

LB≡BW Asset Management

W&W Quality Select Aktien Welt
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	20
Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.02.2024 bis 31.01.2025	24
Entwicklung des Sondervermögens	25
Verwendung der Erträge des Sondervermögens	26
Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV	27
Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers	31

Liebe Anlegerin, lieber Anleger,

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

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

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

Tagesaktuelle Informationen zu Fondspreisen finden Sie im Internet unter **www.LBBW-AM.de** und in der überregionalen Tagespresse.

Mit freundlichen Grüßen

LBBW Asset Management
Investmentgesellschaft mbH
Geschäftsführung



Uwe Adamla
(Vorsitzender)

Dr. Dirk Franz
(Stellv. Vorsitzender)



Michael Hünseler

W&W Quality Select Aktien Welt

Jahresbericht zum 31.01.2025

Tätigkeitsbericht

I. Anlageziele und Politik

Ziel der Anlagepolitik des Fonds ist es, bei Beachtung des Risikogesichtspunktes, ein möglichst attraktives Kapitalwachstum und möglichst hohe Erträge zu erwirtschaften.

Bei der Auswahl der Titel orientiert sich der Fonds an Aktien von Unternehmen, die in einem der anerkannten Weltindizes vertreten sind. Mittels gezielter Selektion werden aus den drei Hauptmärkten USA, Europa und Fernost/Japan jeweils die am attraktivsten erscheinenden Substanz- (Value-) und Wachstums- (Growth-) Aktien ausgewählt.

II Wertentwicklung während des Berichtszeitraums

Das Sondervermögen erzielte im Berichtszeitraum eine Performance in Höhe von 19,73 % gemäß BVI-Methode.

Nach der BVI-Methode wird die Wertentwicklung der Anlage als prozentuale Veränderung zwischen dem angelegten Vermögen zu Beginn des Berichtszeitraums und seinem Wert am Ende des Berichtszeitraums definiert; etwaige Ausschüttungen werden rechnerisch neutralisiert.

Die folgende Grafik zeigt die Performanceentwicklung des Sondervermögens im Berichtszeitraum:



III. Darstellung der Tätigkeiten im Berichtszeitraum

a) Übersicht über die Anlagegeschäfte

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

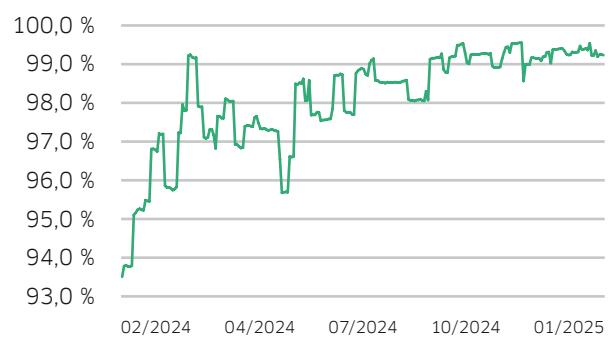
Transaktionsvolumen im Berichtszeitraum

Bezeichnung	Kauf	Verkauf	Währung
Aktien	368.946.168,12	-351.418.454,49	EUR
Sonstige Beteiligungs-wertpapiere	1.394.947,76	-1.618.785,90	EUR

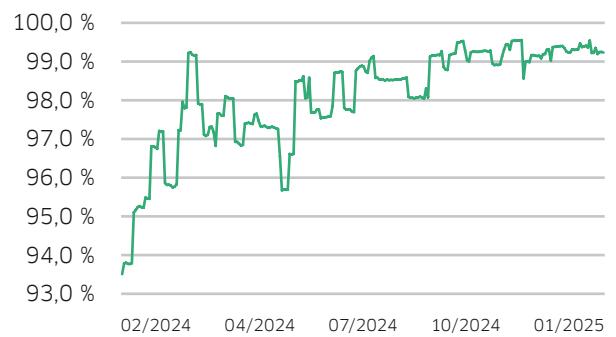
b) Allokation Aktien

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

Aktienquote



Nettoaktienquote



Tätigkeitsbericht

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
Technologie	34,95 %	25,70 %
Kreditinstitute	11,65 %	7,39 %
Einzelhandel	10,10 %	10,72 %
Finanzdienstleistungen	7,87 %	3,82 %
Industrieprodukte und Services	7,47 %	5,12 %
Konsumgüter private Haushalte	4,82 %	5,04 %
Ressourcen und Bodenschätzte	4,51 %	1,44 %
Fahrzeugbau	3,41 %	0,00 %
Versicherungen	2,18 %	2,23 %
Versorger	1,99 %	2,12 %
Telekommunikation	1,89 %	1,31 %
Tourismus	1,42 %	2,99 %
Chemie	1,35 %	0,78 %
Nahrungs- und Genussmittel	1,29 %	11,59 %
Baugewerbe	1,22 %	0,97 %
Immobilien	1,16 %	0,67 %
Erdgas und Erdöl	1,14 %	3,04 %
Medien	0,86 %	1,68 %
Gesundheit	0,73 %	13,40 %
Gesamt	100,00 %	100,00 %

d) Strategische Managemententscheidungen im Berichtszeitraum

Die Allokation der Gelder im Fonds war auch in diesem Berichtszeitraum aktiv gestaltet. So wurde die Aktienquote bzw. Nettoaktienquote von unter 94 % zu Beginn der Periode sukzessive auf über 99 % hochgenommen. Damit könnte man fast von einem Vollinvestment in Aktien sprechen. Grund hierfür war der Gedanke, in einem schwierigen Aktienmarktfeld zunächst möglichst wenig Kursrückschlagspotenzial zu haben. Da die Aktienmärkte aber ein stabiles Momentum mit immer stärker steigenden Kursen entwickelten, wurden im Jahresverlauf immer mehr Aktien hinzugekauft, um nicht zu viel von der laufenden Aktienmarktrallye vor allem in den USA zu verpassen.

Die Branchenallokation wurde im Berichtszeitraum zum Teil deutlich verändert, so erhöhte das Fonds-

management insbesondere die Gewichtung des weiterhin größten Segments Technologie von 25,7 % auf 34,95 %. Auch wurde das Gewicht der beiden verwandten Branchen Kreditinstitute und Finanzdienstleistungen erhöht, und zwar jeweils um gut 4 %. Die Magnificent 7 (Apple, Microsoft, Tesla, Nvidia, Amazon, Meta und Alphabet), die sich überwiegend im Technologiesektor wiederfinden, wurden im Zuge der Rallye nochmals höher gewichtet. Das Management sah trotz bereits teurer Bewertung dieser Aktien noch weiteres Kurspotenzial, was dann auch in der Realität dem Fondspreis zugute kam. Die größten Performancebeiträge zum Fondspreis lieferten Nvidia, Amazon.com und Meta Platforms. Positive Wachstumsperspektiven in vielen Bereichen, aber hauptsächlich beim Thema künstlicher Intelligenz (KI) trieben die Aktienkurse in der Berichtsperiode weiter nach oben. Der Banken und Finanzdienstleistungssektor profitierte von dem hohen Zinsniveau und der immer steiler werdenden Zinskurve. Da sich Kreditausfälle in Grenzen hielten, die Zinsmargen aber deutlich anwuchsen, stiegen auch die Aktienkurse finanzmarktnaher Unternehmen an. Erhöhungen von Investitionsquoten in diversen Branchen führen bei hoch investierten Fonds zwangsläufig auch zu Verminderungen bei anderen Sektoren. So reduzierte sich das Gewicht im Gesundheitssektor um über 12 %, das Gewicht bei Nahrungs- und Genussmitteln um über 10 %. Allein anhand der größeren Branchenumschichtungen in dieser Berichtsperiode erkennt man die Erhöhung des Risikoappetits (Risk on) im Fonds und die wachsende offensivere Ausrichtung.

Das Anlageziel, eine angemessene längerfristige Rendite zu erzielen, erreichte der Fonds im Berichtszeitraum mit einer Absolutrendite in Höhe von 19,73 %. Trotz zahlreicher globaler Krisenherde - wie der andauernde Krieg in der Ukraine, die weltweit instabile politische und wirtschaftliche Lage und die hohen Energiepreise - konnte der W&W Quality Select Aktien Welt einen vermögenssteigernden Beitrag leisten.

Zum aktuellen Geschäftsjahresende ist der Fonds in 117 Aktientitel investiert. Dabei liegt das größte Einzelpositionsgewicht bei 4,9 % des Fondsvermögens. Auf die 10 größten Aktientitel entfallen insgesamt 26,7 % des Fondsvermögens.

Tätigkeitsbericht

IV. Hauptanlagerisiken und wirtschaftliche Unsicherheiten im Berichtszeitraum

Adressenausfallrisiko

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

Das Adressenausfallrisiko wird bei der LBBW AM mittels einer Kennzahl, die in Anlehnung an den KSA[1]-Wert der CRD[2] definiert ist, gemessen. Dabei werden Produktarten mit Fremdkapitalcharakter an Hand ihres externen Ratings angerechnet.

Beispielsweise wird eine Anleihe mittlerer Bonität (Rating von BBB+ bis BBB-) mit 8 % ihres Marktwerts angerechnet.

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

Kennzahl	≤ 5 %	≤ 10 %	≤ 15 %	> 15 %
Risikostufe	geringes Adressenausfallrisiko	mittleres Adressenausfallrisiko	hohes Adressenausfallrisiko	sehr hohes Adressenausfallrisiko
Sondervermögen	0,01 %			

[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 Fondsvolume 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	98,96 %			

Zinsänderungsrisiko

Das Zinsänderungsrisiko beinhaltet das Risiko, durch Marktzinsänderungen 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				8,77 %

Währungsrisiko

Die Vermögenswerte können in einer anderen Währung als der Fondswährung angelegt sein (Fremdwährungspositionen). Aufgrund von Wechselkurschwankungen 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.

Tätigkeitsbericht

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 Währungs- risiko	mittleres Währungs- risiko	hohes Währungs- risiko	sehr hohes Währungs- risiko
Sondervermögen			2,75 %	

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	36.296.251
Veräußerungsgew. aus Währungskonten	186.244

Realisierte Verluste

Veräußerungsverl. aus Effektengeschäften	18.999.204
Veräußerungsverl. aus Währungskonten	63.632

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

1. Die Angaben über die wesentlichen mittel- bis langfristigen Risiken sind in Punkt IV dargestellt.
2. 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.

3. 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.

4. 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>

5. 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 liegen 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	220.899.409,59	100,13
1. Aktien	218.914.969,37	99,23
USA	157.961.331,71	71,60
Bundesrep. Deutschland	11.604.235,00	5,26
Japan	11.027.847,31	5,00
Frankreich	7.279.340,00	3,30
Canada	6.880.435,72	3,12
Australien	4.766.663,66	2,16
Italien	4.409.920,00	2,00
Spanien	2.754.500,00	1,25
Niederlande	2.711.800,00	1,23
Bermuda	1.849.838,87	0,84
Großbritannien	1.416.447,53	0,64
Irland	1.404.482,71	0,64
Schweiz	1.328.072,03	0,60
Jersey	1.283.767,63	0,58
Dänemark	1.268.356,09	0,57
Kaimaninseln	967.931,11	0,44
2. Bankguthaben	1.939.710,79	0,88
3. Sonstige Vermögensgegenstände	44.729,43	0,02
II. Verbindlichkeiten	-285.531,60	-0,13
III. Fondsvermögen	220.613.877,99	100,00

Vermögensaufstellung zum 31.01.2025

Gattungsbezeichnung	WKN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.01.2025	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bestandspositionen									
Börsengehandelte Wertpapiere									
Aktien									
Aristocrat Leisure Ltd. Registered Shares o.N.	901652	STK	48.000	48.000		AUD	75,570	2.176.437,76	0,99
Northern Star Resources Ltd. Registered Shares o.N.	A0BLDY	STK	130.000	130.000		AUD	17,300	1.349.413,49	0,61
Stockland Reg. Stapled Secs o.N.	887471	STK	400.000	400.000		AUD	5,170	1.240.812,41	0,56
Agnico Eagle Mines Ltd. Registered Shares o.N.	860325	STK	23.000	23.000		CAD	135,080	2.063.591,38	0,94
Barrick Gold Corp. Registered Shares o.N.	870450	STK	75.000	75.000		CAD	23,760	1.183.620,60	0,54
Kinross Gold Corp. Registered Shares o.N.	A0DM94	STK	190.000	190.000		CAD	16,370	2.065.889,54	0,94
Pan American Silver Corp. Registered Shares o.N.	876617	STK	70.000	70.000		CAD	33,710	1.567.334,20	0,71
Partners Group Holding AG Namens-Aktien SF -,01	A0JJY6	STK	900	100	500	CHF	1.393,000	1.328.072,03	0,60
Rockwool A/S Navne-Aktier B DK 10	889488	STK	3.700	3.700		DKK	2.558,000	1.268.356,09	0,57
ASM International N.V. Bearer Shares EO 0,04	868730	STK	2.500		1.000	EUR	567,000	1.417.500,00	0,64
Banco Bilbao Vizcaya Argent. Acciones Nom. EO 0,49	875773	STK	130.000	150.000	20.000	EUR	11,050	1.436.500,00	0,65
Banco BPM S.p.A. Azioni o.N.	A2DJF1	STK	190.000		90.000	EUR	8,520	1.618.800,00	0,73
BASF SE Namens-Aktien o.N.	BASF11	STK	30.000	58.000	28.000	EUR	46,610	1.398.300,00	0,63
BNP Paribas S.A. Actions Port. EO 2	887771	STK	22.000	22.000		EUR	65,720	1.445.840,00	0,66
Crédit Agricole S.A. Actions Port. EO 3	982285	STK	100.000	210.000	110.000	EUR	14,545	1.454.500,00	0,66
CTS Eventim AG & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	547030	STK	16.000	16.000		EUR	94,400	1.510.400,00	0,68
Daimler Truck Holding AG Namens-Aktien o.N.	DTROCK	STK	35.000	70.000	35.000	EUR	42,650	1.492.750,00	0,68
Deutsche Telekom AG Namens-Aktien o.N.	555750	STK	40.000	40.000		EUR	32,350	1.294.000,00	0,59
ENEL S.p.A. Azioni nom. EO 1	928624	STK	180.000	380.000	200.000	EUR	6,869	1.236.420,00	0,56
Hermes International S.C.A. Actions au Porteur o.N.	886670	STK	600	600		EUR	2.724,000	1.634.400,00	0,74
Industria de Diseño Textil SA Acciones Port. EO 0,03	A11873	STK	25.000		10.000	EUR	52,720	1.318.000,00	0,60
Kering S.A. Actions Port. EO 4	851223	STK	5.000	11.000	6.000	EUR	253,450	1.267.250,00	0,57

Vermögensaufstellung zum 31.01.2025

Gattungsbezeichnung	WKN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.01.2025	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
LVMH Moët Henn. L. Vuitton SE Actions Port. (C.R.) EO 0,3	853292		STK	2.100	4.100	2.000	EUR	703,500	1.477.350,00	0,67
Mercedes-Benz Group AG Namens-Aktien o.N.	710000		STK	25.000	25.000		EUR	58,920	1.473.000,00	0,67
Prosus N.V. Registered Shares EO -,05	A2PRDK		STK	35.000	40.000	5.000	EUR	36,980	1.294.300,00	0,59
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	716460		STK	6.000	6.000		EUR	268,500	1.611.000,00	0,73
Siemens AG Namens-Aktien o.N.	723610		STK	6.500	7.500	1.000	EUR	207,450	1.348.425,00	0,61
TUI AG Namens-Aktien o.N.	TUAG50		STK	180.000	200.000	20.000	EUR	8,202	1.476.360,00	0,67
UniCredit S.p.A. Azioni nom. o.N.	A2DJV6		STK	35.000	35.000		EUR	44,420	1.554.700,00	0,70
Intermediate Capital Grp PLC Registered Shares LS -,2625	A2AMU0		STK	50.000	50.000		GBP	23,700	1.416.447,53	0,64
Man Group PLC Reg. SharesDL-,0342857142	A2PG8B		STK	500.000	500.000		GBP	2,148	1.283.767,63	0,58
CK Hutchison Holdings Ltd. Registered Shares o.N.	A14QAZ		STK	200.000	200.000		HKD	39,200	967.931,11	0,44
Advantest Corp. Registered Shares o.N.	868805		STK	40.000		5.000	JPY	8.659,000	2.151.647,81	0,98
Bridgestone Corp. Registered Shares o.N.	857226		STK	30.000	30.000		JPY	5.589,000	1.041.594,84	0,47
Fuji Electric Co. Ltd. Registered Shares o.N.	857726		STK	21.000	21.000		JPY	7.435,000	969.937,44	0,44
Nomura Holdings Inc. Registered Shares o.N.	857054		STK	250.000	250.000		JPY	1.019,000	1.582.550,75	0,72
SCREEN Holdings Co. Ltd. Registered Shares o.N.	859619		STK	20.000	20.000		JPY	10.925,000	1.357.359,53	0,62
Sumitomo Corp. Registered Shares o.N.	860364		STK	60.000	60.000		JPY	3.364,000	1.253.864,75	0,57
Sumitomo Mitsui Trust Grp.Inc. Registered Shares o.N.	529969		STK	50.000	50.000		JPY	3.882,000	1.205.782,54	0,55
Tokyo Electron Ltd. Registered Shares o.N.	865510		STK	9.000			JPY	26.205,000	1.465.109,65	0,66
Allegion PLC Registered Shares DL 1	A1W869		STK	11.000	11.000		USD	132,730	1.404.482,71	0,64
Alphabet Inc. Reg. Shs Cap.Stk Cl. C DL-,001	A14Y6H		STK	15.000	6.000	7.000	USD	205,540	2.965.802,51	1,34
Alphabet Inc. Reg. Shs Cl. A DL-,001	A14Y6F		STK	25.000	17.000	10.000	USD	204,005	4.906.089,17	2,22
Amazon.com Inc. Registered Shares DL -,01	906866		STK	35.000	18.000	12.000	USD	237,610	7.999.951,90	3,63
Apple Inc. Registered Shares o.N.	865985		STK	28.000	25.000	39.000	USD	235,865	6.352.960,42	2,88
Applied Materials Inc. Registered Shares o.N.	865177		STK	10.000	2.000	2.000	USD	180,380	1.735.173,87	0,79

Vermögensaufstellung zum 31.01.2025

Gattungsbezeichnung	WKN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.01.2025	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
Arista Networks Inc. Registered Shares New o.N.	A40V33		STK	13.000	18.000	5.000	USD	115,230	1.440.998,51	0,65
Atmos Energy Corp. Registered Shares o.N.	868746		STK	11.000	2.000	2.000	USD	142,510	1.507.969,79	0,68
Ball Corp. Registered Shares o.N.	860408		STK	26.000	26.000		USD	55,700	1.393.102,78	0,63
Bank of America Corp. Registered Shares DL 0,01	858388		STK	34.000	34.000		USD	46,300	1.514.309,08	0,69
BlackRock Inc. Registered Shares o.N.	A40PW4		STK	1.700	2.000	300	USD	1.075,500	1.758.789,86	0,80
Broadcom Inc. Registered Shares DL -,001	A2JG9Z		STK	24.000	28.400	6.100	USD	221,120	5.104.978,12	2,31
Cadence Design Systems Inc. Registered Shares DL 0,01	873567		STK	6.000	6.000		USD	297,650	1.717.954,88	0,78
Capital One Financial Corp. Registered Shares DL -,01	893413		STK	8.000	10.000	2.000	USD	203,710	1.567.678,32	0,71
Charles Schwab Corp. Registered Shares DL -,01	874171		STK	18.000	18.000		USD	82,720	1.432.312,06	0,65
Chipotle Mexican Grill Inc. Registered Shares DL -,01	A0ESP5		STK	29.000	29.000		USD	58,350	1.627.771,63	0,74
Cisco Systems Inc. Registered Shares DL-,001	878841		STK	26.500	35.000	8.500	USD	60,562	1.543.834,35	0,70
Citigroup Inc. Registered Shares DL -,01	A1H92V		STK	20.000	36.000	46.000	USD	81,430	1.566.639,41	0,71
Coca-Cola Co., The Registered Shares DL -,25	850663		STK	25.000	14.000	13.000	USD	63,480	1.526.622,10	0,69
Comcast Corp. Reg. Shares Class A DL -,01	157484		STK	47.000	47.000		USD	33,640	1.520.927,32	0,69
Costco Wholesale Corp. Registered Shares DL -,005	888351		STK	200	1.300	1.100	USD	979,960	188.535,42	0,09
Deckers Outdoor Corp. Registered Shares DL -,01	894298		STK	7.500	10.000	2.500	USD	177,360	1.279.592,13	0,58
Deere & Co. Registered Shares DL 1	850866		STK	3.500	4.000	500	USD	476,560	1.604.501,95	0,73
Dell Technologies Inc. Registered Shares C DL -,01	A2N6WP		STK	14.000	14.000		USD	103,600	1.395.219,09	0,63
Devon Energy Corp. Registered Shares DL -,10	925345		STK	35.000	39.000	34.000	USD	34,100	1.148.092,92	0,52
DuPont de Nemours Inc. Registered Shares o.N.	A2PLC7		STK	21.000	21.000		USD	76,800	1.551.440,53	0,70
Electronic Arts Inc. Registered Shares DL -,01	878372		STK	10.000	12.000	11.000	USD	122,903	1.182.271,18	0,54
Exelon Corp. Registered Shares o.N.	852011		STK	42.000	92.000	50.000	USD	40,010	1.616.487,90	0,73
Fifth Third Bancorp Registered Shares o.N.	875029		STK	33.000	78.000	95.000	USD	44,325	1.407.075,18	0,64
Ford Motor Co. Registered Shares DL -,01	502391		STK	150.000	260.000	110.000	USD	10,080	1.454.475,49	0,66

Vermögensaufstellung zum 31.01.2025

Gattungsbezeichnung	WKN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.01.2025	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
Globe Life Inc. Registered Shares DL 1	A2PP68		STK	13.000	15.000	2.000	USD	122,090	1.526.785,63	0,69
Goldman Sachs Group Inc., The Registered Shares DL -,01	920332		STK	2.500	3.000	500	USD	640,400	1.540.089,46	0,70
Hershey Co., The Registered Shares DL 1,-	851297		STK	9.000	29.500	27.500	USD	149,250	1.292.145,64	0,59
Hewlett Packard Enterprise Co. Registered Shares DL -,01	A140KD		STK	70.000	70.000	80.000	USD	21,190	1.426.867,39	0,65
Hubbell Inc. Registered Shares DL -,01	A2ACSM		STK	3.500	3.500		USD	423,010	1.424.207,59	0,65
Huntington Bancshares Inc. Registered Shares DL-,01	867622		STK	85.000	85.000		USD	17,195	1.405.968,93	0,64
Insulet Corporation Registered Shares DL -,001	A0MQX8		STK	6.000	9.000	3.000	USD	278,236	1.605.902,55	0,73
Intuit Inc. Registered Shares DL -,01	886053		STK	2.500	2.900	400	USD	601,470	1.446.467,22	0,66
Invesco Ltd. Registered Shares DL -,10	A0M6U7		STK	100.000	190.000	90.000	USD	19,230	1.849.838,87	0,84
JPMorgan Chase & Co. Registered Shares DL 1	850628		STK	7.000	5.500	8.500	USD	267,300	1.799.913,42	0,82
Juniper Networks Inc. Registered Shares DL -,01	923889		STK	50.000	10.000	10.000	USD	34,860	1.676.687,03	0,76
Keycorp Registered Shares DL 1	869353		STK	80.000	80.000		USD	17,980	1.383.675,63	0,63
Kroger Co., The Registered Shares DL 1	851544		STK	30.000			USD	61,640	1.778.846,62	0,81
Lululemon Athletica Inc. Registered Shares o.N.	A0MXBY		STK	4.000	12.000	8.000	USD	414,080	1.593.304,80	0,72
M&T Bank Corp. Registered Shares DL -,50	863582		STK	8.000	8.000		USD	201,240	1.548.670,10	0,70
Meta Platforms Inc. Reg.Shares Cl.A DL-,000006	A1JWVX		STK	9.000	4.000	1.000	USD	689,190	5.966.725,99	2,70
Micron Technology Inc. Registered Shares DL -,10	869020		STK	17.000	19.000	2.000	USD	91,252	1.492.264,92	0,68
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	870747		STK	23.000	4.000	3.000	USD	415,040	9.182.742,53	4,16
Monolithic Power Systems Inc. Registered Shares DL -,001	A0DLC4		STK	3.000	3.000		USD	636,790	1.837.689,38	0,83
Morgan Stanley Registered Shares DL -,01	885836		STK	12.000	12.000		USD	138,430	1.597.960,66	0,72
NetApp Inc. Registered Shares o. N.	A0NHKR		STK	12.500	12.500		USD	122,072	1.467.846,66	0,67
Netflix Inc. Registered Shares DL -,001	552484		STK	2.000		1.000	USD	976,250	1.878.216,54	0,85
Newmont Corp. Registered Shares DL 1,60	853823		STK	40.000	40.000		USD	42,720	1.643.788,18	0,75
NVIDIA Corp. Registered Shares DL-,001	918422		STK	94.000	105.500	19.500	USD	120,010	10.851.762,20	4,92

Vermögensaufstellung zum 31.01.2025

Gattungsbezeichnung	WKN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.01.2025	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
Occidental Petroleum Corp. Registered Shares DL -,20	851921		STK	30.000	35.000	5.000	USD	46,650	1.346.255,59	0,61
Oracle Corp. Registered Shares DL -,01	871460		STK	10.000		2.000	USD	170,060	1.635.900,15	0,74
Packaging Corp. of America Registered Shares DL -,01	932483		STK	6.000	6.000		USD	212,660	1.227.415,71	0,56
Palo Alto Networks Inc. Registered Shares DL -,0001	A1JZ0Q		STK	10.000	15.000	5.000	USD	184,415	1.773.988,75	0,80
PNC Financial Services Group Registered Shares DL 5	867679		STK	7.000	7.000		USD	200,950	1.353.133,57	0,61
Progressive Corp. Registered Shares DL 1	865496		STK	6.300	6.300		USD	246,440	1.493.503,92	0,68
Prudential Financial Inc. Registered Shares DL -,01	764959		STK	15.000	15.000		USD	120,760	1.742.484,73	0,79
QUALCOMM Inc. Registered Shares DL -,0001	883121		STK	11.000	11.000		USD	172,850	1.829.012,55	0,83
Regions Financial Corp. Registered Shares DL -,01	A0B6XA		STK	70.000	70.000		USD	24,640	1.659.179,45	0,75
S&P Global Inc. Registered Shares DL 1	A2AHZ7		STK	3.500	3.500		USD	521,410	1.755.504,79	0,80
Salesforce Inc. Registered Shares DL -,001	A0B87V		STK	5.500	7.000	1.500	USD	341,700	1.807.849,55	0,82
ServiceNow Inc. Registered Shares DL -,001	A1JX4P		STK	1.700	400	1.100	USD	1.018,380	1.665.380,21	0,75
State Street Corp. Registered Shares DL 1	864777		STK	16.000	18.000	2.000	USD	101,620	1.564.061,37	0,71
Synopsys Inc. Registered Shares DL -,01	883703		STK	3.700	3.700		USD	525,210	1.869.344,43	0,85
T. Rowe Price Group Inc. Registered Shares DL -,20	870967		STK	15.000	15.000		USD	116,930	1.687.220,43	0,76
Tapestry Inc. Registered Shares DL -,01	A2JSR1		STK	22.000	6.000	24.000	USD	72,940	1.543.629,46	0,70
Tesla Inc. Registered Shares DL -,001	A1CX3T		STK	9.000	9.000		USD	404,585	3.502.731,95	1,59
Ulta Beauty Inc. Registered Shares DL -,01	A0M240		STK	4.000	4.500	3.500	USD	411,880	1.584.839,59	0,72
United Rentals Inc. Registered Shares DL -,01	911443		STK	2.300	2.800	500	USD	758,060	1.677.204,56	0,76
Verizon Communications Inc. Registered Shares DL -,10	868402		STK	35.000	35.000		USD	39,390	1.326.198,84	0,60
Vici Properties Inc. Registered Shares DL -,01	A2H5U8		STK	45.000	45.000		USD	29,770	1.288.682,60	0,58
Waste Management Inc. Registered Shares DL -,01	893579		STK	7.000	7.000		USD	220,260	1.483.160,98	0,67
Workday Inc. Registered Shares A DL -,001	A1J39P		STK	7.000	8.000	1.000	USD	262,050	1.764.561,59	0,80
Summe Wertpapiervermögen							EUR	218.914.969,37	99,23	

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 verbriezte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							EUR	1.939.710,79	0,88
Bankguthaben							EUR	1.939.710,79	0,88
EUR-Guthaben bei:									
HSBC Continental Europe S.A.,Germany (Düsseldorf)				EUR 1.060.137,59			% 100,000	1.060.137,59	0,48
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen									
		DKK	157.189,82				% 100,000	21.065,09	0,01
		NOK	449.914,65				% 100,000	38.285,72	0,02
		SEK	83.388,02				% 100,000	7.253,18	0,00
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen									
		AUD	23.233,18				% 100,000	13.940,05	0,01
		CAD	80.594,70				% 100,000	53.531,73	0,02
		CHF	24.176,29				% 100,000	25.610,48	0,01
		GBP	43.918,67				% 100,000	52.496,62	0,02
		HKD	598.509,39				% 100,000	73.892,33	0,03
		JPY	1.017.941,00				% 100,000	6.323,62	0,00
		USD	610.397,13				% 100,000	587.174,38	0,27
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	44.729,43	0,02
Dividendenansprüche				EUR 44.729,43				44.729,43	0,02
Sonstige Verbindlichkeiten*)				EUR -285.531,60				-285.531,60	-0,13
Fondsvermögen							EUR	220.613.877,99	100,00¹⁾
Anteilwert							EUR	138,95	
Umlaufende Anteile							STK	1.587.747	

*) Verwahrstellenvergütung, Verwaltungsvergütung, Prüfungskosten

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	
Australische Dollar	(AUD)	1,6666500	= 1 Euro (EUR)
Canadische Dollar	(CAD)	1,5055500	= 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	(CHF)	0,9440000	= 1 Euro (EUR)
Dänische Kronen	(DKK)	7,4621000	= 1 Euro (EUR)
Britische Pfund	(GBP)	0,8366000	= 1 Euro (EUR)
Hongkong Dollar	(HKD)	8,0997500	= 1 Euro (EUR)
Japanische Yen	(JPY)	160,9743000	= 1 Euro (EUR)
Norwegische Kronen	(NOK)	11,7515000	= 1 Euro (EUR)
Schwedische Kronen	(SEK)	11,4967500	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	(USD)	1,0395500	= 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					
3M Co. Registered Shares DL -,01	851745	STK			12.500
ABN AMRO Bank N.V. Cert.v.Aand.op Naam EO 1	A143G0	STK			90.000
Adobe Inc. Registered Shares o.N.	871981	STK	2.000		4.500
Advanced Micro Devices Inc. Registered Shares DL -,01	863186	STK	12.000		12.000
Air Canada Inc. Reg.Shares (Variable Vtg) o.N.	A12EGF	STK			90.000
AIXTRON SE Namens-Aktien o.N.	A0WMPJ	STK	70.000		70.000
American Water Works Co. Inc. Registered Shares DL -,01	A0NJ38	STK	13.000		13.000
Amphenol Corp. Registered Shares Cl.A DL-,001	882749	STK	22.000		22.000
APA Corp. Registered Shares DL -,625	A2QQVE	STK	50.000		50.000
ARC Resources Ltd. Registered Shares o.N.	A1H5K1	STK	70.000		70.000
Asahi Group Holdings Ltd. Registered Shares o.N.	853764	STK	42.000		42.000
Asahi Intecc Co. Ltd. Registered Shares o.N.	A0B6JK	STK	100.000		100.000
ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09	A1J4U4	STK	1.900		1.900
Associated British Foods PLC Registered Shares LS -,0568	920876	STK	60.000		60.000
AstraZeneca PLC Registered Shares DL -,25	886455	STK	3.000		12.000
Atlassian Corp. Registered Shares Cl.A o.N.	A3DUN5	STK	10.000		10.000
BAE Systems PLC Registered Shares LS -,025	866131	STK	85.000		85.000
Baker Hughes Co. Reg. Shares Class A DL -,0001	A2DUAY	STK	51.000		51.000
Banco Santander S.A. Acciones Nom. EO 0,50	858872	STK	330.000		330.000
Bath & Body Works Inc. Registered Shares DL -,50	A3CWHH	STK	50.000		50.000
Bayer AG Namens-Aktien o.N.	BAY001	STK	45.000		45.000
Bayerische Motoren Werke AG Stammaktien EO 1	519000	STK	13.000		13.000
BCE Inc. Registered Shares new o.N.	A0J3LN	STK	37.000		37.000
BE Semiconductor Inds N.V. Aandelen op Naam EO-0,01	A2JLD1	STK	12.000		12.000
Becton, Dickinson & Co. Registered Shares DL 1	857675	STK	7.000		7.000
Biogen Inc. Registered Shares DL-,0005	789617	STK	2.000		8.000
Bluescope Steel Ltd. Registered Shares o.N.	633434	STK	20.000		100.000
Brambles Ltd. Registered Shares o.N.	A0LA6D	STK	140.000		140.000
Bristol-Myers Squibb Co. Registered Shares DL -,10	850501	STK	5.000		32.000
British American Tobacco PLC Registered Shares LS -,25	916018	STK	45.000		45.000
BT Group PLC Registered Shares LS 0,05	794796	STK	1.000.000		1.000.000
Builders Firstsource Inc. Registered Shares DL -,01	A0ER15	STK	11.000		11.000
Bunge Global S.A. Namens-Aktien DL-,01	A3EYCJ	STK			16.000
Cameco Corp. Registered Shares o.N.	882017	STK	30.000		30.000
Campbells Co. Registered Shares DL -,0375	850561	STK	6.000		36.000
Cenovus Energy Inc. Registered Shares o.N.	A0YD8C	STK	62.000		62.000
Centene Corp. Registered Shares DL -,001	766458	STK			20.000
Chevron Corp. Registered Shares DL-,75	852552	STK	1.000		10.000
Cie Générale Michelin SCpA Actions Nom. EO -,50	A3DL84	STK	39.000		39.000
Cigna Group, The Registered Shares DL 1	A2PA9L	STK	1.000		5.000
Cincinnati Financial Corp. Registered Shares DL 2	878440	STK			13.000
Clariant AG Namens-Aktien SF 1,76	895929	STK	100.000		100.000
CME Group Inc. Registered Shares DL-0,01	A0MW32	STK	3.000		9.000
Coca-Cola HBC AG Nam.-Aktien SF 6,70	A1T7B9	STK	10.000		50.000
Colgate-Palmolive Co. Registered Shares DL 1	850667	STK			17.000
Commerzbank AG Inhaber-Aktien o.N.	CBK100	STK			100.000
ConAgra Brands Inc. Registered Shares DL 5	861259	STK	120.000		120.000
ConocoPhillips Registered Shares DL -,01	575302	STK	15.000		15.000
Covestro AG Inhaber-Aktien o.N.	606214	STK	25.000		25.000
CVS Health Corp. Registered Shares DL-0,01	859034	STK	28.000		28.000

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

Gattungsbezeichnung	WKN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
Dai-Ichi Life Holdings Inc. Registered Shares o.N.	A1CS49	STK		60.000	
Daifuku Co. Ltd. Registered Shares o.N.	857887	STK	70.000	70.000	
Darden Restaurants Inc. Registered Shares o.N.	895738	STK		8.000	
Dassault Systemes SE Actions Port. EO 0,10	A3CRC5	STK	45.000	70.000	
DaVita Inc. Registered Shares DL -,001	897914	STK		16.000	
Dayforce Inc. Registered Shares o.N.	A2JHZH	STK	27.000	27.000	
Deutsche Lufthansa AG vink.Namens-Aktien o.N.	823212	STK	200.000	200.000	
Deutsche Post AG Namens-Aktien o.N.	555200	STK	35.000	35.000	
DexCom Inc. Registered Shares DL -,001	A0D9T1	STK	3.000	15.000	
Diageo PLC Reg. Shares LS -,28935185	851247	STK	90.000	90.000	
East Japan Railway Co. Registered Shares o.N.	887942	STK	93.000	93.000	
Eaton Corporation PLC Registered Shares DL -,01	A1J88N	STK	5.000	5.000	
Elevance Health Inc. Registered Shares DL -,01	A12FMV	STK		2.600	
Eli Lilly and Company Registered Shares o.N.	858560	STK	4.000	4.000	
Emerson Electric Co. Registered Shares DL -,50	850981	STK	15.000	15.000	
Empire Co. Ltd. Registered Shares Class A o.N.	889201	STK		46.000	
Entergy Corp. Registered Shares DL -,01	889290	STK	15.000	15.000	
EOG Resources Inc. Registered Shares DL -,01	877961	STK	14.000	14.000	
EPAM Systems Inc. Registered Shares DL -,001	A1JS9Q	STK	7.000	7.000	
EQT Corp. Registered Shares o.N.	A0RFZL	STK	43.000	43.000	
Estée Lauder Compan. Inc., The Reg. Shares Class A DL -,01	897933	STK	18.000	18.000	
Everest Group Ltd. Registered Shares DL -,01	580891	STK		3.500	
Eversource Energy Registered Shares DL 5	A14NE5	STK	32.000	55.000	
Evolution AB (publ) Namn-Aktier SK-,003	A2PK19	STK	29.000	29.000	
Evonik Industries AG Namens-Aktien o.N.	EVNK01	STK	70.000	70.000	
Expedia Group Inc. Registered Shares DL-,0001	A1JRLJ	STK	11.000	11.000	
Exxon Mobil Corp. Registered Shares o.N.	852549	STK	5.500	18.500	
Fanuc Corp. Registered Shares o.N.	863731	STK		50.000	
Fastenal Co. Registered Shares DL -,01	887891	STK	20.000	20.000	
First Quantum Minerals Ltd. Registered Shares o.N.	904604	STK	80.000	80.000	
Fortescue Ltd. Registered Shares o.N.	121862	STK	110.000	110.000	
Fortive Corp. Registered Shares DL -,01	A2AJ0F	STK	21.000	21.000	
Fox Corp. Registered Shares B DL -,01	A2PF3T	STK	45.000	45.000	
Freeport-McMoRan Inc. Reg. Shares DL-,10	896476	STK	60.000	60.000	
General Mills Inc. Registered Shares DL -,10	853862	STK		23.000	
GENMAB AS Navne Aktier DK 1	565131	STK	1.000	5.000	
Gerresheimer AG Inhaber-Aktien o.N.	A0LD6E	STK	19.000	31.000	
Gilead Sciences Inc. Registered Shares DL -,001	885823	STK	11.000	27.000	
GSK PLC Registered Shares LS-,3125	A3DMB5	STK	73.000	73.000	
Hasbro Inc. Registered Shares DL -,50	859888	STK	30.000	30.000	
Healthpeak Properties Inc. Registered Shares DL 1	A2N5NP	STK		65.000	
Hilton Worldwide Holdings Inc. Registered Shares DL -,01	A2DH1A	STK	6.500	6.500	
Hologic Inc. Registered Shares DL -,01	879100	STK	20.000	20.000	
Hoshizaki Corp. Registered Shares o.N.	A0RD5X	STK	45.000	45.000	
HSBC Holdings PLC Registered Shares DL -,50	923893	STK	200.000	350.000	
Inchcape PLC Registered Shares LS -,10	A1CWUA	STK	30.000	170.000	
ING Groep N.V. Aandelen op naam EO -,01	A2ANV3	STK	20.000	110.000	
Intel Corp. Registered Shares DL -,001	855681	STK	70.000	70.000	
Ivanhoe Mines Ltd. Reg. Shares Class A o.N.	A1W4VG	STK		130.000	
Japan Airlines Co. Ltd. Registered Shares o.N.	855181	STK	88.000	158.000	
Japan Post Bank Co.Ltd Registered Shares o.N.	A14Z8L	STK	120.000	120.000	
Jerónimo Martins, SGPS, S.A. Acções Nominativas EO 1	878605	STK	10.000	60.000	
Johnson & Johnson Registered Shares DL 1	853260	STK		9.000	

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

Gattungsbezeichnung	WKN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
Kinder Morgan Inc. Registered Shares P DL -,01	A1H6GK	STK	89.000	89.000	
Kirin Holdings Co. Ltd. Registered Shares o.N.	853682	STK		95.000	
KLA Corp. Registered Shares DL 0,001	865884	STK	2.800	2.800	
Konami Group Corp. Registered Shares o.N.	870269	STK	15.000	15.000	
Kraft Heinz Co., The Registered Shares DL -,01	A14TU4	STK	8.000	43.000	
Labcorp Holdings Inc. Registered Shares o.N.	A40C39	STK	9.000	9.000	
Lam Research Corp. Registered Shares New o.N.	A40L1V	STK	27.000	27.000	
Lamb Weston Holdings Inc. Registered Shares DL 1	A2ATEK	STK	13.000	25.000	
Las Vegas Sands Corp. Registered Shares DL -,001	A0B8S2	STK	35.000	35.000	
Lundin Mining Corp. Registered Shares o.N.	A0B7XJ	STK	150.000	150.000	
Lyondellbasell Industries NV Registered Shares A EO -,04	A1CWRM	STK		15.000	
MarketAxess Holdings Inc. Registered Shares DL -,001	A0B897	STK		5.000	
Martin Marietta Materials Inc. Registered Shares DL -,01	889585	STK		3.400	
Masco Corp. Registered Shares DL 1	856632	STK	19.000	19.000	
Mastercard Inc. Registered Shares A DL -,0001	A0F602	STK	500	500	
McDonald's Corp. Registered Shares DL-,01	856958	STK		5.000	
Microchip Technology Inc. Registered Shares DL -,001	886105	STK	20.000	20.000	
Misumi Group Inc. Registered Shares o.N.	889447	STK	20.000	110.000	
Mitsubishi Chemical Group Corp Registered Shares o.N.	A0F6CH	STK	280.000	280.000	
Molina Healthcare Inc. Registered Shares DL -,001	157781	STK		4.000	
Molson Coors Beverage Co. Registered Shares B DL 0,01	A0DPTB	STK	14.000	34.000	
Mondelez International Inc. Registered Shares Class A o.N.	A1J4U0	STK	20.000	20.000	
MSCI Inc. Registered Shares A DL -,01	A0M63R	STK	3.000	3.000	
Münchener Rückvers.-Ges. AG vink.Namens-Aktien o.N.	843002	STK	3.000	3.000	
Nextera Energy Inc. Registered Shares DL -,01	A1CZ4H	STK	27.000	27.000	
Nidec Corp. Registered Shares o.N.	878403	STK	75.000	75.000	
Nippon Steel Corp. Registered Shares o.N.	859164	STK	70.000	70.000	
Nomura Real Estate Hldgs Inc. Registered Shares o.N.	A0LBDB	STK	47.000	47.000	
Novartis AG Namens-Aktien SF 0,49	904278	STK		11.000	
Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK 0,1	A3EU6F	STK	11.000	11.000	
NVR Inc. Registered Shares DL -,01	888265	STK	150	150	
NXP Semiconductors NV Aandelen aan toonder EO -,20	A1C5WJ	STK	7.000	7.000	
Omnicom Group Inc. Registered Shares DL -,15	871706	STK	4.000	19.000	
ON Semiconductor Corp. Registered Shares DL -,01	930124	STK	27.000	46.000	
Open Text Corp. Registered Shares o.N.	899027	STK	13.000	42.000	
Orange S.A. Actions Port. EO 4	906849	STK	25.000	125.000	
Orion Corp. Registered Shares Cl.B o.N.	A0J3QM	STK	5.000	30.000	
Paramount Global Registered Shares B DL-,001	A2PUZ3	STK	100.000	100.000	
Paychex Inc. Registered Shares DL -,01	868284	STK		11.000	
PayPal Holdings Inc. Reg. Shares DL -,0001	A14R7U	STK	4.000	25.000	
Pentair PLC Registered Shares DL -,01	A115FG	STK		21.000	
PepsiCo Inc. Registered Shares DL -,0166	851995	STK		8.000	
Pfizer Inc. Registered Shares DL -,05	852009	STK	50.000	50.000	
PG & E Corp. Registered Shares o.N.	851962	STK	16.000	91.000	
Phillips 66 Registered Shares DL -,01	A1JWQU	STK	2.000	13.000	
Porsche Automobil Holding SE Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N	PAH003	STK	30.000	30.000	
PPG Industries Inc. Registered Shares DL 1,666	852026	STK	10.000	10.000	
Procter & Gamble Co., The Registered Shares o.N.	852062	STK		9.500	
Prudential PLC Registered Shares LS -,05	852069	STK	175.000	175.000	
Pulte Group Inc. Registered Shares DL -,01	854435	STK	2.000	20.000	
PUMA SE Inhaber-Aktien o.N.	696960	STK	32.000	32.000	
Reckitt Benckiser Group Registered Shares LS -,10	A0M1W6	STK	27.000	27.000	
Repsol S.A. Acciones Port. EO 1	876845	STK	100.000	100.000	

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

Gattungsbezeichnung	WKN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
ResMed Inc. Registered Shares DL -,004	895878	STK		9.000	
Rio Tinto PLC Registered Shares LS -,10	852147	STK	24.000	24.000	
Ross Stores Inc. Registered Shares DL -,01	870053	STK	6.000	6.000	
Saputo Inc. Registered Shares o.N.	909497	STK		60.000	
Shell PLC Reg. Shares Class EO -,07	A3C99G	STK	45.000	45.000	
Shiseido Co. Ltd. Registered Shares o.N.	854002	STK	5.000	55.000	
SITC International Hldg.Co.Ltd Registered Shs REG S HD -,10	A1C6AA	STK		700.000	
Skyworks Solutions Inc. Registered Shares DL -,25	857760	STK		12.000	
Smith & Nephew PLC Registered Shares DL -,20	502816	STK		90.000	
Steel Dynamics Inc. Registered Shares DL-,0025	903772	STK	10.000	10.000	
STMicroelectronics N.V. Aandelen aan toonder EO 1,04	893438	STK	44.000	74.000	
Straumann Holding AG Namens-Aktien SF 0,01	A3DHII	STK	9.000	9.000	
Super Micro Computer Inc. Registered Shares o.N.	A40MMR	STK	35.000	35.000	
Swatch Group AG, The Inhaber-Aktien SF 2,25	865126	STK	14.200	14.200	
Sydbank AS Navne-Aktier DK 10	A0D9FT	STK	30.000	30.000	
Sysco Corp. Registered Shares DL 1	859121	STK	3.000	20.000	
Tate & Lyle PLC Reg. Shares LS -,2916666667	A3DKAB	STK	30.000	180.000	
Telstra Group Ltd. Registered Shares o.N.	A3D1FQ	STK		450.000	
TotalEnergies SE Actions au Porteur EO 2,50	850727	STK	20.000	20.000	
Treasury Wine Estates Ltd Registered Shares o.N.	A1H8S1	STK		175.000	
Tyson Foods Inc. Reg. Shares Cl.A DL -,10	870625	STK	28.000	28.000	
UBS Group AG Namens-Aktien SF -,10	A12DFH	STK		60.000	
UnitedHealth Group Inc. Registered Shares DL -,01	869561	STK		2.600	
VINCI S.A. Actions Port. EO 2,50	867475	STK	13.500	13.500	
VISA Inc. Reg. Shares Class A DL -,0001	A0NC7B	STK		5.500	
Volkswagen AG Vorzugsaktien o.St. o.N.	766403	STK	26.000	26.000	
Walt Disney Co., The Registered Shares DL -,01	855686	STK	17.000	17.000	
Waters Corp. Registered Shares DL -,01	898123	STK	4.500	4.500	
West Pharmaceutical Services Inc Registered Shares DL -,25	864330	STK	5.000	5.000	
Woodside Energy Group Ltd. Registered Shares o.N.	A3DNGW	STK	65.000	65.000	
Wynn Resorts Ltd. Registered Shares DL -,01	663244	STK	20.000	20.000	
Zebra Technologies Corp. Registered Shares Cl.A DL -,01	882578	STK	4.000	4.000	
Zimmer Biomet Holdings Inc. Registered Shares DL -,01	753718	STK	16.000	16.000	
Zscaler Inc. Registered Shares DL -,001	A2JF28	STK	10.000	10.000	
Sonstige Beteiligungswertpapiere					
Roche Holding AG Inhaber-Genußscheine o.N.	855167	STK	5.600	5.600	

Nicht notierte Wertpapiere

Aktien

Arista Networks Inc. Registered Shares DL -,0001	A11099	STK	4.500	11.500
Blackrock Inc. Reg. Shares Class A DL -,01	928193	STK	2.000	2.000
Britvic PLC Registered Shares LS -,20	A0HMX9	STK	40.000	150.000
Laboratory Corp.of Amer. Hldgs Registered Shares DL -,10	895308	STK	7.000	7.000
Lam Research Corp. Registered Shares DL -,001	869686	STK	2.100	2.100
Super Micro Computer Inc. Registered Shares DL -,01	A0MKJF	STK	3.500	3.500

Transaktionen mit eng verbundenen Unternehmen und Personen

Der Anteil der Transaktionen, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Sondervermögens über Broker ausgeführt wurden, die eng verbundene Unternehmen und Personen sind, betrug 0,00 %. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt 0,00 Euro Transaktionen.

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

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.02.2024 bis 31.01.2025

I. Erträge

1. Dividenden inländischer Aussteller	EUR	425.435,08
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR	3.412.625,16
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	178.446,34
4. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-698.328,76
5. Abzug Kapitalertragsteuer	EUR	-63.815,20
6. Sonstige Erträge	EUR	51.461,52

Summe der Erträge

EUR 3.305.824,14

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-198,44
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-2.877.524,24
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-29.932,31
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-12.738,76
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-17.304,25

Summe der Aufwendungen

EUR -2.937.698,00

III. Ordentlicher Nettoertrag

EUR 368.126,14

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	36.482.495,77
2. Realisierte Verluste	EUR	-19.062.836,08

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften

EUR 17.419.659,69

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR 17.787.785,83

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	18.848.286,48
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-414.991,79

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR 18.433.294,69

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR 36.221.080,52

Entwicklung des Sondervermögens

2024/2025

I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		EUR	177.977.872,73
1. Ausschüttung für das Vorjahr		EUR	-2.871.373,14
2. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		EUR	9.457.946,05
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	18.275.157,92	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-8.817.211,87	
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR	-171.648,17
4. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	36.221.080,52
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	18.848.286,48	
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-414.991,79	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		EUR	220.613.877,99

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	17.195.235,16
davon Vortrag auf neue Rechnung aus dem Vorjahr	EUR	16.360.017,88	10,30		
davon Ertragsausgleich	EUR	835.217,28	0,53		
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres				EUR	17.787.785,83
davon ordentlicher Nettoertrag	EUR	368.126,14	0,23		
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet					
1. Vortrag auf neue Rechnung				EUR	-31.156.550,72
III. Gesamtausschüttung				EUR	3.826.470,27
1. Endausschüttung				EUR	3.826.470,27
					2,41

*) 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	
2022/2023	EUR	154.139.271,22	EUR	109,54
2023/2024	EUR	177.977.872,73	EUR	117,82
2024/2025	EUR	220.613.877,99	EUR	138,95

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure	EUR	0,00
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)		99,23
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	3,59 %
größter potenzieller Risikobetrag	9,14 %
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	6,28 %

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

99,22 %

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 WORLD in EUR	100,00 %
-------------------	----------

Sonstige Angaben

Anteilwert	EUR	138,95
Umlaufende Anteile	STK	1.587.747

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

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

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

Gesamtkostenquote 1,46 %

Die Gesamtkostenquote drückt sämtliche vom Sondervermögen im Jahresverlauf getragenen Kosten und Zahlungen (ohne Transaktionskosten und ohne negative Einlagenzinsen bzw. Verwahrentgelt) 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 Aufwandsentgelte zu. Die Gesellschaft zahlt aus der vereinbarten Verwaltungsvergütung des Sondervermögens mehr als 10 % an Vermittler von Anteilen des Sondervermögens auf den Bestand von vermittelten Anteilen.

Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen

Wesentliche sonstige Erträge:	EUR	44.314,43
erstattete ausländische Quellensteuer	EUR	44.314,43
Wesentliche sonstige Aufwendungen:	EUR	9.219,66
Depotgebühren	EUR	9.219,66

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

Die Verwahrstelle hat uns folgende Transaktionskosten in Rechnung gestellt: EUR 434.751,91
Gegebenenfalls können darüber hinaus weitere Transaktionskosten entstanden sein.

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Vergütungssystem der Kapitalverwaltungsgesellschaft

Die LBBW Asset Management Investmentsgesellschaft 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.

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

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

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.

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.

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

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

LBBW Asset Management
Investmentgesellschaft mbH

Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

An die LBBW Asset Management
Investmentgesellschaft mbH, Stuttgart

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens W&W Quality Select Aktien Welt – 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 beigelegte 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

LBBW Asset Management

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