

LB≡BW Asset Management

LBBW Aktien Europa

Jahresbericht zum 31.01.2025

Inhalt

Jahresbericht zum 31.01.2025	7
Tätigkeitsbericht	8
Vermögensübersicht zum 31.01.2025	12
Vermögensaufstellung zum 31.01.2025	13
Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen	18
LBBW Aktien Europa I Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 02.05.2024 bis 31.01.2025	21
LBBW Aktien Europa I Entwicklung des Sondervermögens	22
LBBW Aktien Europa I Verwendung der Erträge des Sondervermögens	23
LBBW Aktien Europa R Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.02.2024 bis 31.01.2025	24
LBBW Aktien Europa R Entwicklung des Sondervermögens	25
LBBW Aktien Europa R Verwendung der Erträge des Sondervermögens	26
Übersicht Anteilklassen	27
Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV	28
Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers	32

Liebe Anlegerin, lieber Anleger,

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

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

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

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

Mit freundlichen Grüßen

LBBW Asset Management
Investmentgesellschaft mbH
Geschäftsführung



Uwe Adamla
(Vorsitzender)

Dr. Dirk Franz
(Stellv. Vorsitzender)



Michael Hünseler

LBBW Aktien Europa

Jahresbericht zum 31.01.2025

Tätigkeitsbericht

I. Anlageziele und Politik

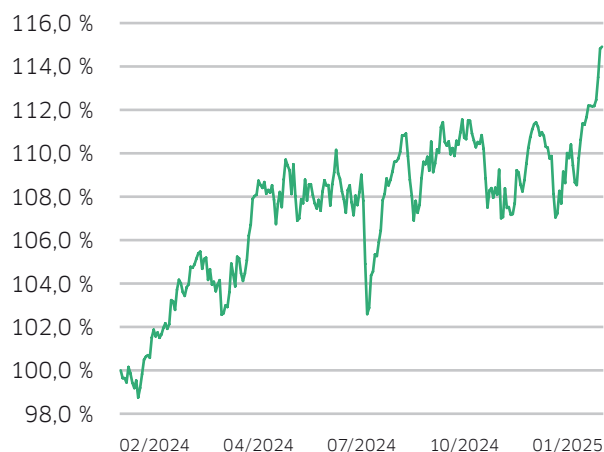
Ziel der Anlagepolitik des Fonds ist es, bei Beachtung der Risikogesichtspunkte einen möglichst hohen Vermögenszuwachs zu erwirtschaften.

Der Fonds investiert überwiegend in Aktien, deren Emittenten ihren Sitz in Europa haben. Schwerpunktmäßig werden derzeit Aktien aus den lokalen und gesamteuropäischen Blue Chip-Indizes (Standardwerte) erworben, ausgewählte Werte aus dem Bereich Kleinerer und mittelgroßer Werte können beigemischt werden. Bei der Aktienauswahl sind Sharholder Value orientierte Unternehmensziele ein wesentliches Kriterium.

II. Wertentwicklung während des Berichtszeitraums

Die Anteilklasse LBBW Aktien Europa I erzielte im Berichtszeitraum eine Performance in Höhe von 14,91 % gemäß BVI-Methode. Nach der BVI-Methode wird die Wertentwicklung der Anlage als prozentuale Veränderung zwischen dem angelegten Vermögen zu Beginn des Berichtszeitraums und seinem Wert am Ende des Berichtszeitraums definiert; etwaige Ausschüttungen werden rechnerisch neutralisiert.

Die folgende Grafik zeigt die Performanceentwicklung der Anteilklasse LBBW Aktien Europa I im Berichtszeitraum:



Die Anteilklasse LBBW Aktien Europa R erzielte im Berichtszeitraum eine Performance in Höhe von 13,9 % gemäß BVI-Methode. Nach der BVI-Methode wird die Wertentwicklung der Anlage als prozentuale Veränderung zwischen dem angelegten Vermögen zu Beginn des Berichtszeitraums und seinem Wert am Ende des

Berichtszeitraums definiert; etwaige Ausschüttungen werden rechnerisch neutralisiert.

Die folgende Grafik zeigt die Performanceentwicklung der Anteilklasse LBBW Aktien Europa R im Berichtszeitraum:



III. Darstellung der Tätigkeiten im Berichtszeitraum

a) Übersicht über die Anlagegeschäfte

Darstellung des Transaktionsvolumens während des Berichtszeitraumes vom 01. Februar 2024 bis 31. Januar 2025

Transaktionsvolumen im Berichtszeitraum

Bezeichnung	Kauf	Verkauf	Währung
Aktien	176.611.716,88	-177.621.960,65	EUR
Andere Wertpapiere	107.543,23	-47.094,99	EUR
Sonstige Beteiligungswertpapiere	273.655,47	-4.154.106,51	EUR
Derivate* (gesamt)	475.879.832,62	-449.091.467,22	EUR
- davon Optionen und Optionsscheine	62.984.882,51	-61.406.938,95	EUR
- davon Terminkontrakte	412.894.950,11	-387.684.528,27	EUR

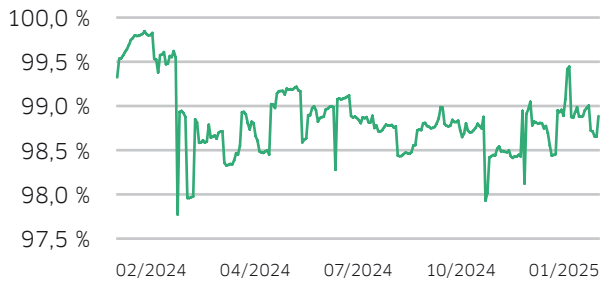
*) Bei Derivaten erfolgt die Angabe des Transaktionsvolumens anhand des anzurechnenden Wertes und beinhaltet sowohl Opening- als auch Closinggeschäfte. Verfallene Derivate sind in den ausgewiesenen Werten nicht enthalten.

b) Allokation Aktien

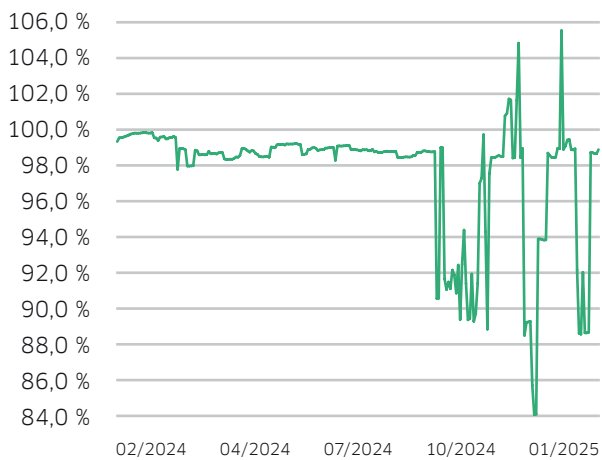
Die Entwicklung der Aktienquote (inklusive Aktienzielfonds) und der Nettoaktienquote (i.e. Aktienquote inklusive Derivatepositionen) im Geschäftsjahr sind den nachfolgenden Grafiken zu entnehmen:

Tätigkeitsbericht

Aktienquote



Nettoaktienquote



c) Strukturveränderungen

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

Analyse der Branchenallokation im Aktienbereich:

Branche	Anteil am Aktienvermögen 31.01.2025	Anteil am Aktienvermögen 01.02.2024
Gesundheit	11,60 %	12,29 %
Industrieprodukte und Services	9,73 %	12,91 %
Konsumgüter private Haushalte	7,82 %	6,84 %
Erdgas und Erdöl	6,71 %	5,10 %
Nahrungs- und Genussmittel	6,38 %	5,43 %
Einzelhandel	6,16 %	5,93 %
Versicherungen	6,07 %	7,48 %
Finanzdienstleistungen	5,87 %	2,72 %
Medien	5,32 %	1,24 %
Baugewerbe	5,18 %	5,35 %
Telekommunikation	4,94 %	3,84 %
Versorger	4,40 %	2,88 %
Kreditinstitute	4,39 %	6,36 %
Technologie	4,22 %	7,11 %
Chemie	4,16 %	5,06 %
Fahrzeugbau	3,16 %	3,54 %
Ressourcen und Bodenschätze	1,85 %	2,88 %
Immobilien	1,69 %	1,91 %
Tourismus	0,35 %	1,11 %
Gesamt	100,00 %	100,00 %

d) Strategische Managemententscheidungen im Berichtszeitraum

In Bezug auf die Allokation im Fonds waren wir im Geschäftsjahr bei Aktien i. d. R. vollinvestiert. Aufgrund der zugrundeliegenden Strategie wurden die Einzeltitel je nach Einschätzung variiert. Kurzfristige Allokationsanpassungen aufgrund von Mittelbewegungen wurden durch Wertpapierumsätze und Derivate gesteuert.

Es wurden Branchen wie Medien, Finanzdienstleistungen und Erdgas und Erdöl deutlich erhöht; demgegenüber reduzierte sich das Gewicht der Industrieprodukte und Services, der Technologie und Kreditinstitute im Fonds. Aufgrund von Einzeltitelumschichtungen stieg das Gewicht des Versorgersektors zulasten der Versicherungsbranche. Der Schwerpunkt der Investitionen lag nach Ländern in Frankreich, gefolgt von Großbritannien und Deutschland. Die größten Branchenanteile im Fonds bildeten Gesundheit, Industrieprodukte und Services sowie Konsumgüter private Haushalte.

Es wurden Derivate zu Absicherungen und Erwerbsvorbereitung sowie zur Generierung von Zusatzerträgen eingesetzt. Dabei wurden zum Beispiel Short Calls auf bestehende Positionen verkauft. Eine Reduktion des Marktrisikos durch Sicherungsgeschäfte fand im Geschäftsjahr statt. Daneben wurde auf eine Reduktion des Marktrisikos durch Kassenhaltung weitgehend verzichtet. Das Fondsvermögen war durchgehend breit gestreut. Zum aktuellen Geschäftsjahresende ist der Fonds in 86 Aktientitel investiert. Dabei liegt das größte Einzelpositionsgewicht bei 4,9 % des Fondsvermögens. Auf die 10 größten Aktientitel entfallen insgesamt 37,26 % des Fondsvermögens.

Die größten Veräußerungsgewinne bzw. Veräußerungsverluste entstanden bei der Realisierung von Aktienpositionen.

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.

Tätigkeitsbericht

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

Kennzahl	≤ 5 %	≤ 10 %	≤ 15 %	> 15 %
Risikostufe	geringes Adressen-ausfallrisiko	mittleres Adressen-ausfallrisiko	hohes Adressen-ausfallrisiko	sehr hohes Adressen-ausfallrisiko
Sondervermögen	0,00 %			

[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
Sondervermögen	95,61 %			

Zinsänderungsrisiko

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

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

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

VaR-Zinsänderung	≤ 0,5 %	≤ 1 %	≤ 3 %	> 3 %
Risikostufe	geringes Zinsrisiko	mittleres Zinsrisiko	hohes Zinsrisiko	sehr hohes Zinsrisiko
Sondervermögen	0,00 %			

Aktienkursrisiko bzw. Risiko aus Zielfonds

Das Aktienkursrisiko umfasst das Verlustrisiko auf Grund der Schwankungen von Aktienkursen sowie sämtliche Risiken aus Zielfonds.

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

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

VaR-Aktienkurs	≤ 0,5 %	≤ 3 %	≤ 6 %	> 6 %
Risikostufe	geringes Aktienkursrisiko	mittleres Aktienkursrisiko	hohes Aktienkursrisiko	sehr hohes Aktienkursrisiko
Sondervermögen				5,88 %

Währungsrisiko

Die Vermögenswerte können in einer anderen Währung als der Fondswährung angelegt sein (Fremdwährungspositionen). Aufgrund von Wechselkursschwankungen können Risiken bezüglich dieser Vermögenswerte bestehen, die sich im Rahmen der täglichen Bewertung negativ auf den Wert des Fondsvermögens auswirken können.

Das Währungsrisiko wird bei der LBBW AM als Value-at-Risk-Kennzahl gemessen. Dabei werden eine Haltedauer von 10 Tagen und ein Konfidenzniveau von 99 % angenommen.

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

VaR-Währung	≤ 0,1 %	≤ 1 %	≤ 3 %	> 3 %
Risikostufe	geringes Währungsrisiko	mittleres Währungsrisiko	hohes Währungsrisiko	sehr hohes Währungsrisiko
Sondervermögen			0,57 %	

Tätigkeitsbericht

Operationelles Risiko

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

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

V. Wesentliche Quellen des Veräußerungsergebnisses

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

LBBW Aktien Europa I

Realisierte Gewinne

Veräußerungsgew. aus Effektengeschäften	554.512
Veräußerungsgew. aus Finanzterminkontrakten	17.119
Veräußerungsgew. aus Optionsgeschäften	4.519

Realisierte Verluste

Veräußerungsverl. aus Effektengeschäften	209.013
Veräußerungsverl. aus Finanzterminkontrakten	5

LBBW Aktien Europa R

Realisierte Gewinne

Veräußerungsgew. aus Effektengeschäften	16.172.185
Veräußerungsgew. aus Finanzterminkontrakten	496.920
Veräußerungsgew. aus Optionsgeschäften	131.334

Realisierte Verluste

Veräußerungsverl. aus Effektengeschäften	6.112.617
Veräußerungsverl. aus Finanzterminkontrakten	79
Veräußerungsverl. aus Optionsgeschäften	-4

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

- Die Angaben über die wesentlichen mittel- bis langfristigen Risiken sind in Punkt IV dargestellt.
- Die Angaben über die Zusammensetzung des Portfolios können Punkt III c) entnommen werden. Die Portfolioumsätze und die Portfolioumsatzkosten sind in der Umsatzliste des Jahresberichts dargestellt.
- Bei der Investition in Aktien sehen es die allgemeinen Pflichten für die Verwaltung von Sondervermögen vor, dass auch die mittel- bis langfristige Entwicklung dieser Aktiengesellschaften berücksichtigt wird. Im Rahmen unseres Research-Ansatzes verfolgen wir einen strukturierten Analyseprozess von Unternehmen, in den wichtige Angelegenheiten der Portfoliogesellschaften, wie z.B. Strategie, finanzielle und nicht finanzielle Leistungen und Risiko, Kapitalstruktur und soziale und ökologische Auswirkungen sowie die Corporate Governance einfließen. Unser Research-Ansatz umfasst neben eigenen Analysen die Nutzung einer Vielzahl externer Research-Anbieter sowie enge Kontakte zu den Unternehmen. Dies ermöglicht uns eine gute Beobachtung bzw. Analyse der Geschäftsentwicklung und wichtiger Angelegenheiten der Portfoliogesellschaften.
- Bei der Umsetzung der Abstimmungspolitik können die Stimmrechte auf der Hauptversammlung direkt und persönlich ausgeübt oder hierfür die Stimmrechte an Vertreter von Anlegern, Stimmrechtsvertretern, Aktionärsvereinigungen oder Vertreter von Banken übertragen werden. Weitere Informationen hierzu erhalten Sie auf unserer Internetseite unter:
<https://www.lbbw-am.de/ueber-uns/corporate-governance/mitwirkungs-und-abstimmungspolitik>
- Informationen über den Umgang mit Interessenkonflikten erhalten Sie auf unserer Internetseite unter:
<https://www.lbbw-am.de/ueber-uns/corporate-governance/interessenkonflikte>
Es wurden im Berichtszeitraum keine Wertpapierdarlehensgeschäfte mit Aktien im Sondervermögen getätigt. Interessenskonflikte im Zusammenhang mit der Ausübung von Aktionärsrechten lagen nicht vor.

VII. Angaben gem. Artikel 7 der TaxonomieVO

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

Vermögensübersicht zum 31.01.2025

Anlageschwerpunkte	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
I. Vermögensgegenstände	155.590.212,49	100,14
1. Aktien	155.348.231,53	99,98
Frankreich	31.954.689,50	20,57
Großbritannien	31.884.788,06	20,52
Bundesrep. Deutschland	27.718.405,77	17,84
Niederlande	16.684.395,32	10,74
Schweiz	12.641.006,08	8,14
Spanien	8.954.683,58	5,76
Dänemark	7.615.286,04	4,90
Schweden	5.490.505,34	3,53
Norwegen	5.041.271,48	3,24
Italien	2.710.321,15	1,74
Belgien	2.321.842,90	1,49
Finnland	1.853.453,61	1,19
Irland	477.582,70	0,31
2. Andere Wertpapiere	44.207,24	0,03
3. Bankguthaben	155.376,41	0,10
4. Sonstige Vermögensgegenstände	42.397,31	0,03
II. Verbindlichkeiten	-217.354,15	-0,14
III. Fondsvermögen	155.372.858,34	100,00

Vermögensaufstellung zum 31.01.2025

Gattungsbezeichnung	WKN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.01.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
Bestandspositionen								EUR	155.392.438,77	100,01
Börsengehandelte Wertpapiere								EUR	155.392.438,77	100,01
Aktien										
ABB Ltd. Namens-Aktien SF 0,12	919730		STK	36.780	13.760	30.730	CHF	49,950	1.946.145,13	1,25
Cie Financière Richemont SA Namens-Aktien SF 1	A1W5CV		STK	9.460	14.190	8.230	CHF	177,100	1.774.752,12	1,14
Holcim Ltd. Namens-Aktien SF 2	869898		STK	32.530	40.780	8.250	CHF	91,940	3.168.229,03	2,04
Kühne + Nagel Internat. AG Namens-Aktien SF 1	A0JLZL		STK	2.110	2.110	2.610	CHF	207,600	464.021,19	0,30
Lonza Group AG Namens-Aktien SF 1	928619		STK	750	1.600	850	CHF	582,000	462.394,07	0,30
Novartis AG Namens-Aktien SF 0,49	904278		STK	6.963		21.420	CHF	95,580	705.003,75	0,45
Sandoz Group AG Namens-Aktien SF -,05	A3ETYB		STK	20.710	20.710		CHF	43,640	957.398,73	0,62
UBS Group AG Namens-Aktien SF -,10	A12DFH		STK	52.700	52.700	57.170	CHF	32,340	1.805.421,61	1,16
Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK 0,1	A3EU6F		STK	62.520	22.190	4.380	DKK	607,300	5.088.164,99	3,27
Pandora A/S Navne-Aktier DK 1	A1C6JV		STK	13.660	15.520	4.270	DKK	1.380,500	2.527.121,05	1,63
Acciona S.A. Acciones Port. EO 1	865629		STK	5.920	7.980	4.450	EUR	108,900	644.688,00	0,41
adidas AG Namens-Aktien o.N.	A1EWWW		STK	5.160	5.160		EUR	254,900	1.315.284,00	0,85
Adyen N.V. Aandelen op naam EO-,01	A2JNF4		STK	680	870	440	EUR	1.570,000	1.067.600,00	0,69
Aena SME S.A. Acciones Port. EO 10	A12D3A		STK	2.240	11.350	9.110	EUR	208,400	466.816,00	0,30
Ahold Delhaize N.V., Konkinkl. Aandelen aan toonder EO -,01	A2ANT0		STK	26.030	26.030		EUR	34,160	889.184,80	0,57
AIB Group PLC Registered Shares EO -,625	A2DW7N		STK	83.860	199.200	184.520	EUR	5,695	477.582,70	0,31
Air Liquide-SA Ét.Expl.P.G.Cl. Actions Port. EO 5,50	850133		STK	37.936	10.036	10.270	EUR	168,600	6.396.009,60	4,12
Airbus SE Aandelen aan toonder EO 1	938914		STK	6.750	6.750	29.430	EUR	167,120	1.128.060,00	0,73
Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N.	840400		STK	14.090	2.010	12.270	EUR	314,400	4.429.896,00	2,85
Amplifon S.p.A. Azioni nom. EO -,02	A0JMJX		STK	26.870	26.870		EUR	25,890	695.664,30	0,45
Anheuser-Busch InBev S.A./N.V. Actions au Port. o.N.	A2ASUV		STK	39.010			EUR	47,690	1.860.386,90	1,20
argenx SE Aandelen aan toonder EO -,10	A11602		STK	770	770		EUR	643,000	495.110,00	0,32
ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09	A1J4U4		STK	6.880	3.950	5.660	EUR	722,700	4.972.176,00	3,20
AXA S.A. Actions Port. EO 2,29	855705		STK	108.640			EUR	36,650	3.981.656,00	2,56
Bayerische Motoren Werke AG Stammaktien EO 1	519000		STK	53.260	37.700	9.910	EUR	78,600	4.186.236,00	2,69
Carl Zeiss Meditec AG Inhaber-Aktien o.N.	531370		STK	8.730	12.690	3.960	EUR	59,050	515.506,50	0,33
Compagnie de Saint-Gobain S.A. Actions au Porteur (C.R.) EO 4	872087		STK	45.845	16.940		EUR	90,580	4.152.640,10	2,67
Daimler Truck Holding AG Namens-Aktien o.N.	DTROCK		STK	10.840	23.740	12.900	EUR	42,650	462.326,00	0,30

Vermögensaufstellung zum 31.01.2025

Gattungsbezeichnung	WKN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.01.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Danone S.A. Actions Port. EO-,25	851194		STK	61.620	61.620		EUR 67,480	4.158.117,60	2,68
Dassault Systemes SE Actions Port. EO 0,10	A3CRC5		STK	13.380	13.380		EUR 37,800	505.764,00	0,33
Davide Campari-Milano N.V. Aandelen op naam EO -,01	A2P8B7		STK	96.300	96.300		EUR 5,588	538.124,40	0,35
Deutsche Börse AG Namens-Aktien o.N.	581005		STK	11.000	5.140	3.540	EUR 238,400	2.622.400,00	1,69
Deutsche Telekom AG Namens-Aktien o.N.	555750		STK	235.000	128.780	148.080	EUR 32,350	7.602.250,00	4,89
Endesa S.A. Acciones Port. EO 1,20	871028		STK	55.790	55.790		EUR 21,370	1.192.232,30	0,77
ENEL S.p.A. Azioni nom. EO 1	928624		STK	226.050	226.050	452.580	EUR 6,869	1.552.737,45	1,00
EssilorLuxottica S.A. Actions Port. EO 0,18	863195		STK	9.000	9.000		EUR 265,700	2.391.300,00	1,54
GEA Group AG Inhaber-Aktien o.N.	660200		STK	11.070	11.070		EUR 51,050	565.123,50	0,36
Hermes International S.C.A. Actions au Porteur o.N.	886670		STK	220	470	460	EUR 2.724,000	599.280,00	0,39
Iberdrola S.A. Acciones Port. EO -,75	A0M46B		STK	188.022	188.022		EUR 13,640	2.564.620,08	1,65
Industria de Diseño Textil SA Acciones Port. EO 0,03	A11873		STK	77.510		36.170	EUR 52,720	4.086.327,20	2,63
JDE Peet's N.V. Registered Shares EO-,01	A2POE9		STK	32.820	32.820		EUR 16,870	553.673,40	0,36
Kering S.A. Actions Port. EO 4	851223		STK	1.820	1.820		EUR 253,450	461.279,00	0,30
Mediobanca - Bca Cred.Fin. SpA Azioni nom. EO 0,50	851715		STK	29.180	89.900	60.720	EUR 15,830	461.919,40	0,30
Münchener Rückvers.-Ges. AG vink.Namens-Aktien o.N.	843002		STK	890	2.100	1.210	EUR 522,400	464.936,00	0,30
Neste Oyj Registered Shs o.N.	A0D9U6		STK	50.220	50.220	15.110	EUR 12,235	614.441,70	0,40
Nokia Oyj Registered Shares EO 0,06	870737		STK	117.010	117.010		EUR 4,541	531.283,91	0,34
Publicis Groupe S.A. Actions Port. EO 0,40	859386		STK	13.080	19.100	6.020	EUR 102,950	1.346.586,00	0,87
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	716460		STK	3.770	13.280	22.010	EUR 268,500	1.012.245,00	0,65
Schneider Electric SE Actions Port. EO 4	860180		STK	20.270	5.450	5.620	EUR 245,350	4.973.244,50	3,20
Shell PLC Reg. Shares Class EO -,07	A3C99G		STK	236.950	204.700	45.940	EUR 32,155	7.619.127,25	4,90
Siemens AG Namens-Aktien o.N.	723610		STK	9.400	6.080	5.760	EUR 207,450	1.950.030,00	1,26
Société Générale S.A. Actions Port. EO 1,25	873403		STK	28.880	28.880		EUR 31,250	902.500,00	0,58
Sofina S.A. Actions Nom. o.N.	852448		STK	1.910	3.700	1.790	EUR 241,600	461.456,00	0,30
Stellantis N.V. Aandelen op naam EO -,01	A2QL01		STK	52.060	102.150	50.090	EUR 12,962	674.801,72	0,43
TotalEnergies SE Actions au Porteur EO 2,50	850727		STK	28.580		41.740	EUR 56,390	1.611.626,20	1,04
Unilever PLC Registered Shares LS -,031111	A0JNE2		STK	8.040	40.580	39.690	EUR 55,360	445.094,40	0,29
UPM Kymmene Corp. Registered Shares o.N.	881026		STK	24.920	48.890	23.970	EUR 28,400	707.728,00	0,46
Veolia Environnement S.A. Actions au Porteur EO 5	501451		STK	17.230	73.810	56.580	EUR 27,550	474.686,50	0,31
Vonovia SE Namens-Aktien o.N.	A1ML7J		STK	87.603	20.490	25.520	EUR 29,590	2.592.172,77	1,67
Wolters Kluwer N.V. Aandelen op naam EO -,12	A0J2R1		STK	36.220	28.100		EUR 175,750	6.365.665,00	4,10

Vermögensaufstellung zum 31.01.2025

Gattungsbezeichnung	WKN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.01.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
3i Group PLC Registered Shares LS -,738636	A0MU9Q		STK	35.240	26.330	9.430	GBP	39,040	1.644.477,17	1,06
AstraZeneca PLC Registered Shares DL -,25	886455		STK	43.989		6.120	GBP	113,440	5.964.752,76	3,84
Aviva PLC Registered Shares LS -,33	A3DJ6W		STK	73.320	302.700	285.250	GBP	5,140	450.471,91	0,29
Barclays PLC Registered Shares LS 0,25	850403		STK	154.470	154.470		GBP	2,970	548.381,42	0,35
British American Tobacco PLC Registered Shares LS -,25	916018		STK	59.790	48.650		GBP	31,970	2.284.827,04	1,47
Coca-Cola HBC AG Nam.-Aktien SF 6,70	A1T7B9		STK	40.420	43.910	23.790	GBP	28,100	1.357.640,45	0,87
Hikma Pharmaceuticals PLC Registered Shares LS -,10	A0HG69		STK	20.490	40.830	20.340	GBP	22,920	561.356,44	0,36
Informa PLC Registered Shares LS -,001	A114PL		STK	45.100	74.730	29.630	GBP	8,664	467.064,79	0,30
JD Sports Fashion PLC Registered Shares LS -,0005	A3C480		STK	446.750	446.750		GBP	0,891	475.906,77	0,31
London Stock Exchange Group PLC Reg. Shares LS 0,069186047	A0JEJF		STK	31.180	31.180		GBP	120,350	4.485.432,70	2,89
National Grid PLC Reg. Shares LS -,12431289	A2DQWX		STK	79.400	375.340	295.940	GBP	9,798	929.908,20	0,60
NatWest Group PLC Registered Shares LS 1,0769	A3DS0H		STK	287.850	242.480	133.270	GBP	4,331	1.490.172,54	0,96
Reckitt Benckiser Group Registered Shares LS -,10	A0M1W6		STK	36.850	40.500	7.900	GBP	53,300	2.347.722,93	1,51
Rolls Royce Holdings PLC Registered Shares LS 0.20	A1H81L		STK	65.350	65.350		GBP	6,060	473.369,59	0,30
Tesco PLC Registered Shs LS-,0633333	A2QQMK		STK	381.375	142.850	248.680	GBP	3,722	1.696.722,15	1,09
Aker BP ASA Navne-Aksjer NK 1	A0LHC1		STK	23.090	35.360	12.270	NOK	236,700	465.081,31	0,30
Mowi ASA Navne-Aksjer NK 7,50	924848		STK	101.995	83.970	47.100	NOK	227,300	1.972.808,88	1,27
Norsk Hydro ASA Navne-Aksjer NK 1,098	851908		STK	375.120	419.920	100.710	NOK	66,960	2.137.432,26	1,38
Orkla ASA Navne-Aksjer NK 1,25	864042		STK	52.000	52.000		NOK	105,300	465.949,03	0,30
Atlas Copco AB Namn-Aktier A SK-,052125	A3DLE9		STK	29.040	29.040	38.670	SEK	186,200	470.328,40	0,30
Epiroc AB Namn-Aktier A o.N.	A3CPHU		STK	26.350	26.350		SEK	212,100	486.123,03	0,31
Husqvarna AB Namn-Aktier B SK 100	A0J2R3		STK	111.930	111.930		SEK	59,480	579.085,08	0,37
Industrivärden AB Namn-Aktier A (fria) o.N.	886939		STK	28.090	28.090		SEK	394,400	963.637,20	0,62
Investor AB Namn-Aktier B (fria) o.N.	A3CMTG		STK	17.920		61.650	SEK	316,300	493.017,24	0,32
SKF AB Namn-Aktier B SK 0,625	852608		STK	23.460	23.460		SEK	224,800	458.721,64	0,30
Svenska Cellulosa AB Namn-Aktier B (fria) SK 10	856193		STK	153.460	209.940	56.480	SEK	152,800	2.039.592,75	1,31
Andere Wertpapiere										
Iberdrola S.A. Anrechte	A40WHE		STK	187.978	188.022	44	EUR	0,235	44.207,24	0,03
Summe Wertpapiervermögen								EUR	155.392.438,77	100,01

Vermögensaufstellung zum 31.01.2025

Gattungsbezeichnung	WKN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.01.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							EUR	155.376,41	0,10
Bankguthaben							EUR	155.376,41	0,10
EUR-Guthaben bei:									
Landesbank Baden-Württemberg (Stuttgart)			EUR	155.376,41			% 100,000	155.376,41	0,10
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	42.397,31	0,03
Zinsansprüche			EUR	317,04				317,04	0,00
Dividendenansprüche			EUR	42.080,27				42.080,27	0,03
Sonstige Verbindlichkeiten *)							EUR	-217.354,15	-0,14
Fondsvermögen							EUR	155.372.858,34	100,00 ¹⁾
LBBW Aktien Europa I									
Fondsvermögen							EUR	5.182.936,35	3,34
Anteilwert							EUR	123,40	
Umlaufende Anteile							STK	42.000	
LBBW Aktien Europa R									
Fondsvermögen							EUR	150.189.921,99	96,66
Anteilwert							EUR	52,34	
Umlaufende Anteile							STK	2.869.541	

*) Verwahrstellenvergütung, Verwaltungsvergütung, Kreditzinsverbindlichkeiten, Kostenpauschale

Fußnoten:

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

Vermögensaufstellung zum 31.01.2025

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 31.01.2025		
Schweizer Franken	(CHF)	0,9440000	=	1 Euro (EUR)
Dänische Kronen	(DKK)	7,4621000	=	1 Euro (EUR)
Britische Pfund	(GBP)	0,8366000	=	1 Euro (EUR)
Norwegische Kronen	(NOK)	11,7515000	=	1 Euro (EUR)
Schwedische Kronen	(SEK)	11,4967500	=	1 Euro (EUR)

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

- Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):

Gattungsbezeichnung	WKN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
Börsengehandelte Wertpapiere					
Aktien					
A.P.Møller-Mærsk A/S Navne-Aktier B DK 1000	861837	STK	380	640	
Aéroports de Paris S.A. Actions au Port. EO 3	A0J2WM	STK	6.050	6.050	
Alcon AG Namens-Aktien SF -,04	A2PDXE	STK		17.030	
Amadeus IT Group S.A. Acciones Port. EO 0,01	A1CXN0	STK	7.590	7.590	
Amundi S.A. Actions au Porteur EO 2,5	A143DP	STK	3.160	8.320	
Anglo American PLC Registered Shares DL -,54945	A0MUKL	STK	31.800	31.800	
Antofagasta PLC Registered Shares LS -,05	867578	STK	9.580	23.740	
ArcelorMittal S.A. Actions Nouvelles Nominat. oN	A2DRTZ	STK	19.700	19.700	
ASM International N.V. Bearer Shares EO 0,04	868730	STK	1.000	1.000	
Associated British Foods PLC Registered Shares LS -,0568	920876	STK	8.200	68.630	
Bachem Holding AG Namens-Aktien SF 0,01	A3DLKE	STK	3.370	3.370	
Banco Bilbao Vizcaya Argent. Acciones Nom. EO 0,49	875773	STK	173.530	173.530	
Barratt Redrow PLC Registered Shares LS -,10	859551	STK		182.490	
BE Semiconductor Inds N.V. Aandelen op Naam EO-,01	A2JLD1	STK	5.250	5.250	
bioMerieux Actions au Porteur (P.S.) o.N.	A2DXZH	STK		2.820	
BNP Paribas S.A. Actions Port. EO 2	887771	STK		15.040	
Caixabank S.A. Acciones Port. EO 1	A0MZR4	STK	65.140	189.520	
Canal+ S.A. Actions Port. EO -,25	A40UCY	STK	51.470	51.470	
Carlsberg AS Navne-Aktier B DK 20	861061	STK	4.830	11.175	
Cellnex Telecom S.A. Acciones Port. EO -,25	A14RZD	STK	30.580	30.580	
Cie Génle Éts Michelin SCpA Actions Nom. EO -,50	A3DL84	STK		54.350	
Clariant AG Namens-Aktien SF 1,76	895929	STK	35.750	35.750	
Commerzbank AG Inhaber-Aktien o.N.	CBK100	STK	32.010	96.850	
CRH PLC Registered Shares EO -,32	864684	STK		40.310	
CVC Capital Partners PLC Registered Shares o.N.	A40B55	STK	26.430	26.430	
Danske Bank AS Navne-Aktier DK 10	850857	STK		38.780	
Deutsche Post AG Namens-Aktien o.N.	555200	STK	24.550	24.550	
Diageo PLC Reg. Shares LS -,28935185	851247	STK	14.840	68.790	
DSV A/S Indehaver Aktier DK 1	A0MRDY	STK	5.430	24.814	
E.ON SE Namens-Aktien o.N.	ENAG99	STK	190.080	190.080	
Entain PLC Registered Shares EO -,01	A1CWWN	STK	60.950	90.610	
EQT AB Namn-Aktier o.N.	A2PQ7G	STK	18.250	18.250	
Equinor ASA Navne-Aksjer NK 2,50	675213	STK	30.070	30.070	
Erste Group Bank AG Inhaber-Aktien o.N.	909943	STK	9.370	9.370	
Eurazeo SE Actions au Porteur o.N.	860642	STK	3.640	3.640	
Ferrari N.V. Aandelen op naam EO -,01	A2ACKK	STK	10.090	10.090	
Ferrovial SE Registered Shares EO-,01	A3EG0H	STK	31.890	31.890	
FincoBank Banca Finco S.p.A. Azioni nom. EO -,33	A116MH	STK	24.110	24.110	
Galderma Group AG Registered Shares o.N.	A407X6	STK	9.000	9.000	
GENMAB AS Navne Aktier DK 1	565131	STK	2.390	5.370	
Getlink SE Actions Port. EO -,40	A0M6L1	STK	27.770	27.770	
Havas N.V. Aandelen aan toonder EO -,20	A40UCX	STK	51.470	51.470	
Heineken N.V. Aandelen aan toonder EO 1,60	A0CA0G	STK	24.240	27.280	
Helvetia Holding AG Namens-Aktien SF 0,02	A2PKFK	STK	2.960	2.960	
HSBC Holdings PLC Registered Shares DL -,50	923893	STK	327.100	596.670	
ING Groep N.V. Aandelen op naam EO -,01	A2ANV3	STK	102.260	102.260	
Intesa Sanpaolo S.p.A. Azioni nom. o.N.	850605	STK		181.080	
Kon. KPN N.V. Aandelen aan toonder EO -,04	890963	STK	471.670	471.670	
L'Oréal S.A. Actions Port. EO 0,2	853888	STK	3.520	14.330	

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

Gattungsbezeichnung	WKN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
LA FRANCAISE DES JEUX Actions Port. (Prom.) EO -,40	A2PU5K	STK		9.500	
LEG Immobilien SE Namens-Aktien o.N.	LEG111	STK	5.600	5.600	
LVMH Moët Henn. L. Vuitton SE Actions Port. (C.R.) EO 0,3	853292	STK		2.370	
Mercedes-Benz Group AG Namens-Aktien o.N.	710000	STK		4.540	
Moncler S.p.A. Azioni nom. o.N.	A1W66W	STK	11.880	11.880	
Nestlé S.A. Namens-Aktien SF -,10	A0Q4DC	STK		3.076	
NEXT PLC Registered Shares LS 0,10	779551	STK	2.930	2.930	
NIBE Industrier AB Namn-Aktier B o.N.	A3CRAH	STK	99.810	235.960	
NN Group N.V. Aandelen aan toonder EO -,12	A115DY	STK		10.600	
Novonesis A/S Navne-Aktier B DK 2	A1JP9Y	STK		7.970	
Orion Corp. Registered Shares Cl.B o.N.	A0J3QM	STK		7.900	
Partners Group Holding AG Namens-Aktien SF -,01	A0JJY6	STK		230	
Porsche Automobil Holding SE Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N	PAH003	STK	16.710	27.150	
Prudential PLC Registered Shares LS -,05	852069	STK		42.710	
PUMA SE Inhaber-Aktien o.N.	696960	STK	25.720	25.720	
Rémy Cointreau S.A. Actions au Porteur EO 1,60	883206	STK	7.880	7.880	
Rentokil Initial PLC Registered Shares LS 0,01	A0EQ3A	STK	117.670	117.670	
Rio Tinto PLC Registered Shares LS -,10	852147	STK	31.390	84.240	
RWE AG Inhaber-Aktien o.N.	703712	STK	14.040	49.090	
Salmar ASA Navne-Aksjer NK -,25	A0MR2G	STK	10.170	18.992	
Sanofi S.A. Actions Port. EO 2	920657	STK	2.430	5.490	
Securitas AB Namn-Aktier B SK 1	883870	STK	87.210	199.550	
Segro PLC Registered Shares LS -,10	A0N9B0	STK	82.340	82.340	
Severn Trent PLC Registered Shares LS -,9789	A0LBHG	STK	29.200	29.200	
Siemens Healthineers AG Namens-Aktien o.N.	SHL100	STK	4.130	9.530	
Smith & Nephew PLC Registered Shares DL -,20	502816	STK	41.670	63.650	
Sodexo S.A. Actions Port. EO 4	870935	STK	7.830	7.830	
St. James's Place PLC Registered Shares LS -,15	888460	STK	133.510	133.510	
STMicroelectronics N.V. Aandelen aan toonder EO 1,04	893438	STK	26.420	26.420	
Stora Enso Oyj Reg. Shares Cl.R EO 1,70	871004	STK	74.060	74.060	
Straumann Holding AG Namens-Aktien SF 0,01	A3DHHH	STK	4.940	4.940	
Svenska Handelsbanken AB Namn-Aktier A (fria) SK 1,433	A14560	STK	45.240	45.240	
Telefonaktiebolaget L.M.Erics. Namn-Aktier B (fria) o.N.	850001	STK	165.540	332.750	
Telenor ASA Navne-Aksjer NK 6	591260	STK	43.530	43.530	
Téléperformance SE Actions Port. EO 2,5	889287	STK	9.580	13.800	
Telia Company AB Namn-Aktier SK 3,20	938475	STK	160.240	160.240	
Temenos AG Nam.-Aktien SF 5	676682	STK	13.930	13.930	
Tenaris S.A. Registered Shares DL 1	A3EWCS	STK	28.600	28.600	
UniCredit S.p.A. Azioni nom. o.N.	A2DJV6	STK	56.290	74.840	
VAT Group AG Namens-Aktien SF -,10	A2AGGY	STK	1.260	1.260	
VINCI S.A. Actions Port. EO 2,50	867475	STK		12.800	
Vivendi SE Actions Port. EO 5,5	591068	STK	175.070	175.070	
voestalpine AG Inhaber-Aktien o.N.	897200	STK	29.540	29.540	
Volvo Car AB Namn-Aktier B o.N.	A40AE9	STK	338.100	338.100	
Whitbread PLC Reg. Shares LS -,76797385	A0LGB1	STK		19.940	
Wise PLC Registered Shares LS -,01	A3CTVY	STK	35.010	35.010	
Sonstige Beteiligungswertpapiere					
Roche Holding AG Inhaber-Genußscheine o.N.	855167	STK	1.000	15.890	
Andere Wertpapiere					
Iberdrola S.A. Anrechte	A40H79	STK	182.650	182.650	

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

Gattungsbezeichnung	WKN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere					
Aktien					
Louis Hachette Group Actions Port. EO -,20	A40V35	STK	51.470	51.470	
Nicht notierte Wertpapiere					
Aktien					
Berkeley Group Holdings PLC Reg.Ordinary Shares LS-,054141	A2P03N	STK		5.550	
Andere Wertpapiere					
National Grid PLC Anrechte	A40CYF	STK	18.416	18.416	
Derivate (In Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumen der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe.)					
Terminkontrakte					
Aktienindex-Terminkontrakte					
Gekaufte Kontrakte: (Basiswert(e): ESTX 50 PR.EUR)		EUR			158.314,86
Verkaufte Kontrakte: (Basiswert(e): ESTX 50 PR.EUR)		EUR			226.479,52
Optionsrechte					
Optionsrechte auf Aktienindex-Derivate					
Optionsrechte auf Aktienindices					
Gekaufte Verkaufsoptionen (Put): (Basiswert(e): ESTX 50 PR.EUR)		EUR			1.717,72

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 30,33 %. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt 1.111.743.995,99 Euro Transaktionen.

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

LBBW Aktien Europa I

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

für den Zeitraum vom 01.02.2024 bis 31.01.2025

I. Erträge		
1. Dividenden inländischer Aussteller	EUR	24.920,58
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR	130.339,06
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	413,26
4. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-9.905,45
5. Abzug Kapitalertragsteuer	EUR	-2.514,59
6. Sonstige Erträge	EUR	10.155,92
Summe der Erträge	EUR	153.408,78
II. Aufwendungen		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-142,14
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-29.086,66
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-2.545,09
4. Kostenpauschale	EUR	-8.483,62
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-623,70
Summe der Aufwendungen	EUR	-40.881,21
III. Ordentlicher Nettoertrag	EUR	112.527,57
IV. Veräußerungsgeschäfte		
1. Realisierte Gewinne	EUR	576.149,91
2. Realisierte Verluste	EUR	-209.018,01
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	367.131,90
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	479.659,47
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	126.912,83
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	82.422,61
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	209.335,44
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	688.994,91

LBBW Aktien Europa I Entwicklung des Sondervermögens

2024/2025

I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	5.877.226,27
1. Ausschüttung für das Vorjahr	EUR	-81.000,00
2. Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR	-1.386.250,00
a) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	<u>-1.386.250,00</u>
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR	83.965,17
4. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	688.994,91
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	126.912,83
davon nicht realisierte Verluste	EUR	82.422,61
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR	<u>5.182.936,35</u>

LBBW Aktien Europa I Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Ausschüttung (insgesamt und je Anteil)				insgesamt	je Anteil ^{*)}
I. Für die Ausschüttung verfügbar					
1.	Vortrag aus dem Vorjahr		EUR	223.076,09	5,31
	davon Vortrag auf neue Rechnung aus dem Vorjahr	EUR	286.812,12	6,83	
	davon Ertragsausgleich	EUR	-63.736,03	-1,52	
2.	Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	479.659,47	11,42
	davon ordentlicher Nettoertrag	EUR	112.527,57	2,68	
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet					
1.	Vortrag auf neue Rechnung		EUR	-590.595,56	-14,06
III. Gesamtausschüttung					
			EUR	112.140,00	2,67
1. Endausschüttung					
			EUR	112.140,00	2,67

^{*)} Die Werte unter „je Anteil“ wurden rechnerisch aus den Gesamtbeträgen ermittelt und kaufmännisch auf zwei Nachkommastellen gerundet.

LBBW Aktien Europa I Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2023/2024 ^{*)}	EUR	5.877.226,27	EUR	108,84
2024/2025	EUR	5.182.936,35	EUR	123,40

^{*)} Auflagedatum 02.05.2023

LBBW Aktien Europa R

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

für den Zeitraum vom 01.02.2024 bis 31.01.2025

I. Erträge

1. Dividenden inländischer Aussteller	EUR	727.447,24
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR	3.801.705,80
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	12.045,50
4. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-289.303,34
5. Abzug Kapitalertragsteuer	EUR	-73.406,07
6. Sonstige Erträge	EUR	295.868,08

Summe der Erträge **EUR 4.474.357,21**

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-4.144,89
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-2.118.417,93
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-74.144,63
4. Kostenpauschale	EUR	-247.148,76
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-18.137,75

Summe der Aufwendungen **EUR -2.461.993,96**

III. Ordentlicher Nettoertrag **EUR 2.012.363,25**

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	16.800.438,71
2. Realisierte Verluste	EUR	-6.112.691,30

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften **EUR 10.687.747,41**

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres **EUR 12.700.110,66**

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	5.267.202,88
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	458.737,00

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres **EUR 5.725.939,88**

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres **EUR 18.426.050,54**

LBBW Aktien Europa R

Entwicklung des Sondervermögens

2024/2025

I.	Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		EUR	137.698.272,97
1.	Ausschüttung für das Vorjahr		EUR	-2.160.248,70
2.	Mittelzufluss/-abfluss (netto)		EUR	-3.970.055,14
	a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR		1.981.118,51
	b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR		-5.951.173,65
3.	Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR	195.902,32
4.	Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	18.426.050,54
	davon nicht realisierte Gewinne	EUR		5.267.202,88
	davon nicht realisierte Verluste	EUR		458.737,00
II.	Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		EUR	150.189.921,99

LBBW Aktien Europa R Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Ausschüttung (insgesamt und je Anteil)

insgesamt je Anteil *)

I. Für die Ausschüttung verfügbar

1.	Vortrag aus dem Vorjahr		EUR	20.088.702,00	7,00
	davon Vortrag auf neue Rechnung aus dem Vorjahr	EUR	20.654.740,95	7,20	
	davon Ertragsausgleich	EUR	-566.038,95	-0,20	
2.	Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	12.700.110,66	4,43
	davon ordentlicher Nettoertrag	EUR	2.012.363,25	0,70	

II. Nicht für die Ausschüttung verwendet

1.	Der Wiederanlage zugeführt		EUR	-7.706.432,87	-2,69
2.	Vortrag auf neue Rechnung		EUR	-22.528.488,30	-7,85

III. Gesamtausschüttung

1. Endausschüttung			EUR	2.553.891,49	0,89
---------------------------	--	--	------------	---------------------	-------------

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

LBBW Aktien Europa R Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2022/2023	EUR	127.382.943,79	EUR	42,55
2023/2024	EUR	137.698.272,97	EUR	46,67
2024/2025	EUR	150.189.921,99	EUR	52,34

Übersicht Anteilklassen

Anteilklasse	Ertrags- verwendung	Ausgabeaufschlag		Verwaltungsvergütung		Mindest- anlagesumme in Fonds- währung	Fonds- währung
		Bis-zu- Satz in %	tatsächl. Satz in %	Bis-zu- Satz in % p. a.	tatsächl. Satz in % p. a.		
LBBW Aktien Europa I	ausschüttend	5,00	---	1,50	0,60	75.000	EUR
LBBW Aktien Europa R	ausschüttend	5,00	5,00	1,50	1,50	---	EUR

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure	EUR	44.207,24
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)		100,01
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)		0,00

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	4,19 %
größter potenzieller Risikobetrag	7,60 %
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	5,49 %

Risikomodell, das gemäß § 10 Derivate-VO verwendet wurde

Die Value-at-Risk-Kennzahlen wurden auf Basis der Methode der historischen Simulation ermittelt.

Parameter, die gemäß § 11 Derivate-VO verwendet wurden

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

Im Geschäftsjahr erreichter durchschnittlicher Umfang des Leverage durch Derivategeschäfte 103,91 %

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

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens zum Berichtsstichtag

MSCI EUROPE E	100,00 %
---------------	----------

Sonstige Angaben

LBBW Aktien Europa I

Anteilwert	EUR	123,40
Umlaufende Anteile	STK	42.000

LBBW Aktien Europa R

Anteilwert	EUR	52,34
Umlaufende Anteile	STK	2.869.541

Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

Die Verantwortung für die Anteilwertermittlung obliegt der LBBW Asset Management Investmentgesellschaft mbH (im Folgenden: Gesellschaft) unter Kontrolle der Verwahrstelle auf Grundlage der gesetzlichen Regelungen im Kapitalanlagegesetzbuch und der Kapitalanlage-Rechnungslegungs- und Bewertungsverordnung.

Die Bewertung der Vermögensgegenstände wird von der Gesellschaft selbst durchgeführt. Unter Vermögensgegenständen versteht die Gesellschaft im Folgenden Wertpapiere, Optionen, Finanzterminkontrakte, Devisentermingeschäfte und Swaps.

Die Bewertung der Vermögensgegenstände des Sondervermögens, die zum Handel an einer Börse oder an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind, erfolgt grundsätzlich zum letzten verfügbaren handelbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet. Vermögensgegenstände, für welche die Kursstellung auf der Grundlage von Geld- und Briefkursen erfolgt, werden grundsätzlich zum Geldkurs („Bid“) bewertet.

Für Vermögensgegenstände, die weder zum Handel an einer Börse noch an einem anderen organisierten Markt zugelassen sind oder für die kein handelbarer Kurs verfügbar ist, werden die Verkehrswerte zugrunde gelegt. Unter dem Verkehrswert ist der Betrag zu verstehen, zu dem der jeweilige Vermögensgegenstand in einem Geschäft zwischen sachverständigen, vertragswilligen und unabhängigen Geschäftspartnern ausgetauscht werden könnte. Die Gesellschaft nutzt zur Ermittlung der Ver-

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

kehrswerte grundsätzlich externe Bewertungsmodelle. Die Verkehrswerte können auch von einem Emittenten, Kontrahenten oder sonstigen Dritten ermittelt und mitgeteilt werden.

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

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

LBBW Aktien Europa I

Gesamtkostenquote 0,84 %

LBBW Aktien Europa R

Gesamtkostenquote 1,74 %

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

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

Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen

LBBW Aktien Europa I

Wesentliche sonstige Erträge:	EUR	10.095,75
erstattete ausländische Quellensteuer	EUR	10.095,75

Wesentliche sonstige Aufwendungen:	EUR	372,49
Aufwendungen zur Quellensteuerermäßigung	EUR	372,49

LBBW Aktien Europa R

Wesentliche sonstige Erträge:	EUR	294.117,99
erstattete ausländische Quellensteuer	EUR	294.117,99

Wesentliche sonstige Aufwendungen:	EUR	10.827,20
Aufwendungen zur Quellensteuerermäßigung	EUR	10.827,20

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

Die Verwahrstelle hat uns folgende Transaktionskosten in Rechnung gestellt:	EUR	462.778,17
Gegebenenfalls können darüber hinaus weitere Transaktionskosten entstanden sein.		

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Vergütungssystem der Kapitalverwaltungsgesellschaft

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

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Das Vergütungssystem der LBBW AM wird mindestens einmal jährlich durch das Aufsichtsgremium auf seine Angemessenheit und die Einhaltung aller aufsichtsrechtlichen Vorgaben zur Vergütung überprüft. Erforderliche Änderungen (bspw. Anpassung an gesetzliche Vorgaben, Anpassung der Vergütungsgrundsätze o.ä.) werden, wenn erforderlich, vorgenommen.

Vergütungskomponenten

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

Bemessung der variablen Vergütung (Bonuspool)

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

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

Variable Vergütung bei risikorelevanten Mitarbeitern und Geschäftsführern

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

		2023	2022
Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der LBBW AM gezahlten Mitarbeitervergütung	EUR	28.606.856,74	28.114.554,11
davon feste Vergütung	EUR	24.263.945,19	22.516.619,83
davon variable Vergütung	EUR	4.342.911,55	5.597.934,28
Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen	EUR	0,00	0,00
Zahl der begünstigten Mitarbeiter der LBBW AM im abgelaufenen Wirtschaftsjahr		344	327
Höhe des gezahlten Carried Interest	EUR	0,00	0,00
Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der LBBW AM gezahlten Vergütung an Risk Taker	EUR	2.846.934,65	3.741.617,74
Geschäftsführer	EUR	1.132.322,84	1.034.431,49
weitere Risk Taker	EUR	1.714.611,81	2.707.186,25
davon Führungskräfte	EUR	1.714.611,81	2.707.186,25
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

Die Angaben zur Mitarbeitervergütung enthalten keine Vergütungen, die von ausgelagerten Managern an deren Mitarbeiter gezahlt werden.

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Beschreibung, wie die Vergütungen und ggf. sonstige Zuwendungen gem. § 101 Abs. 4 Nr. 3 KAGB berechnet wurden

Als Methode zur Berechnung der Vergütungen und sonstigen Nebenleistungen wurde die Cash-Flow-Methode gewählt.

Ergebnisse der jährlichen Überprüfung der Vergütungspolitik

Die Überprüfung des Vergütungssystems gemäß der geltenden regulatorischen Vorgaben für das Geschäftsjahr 2023 fand im Rahmen der jährlichen Angemessenheitsprüfung durch den Aufsichtsrat statt. Im Rahmen der Angemessenheitsprüfung der Vergütung wurde eine Marktanalyse vorgenommen und mit den eigenen Vergütungsdaten in Abgleich gebracht. Die Überprüfung ergab, dass keine besonders hohen variablen Vergütungen weder absolut noch im Verhältnis zur Festvergütung gewährt wurden. Die festgelegte Obergrenze wurde weit unterschritten. Insbesondere bei den Vergütungen der Mitarbeiter in Kontrollfunktionen ergab die Überprüfung, dass die Vergütung schwerpunktmäßig aus der Fixvergütung besteht. Zusammenfassend konnte festgestellt werden, dass die Vergütungsgrundsätze und aufsichtsrechtlichen Vorgaben an Kapitalverwaltungsgesellschaften eingehalten wurden und das Vergütungssystem als angemessen einzustufen ist. Es wurden keine unangemessenen Anreize gesetzt. Ferner wurden keine Unregelmäßigkeiten festgestellt.

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

Wesentliche Änderungen an dem Vergütungssystem oder der Vergütungspolitik der LBBW AM wurden im Geschäftsjahr 2023 nicht vorgenommen.

Weitere zum Verständnis des Berichts erforderliche Angaben

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

Die jährliche Kostenpauschale von 0,175 % p. a. umfasst gemäß der Besonderen Anlagebedingungen im Wesentlichen die folgenden Kostenbestandteile: bankübliche Depot- und Kontogebühren, Kosten für den Druck und Versand der für die Anleger bestimmten gesetzlich vorgeschriebenen Unterlagen, Prüfungs- und Veröffentlichungskosten, Kosten für die Beauftragung von Stimmrechtsbevollmächtigten, Kosten für die Analyse des Anlageerfolgs sowie die Bereitstellung von Analysematerial oder -dienstleistungen durch Dritte. Nicht von der Kostenpauschale umfasst sind unter anderem Kosten für die Erstellung und Verwendung eines dauerhaften Datenträgers, für die Geltendmachung und Durchsetzung von Rechtsansprüchen, für Rechts- und Steuerberatung, für den Erwerb und/oder die Verwendung bzw. Nennung eines Vergleichsmaßstabs oder Finanzindizes, Kosten von staatlichen Stellen sowie Steuern, die mit der Verwaltung und Verwahrung entstanden sind.

Stuttgart

LBBW Asset Management
Investmentgesellschaft mbH

Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

An die LBBW Asset Management
Investmentgesellschaft mbH, Stuttgart

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens LBBW Aktien Europa – bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 01. Februar 2024 bis zum 31. Januar 2025, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31. Januar 2025, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 01. Februar 2024 bis zum 31. Januar 2025 sowie der vergleichenden Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre, der Aufstellung der während des Berichtszeitraums abgeschlossenen Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind, und dem Anhang – geprüft.

Die im Abschnitt „Sonstige Informationen“ aufgeführten sonstigen Informationen sind nicht Bestandteil der Prüfung des Jahresberichts und wurden daher im Einklang mit den gesetzlichen Vorschriften bei der Bildung des Prüfungsurteils zum Jahresbericht nicht einbezogen.

Nach unserer Beurteilung entspricht der beigefügte Jahresbericht aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse in allen wesentlichen Belangen den Vorschriften des deutschen Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB) und den einschlägigen europäischen Verordnungen und ermöglicht es unter Beachtung dieser Vorschriften, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen. Wir geben kein Prüfungsurteil zu den im Abschnitt „Sonstige Informationen“ aufgeführten sonstigen Informationen ab.

Grundlage für das Prüfungsurteil

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

Sonstige Informationen

Die gesetzlichen Vertreter der LBBW Asset Management Investmentgesellschaft mbH sind für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen umfassen die übrigen Darstellungen und Ausführungen zum Sondervermögen mit Ausnahme der in § 101 KAGB aufgeführten und geprüften Bestandteile des Jahresberichts sowie unseres Vermerks.

Unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht erstreckt sich nicht auf die sonstigen Informationen, und dementsprechend geben wir in diesem Vermerk weder ein Prüfungsurteil noch irgendeine andere Form von Prüfungsschlussfolgerung hierzu ab.

Im Zusammenhang mit unserer Prüfung haben wir die Verantwortung, die oben genannten sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu würdigen, ob die sonstigen Informationen

- wesentliche Unstimmigkeiten zum Jahresbericht oder zu unseren bei der Prüfung erlangten Kenntnissen aufweisen oder
- anderweitig wesentlich falsch dargestellt erscheinen.

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Jahresbericht

Die gesetzlichen Vertreter der LBBW Asset Management Investmentgesellschaft mbH sind verantwortlich für die Aufstellung des Jahresberichts, der den Vorschriften des deutschen KAGB und den einschlägigen europäischen Verordnungen in allen wesentlichen Belangen entspricht und dafür, dass der Jahresbericht es unter Beachtung dieser Vorschriften ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen. Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die internen Kontrollen, die sie in Übereinstimmung mit diesen Vorschriften als notwendig bestimmt haben, um die Aufstellung eines Jahresberichts zu ermöglichen, der frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen (d.h. Manipulationen der Rechnungslegung und Vermögensschädigungen) oder Irrtümern ist.

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

Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts

Unsere Zielsetzung ist, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Jahresbericht als Ganzes frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist, sowie einen Vermerk zu erteilen, der unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht beinhaltet.

Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Maß an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführte Prüfung eine wesentliche falsche Darstellung stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus dolosen Handlungen oder Irrtümern resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie einzeln oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Jahresberichts getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

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

Darüber hinaus

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher falscher Darstellungen im Jahresbericht aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass eine aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellung nicht aufgedeckt wird, ist höher als das Risiko, dass eine aus Irrtümern resultierende wesentliche falsche Darstellung nicht aufgedeckt wird, da dolose Handlungen kollusives Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- erlangen wir ein Verständnis von den für die Prüfung des Jahresberichts relevanten internen Kontrollen, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit der internen Kontrollen der LBBW Asset Management Investmentgesellschaft mbH bzw. dieser Vorkehrungen und Maßnahmen abzugeben.
- beurteilen wir die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern der LBBW Asset Management Investmentgesellschaft mbH bei der Aufstellung des Jahresberichts angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der von den gesetzlichen Vertretern

dargestellten geschätzten Werte und damit zusammenhängenden Angaben.

- ziehen wir Schlussfolgerungen auf der Grundlage erlangter Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fortführung des Sondervermögens aufwerfen können. Falls wir zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Vermerk auf die dazugehörigen Angaben im Jahresbericht aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Vermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass das Sondervermögen nicht fortgeführt wird.
- beurteilen wir Darstellung, Aufbau und Inhalt des Jahresberichts insgesamt, einschließlich der Angaben sowie ob der Jahresbericht die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse so darstellt, dass der Jahresbericht es unter Beachtung der Vorschriften des deutschen KAGB und der einschlägigen europäischen Verordnungen ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

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

München, den 14. Mai 2025

Deloitte GmbH

Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

gez. Andreas Koch
Wirtschaftsprüfer

gez. Mathias Bunge
Wirtschaftsprüfer

LB≡BW Asset Management

20022 [15] 05/2025 55 25% Altpapier

LBBW Asset Management Investmentgesellschaft mbH

Postfach 100351
70003 Stuttgart
Pariser Platz 1, Haus 5
70173 Stuttgart
Telefon 0711 22910-3000
Telefax 0711 22910-9098
www.LBBW-AM.de
info@LBBW-AM.de