

LB≡BW Asset Management

W&W Europa-Fonds

Jahresbericht zum 31.01.2021

Inhalt

| | |
|--|----------|
| Jahresbericht zum 31.01.2021 | 7 |
| Tätigkeitsbericht | 8 |
| Vermögensübersicht zum 31.01.2021 | 13 |
| Vermögensaufstellung zum 31.01.2021 | 14 |
| Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen | 18 |
| Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.02.2020 bis 31.01.2021 | 22 |
| Entwicklung des Sondervermögens | 23 |
| Verwendung der Erträge des Sondervermögens | 24 |
| Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV | 25 |
| Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers | 29 |

Liebe Anlegerin, lieber Anleger,

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

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

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

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

Mit freundlichen Grüßen

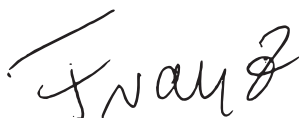
LBBW Asset Management
Investmentgesellschaft mbH
Geschäftsführung



Frank Hagenstein
(Co-Vorsitzender)



Thomas Rosenfeld
(Co-Vorsitzender)



Dr. Dirk Franz

W&W Europa-Fonds

Jahresbericht zum 31.01.2021

Tätigkeitsbericht

I. Anlageziele und Politik

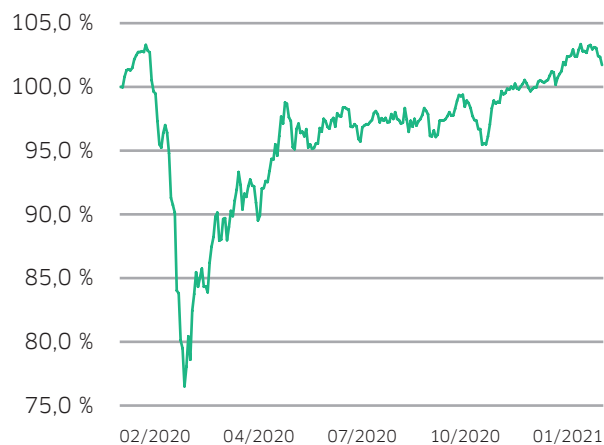
Ziel der Anlagepolitik des Fonds sind möglichst hohe Erträge und Kapitalwachstum.

Für den Fonds ist ein ausgewogenes Verhältnis der Anlage in Aktien und verzinslichen Wertpapieren anzustreben. Der Fonds muss daher mindestens zu 40 % in Aktien und mindestens zu 40 % in verzinslichen Wertpapieren investiert sein. Mindestens 25 % des Aktivvermögens des Fonds werden in Kapitalbeteiligungen i.S.d. § 2 Absatz 8 Investmentsteuergesetz („InvStG“) angelegt.

II. Wertentwicklung während des Berichtszeitraums

Das Sondervermögen erzielte im Berichtszeitraum eine Performance in Höhe von 1,74 % gemäß BVI-Methode. Nach der BVI-Methode wird die Wertentwicklung der Anlage als prozentuale Veränderung zwischen dem angelegten Vermögen zu Beginn des Berichtszeitraums und seinem Wert am Ende des Berichtszeitraums definiert; etwaige Ausschüttungen werden rechnerisch neutralisiert.

Die folgende Grafik zeigt die Performanceentwicklung des Sondervermögens im Berichtszeitraum:



III. Darstellung der Tätigkeiten im Berichtszeitraum

a) Übersicht über die Anlagegeschäfte

Darstellung des Transaktionsvolumens während des Berichtszeitraumes vom 03. Februar 2020 bis 29. Januar 2021

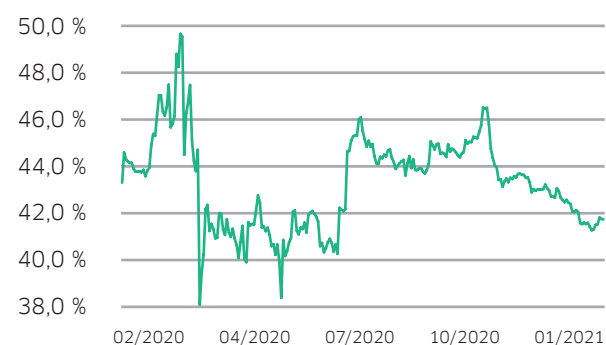
Transaktionsvolumen im Berichtszeitraum

| Bezeichnung | Kauf | Verkauf | Währung |
|----------------------------------|---------------|----------------|---------|
| Aktien | 50.370.916,52 | -52.673.643,73 | EUR |
| Andere Wertpapiere | 16.615,92 | -109,56 | EUR |
| Anleihen | 7.097.168,61 | -7.489.362,85 | EUR |
| Sonstige Beteiligungswertpapiere | 251.824,19 | -504.775,87 | EUR |

b) Allokation Renten/Aktien

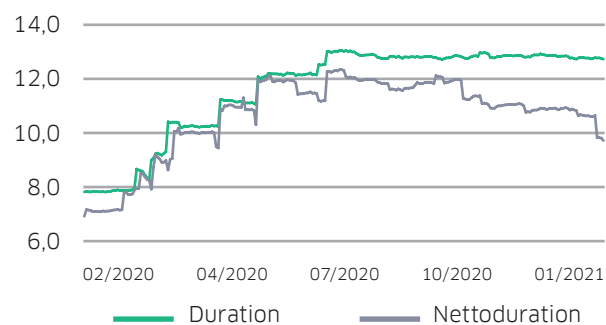
Die folgende Grafik zeigt die Entwicklung der Rentenquote, welche als Prozentsatz des Rentenbestandes (inklusive Rentenzelfonds) am Fondsvolumen im Berichtszeitraum definiert ist:

Rentenquote



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

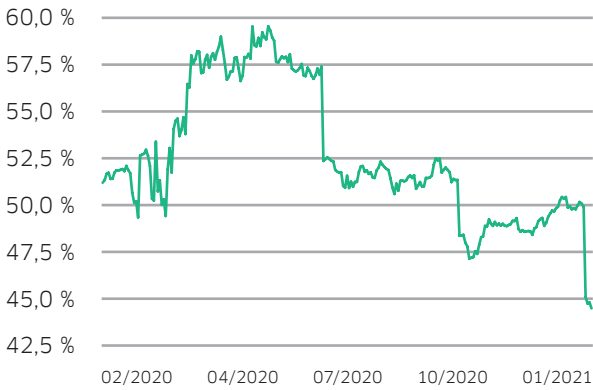
Duration, Nettoduration



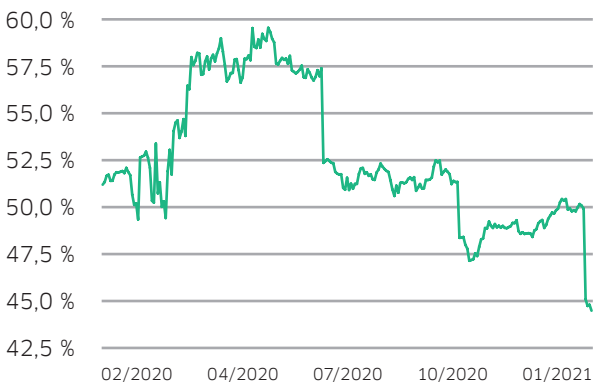
Tätigkeitsbericht

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

Aktienquote



Nettoaktienquote

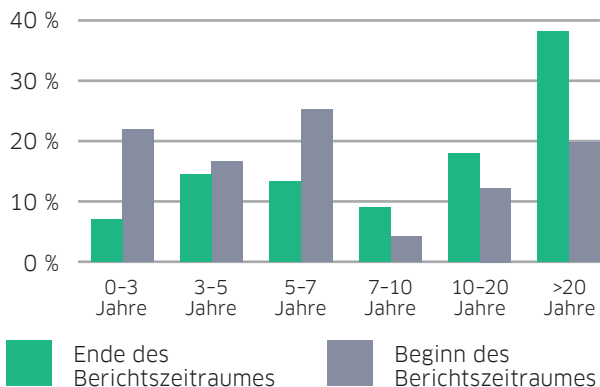


c) Strukturveränderungen

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

Analyse hinsichtlich der Restlaufzeit im Rentenbereich:

Analyse nach Laufzeiten



Analyse der Branchenallokation im Aktienbereich:

| Branche | Anteil am Aktienvermögen 29.01.2021 | Anteil am Aktienvermögen 03.02.2020 |
|--------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|
| Technologie | 25,24 % | 12,94 % |
| Gesundheit | 13,62 % | 14,89 % |
| Chemie | 9,62 % | 2,05 % |
| Einzelhandel | 9,22 % | 5,74 % |
| Ressourcen und Bodenschätze | 6,95 % | 1,44 % |
| Baugewerbe | 6,84 % | 4,68 % |
| Industrieprodukte und Services | 5,10 % | 6,14 % |
| Fahrzeugbau | 4,82 % | 0,97 % |
| Telekommunikation | 4,55 % | 2,14 % |
| Finanzdienstleistungen | 4,53 % | 3,70 % |
| Konsumgüter private Haushalte | 2,51 % | 10,10 % |
| Tourismus | 2,35 % | 3,40 % |
| Kreditinstitute | 2,32 % | 4,63 % |
| Immobilien | 2,31 % | 8,50 % |
| Versorger | 0,02 % | 4,28 % |
| Versicherungen | 0,00 % | 3,06 % |
| Erdgas und Erdöl | 0,00 % | 3,48 % |
| Sonstige | 0,00 % | 0,97 % |
| Nahrungs- und Genussmittel | 0,00 % | 5,77 % |
| Medien | 0,00 % | 1,09 % |
| Gesamt | 100,00 % | 100,00 % |

d) Strategische Managemententscheidungen im Berichtszeitraum

Die grundsätzliche Beibehaltung einer ausgewogenen Mischung von Aktien und Renten war auch in diesem Berichtszeitraum grob zu erkennen. Ungeachtet dessen wurde aufgrund der mageren Renditen am Rentenmarkt eine Übergewichtung in Aktien präferiert. Die Aktienquote bewegte sich in dem relevanten Zeitraum auf einem Niveau von ca. 45 % bis 60 %. Die Ausrichtung um die 50 % entspricht der Normalausrichtung. Bezüglich der Rentenquote lag die Gewichtung über den gesamten Zeitraum hinweg zwischen 38 % und 50 %. Wegen des aktuellen Niedrigzinsumfelds schätzte das Fondsmanagement die Chancen am Aktienmarkt höher ein als auf dem Rentenmarkt. Trotzdem wurde die Duration bis Juli 2020 systematisch erhöht, wie aus der oben stehenden Grafik deutlich ersichtlich ist, danach reduzierte sich die Nettoduration kontinuierlich. Grund für die Erhöhung der Duration war die Einschätzung des Fondsmanagements, dass in turbulenten Kapitalmärkten die Schwankungen des Fondspreises durch längere Laufzeiten bei den festverzinslichen Wertpapieren reduziert werden könne. Insbesondere in den langen Laufzeitenbereich über 20 Jahre wurde investiert. Die in der zweiten Hälfte des Berichtszeitraums ansteigende Kassenquote verminderte die Nettoduration des Sondervermögens sukzessive.

Tätigkeitsbericht

Während des Geschäftsjahres 2020/2021 gab es keine Absicherungen im Fonds. Es wurde ganz im Gegenteil dazu vom Fondsmanagement darauf geachtet, dass die Investitionsquote in Aktien hoch gehalten wurde, um von einer erwarteten Kurserholung nach dem Aktiencrash zu profitieren. Dies ist auch sehr gut gelungen.

Auf Branchenebene blieb der Gesundheitssektor - wie auch schon im letzten Berichtszeitraum - einer der beiden größten Positionen im Fonds. Die weltweite Pandemie legte diese Ausrichtung nahe, denn Pharmaunternehmen sollten mit am meisten vom Kampf gegen Corona profitieren können, so die Einschätzung des Fondsmanagements. Der Technologiesektor - als größter Sektor im Fonds - profitierte insbesondere von einer starken Nachfrage nach Halbleitern, was dem Fonds aufgrund der exponierten Gewichtung dieser Branche sehr gut tat. Eine deutliche Reduzierung der Gewichtung gab es vor allem bei Konsumgütern. Viele Unternehmen aus diesem Bereich leiden sehr unter den teils drakonischen Lock-Down-Maßnahmen der europäischen Regierungen, manche werden sogar in ihrer Existenz bedroht sein, so die Einschätzung des Fondsmanagements.

Strategische Devisenderivate wurden in diesem Berichtszeitraum keine getätigt. Auch der Einsatz von Futures kam mangels Signalen in dieser Periode ebenfalls nicht zum Einsatz.

Das Anlageziel, eine angemessene längerfristige Rendite zu erzielen, erfüllte der Fonds in diesem Berichtszeitraum mit +1,74 %. Äußerst wichtig dabei war, dass die deutlichen Verluste von Februar und März 2020 fast vollständig egalisiert werden konnten. Insofern bleibt die langfristige Rendite auf attraktivem Niveau.

Risikomanagement:

Eine Reduktion des Marktrisikos durch Kassenhaltung oder Sicherungsgeschäfte fand im Geschäftsjahr erst gegen Ende desselbigen statt. Das Fondsvermögen war durchgehend breit gestreut. Zum aktuellen Geschäftsjahresende ist der Fonds in 45 Aktientitel investiert. Dabei liegt das größte Einzelpositionsgewicht bei 1,8 % des Fondsvermögens. Auf die 10 größten Aktientitel entfallen insgesamt 11,4 % des Fondsvermögens. Zum aktuellen Geschäftsjahresende ist der Fonds in 15 Rententitel investiert. Dabei liegt das größte Einzelpositionsgewicht bei 5,0 % des Fondsvermögens. Auf die 10 größten Rententitel entfallen insgesamt 33,7 % des Fondsvermögens.

IV. Hauptanlagerisiken und wirtschaftliche Unsicherheiten im Berichtszeitraum

Adressenausfallrisiko

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

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

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

| Kennzahl | ≤ 5 % | ≤ 10 % | ≤ 15 % | > 15 % |
|----------------|--------------------------------|---------------------------------|-----------------------------|----------------------------------|
| Risikostufe | geringes Adressenausfallrisiko | mittleres Adressenausfallrisiko | hohes Adressenausfallrisiko | sehr hohes Adressenausfallrisiko |
| Sondervermögen | 3,61 % | | | |

[1] Kreditrisiko-Standardansatz

[2] Capital Requirements Directive

Liquiditätsrisiko

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

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

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

| Kennzahl | ≥ 80 % | ≥ 60 % | ≥ 40 % | < 40 % |
|----------------|----------------------------|-----------------------------|-------------------------|------------------------------|
| Risikostufe | geringes Liquiditätsrisiko | mittleres Liquiditätsrisiko | hohes Liquiditätsrisiko | sehr hohes Liquiditätsrisiko |
| Sondervermögen | 98,44 % | | | |

Tätigkeitsbericht

Zinsänderungsrisiko

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

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

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

| VaR-Zinsänderung | ≤ 0,5 % | ≤ 1 % | ≤ 3 % | > 3 % |
|------------------|---------------------|----------------------|------------------|-----------------------|
| Risikostufe | geringes Zinsrisiko | mittleres Zinsrisiko | hohes Zinsrisiko | sehr hohes Zinsrisiko |
| Sondervermögen | | | 1,39 % | |

Aktienkursrisiko bzw. Risiko aus Zielfonds

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

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

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

| VaR-Aktienkurs | ≤ 0,5 % | ≤ 3 % | ≤ 6 % | > 6 % |
|----------------|---------------------------|----------------------------|------------------------|-----------------------------|
| Risikostufe | geringes Aktienkursrisiko | mittleres Aktienkursrisiko | hohes Aktienkursrisiko | sehr hohes Aktienkursrisiko |
| Sondervermögen | | | 5,67 % | |

Währungsrisiko

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

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

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

| VaR-Währung | ≤ 0,1 % | ≤ 1 % | ≤ 3 % | > 3 % |
|----------------|-------------------------|--------------------------|----------------------|---------------------------|
| Risikostufe | geringes Währungsrisiko | mittleres Währungsrisiko | hohes Währungsrisiko | sehr hohes Währungsrisiko |
| Sondervermögen | | | 1,05 % | |

Operationelles Risiko

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

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

V. Wesentliche Quellen des Veräußerungsergebnisses

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

Realisierte Gewinne

| | |
|---|-----------|
| Veräußerungsgew. aus Effektengeschäften | 5.269.251 |
| Veräußerungsgew. aus Währungskonten | 36.287 |

Realisierte Verluste

| | |
|--|-----------|
| Veräußerungsverl. aus Effektengeschäften | 6.537.868 |
| Veräußerungsverl. aus Währungskonten | 28.464 |

VI. Coronavirus

Das Coronavirus Covid-19 hat weltweit die Kapitalmärkte regelrecht infiziert und zu beispiellosen Verwerfungen an den Finanzmärkten geführt. Dies stellt die Weltgemeinschaft vor große wirtschaftliche und humanitäre Herausforderungen. Die Volatilität hatte im Geschäftsjahr teilweise weiterhin ein extremes Niveau erreicht. Noch bemerkenswerter war jedoch die sehr hohe Geschwindigkeit des Ausschlags, welche deutlich schneller war, als in früheren Stress-Phasen.

Tätigkeitsbericht

Wir erlebten eine komplexe Abfolge von Reaktion, Gegenreaktion und zahlreichen Zweit- und Drittrundeneffekten. Aktuell bewegen wir uns in einem vollkommen neuen Finanzmarktumfeld, das es zuvor noch nicht gab. Marktbewegungen, Not-Maßnahmen der Zentralbanken und der Politik, die vor einigen Wochen noch undenkbar schienen, sind quasi an der Tagesordnung.

Das Coronavirus verursachte die erste „Stay at Home“-Rezession, aufbauend auf der Tatsache, dass aufgrund der staatlichen Anordnungen die Menschen teilweise immer noch gezwungen sind zu Hause zu bleiben, und zwar als Produzent und Konsument zugleich. In der Folge kommen in vielen Märkten weltweit Angebot und Nachfrage gleichzeitig zum Erliegen. Entscheidend über das Ausmaß der Rezession wird die Dauer und Intensität der Schutzmaßnahmen sein. Neben den Notenbanken versucht die Politik Rahmenbedingungen zu schaffen, um Zweitrundeneffekte durch drohende Zahlungsausfälle und Insolvenzen zu minimieren. Richtig wirken können große Teile der Hilfsprogramme jedoch erst, wenn die Produktion wieder anläuft und die Menschen zurück zur Arbeit kehren.

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

VII. 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.

Vermögensübersicht zum 31.01.2021

| Anlageschwerpunkte | Kurswert in EUR | % des Fondsvermögens |
|--|----------------------|----------------------|
| I. Vermögensgegenstände | 58.410.906,45 | 100,14 |
| 1. Aktien | 26.248.195,78 | 45,00 |
| Bundesrep. Deutschland | 8.032.655,50 | 13,77 |
| Großbritannien | 5.373.540,70 | 9,21 |
| Schweiz | 3.413.398,11 | 5,85 |
| Niederlande | 2.822.425,00 | 4,84 |
| Frankreich | 1.893.126,00 | 3,25 |
| Schweden | 1.762.873,31 | 3,02 |
| Italien | 632.100,00 | 1,08 |
| Insel Man | 603.176,22 | 1,03 |
| Jersey | 589.725,33 | 1,01 |
| Dänemark | 564.375,61 | 0,97 |
| Österreich | 560.800,00 | 0,96 |
| 2. Anleihen | 24.231.405,70 | 41,54 |
| Großbritannien | 5.802.967,11 | 9,95 |
| Bundesrep. Deutschland | 5.086.895,00 | 8,72 |
| Niederlande | 4.081.460,00 | 7,00 |
| Frankreich | 3.802.375,00 | 6,52 |
| Italien | 2.985.930,00 | 5,12 |
| Spanien | 2.166.900,00 | 3,72 |
| Schweden | 304.878,59 | 0,52 |
| 3. Sonstige Beteiligungswertpapiere | 284.200,79 | 0,49 |
| 4. Andere Wertpapiere | 5.428,02 | 0,01 |
| 5. Bankguthaben | 7.518.796,89 | 12,89 |
| 6. Sonstige Vermögensgegenstände | 122.879,27 | 0,21 |
| II. Verbindlichkeiten | -83.338,86 | -0,14 |
| III. Fondsvermögen | 58.327.567,59 | 100,00 |

Vermögensaufstellung zum 31.01.2021

| Gattungsbezeichnung | WKN | Markt | Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000 | Bestand 31.01.2021 | Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum | Verkäufe / Abgänge | | Kurs | Kurswert in EUR | % des Fonds- vermögens |
|--|--------|-------|---|-----------------------|---|-----------------------|-----|------------|----------------------|------------------------------|
| Bestandspositionen | | | | | | | | EUR | 50.769.230,29 | 87,04 |
| Börsengehandelte Wertpapiere | | | | | | | | EUR | 50.769.230,29 | 87,04 |
| Aktien | | | | | | | | | | |
| Geberit AG Nam.-Akt. (Dispost.) SF -,10 | A0MQWG | | STK | 1.200 | 1.200 | 500 | CHF | 545,600 | 605.801,53 | 1,04 |
| Logitech International S.A. Namens-Aktien SF -,25 | A0J3YT | | STK | 7.000 | 11.200 | 4.200 | CHF | 92,860 | 601.452,69 | 1,03 |
| Novartis AG Namens-Aktien SF 0,50 | 904278 | | STK | 6.000 | 4.700 | 5.200 | CHF | 80,530 | 447.078,42 | 0,77 |
| Partners Group Holding AG Namens-Aktien SF -,01 | A0JJY6 | | STK | 600 | 400 | 100 | CHF | 1.054,500 | 585.426,79 | 1,00 |
| Sonova Holding AG Namens-Aktien SF 0,05 | 893484 | | STK | 2.900 | 3.450 | 1.650 | CHF | 215,400 | 577.987,51 | 0,99 |
| UBS Group AG Namens-Aktien SF -,10 | A12DFH | | STK | 50.000 | 50.500 | 6.000 | CHF | 12,875 | 595.651,17 | 1,02 |
| A.P.Møller-Mærsk A/S Navne-Aktier B DK 1000 | 861837 | | STK | 330 | 330 | | DKK | 12.720,000 | 564.375,61 | 0,97 |
| ASM International N.V. Bearer Shares EO 0,04 | 868730 | | STK | 2.800 | 1.100 | 1.300 | EUR | 211,200 | 591.360,00 | 1,01 |
| ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09 | A1J4U4 | | STK | 2.400 | 1.200 | 400 | EUR | 439,450 | 1.054.680,00 | 1,81 |
| BASF SE Namens-Aktien o.N. | BASF11 | | STK | 9.600 | 8.300 | | EUR | 63,830 | 612.768,00 | 1,05 |
| Bechtle AG Inhaber-Aktien o.N. | 515870 | | STK | 3.500 | 2.000 | 900 | EUR | 175,100 | 612.850,00 | 1,05 |
| bioMérieux Actions au Porteur (P.S.) o.N. | A2DXZH | | STK | 4.900 | 4.900 | | EUR | 127,500 | 624.750,00 | 1,07 |
| Carrefour S.A. Actions Port. EO 2,5 | 852362 | | STK | 42.000 | 42.000 | | EUR | 13,990 | 587.580,00 | 1,01 |
| Covestro AG Inhaber-Aktien o.N. | 606214 | | STK | 11.000 | 11.000 | | EUR | 56,160 | 617.760,00 | 1,06 |
| Daimler AG Namens-Aktien o.N. | 710000 | | STK | 10.800 | 11.000 | 1.400 | EUR | 58,120 | 627.696,00 | 1,08 |
| Deutsche Post AG Namens-Aktien o.N. | 555200 | | STK | 14.500 | 11.000 | 4.000 | EUR | 40,810 | 591.745,00 | 1,01 |
| Deutsche Telekom AG Namens-Aktien o.N. | 555750 | | STK | 41.000 | 36.000 | | EUR | 14,700 | 602.700,00 | 1,03 |
| Deutsche Wohnen SE Inhaber-Aktien o.N. | A0HN5C | | STK | 14.500 | 14.500 | 6.800 | EUR | 40,880 | 592.760,00 | 1,02 |
| Dialog Semiconductor PLC Registered Shares LS -,10 | 927200 | | STK | 11.700 | 7.700 | 3.500 | EUR | 51,980 | 608.166,00 | 1,04 |
| Diasorin S.p.A. Azioni nom. EO 1 | A0MTB2 | | STK | 3.500 | 3.500 | | EUR | 180,600 | 632.100,00 | 1,08 |
| Euronext N.V. Aandelen an toonder WI EO 1,60 | A115MJ | | STK | 6.500 | 6.500 | | EUR | 88,850 | 577.525,00 | 0,99 |
| HelloFresh SE Inhaber-Aktien o.N. | A16140 | | STK | 8.500 | 10.300 | 1.800 | EUR | 69,800 | 593.300,00 | 1,02 |
| Infineon Technologies AG Namens-Aktien o.N. | 623100 | | STK | 18.500 | 20.000 | 1.500 | EUR | 33,125 | 612.812,50 | 1,05 |
| LVMH Moët Henn. L. Vuitton SE Actions Port. (C.R.) EO 0,3 | 853292 | | STK | 120 | | 980 | EUR | 498,300 | 59.796,00 | 0,10 |
| Sartorius AG Vorzugsaktien o.St. o.N. | 716563 | | STK | 1.500 | 1.100 | 1.100 | EUR | 410,600 | 615.900,00 | 1,06 |
| Sartorius Stedim Biotech S.A. Actions Port. EO -,20 | A2AJKS | | STK | 1.800 | 1.100 | 1.000 | EUR | 345,000 | 621.000,00 | 1,06 |
| Siemens AG Namens-Aktien o.N. | 723610 | | STK | 1.200 | 3.000 | 2.900 | EUR | 127,940 | 153.528,00 | 0,26 |
| Siltronic AG Namens-Aktien o.N. | WAF300 | | STK | 4.400 | 5.300 | 900 | EUR | 141,000 | 620.400,00 | 1,06 |
| STMicroelectronics N.V. Aandelen aan toonder EO 1,04 | 893438 | | STK | 18.000 | 12.000 | 5.000 | EUR | 33,270 | 598.860,00 | 1,03 |
| Volkswagen AG Vorzugsaktien o.St. o.N. | 766403 | | STK | 3.900 | 2.500 | | EUR | 156,440 | 610.116,00 | 1,05 |

Vermögensaufstellung zum 31.01.2021

| Gattungsbezeichnung | WKN | Markt | Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000 | Bestand 31.01.2021 | Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum | Verkäufe / Abgänge | Kurs | Kurswert in EUR | % des Fondsvermögens |
|---|--------|-------|---------------------------------------|--------------------|-------------------------------------|--------------------|-------------|-----------------|----------------------|
| Wienerberger AG Inhaber-Aktien o.N. | 852894 | | STK | 20.000 | 23.000 | 3.000 | EUR 28,040 | 560.800,00 | 0,96 |
| Zalando SE Inhaber-Aktien o.N. | ZAL111 | | STK | 6.000 | 8.900 | 2.900 | EUR 94,720 | 568.320,00 | 0,97 |
| 3i Group PLC Registered Shares LS -,738636 | A0MU9Q | | STK | 47.000 | 52.000 | 5.000 | GBP 11,115 | 590.488,30 | 1,01 |
| Computacenter PLC Registered Shares LS -,075555 | A14NH6 | | STK | 23.000 | 18.000 | 8.000 | GBP 23,520 | 611.461,51 | 1,05 |
| Entain PLC Registered Shares EO -,01 | A1CWWN | | STK | 43.000 | 58.000 | 15.000 | GBP 12,410 | 603.176,22 | 1,03 |
| Fresnillo PLC Registered Shares DL -,50 | A0MVZE | | STK | 52.000 | 52.000 | | GBP 9,876 | 580.481,52 | 1,00 |
| Hikma Pharmaceuticals PLC Registered Shares LS -,10 | A0HG69 | | STK | 22.000 | 18.000 | 7.000 | GBP 23,990 | 596.563,81 | 1,02 |
| Homeserve PLC Reg. Sh. LS -,0269230769 | A14VF0 | | STK | 50.000 | 50.000 | | GBP 10,440 | 590.030,52 | 1,01 |
| Johnson, Matthey PLC Registered Shares LS 1,101698 | A2ABB6 | | STK | 18.500 | 18.500 | | GBP 29,520 | 617.294,00 | 1,06 |
| KAZ Minerals PLC Registered Shares LS -,20 | A0HFWR | | STK | 75.000 | 75.000 | | GBP 7,250 | 614.615,12 | 1,05 |
| Polymetal Intl PLC Registered Shares o.N. | A1JLWT | | STK | 33.000 | 21.000 | 9.500 | GBP 15,810 | 589.725,33 | 1,01 |
| Vodafone Group PLC Registered Shares DL 0,2095238 | A1XA83 | | STK | 400.000 | 365.000 | | GBP 1,248 | 564.439,92 | 0,97 |
| Axfood AB Namn-Aktier o.N. | A14RAV | | STK | 31.000 | 31.000 | | SEK 201,000 | 615.665,84 | 1,06 |
| Evolution Gaming Gr.AB (publ) Namn-Aktier SK-,003 | A2PK19 | | STK | 7.000 | 4.000 | 6.500 | SEK 815,600 | 564.108,39 | 0,97 |
| Thule Group AB (publ) Namn-Aktier o.N. | A12FTD | | STK | 19.000 | 19.000 | | SEK 310,600 | 583.099,08 | 1,00 |
| Verzinsliche Wertpapiere | | | | | | | | | |
| 2,1250 % Bayer Capital Corp. B.V. EO-Notes 2018(18/29) | A192DR | | EUR | 1.000 | 1.000 | | % 113,426 | 1.134.260,00 | 1,94 |
| 0,5000 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2015 (2025) | 110237 | | EUR | 1.500 | 500 | | % 105,213 | 1.578.195,00 | 2,71 |
| 0,0000 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2019 (2050) | 110248 | | EUR | 2.300 | 2.300 | | % 102,330 | 2.353.590,00 | 4,04 |
| 1,1250 % Daimler AG Medium Term Notes v.19(31) | A2YPFU | | EUR | 1.100 | 1.100 | | % 105,010 | 1.155.110,00 | 1,98 |
| 4,2500 % Frankreich EO-OAT 2007(23) | A0NUKW | | EUR | 1.500 | | | % 113,705 | 1.705.575,00 | 2,92 |
| 0,2500 % Frankreich EO-OAT 2016(26) | A1VQ1A | | EUR | 2.000 | | | % 104,840 | 2.096.800,00 | 3,59 |
| 1,5000 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2015(25) | A1VJRV | | EUR | 1.800 | | | % 106,590 | 1.918.620,00 | 3,29 |
| 2,8000 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2018(28) | A19387 | | EUR | 900 | | | % 118,590 | 1.067.310,00 | 1,83 |
| 3,7500 % Niederlande EO-Anl. 2010(42) | A1AXK4 | | EUR | 1.000 | | | % 183,840 | 1.838.400,00 | 3,15 |
| 2,7000 % Spanien EO-Bonos 2018(48) | A19W01 | | EUR | 1.500 | 700 | | % 144,460 | 2.166.900,00 | 3,72 |
| 4,6250 % Volkswagen Intl Finance N.V. EO-FLR Notes 2014(26/Und.) | A1ZE21 | | EUR | 1.000 | | | % 110,880 | 1.108.800,00 | 1,90 |
| 4,2500 % Großbritannien LS-Treasury Stock 2000(32) | 159200 | | GBP | 1.800 | | | % 142,230 | 2.893.794,51 | 4,96 |
| 1,5000 % Großbritannien LS-Treasury Stock 2016(47) | A186GV | | GBP | 1.500 | | | % 114,820 | 1.946.761,61 | 3,34 |

Vermögensaufstellung zum 31.01.2021

| Gattungsbezeichnung | WKN | Markt | Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000 | Bestand 31.01.2021 | Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum | Verkäufe / Abgänge | Kurs | Kurswert in EUR | % des Fondsvermögens |
|---|--------|-------|---------------------------------------|--------------------|-------------------------------------|--------------------|-------------|----------------------|-----------------------------|
| 1,7500 % Großbritannien LS-Treasury Stock 2018(49) | A2RRLQ | | GBP | 700 | 700 | | % 121,635 | 962.410,99 | 1,65 |
| 3,5000 % Schweden, Königreich SK-Obl. 2009(39) Nr. 1053 | A0T8B6 | | SEK | 2.000 | 2.000 | | % 154,280 | 304.878,59 | 0,52 |
| Sonstige Beteiligungswertpapiere | | | | | | | | | |
| Roche Holding AG Inhaber-Genußscheine o.N. | 855167 | | STK | 1.000 | 800 | 1.700 | CHF 307,150 | 284.200,79 | 0,49 |
| Andere Wertpapiere | | | | | | | | | |
| Iberdrola S.A. Anrechte | A2QJTX | | STK | 31.780 | 31.818 | 38 | EUR 0,171 | 5.428,02 | 0,01 |
| Summe Wertpapiervermögen | | | | | | | EUR | 50.769.230,29 | 87,04 |
| Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds | | | | | | | EUR | 7.518.796,89 | 12,89 |
| Bankguthaben | | | | | | | EUR | 7.518.796,89 | 12,89 |
| EUR-Guthaben bei: | | | | | | | | | |
| HSBC Trinkaus & Burkhardt AG (Düsseldorf) | | | EUR | 3.574.899,53 | | | % 100,000 | 3.574.899,53 | 6,13 |
| Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen | | | | | | | | | |
| | | | DKK | 685.260,69 | | | % 100,000 | 92.134,65 | 0,16 |
| | | | GBP | 1.156.776,65 | | | % 100,000 | 1.307.535,49 | 2,24 |
| | | | NOK | 8.275.801,84 | | | % 100,000 | 796.439,40 | 1,37 |
| | | | SEK | 4.959.417,10 | | | % 100,000 | 490.024,66 | 0,84 |
| Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen | | | | | | | | | |
| | | | CHF | 1.359.327,54 | | | % 100,000 | 1.257.763,16 | 2,16 |
| Sonstige Vermögensgegenstände | | | | | | | EUR | 122.879,27 | 0,21 |
| Zinsansprüche | | | EUR | 112.095,61 | | | | 112.095,61 | 0,19 |
| Dividendenansprüche | | | EUR | 10.783,66 | | | | 10.783,66 | 0,02 |
| Sonstige Verbindlichkeiten *) | | | | | | | EUR | -83.338,86 | -0,14 |
| Fondsvermögen | | | | | | | EUR | 58.327.567,59 | 100,00 ¹⁾ |
| Anteilwert | | | | | | | EUR | 60,45 | |
| Umlaufende Anteile | | | | | | | STK | 964.908 | |

*) Verwahrstellenvergütung, Verwaltungsvergütung, Prüfungskosten

Fußnoten:

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

Vermögensaufstellung zum 31.01.2021

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

| | | per 29.01.2021 | | |
|--------------------|-------|----------------|---|--------------|
| Schweizer Franken | (CHF) | 1,0807500 | = | 1 Euro (EUR) |
| Dänische Kronen | (DKK) | 7,4376000 | = | 1 Euro (EUR) |
| Britische Pfund | (GBP) | 0,8847000 | = | 1 Euro (EUR) |
| Norwegische Kronen | (NOK) | 10,3910000 | = | 1 Euro (EUR) |
| Schwedische Kronen | (SEK) | 10,1207500 | = | 1 Euro (EUR) |

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

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

| Gattungsbezeichnung | WKN | Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000 | Käufe bzw. Zugänge | Verkäufe bzw. Abgänge | Volumen in 1.000 |
|---|--------|-------------------------------------|--------------------------|-----------------------------|---------------------|
| Börsengehandelte Wertpapiere | | | | | |
| Aktien | | | | | |
| AAK AB Namn-Aktier SK 1,67 | A2JNX7 | STK | 14.000 | 14.000 | |
| ABB Ltd. Namens-Aktien SF 0,12 | 919730 | STK | | 2.500 | |
| ACS, Act.de Constr.y Serv. SA Acciones Port. EO -,50 | A0CBA2 | STK | 97 | 6.597 | |
| adidas AG Namens-Aktien o.N. | A1EWWW | STK | 800 | 1.650 | |
| Adyen N.V. Aandelen op naam EO-,01 | A2JNF4 | STK | 200 | 200 | |
| AGEAS SA/NV Actions Nominatives o.N. | A1J1DR | STK | 2.900 | 7.400 | |
| Ahold Delhaize N.V., Konkinkl. Aandelen aan toonder EO -,01 | A2ANT0 | STK | 10.000 | 10.000 | |
| Air Liquide-SA Ét.Expl.P.G.Cl. Actions Port. EO 5,50 | 850133 | STK | | 605 | |
| Akzo Nobel N.V. Aandelen aan toonder E00,5 | A2PB32 | STK | 3.500 | 3.500 | |
| Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N. | 840400 | STK | 1.600 | 2.200 | |
| Amadeus IT Group S.A. Acciones Port. EO 0,01 | A1CXN0 | STK | 1.300 | 4.600 | |
| ams AG Inhaber-Aktien o.N. | A118Z8 | STK | 24.200 | 30.000 | |
| Anheuser-Busch InBev S.A./N.V. Actions au Port. o.N. | A2ASUV | STK | 5.000 | 6.000 | |
| Aroundtown SA Bearer Shares EO -,01 | A2DW8Z | STK | 22.000 | 53.000 | |
| Ashmore Group PLC Registered Shares LS -,0001 | A0LB2S | STK | 15.000 | 58.000 | |
| Associated British Foods PLC Registered Shares LS -,0568 | 920876 | STK | 12.500 | 12.500 | |
| AstraZeneca PLC Registered Shares DL -,25 | 886455 | STK | | 2.000 | |
| Avast Plc. Reg. Ord. Shares (WI) LS-,1 | A2JLZU | STK | 50.000 | 50.000 | |
| AXA S.A. Actions Port. EO 2,29 | 855705 | STK | | 3.000 | |
| Azimut Holding S.p.A. Azioni nom. EUR o.N. | A0B6Q3 | STK | 6.500 | 19.500 | |
| Banco Santander S.A. Acciones Nom. EO 0,50 | 858872 | STK | | 22.000 | |
| Barco N.V. Actions Nom. o.N. | A2P7YV | STK | 10.500 | 10.500 | |
| Bayer AG Namens-Aktien o.N. | BAY001 | STK | 6.688 | 7.900 | |
| Bayerische Motoren Werke AG Stammaktien EO 1 | 519000 | STK | 4.800 | 4.800 | |
| BELIMO Holding AG Namens-Aktien SF 1 | 897962 | STK | | 50 | |
| BNP Paribas S.A. Actions Port. EO 2 | 887771 | STK | 2.600 | 9.300 | |
| BP PLC Registered Shares DL -,25 | 850517 | STK | 50.000 | 80.000 | |
| Bravida Holding AB Namn-Aktier o.N. | A14ORV | STK | 36.000 | 36.000 | |
| British American Tobacco PLC Registered Shares LS -,25 | 916018 | STK | | 3.000 | |
| Britvic PLC Registered Shares LS -,20 | A0HMX9 | STK | 33.500 | 57.500 | |
| BT Group PLC Registered Shares LS 0,05 | 794796 | STK | | 120.000 | |
| Burberry Group PLC Registered Shares LS-,0005 | 691197 | STK | | 9.300 | |
| CANCOM SE Inhaber-Aktien o.N. | 541910 | STK | 6.000 | 6.000 | |
| Carl Zeiss Meditec AG Inhaber-Aktien o.N. | 531370 | STK | 1.000 | 3.000 | |
| Carlsberg AS Navne-Aktier B DK 20 | 861061 | STK | 500 | 2.300 | |
| Centamin PLC Registered Shares o.N. | A1JPZ6 | STK | 190.000 | 190.000 | |
| Chocoladef. Lindt & Sprüngli vink.Namens-Aktien SF 100 | 859568 | STK | 3 | 3 | |
| Coca-Cola HBC AG Nam.-Aktien SF 6,70 | A1T7B9 | STK | 11.000 | 11.000 | |
| Continental AG Inhaber-Aktien o.N. | 543900 | STK | 3.700 | 3.700 | |
| Countryside Properties PLC Registered Shares LS 0,01 | A2AELE | STK | 22.000 | 70.000 | |
| Cranswick PLC Registered Shares LS -,10 | 882401 | STK | 6.500 | 6.500 | |
| Crédit Agricole S.A. Actions Port. EO 3 | 982285 | STK | 59.000 | 59.000 | |
| CRH PLC Registered Shares EO -,32 | 864684 | STK | 1.500 | 9.000 | |
| Danske Bank AS Navne-Aktier DK 10 | 850857 | STK | | 17.000 | |
| Dassault Systemes SE Actions Port. EO 0,50 | 901295 | STK | | 1.900 | |
| Deutsche Bank AG Namens-Aktien o.N. | 514000 | STK | 38.000 | 38.000 | |
| Deutsche Börse AG Namens-Aktien o.N. | 581005 | STK | 1.800 | 1.800 | |
| Deutsche Lufthansa AG vink.Namens-Aktien o.N. | 823212 | STK | 24.000 | 24.000 | |
| Diageo PLC Reg. Shares LS -,28935185 | 851247 | STK | | 3.300 | |
| Diploma PLC Registered Shares LS -,05 | 930196 | STK | | 14.000 | |

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 |
|---|--------|-------------------------------------|--------------------------|-----------------------------|---------------------|
| DNB ASA Navne-Aksjer A NK 10 | 939940 | STK | 22.000 | 22.000 | |
| DSV Panalpina A/S Indehaver Bonus-Aktier DK 1 | A0MRDY | STK | | 2.500 | |
| E.ON SE Namens-Aktien o.N. | ENAG99 | STK | 22.000 | 22.000 | |
| EasyJet PLC Registered Shares LS-,27285714 | A1JTC1 | STK | 16.000 | 30.000 | |
| Eiffage S.A. Actions Port. EO 4 | 853452 | STK | 800 | 3.300 | |
| ENEL S.p.A. Azioni nom. EO 1 | 928624 | STK | 10.000 | 10.000 | |
| ENI S.p.A. Azioni nom. o.N. | 897791 | STK | | 3.500 | |
| Entra ASA Navne-Aksjer NK 1 | A12DBZ | STK | | 16.000 | |
| Essity AB Namn-Aktier B | A2DS20 | STK | 8.000 | 16.600 | |
| Établissements Fr. Colruyt SA Actions au Porteur o.N. | A1C7HA | STK | 5.000 | 5.000 | |
| Eurofins Scientific S.E. Actions Port. EO 0,01 | A2QJCT | STK | 3.000 | 3.000 | |
| Euronav NV Actions au Port. o.N. | A0DNRS | STK | 61.000 | 61.000 | |
| Fastighets AB Balder Namn-Aktier B SK 1 | 932100 | STK | 2.000 | 8.500 | |
| Faurecia S.A. Actions Port. EO 7 | 867025 | STK | 8.500 | 8.500 | |
| Fielmann AG Inhaber-Aktien o.N. | 577220 | STK | 5.000 | 8.500 | |
| Fortum Oyj Registered Shares EO 3,40 | 916660 | STK | | 11.700 | |
| Fresenius Medical Care KGaA Inhaber-Aktien o.N. | 578580 | STK | | 3.700 | |
| Fresenius SE & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N. | 578560 | STK | 7.000 | 7.000 | |
| Galapagos N.V. Actions Nom. o.N. | A0EAT9 | STK | 1.300 | 1.300 | |
| Galenica AG Namens-Aktien SF -,10 | A2DNOK | STK | 4.000 | 8.900 | |
| GENMAB AS Navne Aktier DK 1 | 565131 | STK | | 1.200 | |
| Getinge AB Namn-Aktier B (fria) SK 2 | 889714 | STK | 3.000 | 18.000 | |
| GlaxoSmithKline PLC Registered Shares LS -,25 | 940561 | STK | | 7.000 | |
| Grand City Properties S.A. Actions au Porteur EO-,10 | A1JXCV | STK | | 12.000 | |
| Grifols S.A. Acciones Port. Class A EO -,25 | A2ABUQ | STK | 10.000 | 10.000 | |
| Hannover Rück SE Namens-Aktien o.N. | 840221 | STK | | 1.800 | |
| Hargreaves Lansdown PLC Registered Shares DL-,004 | A0MR1A | STK | 13.000 | 13.000 | |
| HeidelbergCement AG Inhaber-Aktien o.N. | 604700 | STK | 5.500 | 5.500 | |
| Henkel AG & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N. | 604843 | STK | 2.800 | 2.800 | |
| HSBC Holdings PLC Registered Shares DL -,50 | 923893 | STK | | 31.000 | |
| Iberdrola S.A. Acciones Port. EO -,75 | A0M46B | STK | 818 | 36.818 | |
| Industria de Diseño Textil SA Acciones Port. EO 0,03 | A11873 | STK | 1.800 | 10.500 | |
| ING Groep N.V. Aandelen op naam EO -,01 | A2ANV3 | STK | | 5.000 | |
| Internat. Cons. Airl. Group SA Acciones Nom. EO -,10 | A1H6AJ | STK | 56.000 | 90.000 | |
| Intesa Sanpaolo S.p.A. Azioni nom. o.N. | 850605 | STK | | 20.000 | |
| Ipsen S.A. Actions au Porteur EO 1 | A0ESMG | STK | 5.500 | 8.700 | |
| Italgas S.P.A. Azioni nom. o.N. | A2DF66 | STK | 47.000 | 47.000 | |
| JD Sports Fashion PLC Registered Shares LS -,0025 | A2DF7G | STK | | 25.000 | |
| Jerónimo Martins, SGPS, S.A. Acções Nominativas EO 1 | 878605 | STK | | 17.000 | |
| John Wood Group PLC Registered Shares LS-,04285714 | A1JGY5 | STK | 55.000 | 55.000 | |
| Jupiter Fund Management PLC Registered Shares LS -,02 | A1C0S3 | STK | 40.000 | 93.000 | |
| Kering S.A. Actions Port. EO 4 | 851223 | STK | 100 | 100 | |
| Kojamo Oyj Registered Shares o.N. | A2JN4W | STK | 21.000 | 36.000 | |
| Koninklijke Philips N.V. Aandelen aan toonder EO 0,20 | 940602 | STK | | 5.700 | |
| LANXESS AG Inhaber-Aktien o.N. | 547040 | STK | 6.000 | 6.000 | |
| LEG Immobilien AG Namens-Aktien o.N. | LEG111 | STK | 2.000 | 4.300 | |
| Lifco AB Namn-Aktier B o.N. | A12FKZ | STK | 1.400 | 5.800 | |
| Linde PLC Registered Shares EO 0,001 | A2DSYC | STK | 1.400 | 2.150 | |
| Lloyds Banking Group PLC Registered Shares LS -,10 | 871784 | STK | | 130.000 | |
| Marshalls PLC Registered Shares LS 0,25 | A0B59C | STK | 4.000 | 34.000 | |
| Melrose Industries PLC Registered Share LS 0,06857143 | A2AC1T | STK | 250.000 | 250.000 | |
| Merck KGaA Inhaber-Aktien o.N. | 659990 | STK | 2.500 | 4.700 | |
| Micro Focus International PLC Registered Shares LS -,10 | A2PGUK | STK | 70.000 | 70.000 | |

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 |
|---|--------|-------------------------------------|--------------------------|-----------------------------|---------------------|
| Münchener Rückvers.-Ges. AG vink.Namens-Aktien o.N. | 843002 | STK | 1.200 | 1.200 | |
| National Grid PLC Reg. Shares LS -,12431289 | A2DQWX | STK | | 4.583 | |
| Nemetschek SE Inhaber-Aktien o.N. | 645290 | STK | 900 | 5.400 | |
| Neste Oyj Registered Shs o.N. | A0D9U6 | STK | | 7.400 | |
| Nestlé S.A. Namens-Aktien SF -,10 | A0Q4DC | STK | 500 | 4.500 | |
| Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK -,20 | A1XA8R | STK | | 2.500 | |
| OMV AG Inhaber-Aktien o.N. | 874341 | STK | 9.500 | 9.500 | |
| Oréal S.A., L' Actions Port. EO 0,2 | 853888 | STK | | 1.250 | |
| Orion Corp. Registered Shares Cl.B o.N. | A0J3QM | STK | 6.500 | 13.800 | |
| Orkla ASA Navne-Aksjer NK 1,25 | 864042 | STK | 30.000 | 30.000 | |
| Persimmon PLC Registered Shares LS -,10 | 882058 | STK | 12.000 | 12.000 | |
| Phoenix Group Holdings PLC Registered Shares LS -,10 | A2N805 | STK | 30.000 | 30.000 | |
| Porsche Automobil Holding SE Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N | PAH003 | STK | 5.100 | 5.100 | |
| Poste Italiane S.p.A. Azioni nom. EO -,51 | A14V64 | STK | | 26.000 | |
| Prosus N.V. Registered Shares EO -,05 | A2PRDK | STK | 700 | 700 | |
| Prudential PLC Registered Shares LS -,05 | 852069 | STK | 20.600 | 24.000 | |
| PSP Swiss Property AG Nam.-Aktien SF 0,10 | A0CA16 | STK | 2.200 | 2.200 | |
| Raiffeisen Bank Intl AG Inhaber-Aktien o.N. | A0D9SU | STK | 6.500 | 17.500 | |
| RATIONAL AG Inhaber-Aktien o.N. | 701080 | STK | | 350 | |
| Reckitt Benckiser Group Registered Shares LS -,10 | A0M1W6 | STK | 3.000 | 4.000 | |
| Redrow PLC Registered Shares LS -,105 | A2PFS7 | STK | 33.000 | 60.000 | |
| Relx PLC Registered Shares LS -,144397 | A0M95J | STK | | 2.800 | |
| Rio Tinto PLC Registered Shares LS -,10 | 852147 | STK | | 2.000 | |
| Royal Dutch Shell Reg. Shares Class A EO -,07 | A0D94M | STK | 14.500 | 21.000 | |
| Royal Unibrew AS Navne-Aktier DK 2 | A14R8E | STK | | 3.500 | |
| RSA Insurance Group PLC Registered Shares LS 1 | A1100M | STK | 45.000 | 45.000 | |
| Ryanair Holdings PLC Registered Shares EO -,006 | A1401Z | STK | 7.000 | 23.000 | |
| Sainsbury PLC, J. Registered Shs LS -,28571428 | A0B6G0 | STK | 100.000 | 100.000 | |
| Salmar ASA Navne-Aksjer NK -,25 | A0MR2G | STK | 5.500 | 5.500 | |
| Samhallsbyggnadsbola.I Nord AB Namn-Aktier B o.N. | A2E40N | STK | 180.000 | 180.000 | |
| Sandvik AB Namn-Aktier o.N. | 865956 | STK | 4.700 | 18.700 | |
| Sanofi S.A. Actions Port. EO 2 | 920657 | STK | 3.400 | 5.000 | |
| SAP SE Inhaber-Aktien o.N. | 716460 | STK | 1.800 | 3.400 | |
| SBM Offshore N.V. Aandelen op naam EO -,25 | A0JLZV | STK | 9.000 | 23.000 | |
| Schaeffler AG Inhaber-Vorzugsakt.o.St. o.N. | SHA015 | STK | 30.000 | 30.000 | |
| Schneider Electric SE Actions Port. EO 4 | 860180 | STK | | 800 | |
| Scout24 AG Namens-Aktien o.N. | A12DM8 | STK | 3.500 | 3.500 | |
| Siemens Energy AG Namens-Aktien o.N. | ENER6Y | STK | 1.650 | 1.650 | |
| SimCorp A/S Navne-Aktier DK 1 | A1WZM4 | STK | | 3.000 | |
| Smith & Nephew PLC Registered Shares DL -,20 | 502816 | STK | 14.000 | 14.000 | |
| Société Générale S.A. Actions Port. EO 1,25 | 873403 | STK | 14.000 | 14.000 | |
| Spirent Communications PLC Registered Shares LS -,0333 | 856880 | STK | 110.000 | 110.000 | |
| St. James's Place PLC Registered Shares LS -,15 | 888460 | STK | 27.000 | 27.000 | |
| Ströer SE & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N. | 749399 | STK | 700 | 4.100 | |
| Swisscom AG Namens-Aktien SF 1 | 916234 | STK | | 500 | |
| Talanx AG Namens-Aktien o.N. | TLX100 | STK | 14.500 | 14.500 | |
| Tate & Lyle PLC Registered Shares LS -,25 | 854798 | STK | 36.500 | 64.500 | |
| Taylor Wimpey PLC Registered Shares LS -,01 | 852015 | STK | 80.000 | 180.000 | |
| Tele2 AB Namn-Aktier B SK -,625 | A1WYU5 | STK | 21.000 | 21.000 | |
| Telenet Group Holding N.V. Actions Nom. o.N. | A0HFV9 | STK | 8.000 | 8.000 | |
| Telenor ASA Navne-Aksjer NK 6 | 591260 | STK | 15.000 | 15.000 | |
| Topdanmark AS Navne-Aktier DK 1 | A1JYUM | STK | 6.000 | 6.000 | |
| Total S.E. Actions au Porteur EO 2,50 | 850727 | STK | 7.200 | 11.000 | |

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 |
|--|--------|----------------------------------|--------------------|-----------------------|------------------|
| UCB S.A. Actions Nom. o.N. | 852738 | STK | 2.500 | 2.500 | |
| Unilever PLC Registered Shares LS -,031111 | A0JNE2 | STK | 2.000 | 4.000 | |
| Uniper SE Namens-Aktien o.N. | UNSE01 | STK | 11.900 | 19.900 | |
| United Internet AG Namens-Aktien o.N. | 508903 | STK | 8.000 | 8.000 | |
| United Utilities Group PLC Registered Shares LS -,05 | A0Q4EC | STK | | 28.000 | |
| VARTA AG Inhaber-Aktien o.N. | A0TGJ5 | STK | 3.000 | 3.000 | |
| Vifor Pharma AG Nam.-Akt. SF 0,01 | A2DRZ4 | STK | 1.500 | 1.500 | |
| VINCI S.A. Actions Port. EO 2,50 | 867475 | STK | | 700 | |
| Vistry Group PLC Registered Shares LS -,50 | 911164 | STK | 35.530 | 54.217 | |
| Vonovia SE Namens-Aktien o.N. | A1ML7J | STK | 4.000 | 4.000 | |
| Vontobel Holding AG Namens-Aktien SF 1 | 675054 | STK | 5.200 | 5.200 | |
| Wallenstam AB Namn-Akt. B (fria) SK 0,333333 | A14TU2 | STK | 22.000 | 22.000 | |
| Wendel SE Actions Port. EO 4 | 850709 | STK | 3.200 | 3.200 | |
| Wihlborgs Fastigheter AB Namn-Aktier SK 1,25 | A2JMJL | STK | | 17.000 | |
| Wirecard AG Inhaber-Aktien o.N. | 747206 | STK | 3.000 | 5.000 | |
| Wizz Air Holdings PLC Registered Shares LS -,0001 | A14NPS | STK | 1.800 | 7.000 | |
| Yara International ASA Navne-Aksjer NK 1,70 | A0BL7F | STK | 7.800 | 7.800 | |
| Zur Rose Group AG Namens-Aktien SF 30 | A0Q6J0 | STK | 1.200 | 1.200 | |
| Zurich Insurance Group AG Nam.-Aktien SF 0,10 | 579919 | STK | | 200 | |

Verzinsliche Wertpapiere

| | | | | | |
|--|--------|-----|--|-------|--|
| 4,2500 % Belgien, Königreich EO-Obl. Lin. 2011(21) Ser. 61 | A1GLKR | EUR | | 1.000 | |
| 4,7500 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2008(23) | A0TT2V | EUR | | 2.000 | |
| 5,5000 % Spanien EO-Bonos 2011(21) | A1GLGQ | EUR | | 1.400 | |

Andere Wertpapiere

| | | | | | |
|-------------------------|--------|-----|--------|--------|--|
| Iberdrola S.A. Anrechte | A2P8FF | STK | 36.000 | 36.000 | |
|-------------------------|--------|-----|--------|--------|--|

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

Aktien

| | | | | | |
|---|--------|-----|-----|-----|--|
| Eurofins Scientific S.E. Actions Port. EO 0,1 | 910251 | STK | 400 | 400 | |
|---|--------|-----|-----|-----|--|

Nicht notierte Wertpapiere

Aktien

| | | | | | |
|---|--------|-----|--------|--------|--|
| Barco N.V. Actions Nom. o.N. | 590927 | STK | 1.500 | 1.500 | |
| Iberdrola S.A. Acciones Port. Em.7/20 EO -,75 | A2P8FG | STK | 818 | 818 | |
| Metso Corp. Registered Shares o.N. | 923876 | STK | | 8.000 | |
| Peugeot S.A. Actions Port. (C.R.) EO 1 | 852363 | STK | 15.000 | 15.000 | |
| Unilever N.V. Aandelen op naam EO -,16 | A0JMQ9 | STK | | 2.000 | |

Verzinsliche Wertpapiere

| | | | | | |
|--|--------|-----|--|-------|--|
| 4,7500 % Großbritannien LS-Treasury Stock 2005(20) | A0D0P4 | GBP | | 1.600 | |
| 4,8500 % Spanien EO-Bonos 2010(20) | A1AY1D | EUR | | 800 | |

Andere Wertpapiere

| | | | | | |
|--|--------|-----|--------|--------|--|
| ACS, Act.de Constr.y Serv. SA Anrechte | A2PZXJ | STK | 6.500 | 6.500 | |
| ams AG Anrechte | A2P1TD | STK | 12.000 | 12.000 | |

Transaktionen mit eng verbundenen Unternehmen und Personen

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

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

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.02.2020 bis 31.01.2021

I. Erträge

| | | |
|--|-----|------------|
| 1. Dividenden inländischer Aussteller | EUR | 199.192,16 |
| 2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer) | EUR | 546.026,53 |
| 3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren | EUR | 17.945,46 |
| 4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer) | EUR | 440.781,61 |
| 5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland | EUR | 825,99 |
| 6. Abzug ausländischer Quellensteuer | EUR | -79.760,70 |
| 7. Abzug Kapitalertragsteuer | EUR | -27.956,06 |
| 8. Sonstige Erträge | EUR | 14.608,97 |

| | | |
|--------------------------|------------|---------------------|
| Summe der Erträge | EUR | 1.111.663,96 |
|--------------------------|------------|---------------------|

II. Aufwendungen

| | | |
|--|-----|-------------|
| 1. Verwaltungsvergütung | EUR | -792.665,48 |
| 2. Verwahrstellenvergütung | EUR | -8.213,36 |
| 3. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten | EUR | -9.345,05 |
| 4. Sonstige Aufwendungen | EUR | -24.190,64 |

| | | |
|-------------------------------|------------|--------------------|
| Summe der Aufwendungen | EUR | -834.414,53 |
|-------------------------------|------------|--------------------|

| | | |
|--------------------------------------|------------|-------------------|
| III. Ordentlicher Nettoertrag | EUR | 277.249,43 |
|--------------------------------------|------------|-------------------|

IV. Veräußerungsgeschäfte

| | | |
|-------------------------|-----|---------------|
| 1. Realisierte Gewinne | EUR | 5.305.537,79 |
| 2. Realisierte Verluste | EUR | -6.566.332,48 |

| | | |
|--|------------|----------------------|
| Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften | EUR | -1.260.794,69 |
|--|------------|----------------------|

| | | |
|---|------------|--------------------|
| V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres | EUR | -983.545,26 |
|---|------------|--------------------|

| | | |
|---|-----|------------|
| 1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne | EUR | 171.363,54 |
| 2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste | EUR | 857.974,65 |

| | | |
|--|------------|---------------------|
| VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres | EUR | 1.029.338,19 |
|--|------------|---------------------|

| | | |
|--|------------|------------------|
| VII. Ergebnis des Geschäftsjahres | EUR | 45.792,93 |
|--|------------|------------------|

Entwicklung des Sondervermögens

2020/2021

| | | | |
|--|-----|----------------------|-----------------------------|
| I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres | | EUR | 57.227.899,23 |
| 1. Ausschüttung für das Vorjahr | | EUR | -720.817,33 |
| 2. Mittelzufluss/-abfluss (netto) | | EUR | 1.674.604,37 |
| a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen | EUR | 8.956.134,20 | |
| b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen | EUR | <u>-7.281.529,83</u> | |
| 3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich | | EUR | 100.088,39 |
| 4. Ergebnis des Geschäftsjahres | | EUR | 45.792,93 |
| davon nicht realisierte Gewinne | EUR | 171.363,54 | |
| davon nicht realisierte Verluste | EUR | 857.974,65 | |
| II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres | | EUR | <u>58.327.567,59</u> |

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Ausschüttung (insgesamt und je Anteil)

insgesamt je Anteil *)

I. Für die Ausschüttung verfügbar

| | | | | | | |
|----|---|-----|--------------|-----|--------------|-------|
| 1. | Vortrag aus dem Vorjahr | | | EUR | 8.366.830,05 | 8,67 |
| | - davon Vortrag auf neue Rechnung aus dem Vorjahr | EUR | 8.215.623,12 | | 8,51 | |
| | - davon Ertragsausgleich | EUR | 151.206,93 | | 0,16 | |
| 2. | Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres | | | EUR | -983.545,26 | -1,02 |
| | - davon ordentlicher Nettoertrag | EUR | 277.249,43 | | 0,29 | |

II. Nicht für die Ausschüttung verwendet

| | | | | | | |
|----|---------------------------|--|--|-----|---------------|-------|
| 1. | Vortrag auf neue Rechnung | | | EUR | -7.113.110,55 | -7,37 |
|----|---------------------------|--|--|-----|---------------|-------|

III. Gesamtausschüttung

| | | |
|------------|-------------------|-------------|
| EUR | 270.174,24 | 0,28 |
|------------|-------------------|-------------|

1. Endausschüttung

| | | |
|------------|-------------------|-------------|
| EUR | 270.174,24 | 0,28 |
|------------|-------------------|-------------|

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

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

| Geschäftsjahr | Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres | | Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres | |
|---------------|---|---------------|--|-------|
| 2018/2019 | EUR | 48.135.998,77 | EUR | 55,54 |
| 2019/2020 | EUR | 57.227.899,23 | EUR | 60,40 |
| 2020/2021 | EUR | 58.327.567,59 | EUR | 60,45 |

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

| | | |
|---|-----|----------|
| das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure | EUR | 5.428,02 |
| Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %) | | 87,04 |
| Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %) | | 0,00 |

Bei der Ermittlung der Auslastung der Marktrisikogrenze für dieses Sondervermögen wendet die Gesellschaft den qualifizierten Ansatz im Sinne der Derivateverordnung anhand eines Vergleichsvermögens an.

Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko

| | |
|--|--------|
| kleinster potenzieller Risikobetrag | 2,74 % |
| größter potenzieller Risikobetrag | 8,12 % |
| durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag | 6,24 % |

Risikomodell, das gemäß § 10 Derivate-VO verwendet wurde

Die Value-at-Risk-Kennzahlen wurden auf Basis der Monte-Carlo Methode 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 97,82 %

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

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens zum Berichtsstichtag

| | |
|---|---------|
| JP Morgan GBI European Bond Index Hedged in EUR | 50,00 % |
| STOXX EUROPE 50 | 50,00 % |

Sonstige Angaben

| | | |
|--------------------|-----|---------|
| Anteilwert | EUR | 60,45 |
| Umlaufende Anteile | STK | 964.908 |

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.

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

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

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

Gesamtkostenquote 1,48 %

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

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

Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen

| | | |
|---------------------------------------|------------|------------------|
| Wesentliche sonstige Erträge: | EUR | 14.608,97 |
| erstattete ausländische Quellensteuer | EUR | 14.608,97 |

| | | |
|--|------------|------------------|
| Wesentliche sonstige Aufwendungen: | EUR | 12.642,50 |
| Negative Einlagenzinsen bzw. Verwahrtgelte | EUR | 12.642,50 |

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

| | | |
|--|-----|------------|
| Die Verwahrstelle hat uns folgende Transaktionskosten in Rechnung gestellt: | EUR | 120.530,50 |
| Gegebenenfalls können darüber hinaus weitere Transaktionskosten entstanden sein. | | |

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Vergütungssystem der Kapitalverwaltungsgesellschaft

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

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

Vergütungskomponenten

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

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.

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

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 vom 3 Jahren bzw. bis zu 60% bei Geschäftsführern über einen Zeitraum von 5 Jahren gestreckt erfolgt. Dabei werden 50 % 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)).

| | | 2019 | 2018 |
|--|------------|----------------------|----------------------|
| Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der LBBW AM gezahlten Mitarbeitervergütung | EUR | 24.036.715,95 | 23.267.627,57 |
| davon feste Vergütung | EUR | 19.400.250,24 | 18.916.355,78 |
| davon variable Vergütung | EUR | 4.636.465,71 | 4.351.271,79 |
| Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen | EUR | 0,00 | 0,00 |
| Zahl der begünstigten Mitarbeiter der LBBW AM im abgelaufenen Wirtschaftsjahr | | 272 | 269 |
| Höhe des gezahlten Carried Interest | EUR | 0,00 | 0,00 |
| Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der LBBW AM gezahlten Vergütung an Risk Taker | EUR | 2.851.357,23 | 3.329.573,65 |
| Geschäftsführer | EUR | 1.130.615,25 | 2.192.200,50 |
| weitere Risk Taker | EUR | 1.720.741,98 | 1.137.373,15 |
| davon Führungskräfte | EUR | 1.720.741,98 | 1.137.373,15 |
| davon andere Risktaker | EUR | 0,00 | 0,00 |
| Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen | EUR | 0,00 | 0,00 |
| Mitarbeiter in gleicher Einkommensstufe wie Geschäftsführer und Risk Taker | EUR | 0,00 | 0,00 |

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

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

Ergebnisse der jährlichen Überprüfung der Vergütungspolitik

Die Überprüfung des Vergütungssystems gemäß der geltenden regulatorischen Vorgaben für das Geschäftsjahr 2019 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 2019 nicht vorgenommen.

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Weitere zum Verständnis des Berichts erforderliche Angaben

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

Stuttgart, den 22. März 2021

LBBW Asset Management
Investmentgesellschaft mbH

Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

An die LBBW Asset Management Investmentgesellschaft mbH, Stuttgart

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens W&W Europa-Fonds – bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 01. Februar 2020 bis zum 31. Januar 2021, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31. Januar 2021, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 01. Februar 2020 bis zum 31. Januar 2021, sowie der vergleichenden Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre, der Aufstellung der während des Berichtszeitraums abgeschlossenen Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind, und dem Anhang – geprüft.

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

Grundlage für das Prüfungsurteil

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

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Jahresbericht

Die gesetzlichen Vertreter der LBBW Asset Management Investmentgesellschaft mbH 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 tat-

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

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

Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts

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

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

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

Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Prüfung des Jahresberichts relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit dieses Systems der LBBW Asset Management Investmentgesellschaft mbH 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 durch die LBBW Asset Management Investmentgesellschaft mbH aufwerfen können. Falls wir zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Vermerk auf die dazugehörigen Angaben im Jahresbericht aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Vermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass das Sondervermögen durch die LBBW Asset Management Investmentgesellschaft mbH nicht fortgeführt wird.
- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresberichts, einschließlich der Angaben sowie ob der Jahresbericht die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse so darstellt, dass der Jahresbericht es unter Beachtung der Vorschriften des deutschen KAGB und der einschlägigen europäischen Verordnungen ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

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

Frankfurt am Main, den 5. Mai 2021

KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Schobel
Wirtschaftsprüfer

Steinbrenner
Wirtschaftsprüfer

LB≡BW Asset Management

70439 [11] 05/2021 55 25% Altpapier

LBBW Asset Management Investmentgesellschaft mbH

Postfach 100351
70003 Stuttgart
Fritz-Elsas-Straße 31
70174 Stuttgart
Telefon 0711 22910-3000
Telefax 0711 22910-9098
www.LBBW-AM.de
info@LBBW-AM.de