstoffkursrisiko

Als Rohstoffkursrisiko bezeichnet man das Risiko finanzieller Verluste auf Grund von Änderungen der Rohstoffpreise.

Das Rohstoffkursrisiko 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-Rohstoffkurs      | ≤ 0,5 %                     | ≤ 1,5 %                      | ≤ 6 %                    | > 6 %                         |
|-----------------------|-----------------------------|------------------------------|--------------------------|-------------------------------|
| Risikostufe           | geringes Rohstoffkursrisiko | mittleres Rohstoffkursrisiko | hohes Rohstoffkursrisiko | sehr hohes Rohstoffkursrisiko |
| <b>Sondervermögen</b> | <b>0,05 %</b>               |                              |                          |                               |

### Operationelles Risiko

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

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

## V. Wesentliche Quellen des Veräußerungsergebnisses

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

### Realisierte Gewinne

|                                             |            |
|---------------------------------------------|------------|
| Veräußerungsgew. aus Effektengeschäften     | 13.263.838 |
| Veräußerungsgew. aus Finanzterminkontrakten | 175.431    |
| Veräußerungsgew. aus Optionsgeschäften      | 599.285    |

### Realisierte Verluste

|                                              |           |
|----------------------------------------------|-----------|
| Veräußerungsverl. aus Effektengeschäften     | 2.304.960 |
| Veräußerungsverl. aus Finanzterminkontrakten | 115.424   |
| Veräußerungsverl. aus Optionsgeschäften      | 707.351   |
| Veräußerungsverl. aus Währungskonten         | 53.018    |

## Vermögensübersicht zum 31.12.2017

| Anlageschwerpunkte                      | Kurswert in EUR       | % des Fondsvermögens |
|-----------------------------------------|-----------------------|----------------------|
| <b>I. Vermögensgegenstände</b>          | <b>222.316.735,05</b> | <b>100,10</b>        |
| <b>1. Investmentanteile</b>             | <b>202.390.348,04</b> | <b>91,12</b>         |
| Rentenfonds                             | 115.601.984,10        | 52,05                |
| Aktienfonds                             | 63.663.455,69         | 28,66                |
| Gemischte Fonds                         | 20.879.448,25         | 9,40                 |
| Rohstofffonds                           | 2.245.460,00          | 1,01                 |
| <b>2. Derivate</b>                      | <b>97.425,00</b>      | <b>0,04</b>          |
| <b>3. Geldmarktfonds</b>                | <b>4.805.000,00</b>   | <b>2,16</b>          |
| <b>4. Bankguthaben</b>                  | <b>15.022.235,00</b>  | <b>6,76</b>          |
| <b>5. Sonstige Vermögensgegenstände</b> | <b>1.727,01</b>       | <b>0,00</b>          |
| <b>II. Verbindlichkeiten</b>            | <b>-214.005,55</b>    | <b>-0,10</b>         |
| <b>III. Fondsvermögen</b>               | <b>222.102.729,50</b> | <b>100,00</b>        |

## Vermögensaufstellung zum 31.12.2017

| Gattungsbezeichnung                                              | WKN    | Markt | Stück bzw.<br>Anteile bzw.<br>Whg. in 1.000 | Bestand<br>31.12.2017 | Käufe /<br>Zugänge<br>im Berichtszeitraum | Verkäufe /<br>Abgänge | Kurs        | Kurswert<br>in EUR    | %<br>des Fonds-<br>vermögens |
|------------------------------------------------------------------|--------|-------|---------------------------------------------|-----------------------|-------------------------------------------|-----------------------|-------------|-----------------------|------------------------------|
| <b>Bestandspositionen</b>                                        |        |       |                                             |                       |                                           |                       | <b>EUR</b>  | <b>202.390.348,04</b> | <b>91,12</b>                 |
| <b>Investmentanteile</b>                                         |        |       |                                             |                       |                                           |                       | <b>EUR</b>  | <b>202.390.348,04</b> | <b>91,12</b>                 |
| <b>KVG-eigene Investmentanteile</b>                              |        |       |                                             |                       |                                           |                       |             |                       |                              |
| LBBW Aktien Minimum Varianz<br>Inhaber-Anteile I                 | A0DNHX |       | ANT                                         | 23.000                | 23.000                                    |                       | EUR 144,860 | 3.331.780,00          | 1,50                         |
| LBBW RentaMax<br>Inhaber-Anteile R                               | 532614 |       | ANT                                         | 81.000                | 16.600                                    | 3.400                 | EUR 68,040  | 5.511.240,00          | 2,48                         |
| LBBW RS Flex<br>Inhaber-Anteile R                                | A14XPW |       | ANT                                         | 43.000                | 43.000                                    |                       | EUR 52,220  | 2.245.460,00          | 1,01                         |
| <b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>                           |        |       |                                             |                       |                                           |                       |             |                       |                              |
| Absolute Return Multi Prem.Fo.<br>Inhaber-Anteile AK I           | A2AGM1 |       | ANT                                         | 36.150                | 36.150                                    |                       | EUR 109,160 | 3.946.134,00          | 1,78                         |
| AGIF-Allianz Structured Return<br>Inhaber-Anteile I(H2-EUR)o.N.  | A2AJWH |       | ANT                                         | 5.500                 | 5.500                                     |                       | EUR 103,244 | 5.678.420,00          | 2,56                         |
| Amundi ETF JPX-NIKKEI 400 U.E.<br>Actions au Port.D.Hed.EUR o.N. | A14SVB |       | ANT                                         | 13.600                | 20.000                                    | 6.400                 | EUR 167,360 | 2.276.096,00          | 1,02                         |
| BGF - Euro Bond Fund<br>Act. Nom. Classe A 2 o.N.                | 973514 |       | ANT                                         | 235.000               | 162.482                                   | 166.000               | EUR 28,740  | 6.753.900,00          | 3,04                         |
| BlackRock Str.F-Fxd Inc.Str.Fd<br>Act. Nom. D EUR o.N.           | A0NDDC |       | ANT                                         | 45.000                |                                           | 10.050                | EUR 125,680 | 5.655.600,00          | 2,55                         |
| Diamond I - Opportunities Fd<br>Actions Nom.EB Cap.EUR(INE) oN   | A2DW82 |       | ANT                                         | 55.557                | 55.557                                    |                       | EUR 101,900 | 5.661.223,25          | 2,55                         |
| DWS Deutschland<br>Inhaber-Anteile FC                            | DWS2F2 |       | ANT                                         | 20.000                | 35.870                                    | 15.870                | EUR 249,910 | 4.998.200,00          | 2,25                         |
| First State Gl.List.Infrast.Fd<br>Reg. Inc. Units B EUR o.N.     | A0QYLF |       | ANT                                         | 1.280.000             | 1.580.000                                 | 300.000               | EUR 1,739   | 2.225.664,00          | 1,00                         |
| Flossbach von Storch-Bd Oppor.<br>Inhaber-Anteile I o.N.         | A0RCKM |       | ANT                                         | 60.000                | 60.000                                    |                       | EUR 127,580 | 7.654.800,00          | 3,45                         |
| Fr.Temp.Inv.Fds-T.Gl.Tot.Ret.<br>Namens-Ant. I(Acc.)EUR-H1 o.N.  | A0MZK2 |       | ANT                                         | 337.000               | 350.000                                   | 13.000                | EUR 19,640  | 6.618.680,00          | 2,98                         |
| GAM Multibd-Local Emerging Bd<br>Act.au Porteur C (EUR) cap. oN  | A0J2ZM |       | ANT                                         | 24.900                | 24.900                                    |                       | EUR 228,930 | 5.700.357,00          | 2,57                         |
| GS Fds-GS Emerg.Mkts Debt Ptf<br>Reg.Shs.Base EUR Hedged Acc.oN  | A0M26D |       | ANT                                         | 317.000               | 53.000                                    | 43.767                | EUR 17,490  | 5.544.330,00          | 2,50                         |
| GuardCap UCITS Funds-Gl.Equity<br>Registered Acc.Shs I EUR o.N.  | A140FA |       | ANT                                         | 269.000               | 269.000                                   |                       | EUR 12,503  | 3.363.307,00          | 1,51                         |
| Hermes Inv.Fds-H.Mult.Str.Cre.<br>Regist.Shs F Dis.EUR Hed.o.N.  | A112N3 |       | ANT                                         | 3.180.000             | 3.180.000                                 |                       | EUR 2,126   | 6.760.998,00          | 3,04                         |
| Jupiter Gl.Fd.-J.Glob.Abs.Ret.<br>Namens-Anteile I (EUR) o.N.    | A2AHJP |       | ANT                                         | 458.000               | 16.100                                    | 119.045               | EUR 9,660   | 4.424.280,00          | 1,99                         |
| Jupiter Gl.Fd.-Jupiter Europa<br>Namens-Ant.F EUR A Acc.o.N.     | A2DMAL |       | ANT                                         | 438.000               | 438.000                                   |                       | EUR 10,330  | 4.524.540,00          | 2,04                         |
| Jupiter Global Fd-J.Dynamic Bd<br>Namens-Ant.I (EUR) acc. o.N.   | A1J8EU |       | ANT                                         | 434.000               | 116.000                                   |                       | EUR 12,960  | 5.624.640,00          | 2,53                         |
| LBBW Pro-Fund Credit I<br>Inhaber-Anteile                        | A1CU8C |       | ANT                                         | 48.900                | 48.900                                    |                       | EUR 114,390 | 5.593.671,00          | 2,52                         |
| Legg M.Gl.Fds-LM WA Mac.Op.Bd<br>Reg.Shs.X EUR Dis(A)(Hgd.)o.N.  | A14SAZ |       | ANT                                         | 62.500                | 62.500                                    |                       | EUR 108,170 | 6.760.625,00          | 3,04                         |
| MFS Mer.-European Small.Cos Fd<br>Bearer Shares Cl. I1 EO o.N.   | A0ESAS |       | ANT                                         | 8.100                 | 950                                       | 2.000                 | EUR 383,360 | 3.105.216,00          | 1,40                         |
| MFS Meridian Fds-Glo.Opp.Bd Fd<br>Registered Shs IH1 EUR Acc.o.N | A2ACS8 |       | ANT                                         | 67.000                | 67.000                                    |                       | EUR 100,370 | 6.724.790,00          | 3,03                         |

## Vermögensaufstellung zum 31.12.2017

| Gattungsbezeichnung                                                                                        | WKN    | Markt | Stück bzw.<br>Anteile bzw.<br>Whg. in 1.000 | Bestand<br>31.12.2017 | Käufe /<br>Zugänge<br>im Berichtszeitraum | Verkäufe /<br>Abgänge | Kurs        | Kurswert<br>in EUR    | %<br>des Fonds-<br>vermögens |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|-------|---------------------------------------------|-----------------------|-------------------------------------------|-----------------------|-------------|-----------------------|------------------------------|
| Nordea 1-Europ.Covered Bond Fd<br>Actions Nom. BI-EUR o.N.                                                 | A1JSDN |       | ANT                                         | 326.000               | 420.000                                   | 94.000                | EUR 13,840  | 4.511.840,00          | 2,03                         |
| RAM(L)SYST.FD.-Lg./Sh.Glo.Equ.<br>Inhaber-Anteile IES EUR o.N.                                             | A2DGSR |       | ANT                                         | 54.000                | 54.000                                    |                       | EUR 102,710 | 5.546.340,00          | 2,50                         |
| Schroder ISF Euro Bond<br>Namensanteile A Acc o.N.                                                         | 933361 |       | ANT                                         | 318.000               |                                           | 341.946               | EUR 21,263  | 6.761.570,40          | 3,04                         |
| Schroder ISF-EURO Cred.Abs.Rt.<br>Namens-Anteile C Dis.EUR o.N.                                            | A140Q0 |       | ANT                                         | 76.700                | 76.700                                    |                       | EUR 104,554 | 8.019.314,81          | 3,61                         |
| Schroder ISF-Glbi Multi Credit<br>Namens-Ant.C Dis.EUR Hed.o.N.                                            | A2AKF6 |       | ANT                                         | 65.700                | 65.700                                    |                       | EUR 101,960 | 6.698.752,29          | 3,02                         |
| Stand.Life Inv.Gl.-Tot.Ret.Cr.<br>N.-Ant. D Inc. EUR-H. o.N.                                               | A2APMQ |       | ANT                                         | 553.000               | 553.000                                   |                       | EUR 9,927   | 5.489.409,80          | 2,47                         |
| T. Rowe Price-Dyn.Gbl Bd Fd<br>Namens-Anteile IH Acc.EUR o.N.                                              | A14UCA |       | ANT                                         | 437.000               | 437.000                                   |                       | EUR 10,180  | 4.448.660,00          | 2,00                         |
| T.Rowe Price Fds-Europ.Equity<br>Namens-Anteile Q o.N.                                                     | A1W60W |       | ANT                                         | 240.000               | 28.000                                    | 37.000                | EUR 13,080  | 3.139.200,00          | 1,41                         |
| Thread.Focus Invt-Credit Opps<br>Nam.-Ant. Ins.Gross Acc.EUR oN                                            | A0N9U2 |       | ANT                                         | 3.422.000             | 462.000                                   |                       | EUR 1,356   | 4.639.889,80          | 2,09                         |
| UnilInstitut.Europ.Equit.Conc.<br>Inhaber-Anteile o.N.                                                     | A12D7R |       | ANT                                         | 32.300                | 32.300                                    |                       | EUR 139,160 | 4.494.868,00          | 2,02                         |
| Vontobel Fd-TwentyFour A.R.Cr.<br>Actions Nom. HI Cap.EUR o.N.                                             | A2ABT4 |       | ANT                                         | 53.100                | 53.100                                    |                       | EUR 107,770 | 5.722.587,00          | 2,58                         |
| Vontobel Fd.-mtx Sust.EM Lead.<br>Actions Nom.HI Cap.EUR(hed.)oN                                           | A2DV31 |       | ANT                                         | 32.000                | 32.000                                    |                       | EUR 110,450 | 3.534.400,00          | 1,59                         |
| W.M.Fds(L.)-W.Gl.Them.Mkt Neu.<br>Nam.-Ant.S Acc.EUR Hgd(INE)o.N                                           | A2DPDU |       | ANT                                         | 560.000               | 560.000                                   |                       | EUR 9,495   | 5.317.088,00          | 2,39                         |
| FAST - Asia Fund<br>Namens-Anteile Y Acc.USD o.N.                                                          | A1KB4W |       | ANT                                         | 27.800                | 2.800                                     |                       | USD 171,500 | 3.970.436,38          | 1,79                         |
| Maj FCP-Maj Invest Gl.Val.Eqs<br>Namens-Ant.I Cap.USD(INE) o.N.                                            | A12FEN |       | ANT                                         | 43.700                | 43.700                                    |                       | USD 138,390 | 5.036.344,94          | 2,27                         |
| Well.Man.F.(L)-W.US Res.Equ.<br>R.Unit.SP Acc.USD Unhe.(INE)oN                                             | A2DKPE |       | ANT                                         | 450.000               | 450.000                                   |                       | USD 11,676  | 4.375.695,37          | 1,97                         |
| <b>Summe Wertpapiervermögen</b>                                                                            |        |       |                                             |                       |                                           |                       | <b>EUR</b>  | <b>202.390.348,04</b> | <b>91,12</b>                 |
| <b>Derivate</b><br>(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.) |        |       |                                             |                       |                                           |                       | <b>EUR</b>  | <b>97.425,00</b>      | <b>0,04</b>                  |
| <b>Aktienindex-Derivate</b><br>Forderungen/Verbindlichkeiten                                               |        |       |                                             |                       |                                           |                       | <b>EUR</b>  | <b>97.425,00</b>      | <b>0,04</b>                  |
| <b>Aktienindex-Terminkontrakte</b><br>DAX Index Future 16.03.18                                            |        | 185   | EUR                                         | Anzahl -18            |                                           |                       |             | 97.425,00             | 0,04                         |
| <b>Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b>                              |        |       |                                             |                       |                                           |                       | <b>EUR</b>  | <b>19.827.235,00</b>  | <b>8,93</b>                  |
| <b>Bankguthaben</b>                                                                                        |        |       |                                             |                       |                                           |                       | <b>EUR</b>  | <b>15.022.235,00</b>  | <b>6,76</b>                  |
| <b>EUR-Guthaben bei:</b><br>Landesbank Baden-Württemberg (Stuttgart)                                       |        |       | EUR                                         | 9.924.941,76          |                                           |                       | % 100,000   | 9.924.941,76          | 4,47                         |
| <b>Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen</b><br>USD                                                           |        |       | USD                                         | 6.120.829,72          |                                           |                       | % 100,000   | 5.097.293,24          | 2,30                         |

## Vermögensaufstellung zum 31.12.2017

| Gattungsbezeichnung                             | WKN    | Markt | Stück bzw.<br>Anteile bzw.<br>Whg. in 1.000 | Bestand<br>31.12.2017 | Käufe /<br>Zugänge<br>im Berichtszeitraum | Verkäufe /<br>Abgänge | Kurs       | Kurswert<br>in EUR | %<br>des Fonds-<br>vermögens |
|-------------------------------------------------|--------|-------|---------------------------------------------|-----------------------|-------------------------------------------|-----------------------|------------|--------------------|------------------------------|
| <b>Geldmarktfonds</b>                           |        |       |                                             |                       |                                           |                       | EUR        | 4.805.000,00       | 2,16                         |
| <b>KVG-eigene Geldmarktfonds</b>                |        |       |                                             |                       |                                           |                       |            |                    |                              |
| LBBW Geldmarktfonds<br>Inhaber-Anteile I        | A0MU76 |       | ANT                                         | 50.000                | 67.000                                    | 17.000                | EUR 96,100 | 4.805.000,00       | 2,16                         |
| <b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>            |        |       |                                             |                       |                                           |                       | EUR        | 1.727,01           | 0,00                         |
| Zinsansprüche                                   |        |       | EUR                                         | 1.727,01              |                                           |                       |            | 1.727,01           | 0,00                         |
| <b>Sonstige Verbindlichkeiten <sup>*)</sup></b> |        |       | EUR                                         | -214.005,55           |                                           |                       |            | -214.005,55        | -0,10                        |
| <b>Fondsvermögen</b>                            |        |       |                                             |                       |                                           |                       | EUR        | 222.102.729,50     | 100,00 <sup>1)</sup>         |
| <b>Anteilwert</b>                               |        |       |                                             |                       |                                           |                       | EUR        | 46,71              |                              |
| <b>Umlaufende Anteile</b>                       |        |       |                                             |                       |                                           |                       | STK        | 4.754.644          |                              |

<sup>\*)</sup> Verwaltungsvergütung, Prüfungs- und Veröffentlichungskosten, Verwahrtgelte

### Fußnoten:

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

## Vermögensaufstellung zum 31.12.2017

### Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

### Devisenkurse (in Mengennotiz)

|           |       |                |   |              |
|-----------|-------|----------------|---|--------------|
|           |       | per 29.12.2017 |   |              |
| US-Dollar | (USD) | 1,2008000      | = | 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<br>Whg. in 1.000 | Käufe<br>bzw.<br>Zugänge | Verkäufe<br>bzw.<br>Abgänge | Volumen<br>in 1.000 |
|--------------------------------------------------|--------|-------------------------------------|--------------------------|-----------------------------|---------------------|
| <b>Investmentanteile</b>                         |        |                                     |                          |                             |                     |
| <b>KVG-eigene Investmentanteile</b>              |        |                                     |                          |                             |                     |
| LBBW Dividenden Strat.Euroland Inhaber-Anteile R | 978041 | ANT                                 | 5.600                    | 101.300                     |                     |
| LBBW Rohstoffe 1 Inhaber-Anteile R               | A0NAUG | ANT                                 | 78.000                   | 78.000                      |                     |

### Gruppenfremde Investmentanteile

|                                                               |        |     |         |         |  |
|---------------------------------------------------------------|--------|-----|---------|---------|--|
| AGIF-All.Merger Arbitrage Str. Inhaber Anteile I (EUR) o.N.   | A1J5DU | ANT |         | 2.650   |  |
| AGIF-Allianz Best Sty. US Eq. Inhaber Anteile WT (USD) o.N.   | A1JY4R | ANT |         | 1.930   |  |
| AXA Rosenb.Eq.A.Tr.-US E.I.E.A Registered Shares Cl.A o.N.    | A0ER8T | ANT |         | 118.000 |  |
| Candriam Bonds-Euro High Yield Inhaber-Anteile S Dis.EUR o.N. | A14Q5T | ANT | 230     | 2.895   |  |
| De.Inv.I-Euro High Yld Corp. Inhaber-Anteile FC o.N.          | DWS04K | ANT | 23.200  | 23.200  |  |
| 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-Institut. 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  |  |
| Falcon-12-Fal.Insu.Lin.Strat. Namens-Anteile T EUR o.N.       | A1W70Z | ANT |         | 32.650  |  |
| Fr.Temp.Inv.Fds -T.Gl.Bd Fd Namens-Ant.A(acc.)EUR-H1 o.N.     | A0MNNM | ANT |         | 290.000 |  |
| iShs VI-E.S&P 500 Min.Vol.U.E. Reg. Shares USD (Acc) o.N.     | A1J784 | ANT |         | 71.500  |  |
| iShs VII-Core S&P 500 U.ETF Reg. Shares USD (Acc) o.N.        | A0YEDG | ANT | 11.550  | 25.400  |  |
| iShsV-Gold Producers.UCITS ETF Registered Shares USD (Acc) oN | A1JKQJ | ANT | 335.000 | 335.000 |  |
| Jan.Hend.Hor.-J.H.H.Eu.Co.Bd Actions Nom. A2 (Acc.)EUR o.N.   | A0YB5H | ANT |         | 55.800  |  |
| Jan.Hend.Hor.-J.H.H.Eu.Co.Bd Actions Nom. I (Acc.) o.N.       | A0YB5K | ANT | 54.200  | 54.200  |  |
| Jan.Hend.Hor.-JHH Euroland Actions Nom. A2 (Acc.) o.N.        | 989226 | ANT |         | 91.000  |  |
| Jan.Hend.Hor.-JHH Euroland Actions Nom. I2 (Acc.) o.N.        | A0B62Q | ANT | 311.100 | 311.100 |  |
| JPMorgan-Europe Equity Plus Fd ANJPM-Eo.E.P.A(pr)(acc)EUR oN  | A0MNZ2 | ANT | 20.000  | 214.000 |  |
| NN (L)- US Credit Actions au Port.I CAP USD o.N.              | A1H9RJ | ANT |         | 599     |  |
| Nordea 1-Europ.High Yld Bd Fd Actions Nom. Class BI-EUR       | 529936 | ANT | 100.000 | 100.000 |  |
| 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  |  |
| PFIS ETFs-EO Sh.Mat.Sour.U.ETF Reg. Shares Inc. o.N.          | A1H497 | ANT | 30.000  | 30.000  |  |
| RAM(L)SYST.FD.-Emerg.Mkts.Equ. Inhaber-Anteile INEP EUR o.N.  | A1J5EL | ANT | 16.600  | 16.600  |  |
| RAM(L)SYST.FD.-Emerg.Mkts.Equ. Inhaber-Anteile LP EUR o.N.    | A1J5ES | ANT |         | 17.000  |  |
| RAM(L)SYST.FD.-Lg./Sh.Glo.Equ. Inhaber-Anteile IPF USD o.N.   | A2DGSM | ANT | 24.500  | 24.500  |  |
| Schroder GAIA-Schr.GAIA Cat Bd Regist.Acc.Shs F EUR Hed.o.N.  | A1W3VN | ANT |         | 4.170   |  |
| Schroder ISF Euro Corp.Bond Namensanteile A Acc o.N.          | 577941 | ANT |         | 397.000 |  |
| Stand.Life I.G.-Gl.Ab.Ret.Str. Namens-Anteile D EUR Cap. o.N. | A1H522 | ANT | 9.000   | 457.000 |  |
| T. Rowe Price-Dyn.Gbl Bd Fd Namens-Anteile I Acc. USD o.N.    | A14UB9 | ANT | 489.000 | 489.000 |  |
| Threadneedle L-Div.Alt.Rsk Pr. Namens-Anteile LU o.N.         | A2ARZC | ANT | 178.300 | 178.300 |  |

### Anteile an Immobilien-Sondervermögen

#### Gruppenfremde Immobilien-Investmentanteile

|                                        |        |     |  |        |  |
|----------------------------------------|--------|-----|--|--------|--|
| Deka-ImmobilienEuropa Inhaber-Anteile  | 980956 | ANT |  | 62.000 |  |
| hausInvest Inhaber-Anteile             | 980701 | ANT |  | 70.400 |  |
| WestInvest InterSelect Inhaber-Anteile | 980142 | ANT |  | 83.127 |  |

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

| Gattungsbezeichnung                                                                                                                                        | WKN | Stück bzw. Anteile<br>Whg. in 1.000 | Käufe<br>bzw.<br>Zugänge | Verkäufe<br>bzw.<br>Abgänge | Volumen<br>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>Aktienindex-Terminkontrakte</b>                                                                                                                         |     |                                     |                          |                             |                     |
| Verkaufte Kontrakte:                                                                                                                                       |     |                                     |                          |                             |                     |
| (Basiswert(e): DAX PERFORMANCE-INDEX, ESTX 50 PR.EUR)                                                                                                      |     | EUR                                 |                          |                             | 41.875,91           |
| Gekaufte Kontrakte:                                                                                                                                        |     |                                     |                          |                             |                     |
| (Basiswert(e): ESTX 50 PR.EUR)                                                                                                                             |     | EUR                                 |                          |                             | 912,60              |
| <b>Zinsterminkontrakte</b>                                                                                                                                 |     |                                     |                          |                             |                     |
| Verkaufte Kontrakte:                                                                                                                                       |     |                                     |                          |                             |                     |
| (Basiswert(e): 8,5-10Y.ITA.GOV.BD.SYN.AN, EURO-BUND)                                                                                                       |     | EUR                                 |                          |                             | 19.030,93           |
| <b>Optionsrechte</b>                                                                                                                                       |     |                                     |                          |                             |                     |
| <b>Optionsrechte auf Aktienindex-Derivate</b>                                                                                                              |     |                                     |                          |                             |                     |
| <b>Optionsrechte auf Aktienindices</b>                                                                                                                     |     |                                     |                          |                             |                     |
| Gekaufte Verkaufsoptionen:                                                                                                                                 |     |                                     |                          |                             |                     |
| (Basiswert(e): ESTX 50 PR.EUR)                                                                                                                             |     | EUR                                 |                          |                             | 982,35              |
| Verkaufte Kaufoptionen:                                                                                                                                    |     |                                     |                          |                             |                     |
| (Basiswert(e): ESTX 50 PR.EUR)                                                                                                                             |     | EUR                                 |                          |                             | 190,76              |
| Verkaufte Verkaufsoptionen:                                                                                                                                |     |                                     |                          |                             |                     |
| (Basiswert(e): ESTX 50 PR.EUR)                                                                                                                             |     | EUR                                 |                          |                             | 331,97              |

### 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 80,93 %. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt 384.990.833,03 Euro Transaktionen.

## Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2017 bis 31.12.2017

### I. Erträge

|                                            |     |              |
|--------------------------------------------|-----|--------------|
| 1. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland | EUR | 7.763,96     |
| 2. Erträge aus Investmentanteilen          | EUR | 3.702.734,36 |
| 3. Sonstige Erträge                        | EUR | 270.824,40   |

|                          |            |                     |
|--------------------------|------------|---------------------|
| <b>Summe der Erträge</b> | <b>EUR</b> | <b>3.981.322,72</b> |
|--------------------------|------------|---------------------|

### II. Aufwendungen

|                                          |     |               |
|------------------------------------------|-----|---------------|
| 1. Zinsen aus Kreditaufnahmen            | EUR | -560,42       |
| 2. Verwaltungsvergütung                  | EUR | -2.320.327,57 |
| 3. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten | EUR | -35.494,48    |
| 4. Sonstige Aufwendungen                 | EUR | -14.057,49    |

|                               |            |                      |
|-------------------------------|------------|----------------------|
| <b>Summe der Aufwendungen</b> | <b>EUR</b> | <b>-2.370.439,96</b> |
|-------------------------------|------------|----------------------|

|                                      |            |                     |
|--------------------------------------|------------|---------------------|
| <b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b> | <b>EUR</b> | <b>1.610.882,76</b> |
|--------------------------------------|------------|---------------------|

### IV. Veräußerungsgeschäfte

|                         |     |               |
|-------------------------|-----|---------------|
| 1. Realisierte Gewinne  | EUR | 14.038.554,08 |
| 2. Realisierte Verluste | EUR | -3.180.752,62 |

|                                            |            |                      |
|--------------------------------------------|------------|----------------------|
| <b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b> | <b>EUR</b> | <b>10.857.801,46</b> |
|--------------------------------------------|------------|----------------------|

|                                                     |            |                      |
|-----------------------------------------------------|------------|----------------------|
| <b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b> | <b>EUR</b> | <b>12.468.684,22</b> |
|-----------------------------------------------------|------------|----------------------|

|                                                     |     |               |
|-----------------------------------------------------|-----|---------------|
| 1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne  | EUR | -8.421.285,46 |
| 2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste | EUR | -656.815,99   |

|                                                            |            |                      |
|------------------------------------------------------------|------------|----------------------|
| <b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b> | <b>EUR</b> | <b>-9.078.101,45</b> |
|------------------------------------------------------------|------------|----------------------|

|                                          |            |                     |
|------------------------------------------|------------|---------------------|
| <b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b> | <b>EUR</b> | <b>3.390.582,77</b> |
|------------------------------------------|------------|---------------------|

## Entwicklung des Sondervermögens

2017

|                                                                  |     |                |                       |
|------------------------------------------------------------------|-----|----------------|-----------------------|
| <b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b> |     | <b>EUR</b>     | <b>229.436.968,13</b> |
| 1. Steuerabschlag für das Vorjahr                                |     | EUR            | -994.344,00           |
| 2. Mittelzufluss/-abfluss (netto)                                |     | EUR            | -10.211.173,16        |
| a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen                     | EUR | 5.963.356,42   |                       |
| b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen                    | EUR | -16.174.529,58 |                       |
| 3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich                            |     | EUR            | 480.695,76            |
| 4. Ergebnis des Geschäftsjahres                                  |     | EUR            | 3.390.582,77          |
| davon nicht realisierte Gewinne                                  | EUR | -8.421.285,46  |                       |
| davon nicht realisierte Verluste                                 | EUR | -656.815,99    |                       |
| <b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>  |     | <b>EUR</b>     | <b>222.102.729,50</b> |

## Verwendung der Erträge des Sondervermögens

| Berechnung der Wiederanlage (insgesamt und je Anteil) |     |              |      | insgesamt                | je Anteil <sup>*)</sup> |
|-------------------------------------------------------|-----|--------------|------|--------------------------|-------------------------|
| <b>I. Für die Wiederanlage verfügbar</b>              |     |              |      |                          |                         |
| 1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres          |     |              |      | EUR 12.468.684,22        | 2,62                    |
| – davon ordentlicher Nettoertrag                      | EUR | 1.610.882,76 | 0,34 |                          |                         |
| 2. Zur Verfügung gestellter Steuerabzugsbetrag        |     |              |      | EUR -1.141.114,56        | -0,24                   |
| <b>II. Wiederanlage</b>                               |     |              |      | <b>EUR 11.327.569,66</b> | <b>2,38</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 |       |
|---------------|-------------------------------------------|----------------|----------------------------------------|-------|
| 2015          | EUR                                       | 219.201.642,16 | EUR                                    | 45,81 |
| 2016          | EUR                                       | 229.436.968,13 | EUR                                    | 46,13 |
| 2017          | EUR                                       | 222.102.729,50 | EUR                                    | 46,71 |

## Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

### Angaben nach der Derivateverordnung

|                                                       |     |              |
|-------------------------------------------------------|-----|--------------|
| das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure | EUR | 5.812.938,00 |
|-------------------------------------------------------|-----|--------------|

#### die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte

Landesbank Baden-Württemberg Stuttgart

|                                                 |       |
|-------------------------------------------------|-------|
| Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %) | 91,12 |
|-------------------------------------------------|-------|

|                                              |      |
|----------------------------------------------|------|
| Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %) | 0,04 |
|----------------------------------------------|------|

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 | 0,74 % |
|-------------------------------------|--------|

|                                   |        |
|-----------------------------------|--------|
| größter potenzieller Risikobetrag | 1,50 % |
|-----------------------------------|--------|

|                                              |        |
|----------------------------------------------|--------|
| durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag | 1,01 % |
|----------------------------------------------|--------|

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

Die Value-at-Risk-Kennzahlen wurden auf Basis der Varianz-Kovarianz-Analyse 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.

#### Zusammensetzung des Vergleichsvermögens zum Berichtsstichtag

|                                  |        |
|----------------------------------|--------|
| ICE BofAML Euro High Yield Index | 5,00 % |
|----------------------------------|--------|

|                     |        |
|---------------------|--------|
| BOFA ML E-CORP CORP | 5,00 % |
|---------------------|--------|

|            |        |
|------------|--------|
| MSCI WORLD | 5,00 % |
|------------|--------|

|                     |        |
|---------------------|--------|
| Money Market 3M EUR | 10,00% |
|---------------------|--------|

|                             |         |
|-----------------------------|---------|
| JPM EMBI Global Diversified | 15,00 % |
|-----------------------------|---------|

|            |         |
|------------|---------|
| EURO STOXX | 20,00 % |
|------------|---------|

|                           |         |
|---------------------------|---------|
| EB.REXX GVT Germany Index | 40,00 % |
|---------------------------|---------|

### Sonstige Angaben

|            |     |       |
|------------|-----|-------|
| Anteilwert | EUR | 46,71 |
|------------|-----|-------|

|                    |     |           |
|--------------------|-----|-----------|
| Umlaufende Anteile | STK | 4.754.644 |
|--------------------|-----|-----------|

### 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.

## Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

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.

### Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

Gesamtkostenquote 1,68 %

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

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

### Ausgabeauf- und Rücknahmeabschläge, die dem Sondervermögen für den Erwerb und die Rücknahme von Investmentanteilen berechnet wurden:

Ausgabeauf- und Rücknahmeabschläge für den Erwerb bzw. die Rückgabe von Investmentanteilen wurden dem Sondervermögen nicht berechnet.

### Verwaltungsvergütungssätze \*) für im Sondervermögen gehaltene Investmentanteile

| Investmentanteile                                | WKN    | Verwaltungsvergütungssatz<br>p. a. in % |
|--------------------------------------------------|--------|-----------------------------------------|
| <b>Investmentanteile</b>                         |        |                                         |
| <b>KVG-eigene Investmentanteile</b>              |        |                                         |
| LBBW Aktien Minimum Varianz Inhaber-Anteile I    | A0DNHX | 0,600                                   |
| LBBW RentaMax Inhaber-Anteile R                  | 532614 | 0,750                                   |
| LBBW RS Flex Inhaber-Anteile R                   | A14XPW | 1,350                                   |
| LBBW Dividenden Strat.Euroland Inhaber-Anteile R | 978041 | 1,500                                   |
| LBBW Rohstoffe 1 Inhaber-Anteile R               | A0NAUG | 1,500                                   |

## Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

| Investmentanteile                                             | WKN    | Verwaltungsvergütungssatz<br>p. a. in % |
|---------------------------------------------------------------|--------|-----------------------------------------|
| <b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>                        |        |                                         |
| Absolute Return Multi Prem.Fo. Inhaber-Anteile AK I           | A2AGM1 | 0,275                                   |
| AGIF-Allianz Structured Return Inhaber-Anteile I(H2-EUR)o.N.  | A2AJWH | 0,220                                   |
| Amundi ETF JPX-NIKKEI 400 U.E. Actions au Port.D.Hed.EUR o.N. | A14SVB | 0,180                                   |
| BGF - Euro Bond Fund Act. Nom. Classe A 2 o.N.                | 973514 | 0,250                                   |
| BlackRock Str.F-Fxd Inc.Str.Fd Act. Nom. D EUR o.N.           | A0NDDC | 0,850                                   |
| Diamond I - Opportunities Fd Actions Nom.EB Cap.EUR(INE) oN   | A2DW82 | 0,910                                   |
| DWS Deutschland Inhaber-Anteile FC                            | DWS2F2 | 0,800                                   |
| FAST - Asia Fund Namens-Anteile Y Acc.USD o.N.                | A1KB4W | 1,000                                   |
| First State Gl.List.Infrast.Fd Reg. Inc. Units B EUR o.N.     | A0QYLF | 0,750                                   |
| Flossbach von Storch-Bd Oppor. Inhaber-Anteile I o.N.         | A0RCKM | 0,430                                   |
| Fr.Temp.Inv.Fds-T.Gl.Tot.Ret. Namens-Ant. I(Acc.)EUR-H1 o.N.  | A0MZK2 | 0,550                                   |
| GAM Multibd-Local Emerging Bd Act.au Porteur C (EUR) cap. oN  | A0J2ZM | 0,700                                   |
| GS Fds-GS Emerg.Mkts Debt Ptf Reg.Shs.Base EUR Hedged Acc.oN  | A0M26D | 1,250                                   |
| GuardCap UCITS Funds-Gl.Equity Registered Acc.Shs I EUR o.N.  | A140FA | 1,000                                   |
| Hermes Inv.Fds-H.Mult.Str.Cre. Regist.Shs F Dis.EUR Hed.o.N.  | A112N3 | 0,650                                   |
| Jupiter Gl.Fd.-J.Glob.Abs.Ret. Namens-Anteile I (EUR) o.N.    | A2AHJP | 0,630                                   |
| Jupiter Gl.Fd.-Jupiter Europa Namens-Ant.F EUR A Acc.o.N.     | A2DMAL | 0,650                                   |
| Jupiter Global Fd-J.Dynamic Bd Namens-Ant.I (EUR) acc. o.N.   | A1J8EU | 0,500                                   |
| LBBW Pro-Fund Credit I Inhaber-Anteile                        | A1CU8C | 0,300                                   |
| Legg M.Gl.Fds-LM WA Mac.Op.Bd Reg.Shs.X EUR Dis(A)(Hgd.)o.N.  | A14SAZ | 1,000                                   |
| Maj FCP-Maj Invest Gl.Val.Eqs Namens-Ant.I Cap.USD(INE) o.N.  | A12FEN | 0,600                                   |
| MFS Mer.-European Small.Cos Fd Bearer Shares Cl. I1 EO o.N.   | A0ESAS | 0,850                                   |
| MFS Meridian Fds-Glo.Opp.Bd Fd Registered Shs IH1 EUR Acc.o.N | A2ACS8 | 0,500                                   |
| Nordea 1-Europ.Covered Bond Fd Actions Nom. BI-EUR o.N.       | A1JSDN | 0,400                                   |
| RAM(L)SYST.FD.-Lg./Sh.Glo.Equ. Inhaber-Anteile IES EUR o.N.   | A2DGSR | 0,800                                   |
| Schroder ISF Euro Bond Namensanteile A Acc o.N.               | 933361 | 0,400                                   |
| Schroder ISF-EURO Cred.Abs.Rt. Namens-Anteile C Dis.EUR o.N.  | A140Q0 | 0,860                                   |
| Schroder ISF-Glbi Multi Credit Namens-Ant.C Dis.EUR Hed.o.N.  | A2AKF6 | 0,810                                   |
| Stand.Life Inv.Gl.-Tot.Ret.Cr. N.-Ant. D Inc. EUR-H. o.N.     | A2APMQ | 0,920                                   |
| T. Rowe Price-Dyn.Gbl Bd Fd Namens-Anteile IH Acc.EUR o.N.    | A14UCA | 0,500                                   |
| T.Rowe Price Fds-Europ.Equity Namens-Anteile Q o.N.           | A1W60W | 0,650                                   |
| Thread.Focus Invt-Credit Opps Nam.-Ant. Ins.Gross Acc.EUR oN  | A0N9U2 | 0,500                                   |
| UnilInstitut.Europ.Equit.Conc. Inhaber-Anteile o.N.           | A12D7R | 0,700                                   |
| Vontobel Fd-TwentyFour A.R.Cr. Actions Nom. HI Cap.EUR o.N.   | A2ABT4 | 0,400                                   |
| Vontobel Fd.-mtx Sust.EM Lead. Actions Nom.HI Cap.EUR(hed.)oN | A2DV31 | 1,000                                   |
| W.M.Fds(L.)-W.Gl.Them.Mkt Neu. Nam.-Ant.S Acc.EUR Hgd(INE)o.N | A2DPDU | 0,500                                   |
| Well.Man.F.(L)-W.US Res.Equ. R.Unit.SP Acc.USD Unhe.(INE)oN   | A2DKPE | 0,350                                   |
| AGIF-All.Merger Arbitrage Str. Inhaber Anteile I (EUR) o.N.   | A1J5DU | 0,500                                   |
| AGIF-Allianz Best Sty. US Eq. Inhaber Anteile WT (USD) o.N.   | A1JY4R | 0,300                                   |
| AXA Rosenb.Eq.A.Tr.-US E.I.E.A Registered Shares Cl.A o.N.    | A0ER8T | 0,350                                   |
| Candriam Bonds-Euro High Yield Inhaber-Anteile S Dis.EUR o.N. | A14Q5T | 0,350                                   |
| De.Inv.I-Euro High Yld Corp. Inhaber-Anteile FC o.N.          | DWS04K | 0,650                                   |

## Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

| Investmentanteile                                             | WKN    | Verwaltungsvergütungssatz<br>p. a. in % |
|---------------------------------------------------------------|--------|-----------------------------------------|
| De.Inv.I-Euro High Yld Corp. Inhaber-Anteile RD o.N.          | DWS2GM | 0,350                                   |
| De.Inv.I-Euro-Gov Bonds Inhaber-Anteile LD o.N.               | 551813 | 0,800                                   |
| Deka-BasisStrategie Renten Inhaber-Anteile CF o.N.            | 930906 | 0,450                                   |
| Deka-Europa Aktien Spezial Inhaber-Anteile I(A) o.N.          | DK1A45 | 0,450                                   |
| Deka-Global ConvergenceRenten Inhaber-Anteile CF o.N.         | DK0A17 | 1,200                                   |
| Deka-Instit. Renten Europa Inhaber-Anteile                    | 701941 | 0,550                                   |
| DWS Deutschland Inhaber-Anteile LC                            | 849096 | 1,250                                   |
| DWS Rendite (Medium) Inhaber-Anteile o.N.                     | DWS0NQ | 0,600                                   |
| Falcon-12-Fal.Insu.Lin.Strat. Namens-Anteile T EUR o.N.       | A1W70Z | 1,000                                   |
| Fr.Temp.Inv.Fds -T.Gl.Bd Fd Namens-Ant.A(acc.)EUR-H1 o.N.     | A0MNNM | 0,300                                   |
| iShs VI-E.S&P 500 Min.Vol.U.E. Reg. Shares USD (Acc) o.N.     | A1J784 | 0,200                                   |
| iShs VII-Core S&P 500 U.ETF Reg. Shares USD (Acc) o.N.        | A0YEDG | 0,090                                   |
| iShsV-Gold Producers.UCITS ETF Registered Shares USD (Acc) oN | A1JKQJ | 0,550                                   |
| Jan.Hend.Hor.-J.H.H.Eu.Co.Bd Actions Nom. A2 (Acc.)EUR o.N.   | A0YB5H | 0,180                                   |
| Jan.Hend.Hor.-J.H.H.Eu.Co.Bd Actions Nom. I (Acc.) o.N.       | A0YB5K | 0,180                                   |
| Jan.Hend.Hor.-JHH Euroland Actions Nom. A2 (Acc.) o.N.        | 989226 | 0,190                                   |
| Jan.Hend.Hor.-JHH Euroland Actions Nom. I2 (Acc.) o.N.        | A0B62Q | 0,190                                   |
| JPMorgan-Europe Equity Plus Fd AN.JPM-Eo.E.P.A(pr)(acc)EUR oN | A0MNZ2 | 1,500                                   |
| NN (L)- US Credit Actions au Port.I CAP USD o.N.              | A1H9RJ | 0,360                                   |
| Nordea 1-Europ.High Yld Bd Fd Actions Nom. Class BI-EUR       | 529936 | 0,400                                   |
| Nordea 1-Europ.High Yld Bd Fd Actions Nom.Class BP-EUR o.N.   | 529937 | 0,400                                   |
| Partn.Grp.Lis.Inv.-Lis.Infra. Inhaber-Ant.EUR(I-Dist.)o.N.    | A0KET2 | 1,150                                   |
| PFIS ETFs-EO Sh.Mat.Sour.U.ETF Reg. Shares Inc. o.N.          | A1H497 | 0,350                                   |
| RAM(L)SYST.FD.-Emerg.Mkts.Equ. Inhaber-Anteile INEP EUR o.N.  | A1J5EL | 1,000                                   |
| RAM(L)SYST.FD.-Emerg.Mkts.Equ. Inhaber-Anteile LP EUR o.N.    | A1J5ES | 1,000                                   |
| RAM(L)SYST.FD.-Lg./Sh.Glo.Equ. Inhaber-Anteile IPF USD o.N.   | A2DGSM | 0,800                                   |
| Schroder GAIA-Schr.GAIA Cat Bd Regist.Acc.Shs F EUR Hed.o.N.  | A1W3VN | 1,500                                   |
| Schroder ISF Euro Corp.Bond Namensanteile A Acc o.N.          | 577941 | 0,400                                   |
| Stand.Life I.G.-Gl.Ab.Ret.Str. Namens-Anteile D EUR Cap. o.N. | A1H5Z2 | 0,850                                   |
| T. Rowe Price-Dyn.Gbl Bd Fd Namens-Anteile I Acc. USD o.N.    | A14UB9 | 0,650                                   |
| Threadneedle L-Div.Alt.Rsk Pr. Namens-Anteile LU o.N.         | A2ARZC | 0,500                                   |

### Anteile an Immobilien-Sondervermögen

#### Gruppenfremde Immobilien-Investmentanteile

|                                        |        |       |
|----------------------------------------|--------|-------|
| Deka-ImmobilienEuropa Inhaber-Anteile  | 980956 | 0,900 |
| hausInvest Inhaber-Anteile             | 980701 | 1,000 |
| WestInvest InterSelect Inhaber-Anteile | 980142 | 0,900 |

#### KVG-eigene Geldmarktfonds

|                                       |        |       |
|---------------------------------------|--------|-------|
| LBBW Geldmarktfonds Inhaber-Anteile I | A0MU76 | 0,170 |
|---------------------------------------|--------|-------|

\*) Darüber hinaus können performanceabhängige Verwaltungsvergütungen anfallen. Die von den Zielfonds-KVGen veröffentlichten Verwaltungsvergütungssätze können sich inklusive oder exklusive Fondsmanagementvergütung verstehen.

## Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

### Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen

|                                            |            |                   |
|--------------------------------------------|------------|-------------------|
| <b>Wesentliche sonstige Erträge:</b>       | <b>EUR</b> | <b>270.824,40</b> |
| Bestandsprovisionen aus Investmentanteilen | EUR        | 270.824,40        |
| <b>Wesentliche sonstige Aufwendungen:</b>  | <b>EUR</b> | <b>8.072,99</b>   |
| Depotgebühren                              | EUR        | 8.072,99          |

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

|                                                                                  |     |            |
|----------------------------------------------------------------------------------|-----|------------|
| Die Verwahrstelle hat uns folgende Transaktionskosten in Rechnung gestellt:      | EUR | 200.618,52 |
| 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 in 2014 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. Betriebsvereinbarungen wurden abgeschlossen.

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.) wurden vorgenommen.

#### Vergütungskomponenten

Die LBBW AM verfolgt das Ziel, ihren Mitarbeitern leistungs- und marktgerechte Gesamtvergütungen zu gewähren, die aus fixen und variablen Vergütungselementen sowie sonstigen Nebenleistungen bestehen. Die Fixvergütung richtet sich nach der ausgeübten Funktion und deren Wertigkeit entsprechend den Marktgegebenheiten bzw. den anzuwendenden Tarifverträgen. Zusätzlich zur Fixvergütung können die Mitarbeiter eine erfolgsbezogene variable Vergütung erhalten.

#### Bemessung der variablen Vergütung (Bonuspool)

Das Volumen des für die variable Vergütung zur Verfügung stehenden Bonuspools hängt im Wesentlichen vom Unternehmenserfolg ab. Ein weiteres Kriterium zur Vergabe einer variablen Vergütung ist die Erfüllung der Nebenbedingungen gemäß § 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 anteilig 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 durch den Aufsichtsrat festgelegt. Für alle Mitarbeiter der LBBW AM gilt eine Obergrenze für die maximal mögliche variable Vergütung in Höhe von 100 % der fixen Vergütung.

## Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

### Variable Vergütung bei risikorelevanten Mitarbeitern

Für Mitarbeiter, die durch ihre Tätigkeit das Risikoprofil der LBBW AM oder einzelner Fonds maßgeblich beeinflussen (sogenannte Risk Taker) bestehen seit 2015 besondere Regelungen für die Auszahlung, die zu 40 % über einen Zeitraum von 3 Jahren gestreckt erfolgt. Dabei werden 50 % 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).

| Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der LBBW AM<br>gezahlten Mitarbeitervergütung            | EUR        | 2016<br>18.559.227,78 | 2015<br>15.890.957,94 |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|-----------------------|-----------------------|
| davon feste Vergütung                                                                                    | EUR        | 16.441.864,61         | 14.100.617,94         |
| davon variable Vergütung                                                                                 | EUR        | 2.117.363,17          | 1.790.340,00          |
| <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<br/>im abgelaufenen Wirtschaftsjahr</b>                 |            | <b>235</b>            | <b>209</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<br/>LBBW AM gezahlten Vergütung an Risk Taker</b> | <b>EUR</b> | <b>3.212.159,45</b>   | <b>2.974.740,21</b>   |
| Geschäftsführer                                                                                          | EUR        | 1.264.392,56          | 733.991,25            |
| weitere Risk Taker                                                                                       | EUR        | 1.947.766,89          | 2.240.748,96          |
| davon Führungskräfte                                                                                     | EUR        | 1.947.766,89          | 2.240.748,96          |
| 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 berechnet wurden gem. § 101 Abs. 4 Nr. 3 KAGB

Die gewählte Methode für die Berechnung der Vergütungen und sonstigen Nebenleistungen folgt mittels Cash-Flow-Methode.

### Ergebnisse der jährlichen Überprüfung der Vergütungspolitik

Die Überprüfung des Vergütungssystems gemäß der geltenden regulatorischen Vorgaben für das Geschäftsjahr 2016 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 gewährt wurden (weder absolut noch im Verhältnis zur Festvergütung). Die festgelegte Obergrenze (maximale mögliche variable Vergütung in Höhe von 100 % der Fixvergütung) wurde weit unterschritten. Insbesondere bei den Vergütungen der Mitarbeiter in Kontrollfunktionen ergab die Überprüfung, dass die Vergütung schwerpunktmäßig aus der Fixvergütung besteht. Zusammenfassend konnte festgestellt werden, dass die Vergütungsgrundsätze und aufsichtsrechtlichen Vorgaben an Kapitalverwaltungsgesellschaften eingehalten wurden und das Vergütungssystem als angemessen einzustufen ist. Es wurden keine unangemessenen Anreize gesetzt. Ferner wurden keine Unregelmäßigkeiten festgestellt.

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

Wesentliche Änderungen an dem Vergütungssystem oder der Vergütungspolitik der LBBW AM wurden im Geschäftsjahr 2016 nicht vorgenommen.

## Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

### Angaben zu wesentlichen Änderungen gem. § 101 Abs. 3 Nr. 3 KAGB

Im Berichtszeitraum kam es zu folgenden wesentlichen Änderungen:

- Hinweis zur Umstellung von AIF auf OGAW-Sondervmögen zum 01.01.2018
- Diverse Kennzahlen wie gezeichnetes und eingezahltes Kapital, Eigenmittel, haftendes Eigenkapital (Gesellschaft und Verwahrstelle)
- Anpassungen auf das Investmentsteuergesetz 2018 /auch Anlagepolitik (Änderung zum 01.01.2018)
- Änderung des Aufsichtsrates
- Änderung der Kosten (Änderung zum 01.01.2018)
- Überarbeitung der Textbausteine zu „Sicherheiten und Strategie für Abschlüsse der Bewertung (Haircut-Strategie)“
- Ertragsverwendung: Zwischenausschüttungen sind möglich und Hinweis auf Umstellung von Thesaurierend auf Ausschüttend ab 2018

### zusätzliche Informationen

**Anteil der Vermögenswerte des AIF, die schwer liquidierbar sind und für die deshalb besondere Regelungen gelten**

0,00 %

### Angaben zu neuen Regelungen zum Liquiditätsmanagement gem. § 300 Abs. 1 Nr. 2 KAGB

Im Geschäftsjahr gab es keine neuen Regelungen zum Liquiditätsmanagement. Das aktuelle Limit (Liquiditätsquote) des Fonds beträgt 20 %.

### Angaben zum Risikoprofil nach § 300 Abs. 1 Nr. 3 KAGB

#### Beschreibung des Risikomanagementsystems

Der Risikosteuerungsprozess der LBBW AM auf Ebene der Investmentvermögen beginnt mit der Festlegung des Limitprofils eines Fonds. Für jede Risikoart werden interne Limite aus den gesetzlichen (KAGB, DerivateV) bzw. vertraglichen Vorgaben abgeleitet und arbeitstäglich überwacht. Darüber hinaus existiert ein Frühwarnsystem in Form von zusätzlichen Warnmarken unterhalb der Limite. Bei Verletzung einer Warnmarke wird das Portfoliomanagement informiert und es werden Maßnahmen zur Vermeidung von Limitüberschreitungen ergriffen. Sollte es dennoch zu Limitüberschreitungen kommen, werden zusätzlich die Entscheidungsträger der LBBW AM informiert. Standardmäßig ist eine unverzügliche Rückführung des Risikos durch das Portfoliomanagement vorzunehmen. Gegebenenfalls wird die Anpassung des Limits im Einklang mit den gesetzlichen bzw. vertraglichen Vorgaben geprüft.

Die LBBW AM unterscheidet folgende Risikoarten: Marktrisiken setzen sich aus Zinsänderungs-, Aktienkurs-, Währungs- sowie Rohstoffkursrisiken zusammen. Darüber hinaus werden Kreditrisiken (Adressenausfallrisiken) und Liquiditätsrisiken überwacht. Detaillierte Beschreibungen dieser Risikoarten und ihrer Messungen sind im Tätigkeitsbericht enthalten.

#### Risikoprofil

Zum Fondsgeschäftsjahresende 31.12.2017 betrugen die Risikokennzahlen:

Marktrisiko: 63,69 % (Limit=200 %)

Adressenausfallrisiko: 0,15 % (Limit=1 %)

Liquiditätsquote: 100 % (Limit=20 %)

## Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Das ausgewiesene Marktrisiko wird je nach Verwendung des Qualifizierten Ansatz (QA gemäß Derivateverordnung) oder des Einfachen Ansatz (EA gemäß Derivatverordnung in Verbindung mit AIFM-Verordnung) wie folgt ermittelt:

Bei Fonds im QA wird der Value-at-Risk des Investmentvermögens mit dem Value-at-Risk des dem Sondervermögen zugeordneten derivativefreien Vergleichsvermögens ins Verhältnis gesetzt.

Bei Fonds im QA mit absoluter Begrenzung des Marktrisikos wird der Value-at-Risk des Sondervermögens ins Verhältnis zum Fondsvolumen gesetzt.

Bei Fonds im EA wird der derivativefreie Anteil des Investmentvermögens zunächst mit einem Marktrisikowert von 100 % angesetzt. Dieser Wert erhöht sich durch die Basiswertäquivalenzbeträge (gemäß § 16 Derivateverordnung) von denjenigen Derivaten, die zu Investitionszwecken eingesetzt werden. Werden Derivate zur Absicherung verwendet und erfüllen diese die Voraussetzungen des § 19 Derivateverordnung, reduziert sich das Risikovolumen und damit das Marktrisiko entsprechend.

### Im Berichtszeitraum aufgetretene Limitüberschreitungen

Limitüberschreitungen bezüglich Liquiditätsrisiko:

Bezüglich des Liquiditätsrisikos konnten im Berichtszeitraum keine Verletzungen des Risikolimits festgestellt werden.

Limitüberschreitungen bezüglich Adressenausfallrisiko:

Bezüglich des Adressenausfallrisiko konnten im Berichtszeitraum keine Verletzungen des Risikolimits festgestellt werden.

Limitüberschreitungen bezüglich Marktrisiko:

Bezüglich des Marktrisikos konnten im Berichtszeitraum keine Verletzungen des Risikolimits festgestellt werden.

Limitüberschreitungen bezüglich Hebel:

Bezüglich des Hebel konnten im Berichtszeitraum keine Verletzungen des Risikolimits festgestellt werden.

### Angaben zur Änderung des max. Umfangs des Leverage § 300 Abs. 2 Nr. 1 KAGB

Im Berichtszeitraum gab es keine Änderung des maximalen Umfangs des Leverage im Sinne von § 300 Abs. 2 Nr. 1 KAGB.

|                                                                                             |                 |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|
| <b>Leverage-Umfang nach Bruttomethode bezüglich ursprünglich festgelegtem Höchstmaß</b>     | <b>150,00 %</b> |
| <b>tatsächlicher Leverage-Umfang nach Bruttomethode zum Berichtsstichtag</b>                | <b>98,11 %</b>  |
| <b>Leverage-Umfang nach Commitmentmethode bezüglich ursprünglich festgelegtem Höchstmaß</b> | <b>150,00 %</b> |
| <b>tatsächlicher Leverage-Umfang nach Commitmentmethode zum Berichtsstichtag</b>            | <b>102,61 %</b> |

### 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 2. Januar 2018

LBBW Asset Management  
Investmentgesellschaft mbH

## Vermerk des Abschlussprüfers

*An die LBBW Asset Management  
Investmentgesellschaft mbH, Stuttgart*

Die LBBW Asset Management Investmentgesellschaft mbH hat uns beauftragt, gemäß § 102 des Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB) den Jahresbericht des Sondervermögens BW Portfolio 20 für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017 zu prüfen.

### *Verantwortung der gesetzlichen Vertreter*

Die Aufstellung des Jahresberichts nach den Vorschriften des KAGB und der delegierten Verordnung (EU) Nr. 231/2013 liegt in der Verantwortung der gesetzlichen Vertreter der Kapitalverwaltungsgesellschaft.

### *Verantwortung des Abschlussprüfers*

Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung eine Beurteilung über den Jahresbericht abzugeben.

Wir haben unsere Prüfung nach § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung vorgenommen. Danach ist die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass Unrichtigkeiten und Verstöße, die sich auf den Jahresbericht wesentlich auswirken, mit hinreichender Sicherheit erkannt werden. Bei der Festlegung der Prüfungshandlungen werden die Kenntnisse über die Verwaltung des Sondervermögens sowie die Erwartungen über mögliche Fehler berücksichtigt. Im Rahmen der Prüfung werden die Wirksamkeit des rechnungslegungsbezogenen internen Kontrollsystems und die Nachweise für die Angaben im Jahresbericht überwiegend auf der Basis von Stichproben beurteilt. Die Prüfung umfasst die Beurteilung der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze für den Jahresbericht und der wesentlichen Einschätzungen der gesetzlichen Vertreter der Kapitalverwaltungsgesellschaft. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine hinreichend sichere Grundlage für unsere Beurteilung bildet.

### *Prüfungsurteil*

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der Jahresbericht für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017 den gesetzlichen Vorschriften.

Frankfurt am Main, den 5. April 2018

KPMG AG  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Schobel  
Wirtschaftsprüfer

Nägele  
Wirtschaftsprüferin



## **BW Portfolio 20**

### Besteuerungsgrundlagen

# Besteuerungsgrundlagen gemäß § 5 Abs. 1 Investmentsteuergesetz (InvStG) Thesaurierung

Bezeichnung der Kapitalverwaltungsgesellschaft: LBBW Asset Management Investmentgesellschaft mbH

Bezeichnung des Investmentfonds: BW Portfolio 20

ISIN: DE000DK094G4

Geschäftsjahresbeginn: 01.01.2017

WKN: DK094G

Geschäftsjahresende: 31.12.2017

Tag der Beschlussfassung: 31.12.2017

Alle Angaben pro Anteil in Euro

| § 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 1 und 2 InvStG Buchstabe:                                                                                                                                                                                            | Privat-<br>vermögen      | Betriebsvermögen<br>EStG   | KStG                       |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|----------------------------|----------------------------|
| <b>a) Betrag der Ausschüttung</b>                                                                                                                                                                                                          | ----                     | ----                       | ----                       |
| aa) in der Ausschüttung enthaltene ausschüttungsgleiche Erträge der Vorjahre                                                                                                                                                               | ----                     | ----                       | ----                       |
| bb) in der Ausschüttung enthaltene Substanzbeträge                                                                                                                                                                                         | ----                     | ----                       | ----                       |
| – davon Liquiditätsüberhang aus Absetzungen für Abnutzung oder Substanzverringerung                                                                                                                                                        | ----                     | ----                       | ----                       |
| – davon (andere) Substanzbeträge                                                                                                                                                                                                           | ----- <sup>1)</sup>      | ----- <sup>1)</sup>        | ----- <sup>1)</sup>        |
| <b>b) Betrag der ausschüttungsgleichen Erträge</b>                                                                                                                                                                                         | 0,88283565               | 0,88283565                 | 0,88283565                 |
| <b>c) In den ausschüttungsgleichen Erträgen enthaltene</b>                                                                                                                                                                                 |                          |                            |                            |
| aa) Erträge im Sinne des § 2 Abs. 2 Satz 1 InvStG in Verbindung mit § 3 Nr. 40 EStG oder im Fall des § 16 InvStG in Verbindung mit § 8 b Abs. 1 KStG                                                                                       | ----                     | 0,02185651 <sup>2)</sup>   | ----                       |
| bb) Veräußerungsgewinne im Sinne des § 2 Abs. 2 Satz 2 InvStG in Verbindung mit § 8 b Abs. 2 KStG oder § 3 Nr. 40 EStG                                                                                                                     | ----                     | ----- <sup>2)</sup>        | ----- <sup>2)</sup>        |
| cc) Erträge im Sinne des § 2 Abs. 2a InvStG                                                                                                                                                                                                | ----                     | 0,50460812                 | 0,50460812                 |
| dd) steuerfreie Veräußerungsgewinne im Sinne des § 2 Abs. 3 Nr. 1 Satz 1 InvStG in der am 31. Dezember 2008 anzuwendenden Fassung                                                                                                          | ----                     | ----                       | ----                       |
| ee) Erträge im Sinne des § 2 Abs. 3 Nr. 1 Satz 2 InvStG in der am 31. Dezember 2008 anzuwendenden Fassung, soweit die Erträge nicht Kapitalerträge im Sinne des § 20 EStG sind                                                             | ----                     | ----                       | ----                       |
| ff) Steuerfreie Veräußerungsgewinne im Sinne des § 2 Abs. 3 InvStG in der ab 1. Januar 2009 anzuwendenden Fassung                                                                                                                          | ----                     | ----                       | ----                       |
| gg) Einkünfte im Sinne des § 4 Abs. 1 InvStG                                                                                                                                                                                               | 0,00000000               | 0,00000000                 | 0,00000000                 |
| hh) in gg) enthaltene Einkünfte, die nicht dem Progressionsvorbehalt unterliegen                                                                                                                                                           | 0,00000000               | 0,00000000                 | ----                       |
| ii) Einkünfte im Sinne des § 4 Abs. 2 InvStG, für die kein Abzug nach Absatz 4 vorgenommen wurde                                                                                                                                           | 0,07814958               | 0,07814958 <sup>2)</sup>   | 0,07814958 <sup>2)</sup>   |
| jj) in ii) enthaltene Einkünfte, auf die § 2 Abs. 2 InvStG in Verbindung mit § 8 b Abs. 2 KStG oder § 3 Nr. 40 EStG oder im Fall des § 16 InvStG in Verbindung mit § 8 b Abs. 1 KStG anzuwenden ist                                        | ----                     | 0,05527722 <sup>2)</sup>   | 0,00000000 <sup>2)</sup>   |
| kk) in ii) enthaltene Einkünfte im Sinne des § 4 Abs. 2 InvStG, die nach einem Abkommen zur Vermeidung der Doppelbesteuerung zur Anrechnung einer als gezahlt geltenden Steuer auf die Einkommensteuer oder Körperschaftsteuer berechtigen | 0,00000000               | 0,00000000 <sup>2)</sup>   | 0,00000000 <sup>2)</sup>   |
| ll) in kk) enthaltene Einkünfte, auf die § 2 Abs. 2 InvStG in Verbindung mit § 8 b Abs. 2 KStG oder § 3 Nr. 40 EStG oder im Fall des § 16 InvStG in Verbindung mit § 8 b Abs. 1 KStG anzuwenden ist                                        | ----                     | 0,00000000 <sup>2)</sup>   | 0,00000000 <sup>2)</sup>   |
| mm) Erträge im Sinne des § 21 Abs. 22 Satz 4 InvStG in Verbindung mit § 8 b Abs. 1 KStG                                                                                                                                                    | ----                     | ----                       | 0,00000000 <sup>2)</sup>   |
| nn) in ii) enthaltene Einkünfte im Sinne des § 21 Abs. 22 S. 4 InvStG auf die § 2 Abs. 2 InvStG in der am 20.03.2013 geltenden Fassung in Verbindung mit § 8 b Abs. 1 KStG anzuwenden ist                                                  | ----                     | ----                       | 0,00000000 <sup>2)</sup>   |
| oo) in kk) enthaltene Einkünfte im Sinne des § 21 Abs. 22 S. 4 InvStG auf die § 2 Abs. 2 InvStG in der am 20.03.2013 geltenden Fassung in Verbindung mit § 8 b Abs. 1 KStG anzuwenden ist                                                  | ----                     | ----                       | 0,00000000 <sup>2)</sup>   |
| <b>d) Zur Anrechnung von Kapitalertragsteuer berechtigender Teil der ausschüttungsgleichen Erträge</b>                                                                                                                                     |                          |                            |                            |
| aa) im Sinne des § 7 Abs. 1 und 2 InvStG                                                                                                                                                                                                   | 0,88062326               | 0,88062326                 | 0,88062326                 |
| bb) im Sinne des § 7 Abs. 3 InvStG                                                                                                                                                                                                         | 0,00221239               | 0,00221239                 | 0,00221239                 |
| – davon im Sinne des § 7 Abs. 3 Satz 1 Nr. 1 InvStG                                                                                                                                                                                        | 0,00000000               | 0,00000000                 | 0,00000000                 |
| – davon im Sinne des § 7 Abs. 3 Satz 1 Nr. 2 InvStG                                                                                                                                                                                        | 0,00221239               | 0,00221239                 | 0,00221239                 |
| cc) im Sinne des § 7 Abs. 1 Satz 4 InvStG, soweit in Doppelbuchstabe aa) enthalten                                                                                                                                                         | 0,02337650               | 0,02337650                 | 0,02337650                 |
| <b>e) (weggefallen)</b>                                                                                                                                                                                                                    | ----                     | ----                       | ----                       |
| <b>f) Betrag der ausländischen Steuern, der auf die in den ausschüttungsgleichen Erträgen enthaltenen Einkünfte im Sinne des § 4 Abs. 2 InvStG entfällt, und</b>                                                                           |                          |                            |                            |
| aa) nach § 4 Abs. 2 InvStG in Verbindung mit § 32 d Abs. 5 oder § 34 c Abs. 1 EStG oder einem Abkommen zur Vermeidung der Doppelbesteuerung anrechenbar ist, wenn kein Abzug nach § 4 Abs. 4 InvStG vorgenommen wurde                      | 0,01953740               | 0,02225087 <sup>3)</sup>   | 0,02225087 <sup>3)</sup>   |
| bb) in aa) enthalten ist und auf Einkünfte entfällt, auf die § 2 Abs. 2 InvStG in Verbindung mit § 8 b Abs. 2 KStG oder § 3 Nr. 40 EStG oder im Fall des § 16 InvStG in Verbindung mit § 8 b Abs. 1 KStG anzuwenden ist                    | ----                     | 0,01744825 <sup>3)</sup>   | 0,00000000 <sup>3)</sup>   |
| cc) nach § 4 Abs. 2 InvStG in Verbindung mit § 34 c Abs. 3 EStG abziehbar ist, wenn kein Abzug nach § 4 Abs. 4 InvStG vorgenommen wurde                                                                                                    | 0,00000000               | 0,00000000 <sup>3)</sup>   | 0,00000000 <sup>3)</sup>   |
| dd) in cc) enthalten ist und auf Einkünfte entfällt, auf die § 2 Abs. 2 InvStG in Verbindung mit § 8 b Abs. 2 KStG oder § 3 Nr. 40 EStG oder im Fall des § 16 InvStG in Verbindung mit § 8 b Abs. 1 KStG anzuwenden ist                    | ----                     | 0,00000000 <sup>3)</sup>   | 0,00000000 <sup>3)</sup>   |
| ee) nach einem Abkommen zur Vermeidung der Doppelbesteuerung als gezahlt gilt und nach § 4 Abs. 2 InvStG in Verbindung mit diesem Abkommen anrechenbar ist                                                                                 | 0,00000000 <sup>4)</sup> | 0,00000000 <sup>3)4)</sup> | 0,00000000 <sup>3)4)</sup> |
| ff) in ee) enthalten ist und auf Einkünfte entfällt, auf die § 2 Abs. 2 InvStG in Verbindung mit § 8 b Abs. 2 KStG oder § 3 Nr. 40 EStG oder im Fall des § 16 InvStG in Verbindung mit § 8 b Abs. 1 KStG anzuwenden ist                    | ----                     | 0,00000000 <sup>3)4)</sup> | 0,00000000 <sup>3)4)</sup> |
| gg) in aa) enthalten ist und auf Einkünfte im Sinne des § 21 Abs. 22 S. 4 InvStG entfällt, auf die § 2 Abs. 2 InvStG in der am 20.03.2013 geltenden Fassung in Verbindung mit § 8 b Abs. 1 KStG anzuwenden ist                             | ----                     | ----                       | 0,00000000 <sup>3)</sup>   |
| hh) in cc) enthalten ist und auf Einkünfte im Sinne des § 21 Abs. 22 S. 4 InvStG entfällt, auf die § 2 Abs. 2 InvStG in der am 20.03.2013 geltenden Fassung in Verbindung mit § 8 b Abs. 1 KStG anzuwenden ist                             | ----                     | ----                       | 0,00000000                 |
| ii) in ee) enthalten ist und auf Einkünfte im Sinne des § 21 Abs. 22 S. 4 InvStG entfällt, auf die § 2 Abs. 2 InvStG in der am 20.03.2013 geltenden Fassung in Verbindung mit § 8 b Abs. 1 KStG anzuwenden ist                             | ----                     | ----                       | 0,00000000 <sup>3)4)</sup> |
| <b>g) Betrag der Absetzungen für Abnutzung oder Substanzverringerung</b>                                                                                                                                                                   | 0,02032601               | 0,02032601                 | 0,02032601                 |
| <b>h) Im Geschäftsjahr gezahlte Quellensteuer, vermindert um die erstattete Quellensteuer des Geschäftsjahres oder früherer Geschäftsjahre</b>                                                                                             | 0,00000000               | 0,00000000                 | 0,00000000                 |

Erläuterungen: EStG: Einkommensteuergesetz KStG: Körperschaftsteuergesetz

<sup>1)</sup> Darin sind je Anteil Dividenden i. S. v. § 27 KStG enthalten in Höhe von: 0,00000000 EUR

<sup>2)</sup> Der Ertrag ist zu 100 % ausgewiesen.

<sup>3)</sup> Ausweis Quellensteuern im Betriebsvermögen zu 100 %.

<sup>4)</sup> Nicht in Buchstabe f aa) enthalten.

# Bescheinigung über die Angaben i.S.d. § 5 Abs. 1 S. 1 Nr. 1 und 2 InvStG nach § 5 Abs. 1 S. 1 Nr. 3 InvStG für das nachfolgende Investmentvermögen

**BW Portfolio 20**

**für den Zeitraum vom 01.01.2017 bis 31.12.2017**

**(nachfolgend: das Investmentvermögen)**

An die LBBW Asset Management Investmentgesellschaft mbH (nachfolgend: die Gesellschaft):

Die Gesellschaft hat uns beauftragt, gemäß § 5 Abs. 1 S. 1 Nr. 3 Investmentsteuergesetz (InvStG) zu prüfen, ob die von der Gesellschaft für den oben genannten Investmentfonds für den genannten Zeitraum zu veröffentlichenden Angaben nach § 5 Abs. 1 S. 1 Nr. 1 und 2 InvStG nach den Regeln des deutschen Steuerrechts ermittelt wurden. Die Bescheinigung hat zudem eine Aussage darüber zu enthalten, ob Anhaltspunkte für einen Missbrauch von Gestaltungsmöglichkeiten des Rechts nach § 42 AO vorliegen, der sich auf die Besteuerungsgrundlagen nach § 5 Abs. 1 InvStG oder auf die Aktiengewinne nach § 5 Abs. 2 Satz 1 InvStG auswirken kann, die für den Zeitraum veröffentlicht wurden, auf den sich die Angaben nach § 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 1 und 2 InvStG beziehen.

Die Verantwortung für die Ermittlung der steuerlichen Angaben nach § 5 Abs. 1 S. 1 Nr. 1 und 2 InvStG in Verbindung mit den Vorschriften des deutschen Steuerrechts liegt bei den gesetzlichen Vertretern der Gesellschaft. Die Ermittlung beruht auf der Buchführung/den Aufzeichnungen und dem Jahresbericht nach § 44 Abs. 1 InvG bzw. § 101 Abs. 1 Kapitalanlagegesetzbuch (KAGB) für den betreffenden Zeitraum. Sie besteht aus einer Überleitung aufgrund steuerlicher Vorschriften und der Zusammenstellung der zur Bekanntmachung bestimmten steuerlichen Angaben nach § 5 Abs. 1 S. 1 Nr. 1 und 2 InvStG. In den Jahresbericht sowie in die steuerlichen Angaben sind Werte aus einem Ertragsausgleich eingegangen. Soweit die Gesellschaft Mittel in Anteile an anderen Investmentfonds (Zielfonds) investiert hat, verwendet sie die ihr für diese Zielfonds vorliegenden steuerlichen Angaben.

Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung eine Beurteilung abzugeben, ob die von der Gesellschaft nach § 5 Abs. 1 S. 1 Nr. 3 InvStG zu veröffentlichenden Angaben in Übereinstimmung mit den Regeln des deutschen Steuerrechts ermittelt wurden. Unsere Prüfung erfolgt auf der Grundlage der von einem Abschlussprüfer nach § 44 Abs. 5 InvG bzw. § 102 KAGB geprüften Buchführung/Aufzeichnungen und des geprüften Jahresberichtes. Unserer Beurteilung unterliegen die darauf beruhende Überleitung und die zur Bekanntmachung bestimmten Angaben. Unsere Prüfung erstreckt sich insbesondere auf die steuerliche Qualifikation von Kapitalanlagen, von Erträgen und Aufwendungen einschließlich deren Zuordnung als Werbungskosten sowie sonstiger steuerlicher Aufzeichnungen. Soweit die Gesellschaft Mittel in Anteile an Zielfonds investiert hat, beschränkte sich unsere Prüfung auf die korrekte Übernahme der für diese Zielfonds von anderen zur Verfügung gestellten steuerlichen Angaben durch die Gesellschaft nach Maßgabe vorliegender Bescheinigungen. Die entsprechenden steuerlichen Angaben wurden von uns nicht geprüft.

Wir haben unsere Prüfung unter sinngemäßer Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung vorgenommen. Danach ist die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass mit hinreichender Sicherheit beurteilt werden kann, ob die Angaben nach § 5 Abs. 1 S. 1 Nr. 1 und 2 InvStG frei von wesentlichen Fehlern sind. Bei der Festlegung der Prüfungshandlungen werden die Kenntnisse über die Verwaltung des Investmentfonds sowie die Erwartungen über mögliche Fehler berücksichtigt. Im Rahmen der Prüfung berücksichtigen wir das für die Ermittlung der Angaben nach § 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 1 und 2 InvStG relevante interne Kontrollsystem, um Prüfungs-

handlungen zu planen und durchzuführen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems der Gesellschaft abzugeben.

Die Prüfung umfasst auch eine Beurteilung der Auslegung der angewandten Steuergesetze durch die Gesellschaft. Die von der Gesellschaft gewählte Auslegung ist dann nicht zu beanstanden, wenn sie in vertretbarer Weise auf Gesetzesbegründungen, Rechtsprechung, einschlägige Fachliteratur und veröffentlichte Auffassungen der Finanzverwaltung gestützt werden konnte. Wir weisen darauf hin, dass eine künftige Rechtsentwicklung oder insbesondere neue Erkenntnisse aus der Rechtsprechung eine andere Beurteilung der von der Gesellschaft vertretenen Auslegung notwendig machen können.

Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine hinreichend sichere Grundlage für unsere Beurteilung bildet.

Für unsere Aussage, ob Anhaltspunkte für einen Missbrauch von Gestaltungsmöglichkeiten, des Rechts nach § 42 AO vorliegen, der sich auf die Besteuerungsgrundlagen nach § 5 Abs. 1 InvStG auswirken kann, sind nach § 5 Abs. 1a Satz 3 InvStG keine über die Prüfung der Einhaltung der Regeln des deutschen Steuerrechts hinausgehenden Ermittlungen vorzunehmen. Für unsere Aussage, ob Anhaltspunkte für einen Missbrauch von Gestaltungsmöglichkeiten des Rechts nach § 42 AO vorliegen, der sich auf die Aktiengewinne nach § 5 Abs. 2 Satz 1 InvStG auswirken kann, die für den Zeitraum veröffentlicht wurden, auf den sich die Angaben nach § 5 Abs. 1 S. 1 Nr. 1 und 2 InvStG beziehen, haben wir besondere Ermittlungen nur im Hinblick auf Vorgänge des laufenden Jahres vorgenommen. Unsere Aussage stützen wir auf analytische Prüfungshandlungen und Befragungen zu den veröffentlichten Aktiengewinnen und den veröffentlichten Rücknahmepreisen für den Berichtszeitraum.

Auf dieser Grundlage bescheinigen wir der Gesellschaft nach § 5 Abs. 1 S. 1 Nr. 3 InvStG, dass die Angaben nach § 5 Abs. 1 S. 1 Nr. 1 und 2 InvStG nach den Regeln des deutschen Steuerrechts ermittelt wurden.

Es haben sich keine Anhaltspunkte für einen Missbrauch von Gestaltungsmöglichkeiten des Rechts nach § 42 AO ergeben, der sich auf die Besteuerungsgrundlagen nach § 5 Abs. 1 InvStG oder auf die Aktiengewinne nach § 5 Abs. 2 Satz 1 InvStG auswirken kann, die für den Zeitraum veröffentlicht wurden, auf den sich die Angaben nach § 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 1 und 2 InvStG beziehen.

Es kann nicht ausgeschlossen werden, dass sich aus Sicht der Finanzverwaltung aus den von dem Investmentfonds durchgeführten Geschäften oder sonstigen Umständen, insbesondere dem Abschluss von derivativen Geschäften, dem Kauf und Verkauf von Wertpapieren und anderen Vermögensgegenständen, dem Bezug von Leistungen, durch die Werbungskosten entstehen, der Vornahme eines Ertragsausgleichs, der Entscheidung über die Ausschüttung von Erträgen, sowie deren Zusammenspiel (weitere) Anhaltspunkte für einen Missbrauch von Gestaltungsmöglichkeiten des Rechts nach § 42 AO ergeben.

Frankfurt am Main, den 23.03.2018

**KPMG AG**  
**Wirtschaftsprüfungsgesellschaft**

Sebastian Meinhardt  
Steuerberater

ppa.  
Ines Brokof  
Wirtschaftsprüferin  
Steuerberater









**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](http://www.LBBW-AM.de)  
[info@LBBW-AM.de](mailto:info@LBBW-AM.de)

20055 [1] 04/2018 55 25% Altpapier