

**LBBW Asset Management**

**LBBW Multi Global**

**Jahresbericht zum 31.01.2025**



# Inhalt

<b>Jahresbericht zum 31.01.2025</b>	<b>7</b>
Tätigkeitsbericht	8
Vermögensübersicht zum 31.01.2025	13
Vermögensaufstellung zum 31.01.2025	14
Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen	25
LBBW Multi Global I Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.02.2024 bis 31.01.2025	30
LBBW Multi Global I Entwicklung des Sondervermögens	31
LBBW Multi Global I Verwendung der Erträge des Sondervermögens	32
LBBW Multi Global R Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.02.2024 bis 31.01.2025	33
LBBW Multi Global R Entwicklung des Sondervermögens	34
LBBW Multi Global R Verwendung der Erträge des Sondervermögens	35
Übersicht Anteilklassen	36
Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV	37
Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers	42



**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 Multi Global

## Jahresbericht zum 31.01.2025

# Tätigkeitsbericht

## I. Anlageziele und Politik

Das Ziel der Anlagepolitik des LBBW Multi Global ist es, eine attraktive Rendite zu erwirtschaften.

Der LBBW Multi Global ist ein defensiv ausgerichteter Wertpapier-Mischfonds. Er kann weltweit in Wertpapiere, u.a. in verzinsliche Wertpapiere, Aktien und Zertifikate, sowie in Geldmarktinstrumente, Investmentanteile und sonstige Anlageinstrumente investieren. Hierbei beträgt die maximale Quote für Investitionen in Aktien 30 Prozent des Fondsvermögens. Zur weiteren Diversifikation ist aktuell beabsichtigt, bis zu 10 Prozent in 1:1 Zertifikate auf Edelmetalle anzulegen. Die Investmentgesellschaft darf in Schuldverschreibungen, Schuldscheindarlehen und Geldmarktinstrumente der Bundesrepublik Deutschland und deren Bundesländer mehr als 35 Prozent des Wertes des Sondervermögens anlegen.

## II. Wertentwicklung während des Berichtszeitraums

Die Anteilsklasse LBBW Multi Global I erzielte im Berichtszeitraum eine Performance in Höhe von 5,93 % 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 Anteilsklasse LBBW Multi Global I im Berichtszeitraum:



Die Anteilsklasse LBBW Multi Global R erzielte im Berichtszeitraum eine Performance in Höhe von 5,25 % gemäß BVI-Methode. Nach der BVI-Methode wird die Wertentwicklung der Anlage als prozentuale Verände-

itung 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 Anteilsklasse LBBW Multi Global 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	73.149.738,75	-106.037.119,62	EUR
Anleihen	737.872.911,97	-768.325.143,49	EUR
Investmentanteile	0,00	-16.156.930,00	EUR
Sonstige Beteiligungs- wertpapiere	1.535.694,35	-4.281.124,77	EUR
Zertifikate	2.852.011,27	0,00	EUR
Derivate* (gesamt)	1.946.638.837,54	-1.863.292.723,00	EUR
- davon Devisen- termingeschäfte	84.806.145,59	-52.751.754,82	EUR
(ohne Devisen- kassageschäfte)			
- davon Optionen und Optionsscheine	378.818.783,10	-308.534.097,03	EUR
- davon Swaps	15.000.000,00	-100.000.000,00	EUR
- davon Terminkontrakte	1.468.013.908,85	-1.402.006.871,15	EUR

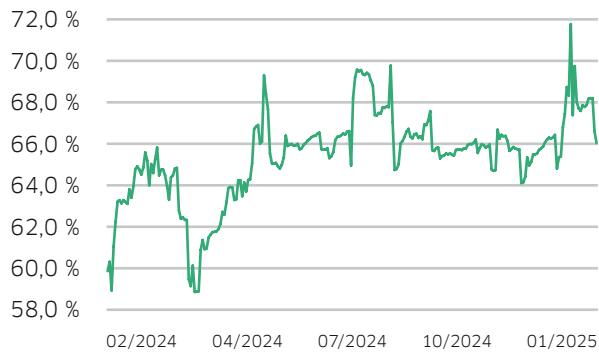
\*) Bei Derivaten erfolgt die Angabe des Transaktionsvolumens anhand des anzurechnenden Wertes und beinhaltet sowohl Opening- als auch Closinggeschäfte. Verfallene Derivate sind in den ausgewiesenen Werten nicht enthalten.

# Tätigkeitsbericht

## b) Allokation Renten/Aktien

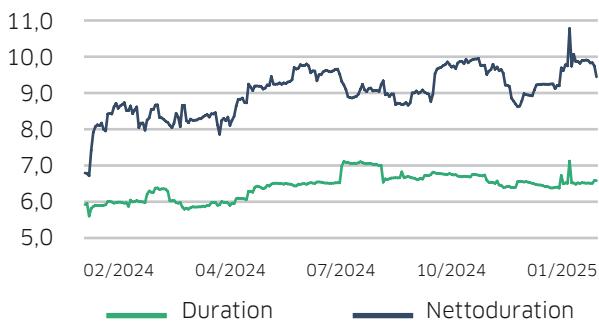
Die folgende Grafik zeigt die Entwicklung der Rentenquote, welche als Prozentsatz des Rentenbestandes (inklusive Rentenzielfonds) am Fondsvolumen im Berichtszeitraum definiert ist:

### Rentenquote



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

### Duration, Nettoduration



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

### Aktienquote



## Nettoaktienquote

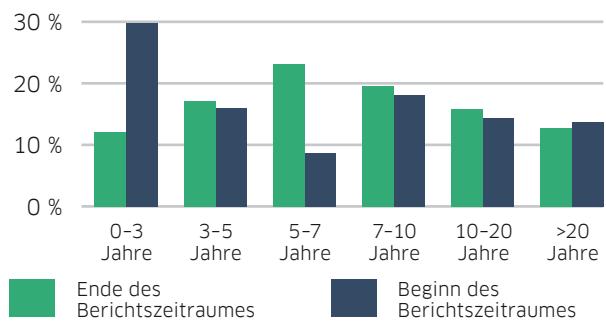


## c) Strukturveränderungen

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

Analyse hinsichtlich der Restlaufzeit im Rentenbereich:

### Analyse nach Laufzeiten



Analyse der Branchenallokation im Aktienbereich:

Branche	Anteil am Aktienvermögen	
	31.01.2025	01.02.2024
Industrieprodukte und Services	16,15 %	13,88 %
Technologie	11,80 %	10,22 %
Gesundheit	11,12 %	19,35 %
Finanzdienstleistungen	8,13 %	8,58 %
Nahrungs- und Genussmittel	7,48 %	11,25 %
Einzelhandel	6,46 %	6,05 %
Kreditinstitute	5,95 %	4,99 %
Baugewerbe	5,86 %	4,23 %
Chemie	5,45 %	4,15 %
Versicherungen	4,79 %	3,33 %
Ressourcen und Bodenschätze	3,45 %	2,00 %
Immobilien	2,85 %	0,35 %
Tourismus	2,52 %	2,11 %
Konsumgüter private Haushalte	2,38 %	5,39 %
Fahrzeugbau	2,19 %	0,00 %
Erdgas und Erdöl	1,58 %	0,56 %
Medien	0,90 %	0,61 %
Telekommunikation	0,65 %	1,17 %
Versorger	0,27 %	1,76 %
<b>Gesamt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>

# Tätigkeitsbericht

## d) Strategische Managemententscheidungen im Berichtszeitraum

Die Aktienquote im Berichtszeitraum schwankte zwischen 20 % und 25 %, die Nettoaktienquote bewegte sich zwischen 14 % und 26 %. Auf der Rentenseite wurde die Investitionsquote stets über 58 % gehalten.

Die Nettoduration im Fonds stieg im Berichtszeitraum von ca. 5,5 auf ca. 6 an. Die Laufzeitenstruktur hat ihren Schwerpunkt bei 5-7 Jahre und bei 7-10 Jahre.

Zu Beginn des Berichtszeitraums lag der Schwerpunkt auf 0-3 Jahre und 7-10 Jahre.

Innerhalb der Aktien wurde der Immobilien-, der Industrieprodukte- und Services-Sektor ausgebaut. Im Gegenzug hierzu wurden Aktien aus den Sektoren Gesundheit und Nahrungs- und Genussmittel abgebaut.

Derivate kamen im Berichtszeitraum zur Feinstreuierung des Risikos zum Einsatz. Das Veräußerungsergebnis betrug ca. +6 % und das Anlageziel wurde erreicht.

## 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	6,88 %			

[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 Fondsvermögen 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	62,87 %			

### 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	1,50 %			

### Aktienkursrisiko bzw. Risiko aus Zielfonds

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

# Tätigkeitsbericht

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 Aktienkurs- risiko	mittleres Aktienkurs- risiko	hohes Aktienkurs- risiko	sehr hohes Aktienkurs- risiko
Sondervermögen	1,37 %			

## 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 Währungs- risiko	mittleres Währungs- risiko	hohes Währungs- risiko	sehr hohes Währungs- risiko
Sondervermögen	0,59 %			

## 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 Multi Global I

### Realisierte Gewinne

Veräußerungsgew. aus Devisentermingeschäften	33.025
Veräußerungsgew. aus Effektengeschäften	1.456.607
Veräußerungsgew. aus Finanzterminkontrakten	473.077
Veräußerungsgew. aus Optionsgeschäften	358.071
Veräußerungsgew. aus Swapgeschäften	140.497
Veräußerungsgew. aus Währungskonten	52.954

### Realisierte Verluste

Veräußerungsverl. aus Devisentermingeschäften	145.669
Veräußerungsverl. aus Effektengeschäften	854.227
Veräußerungsverl. aus Finanzterminkontrakten	632.063
Veräußerungsverl. aus Optionsgeschäften	672.971
Veräußerungsverl. aus Swapgeschäften	110.419
Veräußerungsverl. aus Währungskonten	-547

LBBW Multi Global R

### Realisierte Gewinne

Veräußerungsgew. aus Devisentermingeschäften	413.227
Veräußerungsgew. aus Effektengeschäften	18.246.079
Veräußerungsgew. aus Finanzterminkontrakten	5.917.584
Veräußerungsgew. aus Optionsgeschäften	4.484.630
Veräußerungsgew. aus Swapgeschäften	1.758.659
Veräußerungsgew. aus Währungskonten	667.259

# Tätigkeitsbericht

## Realisierte Verluste

Veräußerungsverl. aus Devisentermingeschäften	1.825.891
Veräußerungsverl. aus Effektengeschäften	10.700.569
Veräußerungsverl. aus Finanzterminkontrakten	7.917.231
Veräußerungsverl. aus Optionsgeschäften	8.426.087
Veräußerungsverl. aus Swapgeschäften	1.385.194
Veräußerungsverl. aus Währungskonten	-2.018

## 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 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
<b>I. Vermögensgegenstände</b>		
<b>1. Aktien</b>	<b>596.370.498,54</b>	<b>100,12</b>
USA	125.088.193,88	21,00
Bundesrep. Deutschland	52.467.039,85	8,81
Großbritannien	16.825.232,80	2,82
Frankreich	9.884.976,39	1,66
Dänemark	7.627.905,00	1,28
Niederlande	7.413.811,13	1,24
Irland	5.970.370,00	1,00
Japan	5.798.493,92	0,97
Italien	3.931.111,36	0,66
Schweiz	3.367.000,00	0,57
Schweden	3.358.833,37	0,56
Andere Länder	2.760.693,24	0,46
	5.682.726,82	0,96
<b>2. Anleihen</b>	<b>384.552.600,45</b>	<b>64,56</b>
Bundesrep. Deutschland	71.337.825,34	11,98
Frankreich	68.599.207,46	11,52
Niederlande	56.184.226,06	9,43
USA	51.210.782,07	8,60
Italien	23.947.820,91	4,02
Großbritannien	18.241.145,00	3,06
Israel	15.619.547,10	2,62
Luxemburg	15.613.288,00	2,62
Canada	13.114.410,02	2,20
Irland	12.747.050,00	2,14
Neuseeland	10.305.300,00	1,73
Schweiz	10.005.700,00	1,68
Mexiko	4.676.498,49	0,79
Spanien	3.777.750,00	0,63
Andere Länder	9.172.050,00	1,53
<b>3. Zertifikate</b>	<b>19.074.260,40</b>	<b>3,20</b>
<b>4. Investmentanteile</b>	<b>30.287.426,00</b>	<b>5,08</b>
<b>5. Derivate</b>	<b>15.096.915,77</b>	<b>2,53</b>
<b>6. Bankguthaben</b>	<b>16.242.606,96</b>	<b>2,73</b>
<b>7. Sonstige Vermögensgegenstände</b>	<b>6.028.495,08</b>	<b>1,01</b>
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-712.985,76</b>	<b>-0,12</b>
<b>III. Fondsvermögen</b>	<b>595.657.512,78</b>	<b>100,00</b>

## 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
<b>Bestandspositionen</b>							EUR	559.002.480,73	93,85
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							EUR	435.302.197,80	73,08
<b>Aktien</b>									
Canadian National Railway Co. Registered Shares o.N.	897879	STK	1.950				CAD	151,820	196.638,44
Carlsberg AS Navne-Aktier B DK 20	861061	STK	12.000	12.000			DKK	754,600	1.213.492,18
Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK 0,1	A3EU6F	STK	58.000	45.000	47.000	DKK	607,300	4.720.306,62	0,79
Pandora A/S Navne-Aktier DK 1	A1C6JV	STK	8.000	8.000			DKK	1.380,500	1.480.012,33
Antin Infrastructure Partners Actions Nom. EO 1,00	A3C3AG	STK	35.000	35.000			EUR	11,280	394.800,00
ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09	A1J4U4	STK	2.100	6.000	3.900	EUR	722,700	1.517.670,00	0,25
Aurubis AG Inhaber-Aktien o.N.	676650	STK	10.000	20.000	10.000	EUR	75,850	758.500,00	0,13
Bayerische Motoren Werke AG Stammaktien EO 1	519000	STK	34.800	34.800			EUR	78,600	2.735.280,00
Covestro AG Inhaber-Aktien o.N.	606214	STK	88.000	43.000			EUR	57,000	5.016.000,00
CTS Eventim AG & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	547030	STK	20.000				EUR	94,400	1.888.000,00
CVC Capital Partners PLC Registered Shares o.N.	A40B55	STK	20.000	40.000	20.000	EUR	22,920	458.400,00	0,08
DWS Group GmbH & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DWS100	STK	17.600				EUR	47,700	839.520,00
E.ON SE Namens-Aktien o.N.	ENAG99	STK	30.000	30.000			EUR	11,420	342.600,00
Hannover Rück SE Namens-Aktien o.N.	840221	STK	5.300		2.500	EUR	254,300	1.347.790,00	0,23
Kerry Group PLC Registered Shares A EO -,125	886291	STK	9.000		21.000	EUR	99,150	892.350,00	0,15
NN Group N.V. Aandelen aan toonder EO -,12	A115DY	STK	50.000				EUR	44,370	2.218.500,00
Prosus N.V. Registered Shares EO -,05	A2PRDK	STK	30.000	30.000			EUR	36,980	1.109.400,00
Prysmian S.p.A. Azione nom. EO 0,10	A0MP84	STK	50.000		14.300	EUR	67,340	3.367.000,00	0,57
Sanofi S.A. Actions Port. EO 2	920657	STK	10.000		14.400	EUR	104,400	1.044.000,00	0,18
Schneider Electric SE Actions Port. EO 4	860180	STK	7.300				EUR	245,350	1.791.055,00
SUSS MicroTec SE Namens-Aktien o.N.	A1K023	STK	7.500		2.500	EUR	43,600	327.000,00	0,05
TotalEnergies SE Actions au Porteur EO 2,50	850727	STK	35.000	70.000	35.000	EUR	56,390	1.973.650,00	0,33
Unilever PLC Registered Shares LS -,031111	A0JNE2	STK	27.000		27.800	EUR	55,360	1.494.720,00	0,25
VINCI S.A. Actions Port. EO 2,50	867475	STK	23.200				EUR	104,500	2.424.400,00
Vonovia SE Namens-Aktien o.N.	A1ML7J	STK	101.000	101.000			EUR	29,590	2.988.590,00
Wolters Kluwer N.V. Aandelen op naam EO -,12	A0J2R1	STK	6.400				EUR	175,750	1.124.800,00
Anglo American PLC Registered Shares DL -,54945	A0MUKL	STK	35.000	35.000			GBP	23,805	995.906,05
Antofagasta PLC Registered Shares LS -,05	867578	STK	25.000	25.000			GBP	17,250	515.479,32
AstraZeneca PLC Registered Shares DL -,25	886455	STK	11.000		11.700	GBP	113,440	1.491.561,08	0,25

# 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	
Coca-Cola HBC AG Nam.-Aktien SF 6,70	A1T7B9		STK	100.000		100.000	GBP	28,100	3.358.833,37	0,56
CRH PLC Registered Shares EO -,32	864684		STK	51.000			GBP	80,480	4.906.143,92	0,82
HSBC Holdings PLC Registered Shares DL -,50	923893		STK	260.500			GBP	8,457	2.633.335,52	0,44
London Stock Exchange Group PLC Reg. Shares LS 0,069186047	A0JEJF		STK	10.000	19.300	9.300	GBP	120,350	1.438.560,84	0,24
Rio Tinto PLC Registered Shares LS -,10	852147		STK	22.500			GBP	48,910	1.315.413,58	0,22
Dai-Ichi Life Holdings Inc. Registered Shares o.N.	A1CS49		STK	37.000	37.000		JPY	4.261,000	979.392,36	0,16
Keyence Corp. Registered Shares o.N.	874827		STK	1.800	1.800		JPY	67.250,000	751.983,39	0,13
Shin-Etsu Chemical Co. Ltd. Registered Shares o.N.	859118		STK	19.700	19.700		JPY	4.877,000	596.846,20	0,10
SoftBank Group Corp. Registered Shares o.N.	891624		STK	14.000	14.000		JPY	9.411,000	818.478,48	0,14
Takeda Pharmaceutical Co. Ltd. Registered Shares o.N.	853849		STK	30.000	30.000		JPY	4.209,000	784.410,93	0,13
BW LPG Ltd. Registered Shares DL -,01	A40HQM		STK	180.000	180.000		NOK	143,700	2.201.080,71	0,37
Epiroc AB Namn-Aktier A o.N.	A3CPHU		STK	110.000	110.000		SEK	212,100	2.029.356,12	0,34
Holmen AB Namn-Aktier Cl. B SK 25	A2JH43		STK	20.000	40.000	20.000	SEK	420,400	731.337,12	0,12
Air Products & Chemicals Inc. Registered Shares DL 1	854912		STK	3.750	3.640	14.890	USD	335,260	1.209.393,49	0,20
Alibaba Group Holding Ltd. Reg.Shs (sp.ADRs)/8 DL-,000025	A117ME		STK	20.000			USD	98,840	1.901.592,04	0,32
Amazon.com Inc. Registered Shares DL -,01	906866		STK	9.000			USD	237,610	2.057.130,49	0,35
American Financial Group Inc. Registered Shares o.N.	894969		STK	11.000			USD	136,560	1.445.009,86	0,24
Amgen Inc. Registered Shares DL -,0001	867900		STK	3.000		3.000	USD	285,560	824.087,35	0,14
Apple Inc. Registered Shares o.N.	865985		STK	7.500		7.500	USD	235,865	1.701.685,83	0,29
BlackRock Inc. Registered Shares o.N.	A40PW4		STK	2.000	2.000		USD	1.075,500	2.069.164,54	0,35
Broadcom Inc. Registered Shares DL -,001	A2JG9Z		STK	13.000	13.000		USD	221,120	2.765.196,48	0,46
Cadence Design Systems Inc. Registered Shares DL 0,01	873567		STK	7.400			USD	297,650	2.118.811,02	0,36
Coca-Cola Co., The Registered Shares DL -,25	850663		STK	40.000			USD	63,480	2.442.595,35	0,41
CSX Corp. Registered Shares DL 1	865857		STK	39.100			USD	32,855	1.235.756,34	0,21
Danaher Corp. Registered Shares DL -,01	866197		STK	4.800			USD	222,740	1.028.475,78	0,17
Domino's Pizza Inc. Registered Shares DL -,01	A0B6VQ		STK	2.200			USD	449,370	951.001,88	0,16
Dorian LPG Ltd. Registered Shares DL -,01	A1135G		STK	40.000	40.000		USD	24,040	925.015,63	0,16
Elevance Health Inc. Registered Shares DL -,01	A12FMV		STK	2.050		1.850	USD	395,700	780.323,22	0,13
Eli Lilly and Company Registered Shares o.N.	858560		STK	1.250	2.500	1.250	USD	811,080	975.277,76	0,16

## 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	
Home Depot Inc., The Registered Shares DL -.05	866953		STK	3.300			USD	411,980	1.307.810,11	0,22
Johnson & Johnson Registered Shares DL 1	853260		STK	4.000	16.000	USD	152,150	585.445,63	0,10	
JPMorgan Chase & Co. Registered Shares DL 1	850628		STK	11.650			USD	267,300	2.995.570,20	0,50
KLA Corp. Registered Shares DL 0,001	865884		STK	1.000	1.000		USD	737,690	709.624,36	0,12
Mastercard Inc. Registered Shares A DL -00001	A0F602		STK	3.900			USD	555,430	2.083.764,13	0,35
McDonald's Corp. Registered Shares DL-01	856958		STK	5.530			USD	288,700	1.535.771,25	0,26
Merck & Co. Inc. Registered Shares DL-01	A0YD8Q		STK	2.500	12.500	USD	98,820	237.650,91	0,04	
Meta Platforms Inc. Reg.Shares Cl.A DL-000006	A1JWVX		STK	2.500	2.500		USD	689,190	1.657.423,89	0,28
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	870747		STK	12.000	4.000		USD	415,040	4.790.996,10	0,80
Moody's Corp. Registered Shares DL-01	915246		STK	3.500			USD	499,440	1.681.535,28	0,28
Morgan Stanley Registered Shares DL -,01	885836		STK	13.650			USD	138,430	1.817.680,25	0,31
MSCI Inc. Registered Shares A DL -,01	A0M63R		STK	2.000	2.000	USD	596,770	1.148.131,40	0,19	
NVIDIA Corp. Registered Shares DL-,001	918422		STK	7.600	37.500	29.900	USD	120,010	877.376,52	0,15
PepsiCo Inc. Registered Shares DL -,0166	851995		STK	10.000			USD	150,650	1.449.184,74	0,24
S&P Global Inc. Registered Shares DL 1	A2AHZ7		STK	1.500	4.500	USD	521,410	752.359,19	0,13	
Solventum Corp. Registered Shares DL-,01	A407ZE		STK	1.250	1.250		USD	74,060	89.052,96	0,01
Union Pacific Corp. Registered Shares DL 2,50	858144		STK	5.300			USD	247,790	1.263.322,59	0,21
UnitedHealth Group Inc. Registered Shares DL -,01	869561		STK	2.200	2.270	USD	542,490	1.148.071,76	0,19	
Veralto Corp. Registered Shares o.N.	A3ES7Q		STK	1.600			USD	103,390	159.130,39	0,03
Vertiv Holdings Co. Registered Shares A DL -,0001	A2PZ5A		STK	15.000	15.000		USD	117,020	1.688.519,07	0,28
VISA Inc. Reg. Shares Class A DL -,0001	A0NC7B		STK	3.000	3.000		USD	341,800	986.388,34	0,17
Yum! Brands, Inc. Registered Shares o.N.	909190		STK	5.300			USD	130,500	665.335,96	0,11
Zoetis Inc. Registered Shares Cl.A DL -,01	A1KBYX		STK	7.500	7.500		USD	170,900	1.232.985,43	0,21
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>										
3,7500 % ABN AMRO Bank N.V. EO-Preferred MTN 2023(25)	A3LGSU		EUR	5.000			%	100,187	5.009.350,00	0,84
4,0000 % Akzo Nobel N.V. EO-Med.-Term Notes 2023(23/33)	A3LHZB		EUR	3.500	4.000	%	103,676	3.628.660,00	0,61	
3,7500 % American Honda Finance Corp. EO-Med.-T.Nts 2023(23/27)Ser.A	A3LLCL		EUR	4.000			%	102,396	4.095.840,00	0,69
4,1250 % Anglo American Capital PLC EO-Medium-Term Notes 24(24/32)	A3LV5X		EUR	2.500	4.500	2.000	%	103,351	2.583.775,00	0,43

## 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	
3,1250 % ArcelorMittal S.A. EO-Medium-Term Notes 24(24/28)	A3L69A		EUR	2.000	2.000		%	98,652	1.973.040,00	0,33
4,1250 % B.A.T. Intl Finance PLC EO-Medium-Term Nts 2024(24/32)	A3LXD7		EUR	4.000	4.000		%	102,298	4.091.920,00	0,69
5,3750 % B.A.T. Netherlands Finance BV EO-Medium-Term Nts 2023(23/31)	A3LEFL		EUR	2.500		2.500	%	109,318	2.732.941,06	0,46
5,5000 % Bayer AG FLR-Sub.Anl.v.2024(2029/2054)	A383Q8		EUR	3.500	3.500		%	100,744	3.526.040,00	0,59
3,5000 % BMW Internat. Investment B.V. EO-Medium-Term Notes 2025(33)	A4D5RX		EUR	5.000	8.500	3.500	%	101,260	5.063.000,00	0,85
4,7500 % Booking Holdings Inc. EO-Notes 2022(22/34)	A3LA69		EUR	3.500			%	110,781	3.877.335,00	0,65
3,8750 % Bouygues S.A. EO-Bonds 2023(23/31)	A3LJHX		EUR	3.500		1.500	%	104,060	3.642.100,00	0,61
3,3750 % Bpifrance SACA EO-Medium-Term Notes 2024(34)	A3L1H7		EUR	2.500	2.500		%	100,545	2.513.625,00	0,42
2,7500 % Bpifrance SACA EO-Medium-Term Notes 2025(29)	A3L71A		EUR	5.000	6.200	1.200	%	99,851	4.992.550,00	0,84
3,7500 % British American Tobacco PLC EO-FLR Notes 2021(29/Und.)	A3KWUH		EUR	4.000	4.000		%	97,080	3.883.200,00	0,65
0,1000 % Bundesrep.Deutschland Inflationsindex. Anl.v.21(33) ****)	103058		EUR	10.000	10.000		%	97,060	11.711.647,84	1,97
3,7500 % CNH Industrial N.V. EO-Medium-Term Nts 2024(24/31)	A3LZWX		EUR	2.000	2.000		%	101,999	2.039.980,00	0,34
3,1250 % Coca Cola HBC Finance B.V. EO-Medium-Term Nts 2024(24/32)	A3L560		EUR	3.000	3.800	800	%	99,029	2.970.870,00	0,50
3,8750 % Compagnie de Saint-Gobain S.A. EO-Medium-Term Notes 23(23/30)	A3LRD7		EUR	5.000			%	103,939	5.196.950,00	0,87
3,2500 % Compagnie de Saint-Gobain S.A. EO-Medium-Term Notes 24(24/29)	A3L2DJ		EUR	1.500	4.700	3.200	%	101,197	1.517.955,00	0,25
3,5000 % Continental AG MTN v.2024(2029/2029)	A383VK		EUR	3.500	3.500		%	101,295	3.545.325,00	0,60
4,1250 % Crédit Mutuel Arkéa EO-Preferred MTN 2023(31)	A3LNY4		EUR	3.500			%	105,655	3.697.925,00	0,62
3,4810 % Danone S.A. EO-Med.-Term Notes 2024(24/30)	A3LX55		EUR	3.500	6.700	3.200	%	102,620	3.591.700,00	0,60
1,7500 % Deutsche Bank AG FLR-MTN v.20(29/30)	DL19VS		EUR	5.000			%	92,367	4.618.350,00	0,78
0,7500 % Deutsche Bank AG FLR-MTN v.21(26/27)	DL19VT		EUR	2.000			%	97,834	1.956.680,00	0,33
4,0000 % Deutsche Lufthansa AG MTN v.2024(2030/2030)	A383N1		EUR	2.500	3.500	1.000	%	103,690	2.592.250,00	0,44
4,0000 % E.ON SE EO-Medium Term Nts v.25(39/40)	A383X3		EUR	3.500	3.600	100	%	101,690	3.559.150,00	0,60
3,8750 % E.ON SE Medium Term Notes v.24(38/38)	A383UW		EUR	3.500	3.500		%	101,489	3.552.115,00	0,60
5,6250 % Electricité de France (E.D.F.) EO-FLR Med.-T. Nts 24(24/Und.)	A3L3G7		EUR	2.000	2.000		%	104,116	2.082.320,00	0,35
4,2500 % Electricité de France (E.D.F.) EO-Med.-Term Notes 2023(23/32)	A3LDGD		EUR	1.500		3.500	%	105,443	1.581.645,00	0,27
4,7500 % Electricité de France (E.D.F.) EO-Med.-Term Notes 2024(24/44)	A3LOAD		EUR	3.500	4.700	1.200	%	105,790	3.702.650,00	0,62
5,2500 % EnBW Energie Baden-Württem. AG FLR-Anleihe v.24(24/84)	A35117		EUR	2.500		1.000	%	105,061	2.626.525,00	0,44
4,3000 % EnBW International Finance BV EO-Medium-Term Nts 2023(34/34)	A3LREF		EUR	2.000		3.000	%	106,490	2.129.800,00	0,36

## 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
3,7500 % EnBW International Finance BV EO-Medium-Term Nts 2024(35/35)	A3L595			EUR 2.500	5.900	3.400	%	101,174	2.529.350,00 0,42
4,5000 % ENEL S.p.A. EO-FLR Cap. Secs 2025(25/Und.)	A3L714			EUR 5.000	16.100	11.100	%	99,944	4.997.200,00 0,84
6,3750 % ENEL S.p.A. EO-FLR Nts. 2023(23/Und.)	A3LC1N			EUR 2.500		1.000	%	107,574	2.689.350,00 0,45
4,7500 % ENEL S.p.A. EO-FLR Nts. 2024(24/Und.)	A3LU4B			EUR 4.000	4.000		%	102,430	4.097.200,00 0,69
4,2500 % Engie S.A. EO-Medium-Term Nts 2023(23/43)	A3LC5Y			EUR 4.000	4.000		%	102,720	4.108.800,00 0,69
4,5000 % ENI S.p.A. EO-FLR Med.-T.Nts 25(25/Und.)	A4D5Q8			EUR 5.000	6.000	1.000	%	100,810	5.040.500,00 0,85
3,2500 % Ferrovial SE EO-Notes 2025(25/30)	A3L7UT			EUR 2.500	3.500	1.000	%	100,600	2.515.000,00 0,42
4,1540 % Glencore Capital Finance DAC EO-Medium-Term Nts 2024(24/31)	A3LX0Y			EUR 3.500	4.700	1.200	%	103,640	3.627.400,00 0,61
3,7550 % HSBC Holdings PLC EO-FLR Med.-T. Nts 2024(24/29)	A3LYQ9			EUR 7.500	7.500		%	102,430	7.682.250,00 1,29
5,2500 % Imperial Brands Fin.Neth. B.V. EO-Medium-Term Nts 2023(23/31)	A3LD4R			EUR 3.500		1.500	%	108,102	3.783.570,00 0,64
1,5000 % Israel EO-Medium-Term Notes 2019(29)	A2RWFR			EUR 3.000			%	92,666	2.779.980,00 0,47
0,6250 % Israel EO-Medium-Term Notes 2022(32)	A3K034			EUR 10.000	200		%	80,855	8.085.466,77 1,36
3,7500 % Kellanova Co. EO-Notes 2024(24/34)	A3LYHK			EUR 3.000	3.100	100	%	102,148	3.064.440,00 0,51
3,6250 % Kering S.A. EO-Med.-Term Notes 2024(24/36)	A3LVYL			EUR 3.000	3.400	400	%	99,924	2.997.720,00 0,50
3,7500 % Koninklijke Philips N.V. EO-Medium-Term Nts 2024(24/32)	A3LZH2			EUR 5.000	5.200	200	%	102,040	5.102.000,00 0,86
0,7500 % La Banque Postale EO-Non-Preferred MTN 2021(31)	A3KSZD			EUR 2.500			%	84,832	2.120.800,00 0,36
3,6250 % Litauen, Republik EO-Medium-Term Notes 2025(40)	A4D54J			EUR 2.500	2.500		%	98,770	2.469.250,00 0,41
3,5000 % Louis Dreyfus Company Fin.B.V. EO-Notes 2024(24/31)	A3L4Z5			EUR 5.000	6.300	1.300	%	99,440	4.972.000,00 0,83
4,1500 % Medtronic Inc. EO-Notes 2024(24/43)	A3LZRQ			EUR 5.000	6.400	1.400	%	105,020	5.251.000,00 0,88
3,6310 % National Grid North Amer. Inc. EO-Med.-Term Nts 2024(24/31)	A3L28C			EUR 5.000	11.500	6.500	%	101,680	5.084.000,00 0,85
1,4500 % Philip Morris Internat. Inc. EO-Notes 2019(19/39)	A2R54X			EUR 5.500			%	71,719	3.944.545,00 0,66
4,1250 % RCI Banque S.A. EO-Medium-Term Nts 2024(31/31)	A3LWM9			EUR 2.000	2.000		%	102,690	2.053.800,00 0,34
3,6250 % Repsol Europe Finance EO-Medium-Term Nts 2024(24/34)	A3L28G			EUR 2.500	7.800	5.300	%	100,030	2.500.750,00 0,42
4,5000 % Repsol Intl Finance B.V. EO-FLR Securities 2015(25/75)	A1ZY4L			EUR 2.500			%	100,216	2.505.400,00 0,42
3,5000 % RTE Réseau de Transp.d'Electr. EO-Medium-Term Nts 2024(24/33)	A3LX1C			EUR 2.500	3.300	800	%	101,765	2.544.125,00 0,43
3,7500 % RTE Réseau de Transp.d'Electr. EO-Medium-Term Nts 2024(24/44)	A3LX1D			EUR 2.500	2.500		%	100,290	2.507.250,00 0,42
2,7500 % RWE AG Medium Term Notes v.22(30/30)	A3OVJF			EUR 3.500			%	98,640	3.452.400,00 0,58
4,7500 % Schaeffler AG MTN v.2024(2024/2029)	A3823S			EUR 2.000			%	101,965	2.039.300,00 0,34

## Vermögensaufstellung zum 31.01.2025

Gattungsbezeichnung	WKN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.01.2025	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
3,8750 % Securitas Treasury Ireland DAC EO-Medium-Term Nts 2024(24/30)	A3LU3F			EUR 4.000	4.000		% 102,660	4.106.400,00	0,69
3,3750 % Snam S.p.A. EO-Med.-Term Nts 2024(24/31)	A3L5Z7			EUR 2.000	2.000		% 100,181	2.003.620,91	0,34
1,4500 % Spanien EO-Obligaciones 2021(71)	A3KLV8			EUR 7.500			% 50,370	3.777.750,00	0,63
3,3750 % Stellantis N.V. EO-Med.-Term Notes 2024(24/28)	A3L564			EUR 3.500	5.400	1.900	% 100,367	3.512.845,00	0,59
4,8750 % TenneT Holding B.V. EO-FLR Notes 2024(24/Und.)	A3LWDN			EUR 2.500	2.800	300	% 103,792	2.594.800,00	0,44
4,7500 % Teollisuuden Voima Oyj EO-Medium-Term Nts 2023(23/30)	A3LJBL			EUR 2.000			% 106,960	2.139.200,00	0,36
3,6250 % Terna Rete Elettrica Nazio.Spa EO-Medium-Term Nts 2023(23/29)	A3LGUC			EUR 5.000			% 102,399	5.119.950,00	0,86
4,2500 % THALES S.A. EO-Med.-Term Notes 2023(23/31)	A3LPS9			EUR 5.000			% 106,820	5.341.000,00	0,90
3,2500 % TotalEnergies SE EO-FLR Med.-T. Nts 22(22/Und.)	A3K00L			EUR 5.000			% 89,450	4.472.500,00	0,75
4,1200 % TotalEnergies SE EO-FLR Med.-T. Nts 24(24/Und.)	A3L5U2			EUR 3.500	3.500		% 101,250	3.543.750,00	0,59
4,1250 % TRATON Finance Luxembourg S.A. EO-Med.-Term Nts 2022(25/25)	A3LBGG			EUR 3.800			% 100,561	3.821.318,00	0,64
3,1390 % UBS AG EO-FLR Med.-T. Nts 2024(26)	UK1K6U			EUR 10.000	10.800	800	% 100,057	10.005.700,00	1,68
1,3750 % Unibail-Rodamco-Westfield SE EO-Medium-Term Nts 2021(21/33)	A3KRJD			EUR 3.500			% 83,740	2.930.900,00	0,49
2,9740 % Veolia Environnement S.A. EO-Med.-Term Nts 2024(24/31)	A3L6QS			EUR 3.500	6.600	3.100	% 98,833	3.459.142,46	0,58
4,6250 % Vier Gas Transport GmbH Med.Term.Notes v.2022(22/32)	A30VPS			EUR 4.000			% 107,500	4.300.000,00	0,72
0,8750 % Volkswagen Financial Services Med.Term Notes v.22(28)	A2LQ6U			EUR 7.500			% 93,947	7.046.025,00	1,18
2,3750 % Vonovia SE Medium Term Notes v.22(22/32)	A3MQS7			EUR 3.500			% 92,673	3.243.555,00	0,54
3,7500 % Westpac Securities NZ Ltd. EO-Med.-T.Mtg.Cov.Bds 2023(28)	A3LFGJ			EUR 10.000			% 103,053	10.305.300,00	1,73
4,7500 % ZF Europe Finance B.V. EO-Med.-Term Nts 2024(24/29)	A3LT3U			EUR 3.000	1.000		% 99,607	2.988.210,00	0,50
3,5180 % Zimmer Biomet Holdings Inc. EO-Notes 2024(24/32)	A3L563			EUR 2.500	3.400	900	% 99,910	2.497.750,00	0,42
3,3750 % Israel DL-Bonds 2020(50)	A28R4Z		USD 7.500				% 65,895	4.754.100,33	0,80
<b>Zertifikate</b>									
HANetf ETC Securities PLC OPEN END ZT 21(0.End) EUAs	A3GSS6		STK 1				EUR 79,350	79,35	0,00
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>									
<b>Aktien</b>									
DEFAMA Deutsche Fachmarkt AG Inhaber-Aktien o.N.	A13SUL		STK 20.348				EUR 28,600	581.952,80	0,10
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>									
0,5000 % Canada CD-Bonds 2020(25)	A28VX8		CAD 20.000				% 98,722	13.114.410,02	2,20

## Vermögensaufstellung zum 31.01.2025

Gattungsbezeichnung	WKN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.01.2025	Käufe / Zugänge			Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
							Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum			
2,6250 % Allianz SE FLR-Sub.Ter.Nts.v.20(30/unb.)	A289FK		EUR	5.000			%	86,630	4.331.500,00	0,73
2,6000 % Allianz SE FLR-Sub.Ter.Nts.v.21(31/unb.)	A3E5TR		EUR	5.000			%	84,568	4.228.400,00	0,71
4,0000 % Amprion GmbH MTN v. 2024(2044/2044)	A383BQ		EUR	2.500	3.500	1.000	%	101,258	2.531.450,00	0,42
3,7500 % Booking Holdings Inc. EO-Notes 2024(24/37)	A3L5ZT		EUR	2.500	2.600	100	%	100,974	2.524.350,00	0,42
3,6250 % Deutsche Telekom AG MTN v.2025(2044/2045)	A4DFDZ		EUR	2.500	3.100	600	%	99,085	2.477.112,50	0,42
3,3750 % Kerry Group Financial Services EO-Medium-Term Nts 2024(24/33)	A3L3AR		EUR	5.000	17.000	12.000	%	100,265	5.013.250,00	0,84
3,5000 % Kraft Heinz Foods Co. EO-Notes 2024(24/29)	A3LVHL		EUR	3.500	4.200	700	%	101,973	3.569.039,23	0,60
4,1250 % McDonald's Corp. EO-Medium-Term Nts 2023(23/35)	A3LRPA		EUR	3.000		2.000	%	104,590	3.137.700,00	0,53
2,1250 % Mexiko EO-Notes 2021(21/51)	A2873D		EUR	5.500			%	55,030	3.026.650,00	0,51
4,6250 % ProLogis Intl Funding II S.A. EO-Med.-Term Nts 2023(23/35)	A3LEHF		EUR	5.000			%	106,610	5.330.500,00	0,89
3,7000 % ProLogis Intl Funding II S.A. EO-Med.-Term Nts 2024(24/34)	A3L3WT		EUR	2.000	2.000		%	99,384	1.987.680,00	0,33
4,3750 % Sartorius Finance B.V. EO-Notes 2023(23/29)	A3LN82		EUR	2.000		200	%	105,323	2.106.450,00	0,35
3,7130 % Transurban Finance Co. Pty Ltd EO-Medium-Term Nts 2024(24/32)	A3LVYC		EUR	3.000	3.000		%	102,120	3.063.600,00	0,51
3,7710 % Mexiko DL-Notes 2020(20/61)	A285GJ		USD	3.000			%	57,170	1.649.848,49	0,28
4,7500 % United States of America DL-Bonds 2011(41)	A1GL92		USD	10.000			%	99,781	9.598.504,16	1,61
1,2500 % United States of America DL-Notes 2020(50)	A28XEC		USD	10.000			%	47,469	4.566.278,68	0,77

## Zertifikate

LRI Invest Sec.S.A. (Cp.A D1) A13YBL EUR 9 000 1 400 % 211 935 19 074 181 05 3 20

### Nicht notierte Wertpapiere

<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>							
0,0000 % Intl Investment Bank -IIB- EO-Medium-Term Notes 2021(24)	A288KE	EUR	5.000		%	30.000	1.500.000,00
							0,25

## Implementation

Investmentanteile				EUR		58.287.426,00		5,08
KVG-eigene Investmentanteile								
LBBW Dividenden Strat. Europa Inhaber-Anteile	A0DNHW	ANT	20.000		EUR	150.500	3.010.000,00	0,51
LBBW Internet der Zukunft Inhaber-Anteile R	A3C4PC	ANT	44.600	3.400	EUR	101.310	4.518.426,00	0,76
LBBW Rohstoffe 1 Inhaber-Anteile I	A0MU8J	ANT	250.000	200.000	EUR	78.100	19.525.000,00	3,28
LBBW Untern.anleih.Euro Offen. Inhaber-Anteile R	A3DTGC	ANT	60.000		EUR	53.900	3.234.000,00	0,54

### Summe Wertpapiervermögen

# 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
<b>Derivate</b>							EUR	15.096.915,77	2,53
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)									
<b>Aktienindex-Derivate</b>							EUR	2.114.500,00	0,35
Forderungen/Verbindlichkeiten									
<b>Aktienindex-Terminkontrakte</b>									
Euro STOXX 50 Future 21.03.25	185			EUR	Anzahl -100			-131.000,00	-0,02
<b>Optionsrechte</b>									
<b>Optionsrechte auf Aktienindices</b>									
Call EURO STOXX 50 Price EUR 5000 21.02.25	185			Anzahl 5000			EUR	291.700	1.458.500,00
Put EURO STOXX 50 Price EUR 4950 20.06.25	185			Anzahl 5000			EUR	90.200	451.000,00
Put EURO STOXX 50 Price EUR 5200 21.03.25	185			Anzahl 5000			EUR	67.200	336.000,00
<b>Zins-Derivate</b>							EUR	-4.275.607,85	-0,72
Forderungen/Verbindlichkeiten									
<b>Zinsterminkontrakte</b>									
10 Y Euro-BTP Italian Gov. Bond Future 06.03.25	185		EUR	-20.000				520.000,00	0,09
Buxl Future 06.03.25	185		EUR	17.000				-1.931.200,00	-0,32
Euro Bund Future 06.03.25	185		EUR	50.000				-1.706.000,00	-0,29
Euro-OAT Future 06.03.25	185		EUR	45.000				-1.138.500,00	-0,19
<b>Optionsrechte</b>									
<b>Optionsrechte auf Zinsterminkontrakte</b>									
Call Euro Bund Future Mär 25 133 21.02.25	185		EUR	Anzahl -200				-4.000,00	0,00
Put UKT 19/54 43 14.04.25	OTC		GBP	Anzahl -50000000				-15.907,85	0,00
<b>Devisen-Derivate</b>							EUR	389.593,20	0,07
Forderungen/Verbindlichkeiten									
<b>Devisenterminkontrakte (Verkauf)</b>									
<b>Offene Positionen</b>									
JPY/EUR 3.000,0 Mio.		OTC						-137.845,87	-0,02
<b>Optionsrechte</b>									
<b>Optionsrechte auf Devisen</b>									
Call EUR/USD 1,08 03.03.25	OTC		EUR	25.000				10.654,99	0,00
Put EUR/USD 1,05 18.12.25	OTC		EUR	50.000				1.304.423,85	0,22
Put EUR/USD 1,05 18.12.25 GS	OTC		EUR	-25.000				-652.211,92	-0,11
Put EUR/USD 1,05 18.12.25 GS	OTC		EUR	-10.000				-260.884,77	-0,04
Put EUR/USD 1,05 18.12.25 JPM	OTC		EUR	-15.000				-391.327,15	-0,07
<b>Devisenterminkontrakte (Kauf)</b>									
<b>Offene Positionen</b>									
JPY/EUR 6.000,0 Mio.		OTC						516.784,07	0,09

## 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
<b>Swaps</b>							EUR	<b>17.032.911,59</b>	<b>2,86</b>
Forderungen/Verbindlichkeiten									
<b>Zinsswaps</b>									
PAYER SWAP 2,605% EUR / EURIBOR (EUR) 6 Monate 06.06.2024/06.06.2049		OTC		10.000				-609.009,74	-0,10
J.P. Morgan SE									
PAYER SWAP 2,594% EUR / EURIBOR (EUR) 6 Monate 07.06.2024/07.06.2049		OTC		5.000				-293.558,17	-0,05
Deutsche Bank AG									
PAYER SWAP 1,45% EUR / EURIBOR (EUR) 6 Monate 08.08.2022/08.08.2027		OTC		5.800				173.141,87	0,03
Morgan Stanley Europe SE									
PAYER SWAP 1,5% EUR / EURIBOR (EUR) 6 Monate 08.08.2022/08.08.2052		OTC		2.200				364.742,22	0,06
Citigroup Global Markets Europe AG									
PAYER SWAP 0,05% EUR / EURIBOR (EUR) 6 Monate 25.05.2020/25.05.2050		OTC		40.000				17.397.595,41	2,92
NatWest Markets N.V.									
<b>Optionsrechte auf Swaps</b>							EUR	<b>-164.481,17</b>	<b>-0,03</b>
Swaption Rec. 2% EUR gg.6mth EURIBOR 14.04.25		OTC	STK	-15.000.000				-102.339,30	-0,02
Swaption.Rec. 1,85 % EUR /gg.6mth EURIBOR. 24.02.25		OTC	STK	-25.000.000				-1.775,25	0,00
Swaption.Rec. 2 % EUR /gg.6mth EURIBOR. 14.04.25		OTC	STK	-15.000.000				-102.339,30	-0,02
SwaptPAY.ITR.EURS42.160425.GS1		OTC	STK	100.000.000				41.972,68	0,01
<b>Bankguthaben, nicht verbrieftes Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b>							EUR	<b>16.242.606,96</b>	<b>2,73</b>
<b>Bankguthaben</b>							EUR	<b>16.242.606,96</b>	<b>2,73</b>
<b>EUR-Guthaben bei:</b>									
Landesbank Baden-Württemberg (Stuttgart)			EUR	9.690.475,08		%	100.000	9.690.475,08	1,63
Deutsche Bank AG (Frankfurt)			EUR	220.000,00		%	100.000	220.000,00	0,04
Goldman Sachs Bank Europe SE (Frankfurt)			EUR	810.000,00		%	100.000	810.000,00	0,14
J.P. Morgan AG (Frankfurt)			EUR	1.100.000,00		%	100.000	1.100.000,00	0,18
<b>Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen</b>			DKK	98.111,59		%	100.000	13.147,99	0,00
			NOK	5.782.070,84		%	100.000	492.028,32	0,08
			SEK	1.876.787,97		%	100.000	163.245,09	0,03
<b>Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen</b>			AUD	32.444,29		%	100.000	19.466,77	0,00
			CAD	209.277,52		%	100.000	139.004,03	0,02
			CHF	80.069,76		%	100.000	84.819,66	0,01
			GBP	2.466.477,42		%	100.000	2.948.215,90	0,49
			HKD	159.599,79		%	100.000	19.704,29	0,00
			JPY	16.593.017,00		%	100.000	103.078,67	0,02
			MXN	1.203.918,03		%	100.000	56.105,40	0,01
			USD	398.475,90		%	100.000	383.315,76	0,06
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>							EUR	<b>6.028.495,08</b>	<b>1,01</b>
Zinsansprüche			EUR	6.000.205,37				6.000.205,37	1,01
Dividendenansprüche			EUR	28.289,71				28.289,71	0,00
<b>Sonstige Verbindlichkeiten*)</b>			EUR	<b>-712.985,76</b>				<b>-712.985,76</b>	<b>-0,12</b>
<b>Fondsvermögen</b>							EUR	<b>595.657.512,78</b>	<b>100,00<sup>1)</sup></b>

## 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
<b>LBBW Multi Global I</b>									
Fondsvermögen							EUR	44.197.876,94	7,42
Anteilwert							EUR	130,73	
Umlaufende Anteile							STK	338.074	
<b>LBBW Multi Global R</b>									
Fondsvermögen							EUR	551.459.635,84	92,58
Anteilwert							EUR	104,20	
Umlaufende Anteile							STK	5.292.473	

<sup>\*)</sup> Verwahrstellenvergütung, Verwaltungsvergütung, Kreditzinsverbindlichkeiten, Kostenpauschale  
<sup>\*\*\*\*</sup> Bei diesen Wertpapieren wurde der Kurswert durch einen Inflationskoeffizienten beeinflusst.

### Fußnoten:

<sup>1)</sup> 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)
Mexikanische Peso	(MXN)	21,4581500	=	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)

### Marktschlüssel

#### b) Terminbörsen

185 Eurex Deutschland

#### c) OTC

Over-the-Counter

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

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

Gattungsbezeichnung	WKN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>					
<b>Aktien</b>					
3M Co. Registered Shares DL -,01	851745	STK			5.000
Adobe Inc. Registered Shares o.N.	871981	STK			6.000
Alphabet Inc. Reg. Shs Cl. A DL-,001	A14Y6F	STK			18.250
Ashtead Group PLC Registered Shares LS -,10	894565	STK			35.000
Atlas Copco AB Namn-Aktier A SK-,052125	A3DLE9	STK	120.000	120.000	
Bank of America Corp. Registered Shares DL 0,01	858388	STK			30.350
BICO Group AB Namn-Aktier AK Class B o.N.	A2PX00	STK			35.000
BNP Paribas S.A. Actions Port. EO 2	887771	STK			25.000
Bristol-Myers Squibb Co. Registered Shares DL -,10	850501	STK			10.000
Capgemini SE Actions Port. EO 8	869858	STK			4.800
Comcast Corp. Reg. Shares Class A DL -,01	157484	STK			39.000
CVS Health Corp. Registered Shares DL-,01	859034	STK			15.000
Edenred SE Actions Port. EO 2	A1COJG	STK			25.000
Evotec SE Inhaber-Aktien o.N.	566480	STK			22.500
Fortnox AB Namn-Aktier o.N.	A3DWAB	STK	400.000	400.000	
Galderma Group AG Registered Shares o.N.	A407X6	STK	30.000	30.000	
Hershey Co., The Registered Shares DL 1,-	851297	STK			7.500
Imperial Brands PLC Registered Shares LS -,10	903000	STK			76.730
Infineon Technologies AG Namens-Aktien o.N.	623100	STK	61.000	61.000	
Intuit Inc. Registered Shares DL -,01	886053	STK			4.400
L'Oréal S.A. Actions Port. EO 0,2	853888	STK			8.000
L3Harris Technologies Inc. Registered Shares DL -,01	A2PM3H	STK			10.000
LANXESS AG Inhaber-Aktien o.N.	547040	STK			9.000
Mercedes-Benz Group AG Namens-Aktien o.N.	710000	STK	15.000	15.000	
Merck KGaA Inhaber-Aktien o.N.	659990	STK			21.500
Neste Oyj Registered Shs o.N.	A0D9U6	STK			25.000
Nestlé S.A. Namens-Aktien SF -,10	A0Q4DC	STK	20.000	40.000	
PayPal Holdings Inc. Reg. Shares DL -,0001	A14R7U	STK			15.000
Pernod Ricard S.A. Actions Port. (C.R.) o.N.	853373	STK	15.000	15.000	
Pfizer Inc. Registered Shares DL -,05	852009	STK			50.000
RWE AG Inhaber-Aktien o.N.	703712	STK			75.000
Sartorius AG Vorzugsaktien o.St. o.N.	716563	STK	10.000	10.000	
Siemens AG Namens-Aktien o.N.	723610	STK			12.500
Siemens Healthineers AG Namens-Aktien o.N.	SHL100	STK			10.000
Stellantis N.V. Aandelen op naam EO -,01	A2QL01	STK	160.000	160.000	
Symrise AG Inhaber-Aktien o.N.	SYM999	STK			10.000
T. Rowe Price Group Inc. Registered Shares DL -,20	870967	STK			15.200
Target Corp. Registered Shares DL -,0833	856243	STK			10.000
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>					
3,7500 % A.P.Moeller-Maersk A/S EO-Medium-Term Nts 2024(24/32)	A3LVHQ	EUR	800	800	
2,5000 % A2A S.p.A. EO-Medium-Term Nts 2022(22/26)	A3K6QS	EUR			2.500
3,3750 % Aéroports de Paris S.A. EO-Medium-Term Nts 2024(24/31)	A3LYHP	EUR	1.000	1.000	
3,7500 % Akzo Nobel N.V. EO-Med.-Term Notes 2024(24/34)	A3L3LV	EUR	1.700	1.700	
3,0000 % Alliander N.V. EO-Medium-Term Nts 2024(24/34)	A3L4CJ	EUR	2.400	2.400	
3,9500 % Anheuser-Busch InBev S.A./N.V. EO-Medium-Term Nts 2024(24/44)	A3LWHA	EUR	5.000	5.000	
0,0000 % Aroundtown SA EO-Med.-Term Notes 2020(20/26)	A286PM	EUR			2.500
3,7500 % Assa-Abloy AB EO-Medium-Term Nts 2023(23/26)	A3LM36	EUR			2.000

## 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
3,4370 % Australia & N. Z. Bkg Grp Ltd. EO-Med.-Term Cov. Bds 2023(25)	A3LF4D	EUR		5.000	
4,2500 % Autostrade per L'Italia S.p.A. EO-Med.-Term Nts 2024(24/32)	A3LU17	EUR	1.400	1.400	
4,0000 % Bayer AG MTN v.2023(2026/2026)	A351UZ	EUR		5.000	
3,5190 % Becton, Dickinson & Co. EO-Notes 2024(24/31)	A3LUHG	EUR	4.800	4.800	
3,3750 % BMW US Capital LLC EO-Medium-Term Notes 2024(34)	A3LT42	EUR		5.000	
0,9330 % BP Capital Markets B.V. EO-Medium-Term Nts 2020(40)	A2859A	EUR		2.500	
3,6250 % BPCE S.A. EO-Preferred Med.-T.Nts 23(26)	A3LGHR	EUR		5.000	
3,0000 % British American Tobacco PLC EO-FLR Notes 2021(26/Und.)	A3KWUG	EUR		5.000	
5,1250 % British Telecommunications PLC EO-FLR Med.-T. Nts 2024(29/54)	A3LWSU	EUR	2.500	2.500	
4,3830 % CEZ AS EO-Medium-Term Notes 2012(47)	A1G8XF	EUR		1.600	
0,8750 % CEZ AS EO-Medium-Term Nts 2019(19/26)	A2SA4V	EUR		5.000	
2,3750 % CEZ AS EO-Medium-Term Nts 2022(22/27)	A3K322	EUR		2.500	
3,3750 % Coca Cola HBC Finance B.V. EO-Medium-Term Nts 2024(24/28)	A3LU4A	EUR	4.400	4.400	
3,5000 % Coca-Cola Co., The EO-Notes 2024(24/44)	A3LYHN	EUR	7.000	7.000	
2,0000 % Deutsche Börse AG FLR-Sub.Anl.v.2022(2022/2048)	A3MQQV	EUR	3.000	5.000	
3,2500 % Deutsche Telekom AG EO-MTN v.2024(2035/2036)	A383DZ	EUR	11.000	11.000	
3,7500 % E.ON SE Medium Term Notes v.24(35/36)	A3826U	EUR		3.600	
4,7500 % Electricité de France (E.D.F.) EO-Med.-Term Notes 2022(22/34)	A3K982	EUR		2.500	
3,7500 % Elis S.A. EO-Med.-Term Nts 2024(24/30)	A3LWDJ	EUR	2.600	2.600	
4,0000 % EnBW International Finance BV EO-Medium-Term Nts 2023(34/35)	A3LDC3	EUR		4.500	
4,0000 % ENEL Finance Intl N.V. EO-Medium-Term Notes 23(23/31)	A3LEFJ	EUR		2.500	
4,2500 % Engie S.A. EO-Medium-Term Nts 2024(24/44)	A3LVRC	EUR	6.000	6.000	
2,8750 % Erste Group Bank AG EO-M.-T. Hyp.-Pfandb. 2024(31)	EB09WD	EUR		4.300	
1,2500 % Europäische Union EO-Medium-Term Notes 2022(43)	A3K4DG	EUR	30.000	30.000	
4,0000 % Europäische Union EO-Medium-Term Notes 2023(44)	A3K4EL	EUR	23.700	23.700	
3,3750 % Europäische Union EO-Medium-Term Notes 2024(39)	A3LZ0X	EUR	23.000	23.000	
3,2500 % Europäische Union EO-Medium-Term Notes 2024(50)	A3K4EU	EUR	16.100	16.100	
3,3750 % Europäische Union EO-Medium-Term Notes 2024(54)	A3K4EY	EUR	49.300	49.300	
4,0000 % Frankreich EO-OAT 2005(55)	A0DZFW	EUR	18.750	18.750	
2,0000 % Frankreich EO-OAT 2022(32)	A3K7HG	EUR		10.000	
3,0000 % Frankreich EO-OAT 2023(54)	A3LD4X	EUR	26.000	26.000	
3,6000 % Frankreich EO-OAT 2025(42)	A4D54E	EUR	47.021	47.021	
3,9500 % Heidelberg Materials AG EO-Medium-Term Notes 24(34/34)	A383EX	EUR	9.000	9.000	
3,6250 % Heineken N.V. EO-Medium-Term Nts 2023(23/26)	A3LQ08	EUR		2.500	
4,2500 % Holding d'Infrastr. de Transp. EO-Med.-Term Notes 2023(23/30)	A3LC56	EUR		3.500	
4,7520 % HSBC Holdings PLC EO-FLR Med.-T. Nts 2023(23/28)	A3LE6Q	EUR		7.500	
4,8710 % Iberdrola Finanzas S.A. EO-FLR M.-T. Nts 2024(24/Und.)	A3LTAK	EUR		2.500	
3,6250 % Iberdrola Finanzas S.A. EO-Medium-Term Nts 2024(24/34)	A3L1JT	EUR	3.000	3.000	
3,3750 % Illinois Tool Works Inc. EO-Notes 2024(24/32)	A3LYX9	EUR	5.700	5.700	
3,8000 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2023(26)	A3LFLW	EUR		10.000	
4,1500 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2024(39)	A3LUCM	EUR	15.000	15.000	
4,3000 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2024(54)	A3L3HZ	EUR	10.000	10.000	
4,1000 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2025(46)	A3L77N	EUR	4.000	4.000	
3,5000 % Litauen, Republik EO-Medium-Term Notes 2024(34)	A3LUD5	EUR	8.000	8.000	
3,6500 % Medtronic Inc. EO-Notes 2024(24/29)	A3LZRN	EUR	4.200	4.200	
1,6250 % Merck KGaA FLR-Sub.Anl. v.2020(2026/2080)	A289QM	EUR		2.500	
3,2500 % MSD Netherlands Capital B.V. EO-Notes 2024(24/32) Reg.S	A3LY3L	EUR	12.000	12.000	
3,7500 % MSD Netherlands Capital B.V. EO-Notes 2024(24/54) Reg.S	A3LY3P	EUR	6.600	6.600	
3,2627 % National Australia Bank Ltd. EO-Mortg.Cov.Med.-T.Bds 23(26)	A3LDG5	EUR		10.000	
3,3750 % NATIXIS Pfandbriefbank AG MTN-HPF Ser.36 v.23(25)	A14J0P	EUR		5.000	
3,8750 % Nederlandse Gasunie, N.V. EO-Medium-Term Nts 2024(24/44)	A3LXKR	EUR	3.100	3.100	

## 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
2,8750 % Nestlé Finance Intl Ltd. EO-Medium-Term Nts 2025(31/32)	A3L71X	EUR	3.900	3.900	
3,5000 % Nestlé Finance Intl Ltd. EO-Medium-Term Nts 2025(44/45)	A3L71Y	EUR	2.600	2.600	
5,1250 % Orsted A/S EO-FLR M.-T. Nts 2024(24/Und.)	A3LVYH	EUR	1.200	1.200	
3,1250 % Polen, Republik EO-Medium-Term Notes 2024(31)	A3L4ZT	EUR	800	800	
3,0000 % Portugal, Republik EO-Obr. 2025(35)	A3L78G	EUR	2.500	2.500	
3,5640 % Roche Finance Europe B.V. EO-Med.-Term Notes 2024(24/44)	A3LX6L	EUR	4.000	4.000	
3,3750 % Royal Schiphol Group N.V. EO-Medium Term Nts 2024(24/36)	A3L3HV	EUR	1.000	1.000	
4,1250 % RWE AG Medium Term Notes v.23(34/35)	A30V84	EUR		2.500	
3,2500 % Schneider Electric SE EO-Med.-Term Notes 2024(24/35)	A3LS0Y	EUR		1.300	
0,2500 % Securitas AB EO-Med.-T. Nts 21(27/28) Reg.S	A3KL3W	EUR		3.500	
3,6250 % Siemens Finan.maatschappij NV EO-Med.-Term Nts 2024(43/44)	A3LU05	EUR	5.700	5.700	
3,5000 % Société des Grands Projets EO-Medium-Term Notes 2024(49)	A3LUDF	EUR	19.000	19.000	
4,0000 % Spanien EO-Obligaciones 2024(54)	A3LUD3	EUR	21.400	21.400	
3,7500 % Statkraft AS EO-Medium-Term Nts 2024(24/39)	A3LWHE	EUR	3.000	3.000	
4,2500 % Stora Enso Oyj EO-Medium-Term Nts 2023(23/29)	A3LJB8	EUR		2.800	
3,3750 % Stryker Corp. EO-Notes 2024(24/32)	A3L3GA	EUR	2.100	2.100	
3,8790 % Toronto-Dominion Bank, The EO-Med.-Term Cov.Bds 2023(26)	A3LFCF	EUR		8.000	
0,6250 % Unibail-Rodamco-Westfield SE EO-Medium-Term Nts 2020(20/27)	A285V3	EUR		2.500	
5,3750 % Valéo S.E. EO-Medium-Term Nts 2022(22/27)	A3LBTB	EUR		2.500	
3,2500 % Verbund AG EO-Notes 2024(24/31)	A3LYXW	EUR	1.500	1.500	
6,5000 % Vodafone Group PLC EO-FLR Med.-T. Nts 2023(23/84)	A3LJB1	EUR		5.000	
3,9000 % Wells Fargo & Co. EO-FLR Med.-T. Nts 2024(24/32)	A3L1P3	EUR	2.600	2.600	
3,1310 % Westpac Banking Corp. EO-Mortg. Cov. MTN 2024(31)	A3LXDG	EUR	2.000	2.000	
<b>Sonstige Beteiligungswertpapiere</b>					
Roche Holding AG Inhaber-Genußscheine o.N.	855167	STK	6.400	15.400	

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

#### Verzinsliche Wertpapiere

3,3750 % ABB Finance B.V. EO-Medium-Term Nts 2024(24/34)	A3LS4Z	EUR	5.000
3,2480 % Abertis Infraestruct. Fin. BV EO-FLR Notes 2020(25/Und.)	A285HT	EUR	3.800
3,3750 % Ahold Delhaize N.V., Konkinkl. EO-Notes 2024(24/31)	A3LVR5	EUR	4.700
3,5000 % American Medical Syst.Eu. B.V. EO-Notes 2024(24/32)	A3LU9V	EUR	2.500
3,6250 % Amprius GmbH MTN v. 2024 (2031/2031)	A383BP	EUR	2.400
3,2500 % Booking Holdings Inc. EO-Notes 2024(24/32)	A3L5ZS	EUR	1.500
4,0000 % Booking Holdings Inc. EO-Notes 2024(24/44)	A3LVHV	EUR	2.100
3,3750 % Honeywell International Inc. EO-Notes 2024(24/30)	A3LVAE	EUR	7.500
2,2500 % Iberdrola International B.V. EO-FLR Notes 2020(20/Und.)	A28391	EUR	3.000
4,8750 % Kon. KPN N.V. EO-FLR Notes 2024(24/Und.)	A3LOAF	EUR	4.000
3,4000 % Linde PLC EO-Medium-Term Nts 2024(24/36)	A3LUKW	EUR	6.100
3,7500 % Linde PLC EO-Medium-Term Nts 2024(24/44)	A3LZK6	EUR	9.200
3,6250 % Linde plc EO-Notes 2023(23/34)	A3LJS7	EUR	3.500
4,6250 % Mexiko EO-Notes 2025(25/33)	A4D6EH	EUR	1.400
3,1250 % National Australia Bank Ltd. EO-Medium-Term Nts 2024(30)	A3L24B	EUR	1.500
3,6250 % Robert Bosch GmbH MTN v.2023(2023/2027)	A351UG	EUR	2.900
3,3750 % Svenska Handelsbanken AB EO-Preferred MTN 2023(28)	A3LEFE	EUR	7.500

#### Nicht notierte Wertpapiere

##### Aktien

Blackrock Inc. Reg. Shares Class A DL -,01	928193	STK	4.000
BW LPG Ltd. Registered Shares DL -,01	A1W81N	STK	30.000

## 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
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>					
0,3750 % Banco Bilbao Vizcaya Argent. EO-Non-Preferred MTN 2019(24)	A2R8H2	EUR		5.000	
3,0000 % Norwegen, Königreich NK-Anl. 2014(24)	A1ZEST	NOK		120.000	
2,8750 % OMV AG EO-FLR Notes 2018(24/Und.)	A1919E	EUR		3.000	
4,1250 % TRATON Finance Luxembourg S.A. EO-Med.-Term Nts 2023(24/25)	A3LC4C	EUR		2.700	
4,5000 % United States of America DL-Notes 2022(24) Ser.BL-2024	A3LBQ5	USD		10.000	
<b>Derivate (In Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumen der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe.)</b>					
<b>Terminkontrakte</b>					
<b>Aktienindex-Terminkontrakte</b>					
Gekaufte Kontrakte: (Basiswert(e): ESTX 50 PR.EUR)		EUR		24.418,20	
Verkaufte Kontrakte: (Basiswert(e): ESTX 50 PR.EUR, ESTX BANKS PR.EUR, STXE 600 PR.EUR)		EUR		121.317,17	
<b>Zinsterminkontrakte</b>					
Gekaufte Kontrakte: (Basiswert(e): 2Y.US TRE.NT.SYN.AN., 8,5-10,5Y.FR.GO.GB.SYN.AN, EURO-BUND, EURO-BUXL, EURO-SCHATZ)		EUR		890.072,59	
Verkaufte Kontrakte: (Basiswert(e): 8,5-10Y.JTA.GOV.BD.SYN.AN, ULTRA 10Y.US TR.NT.SYN.AN)		EUR		105.211,05	
<b>Devisenterminkontrakte (Verkauf)</b>					
Verkauf von Devisen auf Termin: JPY/EUR		EUR		20.272	
<b>Devisenterminkontrakte (Kauf)</b>					
Kauf von Devisen auf Termin: JPY/EUR		EUR		48.944	
<b>Optionsrechte</b>					
<b>Wertpapier-Optionsrechte</b>					
<b>Optionsrechte auf Renten</b>					
Gekaufte Kaufoptionen (Call): (Basiswert(e): BUNDANL.V.24/54)		EUR		285,00	
Verkaufte Kaufoptionen (Call): (Basiswert(e): BUNDANL.V.24/54, ITALIEN 24/39)		EUR		577,50	
<b>Optionsrechte auf Aktienindex-Derivate</b>					
<b>Optionsrechte auf Aktienindices</b>					
Gekaufte Kaufoptionen (Call): (Basiswert(e): ESTX 50 PR.EUR, ESTX BANKS PR.EUR, S+P 500)		EUR		2.445,30	
Gekaufte Verkaufsoptionen (Put): (Basiswert(e): ESTX 50 PR.EUR, ESTX BANKS PR.EUR, S+P 500)		EUR		7.347,34	
Verkaufte Kaufoptionen (Call): (Basiswert(e): ESTX 50 PR.EUR, ESTX BANKS PR.EUR)		EUR		654,24	
Verkaufte Verkaufsoptionen (Put): (Basiswert(e): ESTX 50 PR.EUR, ESTX BANKS PR.EUR, S+P 500)		EUR		3.061,14	

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

Gattungsbezeichnung	WKN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
<b>Optionsrechte auf Zins-Derivate</b>					
<b>Optionsrechte auf Zinsterminkontrakte</b>					
Gekaufte Kaufoptionen (Call): (Basiswert(e): Euro Bund Future 06.06.24, Euro Bund Future 06.09.24, Euro Bund Future 07.03.24)			EUR		364,66
Verkaufte Kaufoptionen (Call): (Basiswert(e): Buxl Future 06.06.24, Euro Bund Future 06.03.25, Euro Bund Future 06.06.24, Euro Bund Future 06.09.24, Euro Bund Future 06.12.24, Euro Bund Future 07.03.24, Euro-OAT Future 06.12.24)			EUR		1.438,53
Verkaufte Verkaufoptionen (Put): (Basiswert(e): Euro Bund Future 06.03.25, Euro-OAT Future 06.12.24)			EUR		169,07
<b>Optionsrechte auf Devisen-Derivate</b>					
<b>Optionsrechte auf Devisen</b>					
Gekaufte Kaufoptionen (Call): (Basiswährungen: EUR/USD)			EUR		258,96
Gekaufte Verkaufoptionen (Put): (Basiswährungen: GBP/USD)			EUR		211,74
Verkaufte Kaufoptionen (Call): (Basiswährungen: GBP/USD)			EUR		227,09

### 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 23,74 %. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt 2.606.437.858,41 Euro Transaktionen.

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

# LBBW Multi Global I

## Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

### für den Zeitraum vom 01.02.2024 bis 31.01.2025

#### I. Erträge

1. Dividenden inländischer Aussteller	EUR	27.020,56
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR	222.127,21
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR	135.091,95
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	796.964,43
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	74.865,32
6. Erträge aus Investmentanteilen	EUR	13.785,60
7. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-27.713,29
8. Abzug Kapitalertragsteuer	EUR	-3.471,28
9. Sonstige Erträge	EUR	12.017,62

**Summe der Erträge**

**EUR 1.250.688,12**

#### II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-5.464,58
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-256.391,43
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-22.434,25
4. Kostenpauschale	EUR	-55.551,46
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-20.465,29

**Summe der Aufwendungen**

**EUR -360.307,01**

#### III. Ordentlicher Nettoertrag

**EUR 890.381,11**

#### IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	2.514.230,12
2. Realisierte Verluste	EUR	-2.414.800,89

**Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften**

**EUR 99.429,23**

#### V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

**EUR 989.810,34**

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	584.300,46
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	872.758,66

#### VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

**EUR 1.457.059,12**

#### VII. Ergebnis des Geschäftsjahres

**EUR 2.446.869,46**

# LBBW Multi Global I

## Entwicklung des Sondervermögens

**2024/2025**

<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>		<b>EUR</b>	<b>55.583.204,20</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr		EUR	-904.619,10
2. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		EUR	-13.004.205,98
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	164.482,84	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-13.168.688,82	
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR	76.628,36
4. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	2.446.869,46
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	584.300,46	
davon nicht realisierte Verluste	EUR	872.758,66	
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>		<b>EUR</b>	<b>44.197.876,94</b>

## LBBW Multi Global I

### Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Ausschüttung (insgesamt und je Anteil)				insgesamt	je Anteil *
<b>I. Für die Ausschüttung verfügbar</b>					
1. Vortrag aus dem Vorjahr				EUR	3.013.651,31
davon Vortrag auf neue Rechnung aus dem Vorjahr	EUR	3.947.339,99	11,68		
davon Ertragsausgleich	EUR	-933.688,68	-2,76		
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres				EUR	989.810,34
davon ordentlicher Nettoertrag	EUR	890.381,11	2,63		
<b>II. Nicht für die Ausschüttung verwendet</b>					
1. Vortrag auf neue Rechnung				EUR	-3.114.327,03
<b>III. Gesamtausschüttung</b>					
1. Endausschüttung				EUR	889.134,62
					2,63

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

## LBBW Multi Global I

### Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2022/2023	EUR	63.281.363,30	EUR	120,90
2023/2024	EUR	55.583.204,20	EUR	125,52
2024/2025	EUR	44.197.876,94	EUR	130,73

**LBBW Multi Global R**  
**Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)**  
**für den Zeitraum vom 01.02.2024 bis 31.01.2025**

**I. Erträge**

1. Dividenden inländischer Aussteller	EUR	338.888,65
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR	2.783.302,76
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR	1.691.301,94
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	9.979.243,36
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	938.552,09
6. Erträge aus Investmentanteilen	EUR	172.904,11
7. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-347.181,99
8. Abzug Kapitalertragsteuer	EUR	-43.538,29
9. Sonstige Erträge	EUR	150.399,64

**Summe der Erträge**

**EUR 15.663.872,27**

**II. Aufwendungen**

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-68.382,57
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-6.686.061,86
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-280.814,60
4. Kostenpauschale	EUR	-695.350,44
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-256.752,69

**Summe der Aufwendungen**

**EUR -7.987.362,16**

**III. Ordentlicher Nettoertrag**

**EUR 7.676.510,11**

**IV. Veräußerungsgeschäfte**

1. Realisierte Gewinne	EUR	31.487.437,95
2. Realisierte Verluste	EUR	-30.252.953,79

**Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften**

**EUR 1.234.484,16**

**V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres**

**EUR 8.910.994,27**

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	12.417.061,15
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	7.370.075,00

**VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres**

**EUR 19.787.136,15**

**VII. Ergebnis des Geschäftsjahres**

**EUR 28.698.130,42**

# LBBW Multi Global R

## Entwicklung des Sondervermögens

2024/2025

<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>		<b>EUR</b>	<b>639.562.099,75</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr		EUR	-10.045.134,00
2. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		EUR	-107.319.252,51
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	4.594.842,34	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-111.914.094,85	
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR	563.792,18
4. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	28.698.130,42
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	12.417.061,15	
davon nicht realisierte Verluste	EUR	7.370.075,00	
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>		<b>EUR</b>	<b>551.459.635,84</b>

# LBBW Multi Global R

## Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Ausschüttung (insgesamt und je Anteil)			insgesamt	je Anteil *
<b>I. Für die Ausschüttung verfügbar</b>				
1. Vortrag aus dem Vorjahr			EUR	29.734.091,06
davon Vortrag auf neue Rechnung aus dem Vorjahr	EUR	35.707.294,52	6,75	
davon Ertragsausgleich	EUR	-5.973.203,46	-1,13	
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres			EUR	8.910.994,27
davon ordentlicher Nettoertrag	EUR	7.676.510,11	1,45	
<b>II. Nicht für die Ausschüttung verwendet</b>				
1. Vortrag auf neue Rechnung			EUR	-28.959.859,74
<b>III. Gesamtausschüttung</b>				
1. Endausschüttung			EUR	<b>9.685.225,59</b>
				<b>1,83</b>

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

# LBBW Multi Global R

## Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2022/2023	EUR	705.578.485,39	EUR	98,53
2023/2024	EUR	639.562.099,75	EUR	100,63
2024/2025	EUR	551.459.635,84	EUR	104,20

## Übersicht Anteilklassen

Anteilkasse	Ertrags-verwendung	Ausgabeaufschlag in %		Verwaltungsvergütung in % p.a.		Mindest-anlage-summe	Fonds-währung
		Bis-zu-Satz	tatsächl. Satz	Bis-zu-Satz	tatsächl. Satz	EUR	
Anteilkasse I	ausschüttend	3,00	---	1,50	0,60	75.000	EUR
Anteilkasse R	ausschüttend	3,00	3,00	1,50	1,25	---	EUR

## Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

### Angaben nach der Derivateverordnung

**das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure** EUR **370.828.632,08**

### die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte

Deutsche Bank AG (Frankfurt)  
 Deutsche Bank AG (London)  
 Goldman Sachs Bank Europe SE (Frankfurt)  
 J.P. Morgan AG (Frankfurt)  
 Landesbank Baden-Württemberg (Stuttgart)  
 Barclays Bank Ireland plc (Dublin)  
 Citigroup Global Markets Europe AG (Frankfurt)  
 Morgan Stanley Europe SE (Frankfurt)  
 NatWest Markets N.V. (Amsterdam)  
 TP ICAP (Europe) SA (Paris und Frankfurt Branch)

		Nominal in Stk. bzw. Whg. in 1.000	Kurswert
<b>Gesamtbetrag der i.Z.m. Derivaten von Dritten gewährten Sicherheiten</b>	EUR		<b>19.230.000,00</b>
davon			
Bankguthaben	EUR		19.230.000,00
<b>Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)</b>			<b>93,85</b>
<b>Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)</b>			<b>2,53</b>

**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	1,73 %
größter potenzieller Risikobetrag	2,39 %
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	2,09 %

### 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 **245,65 %**

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 Nominales).

### Zusammensetzung des Vergleichsvermögens zum Berichtsstichtag

ICE BofAML Euro Government Index in EUR	30,00 %
ICE BofAML Euro Non-Financial Index in EUR	50,00 %
MSCI EUROPE E	12,50 %
MSCI World ex Europe in USD	7,50 %

## Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

### Sonstige Angaben

#### LBBW Multi Global I

Anteilwert	EUR	130,73
Umlaufende Anteile	STK	338.074

#### LBBW Multi Global R

Anteilwert	EUR	104,20
Umlaufende Anteile	STK	5.292.473

### 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.

Um den Grundsatz einer fairen und vorsichtigen Bewertung zu entsprechen, bewertet die LBBW AM den/ die Bonds mit der WKN A288KE (und/ oder der WKN A3KXKH) auf Basis einer Ausfallwahrscheinlichkeit von 70%. Dies führt zu einem Bewertungskurs von 30 %.

### Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

#### LBBW Multi Global I

Gesamtkostenquote	0,84 %
-------------------	--------

#### LBBW Multi Global R

Gesamtkostenquote	1,49 %
-------------------	--------

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 der Anteilklasse I des Sondervermögens keine Provisionen an Vermittler von Anteilen der Anteilklasse I des Sondervermögens auf den Bestand von vermittelten Anteilen. Die Gesellschaft zahlt aus der vereinbarten Verwaltungsvergütung der Anteilklasse R des Sondervermögens mehr als 10 % an Vermittler von Anteilen der Anteilklasse R des Sondervermögens auf den Bestand von vermittelten Anteilen.

## Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

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

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

### Verwaltungsvergütungssätze<sup>\*)</sup> für im Sondervermögen gehaltene Investmentanteile

Investmentanteile	WKN	Verwaltungsvergütungssatz p.a. in %
<b>Investmentanteile</b>		
<b>KVG-eigene Investmentanteile</b>		
LBBW Dividenden Strat. Europa Inhaber-Anteile		
	A0DNHW	0,600
LBBW Internet der Zukunft Inhaber-Anteile R		
	A3C4PC	1,250
LBBW Rohstoffe 1 Inhaber-Anteile I		
	A0MU8J	0,800
LBBW Untern.anleih.Euro Offen. Inhaber-Anteile R		
	A3DTGC	0,750

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

### Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen

#### LBBW Multi Global I

<b>Wesentliche sonstige Erträge:</b>	<b>EUR</b>	<b>10.197,82</b>
erstattete ausländische Quellensteuer	EUR	10.197,82
<b>Wesentliche sonstige Aufwendungen:</b>	<b>EUR</b>	<b>16.828,68</b>
Kosten Collateral-Management	EUR	16.828,68

39

#### LBBW Multi Global R

<b>Wesentliche sonstige Erträge:</b>	<b>EUR</b>	<b>127.604,04</b>
erstattete ausländische Quellensteuer	EUR	127.604,04
<b>Wesentliche sonstige Aufwendungen:</b>	<b>EUR</b>	<b>211.214,89</b>
Kosten Collateral-Management	EUR	211.214,89

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

Die Verwahrstelle hat uns folgende Transaktionskosten in Rechnung gestellt: EUR 373.722,47  
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
<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der LBBW AM gezahlten Mitarbeitervergütung</b>	EUR	<b>28.606.856,74</b>	<b>28.114.554,11</b>
davon feste Vergütung	EUR	24.263.945,19	22.516.619,83
davon variable Vergütung	EUR	4.342.911,55	5.597.934,28
<b>Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen</b>	EUR	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Zahl der begünstigten Mitarbeiter der LBBW AM im abgelaufenen Wirtschaftsjahr</b>		<b>344</b>	<b>327</b>
<b>Höhe des gezahlten Carried Interest</b>	EUR	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der LBBW AM gezahlten Vergütung an Risk Taker</b>	EUR	<b>2.846.934,65</b>	<b>3.741.617,74</b>
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 0,130 % 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 Multi Global – 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 Vorehrungen 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](http://www.LBBW-AM.de)  
[info@LBBW-AM.de](mailto:info@LBBW-AM.de)