

**LB≡BW Asset Management**

**LBBW Aktien Europa**

**Jahresbericht zum 31.01.2024**



# Inhalt

<b>Jahresbericht zum 31.01.2024</b>	<b>7</b>
Tätigkeitsbericht	8
Vermögensübersicht zum 31.01.2024	12
Vermögensaufstellung zum 31.01.2024	13
Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen	18
LBBW Aktien Europa I Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 02.05.2023 bis 31.01.2024	21
LBBW Aktien Europa I Entwicklung des Sondervermögens	22
LBBW Aktien Europa I Verwendung der Erträge des Sondervermögens	23
LBBW Aktien Europa R Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.02.2023 bis 31.01.2024	24
LBBW Aktien Europa R Entwicklung des Sondervermögens	25
LBBW Aktien Europa R Verwendung der Erträge des Sondervermögens	26
Übersicht Anteilklassen	27
Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV	28
Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers	32



**Liebe Anlegerin, lieber Anleger,**

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

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

Außerdem stehen Ihnen hier die jeweils aktuellen 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

Ulrike Modersohn



# LBBW Aktien Europa

## Jahresbericht zum 31.01.2024

# Tätigkeitsbericht

## I. Anlageziele und Politik

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

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

## II. Wertentwicklung während des Berichtszeitraums

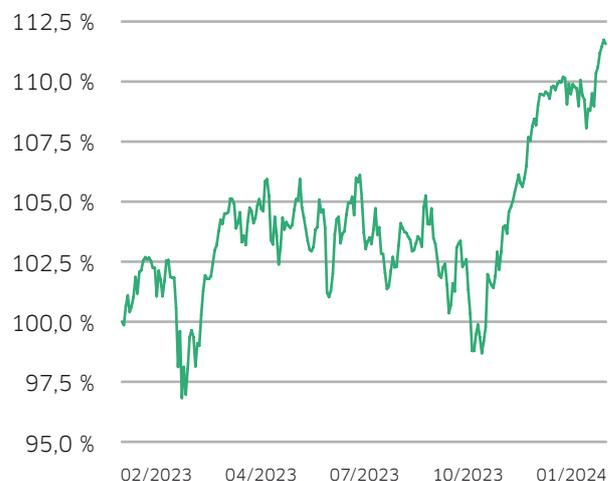
Die Anteilklasse LBBW Aktien Europa I erzielte im Berichtszeitraum eine Performance in Höhe von 8,84 % gemäß BVI-Methode. Nach der BVI-Methode wird die Wertentwicklung der Anlage als prozentuale Veränderung zwischen dem angelegten Vermögen zu Beginn des Berichtszeitraums und seinem Wert am Ende des Berichtszeitraums definiert; etwaige Ausschüttungen werden rechnerisch neutralisiert.

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



Die Anteilklasse LBBW Aktien Europa R erzielte im Berichtszeitraum eine Performance in Höhe von 11,57 % gemäß BVI-Methode. Nach der BVI-Methode wird die Wertentwicklung der Anlage als prozentuale Veränderung zwischen dem angelegten Vermögen zu Beginn des Berichtszeitraums und seinem Wert am Ende des Berichtszeitraums definiert; etwaige Ausschüttungen werden rechnerisch neutralisiert.

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



## III. Darstellung der Tätigkeiten im Berichtszeitraum

### a) Übersicht über die Anlagegeschäfte

Darstellung des Transaktionsvolumens während des Berichtszeitraumes vom 01. Februar 2023 bis 31. Januar 2024

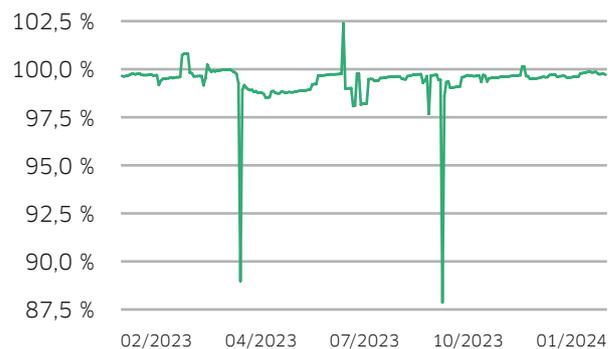
#### Transaktionsvolumen im Berichtszeitraum

Bezeichnung	Kauf	Verkauf	Währung
Aktien	185.245.096,39	-181.219.016,63	EUR
Andere Wertpapiere	23.773,63	-16.228,79	EUR
Sonstige Beteiligungswertpapiere	969.781,61	-1.416.260,48	EUR

### b) Allokation Aktien

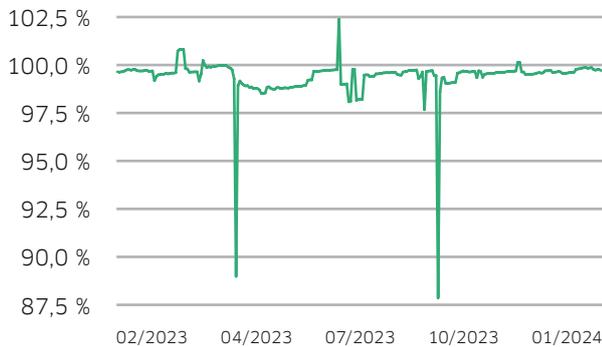
Die Entwicklung der Aktienquote (inklusive Aktienzielfonds) und der Nettoaktienquote (i.e. Aktienquote inklusive Derivatepositionen) im Geschäftsjahr sind den nachfolgenden Grafiken zu entnehmen:

#### Aktienquote



# Tätigkeitsbericht

## Nettoaktienquote



### c) Strukturveränderungen

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

Analyse der Branchenallokation im Aktienbereich:

Branche	Anteil am Aktienvermögen 31.01.2024	Anteil am Aktienvermögen 01.02.2023
Industrieprodukte und Services	12,78 %	11,45 %
Gesundheit	12,19 %	10,94 %
Versicherungen	7,55 %	6,78 %
Technologie	6,99 %	7,42 %
Konsumgüter private Haushalte	6,79 %	8,81 %
Kreditinstitute	6,49 %	9,19 %
Einzelhandel	5,96 %	3,86 %
Nahrungs- und Genussmittel	5,40 %	8,23 %
Baugewerbe	5,33 %	3,60 %
Chemie	5,03 %	5,22 %
Erdgas und Erdöl	5,02 %	6,36 %
Telekommunikation	4,16 %	3,67 %
Fahrzeugbau	3,53 %	2,36 %
Versorger	2,93 %	4,11 %
Ressourcen und Bodenschätze	2,88 %	2,32 %
Finanzdienstleistungen	2,71 %	1,93 %
Immobilien	1,93 %	1,09 %
Medien	1,24 %	1,74 %
Tourismus	1,10 %	0,93 %
<b>Gesamt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>

### d) Strategische Managemententscheidungen im Berichtszeitraum

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

Es wurden Branchen wie Einzelhandel, Baugewerbe und Industrie deutlich erhöht; demgegenüber reduzierte sich das Gewicht der Nahrungs- und Ge-

nussmittel, der Kreditinstitute und Konsumgüter im Fonds. Aufgrund von Einzeltitelumschichtungen stieg das Gewicht des Gesundheitssektors zulasten der Erdgas- und Erdölbranche. Der Schwerpunkt der Investitionen lag nach Ländern in Frankreich, gefolgt von Großbritannien und Deutschland. Die größten Branchenanteile im Fonds bildeten Industrie, Gesundheit, Kreditinstitute sowie Konsumgüter

Es wurden Derivate zu Absicherungen und Erwerbsvorbereitung sowie zur Generierung von Zusatzerträgen eingesetzt. Dabei wurden zum Beispiel Short Calls auf bestehende Positionen verkauft. Eine Reduktion des Marktrisikos durch Sicherungsgeschäfte fand im Geschäftsjahr statt. Daneben wurde auf eine Reduktion des Marktrisikos durch Kassenhaltung weitgehend verzichtet. Das Fondsvermögen war durchgehend breit gestreut. Zum aktuellen Geschäftsjahresende ist der Fonds in 90 Aktientitel investiert. Dabei liegt das größte Einzelpositionsgewicht bei 4,8 % des Fondsvermögens. Auf die 10 größten Aktientitel entfallen insgesamt 37,4 % des Fondsvermögens.

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

## IV. Hauptanlagerisiken und wirtschaftliche Unsicherheiten im Berichtszeitraum

### Adressenausfallrisiko

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

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

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

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

[1] Kreditrisiko-Standardansatz

[2] Capital Requirements Directive

## Tätigkeitsbericht

### 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	99,27 %			

### Zinsänderungsrisiko

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

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

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

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

### Aktienkursrisiko bzw. Risiko aus Zielfonds

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

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

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

VaR-Aktienkurs	≤ 0,5 %	≤ 3 %	≤ 6 %	> 6 %
Risikostufe	geringes Aktienkursrisiko	mittleres Aktienkursrisiko	hohes Aktienkursrisiko	sehr hohes Aktienkursrisiko
Sondervermögen	7,55 %			

### Währungsrisiko

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

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

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

VaR-Währung	≤ 0,1 %	≤ 1 %	≤ 3 %	> 3 %
Risikostufe	geringes Währungsrisiko	mittleres Währungsrisiko	hohes Währungsrisiko	sehr hohes Währungsrisiko
Sondervermögen	0,63 %			

### 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.

## Tätigkeitsbericht

### V. Wesentliche Quellen des Veräußerungsergebnisses

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

LBBW Aktien Europa I

#### Realisierte Gewinne

Veräußerungsgew. aus Effektengeschäften	423.925
--	---------

#### Realisierte Verluste

Veräußerungsverl. aus Effektengeschäften	131.169
---	---------

LBBW Aktien Europa R

#### Realisierte Gewinne

Veräußerungsgew. aus Effektengeschäften	13.845.213
--	------------

#### Realisierte Verluste

Veräußerungsverl. aus Effektengeschäften	3.684.837
Veräußerungsverl. aus Finanzterminkontrakten	47

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

- Die Angaben über die wesentlichen mittel- bis langfristigen Risiken sind in Punkt IV dargestellt.
- Die Angaben über die Zusammensetzung des Portfolios können Punkt III c) entnommen werden. Die Portfolioumsätze und die Portfolioumsatzkosten sind in der Umsatzliste des Jahresberichts dargestellt.
- Bei der Investition in Aktien sehen es die allgemeinen Pflichten für die Verwaltung von Sondervermögen vor, dass auch die mittel- bis langfristige Entwicklung dieser Aktiengesellschaften berücksichtigt wird. Im Rahmen unseres Research-Ansatzes verfolgen wir einen strukturierten Analyseprozess von Unternehmen, in den wichtige Angelegenheiten der Portfoliogesellschaften, wie z.B. Strategie, finanzielle und nicht finanzielle Leistungen und Risiko, Kapitalstruktur und soziale und ökologische Auswirkungen sowie die Corporate Governance einfließen. Unser Research-Ansatz umfasst neben eigenen Analysen die Nutzung einer Vielzahl externer Research-Anbieter sowie

enge Kontakte zu den Unternehmen. Dies ermöglicht uns eine gute Beobachtung bzw. Analyse der Geschäftsentwicklung und wichtiger Angelegenheiten der Portfoliogesellschaften.

- Bei der Umsetzung der Abstimmungspolitik können die Stimmrechte auf der Hauptversammlung direkt und persönlich ausgeübt oder hierfür die Stimmrechte an Vertreter von Anlegern, Stimmrechtsvertretern, Aktionärsvereinigungen oder Vertreter von Banken übertragen werden. Weitere Informationen hierzu erhalten Sie auf unserer Internetseite unter:  
<https://www.lbbw-am.de/ueber-uns/corporate-governance/mitwirkungs-und-abstimmungspolitik>
- Informationen über den Umgang mit Interessenkonflikten erhalten Sie auf unserer Internetseite unter:  
<https://www.lbbw-am.de/ueber-uns/corporate-governance/interessenkonflikte>  
Es wurden im Berichtszeitraum keine Wertpapierdarlehensgeschäfte mit Aktien im Sondervermögen getätigt. Interessenskonflikte im Zusammenhang mit der Ausübung von Aktionärsrechten lagen nicht vor.

### VII. Angaben gem. Artikel 7 der TaxonomieVO

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

## Vermögensübersicht zum 31.01.2024

Anlageschwerpunkte	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	<b>143.779.048,00</b>	<b>100,14</b>
<b>1. Aktien</b>	<b>139.731.029,48</b>	<b>97,32</b>
Frankreich	32.913.089,80	22,92
Bundesrep. Deutschland	25.180.663,85	17,54
Großbritannien	24.402.139,95	17,00
Niederlande	13.294.328,00	9,26
Dänemark	11.505.642,22	8,01
Schweiz	10.106.609,77	7,04
Spanien	5.293.428,82	3,69
Schweden	4.954.155,38	3,45
Italien	3.892.059,82	2,71
Irland	2.939.696,79	2,05
Belgien	2.243.465,10	1,56
Norwegen	1.847.329,83	1,29
Finnland	821.763,50	0,57
Insel Man	336.656,65	0,23
<b>2. Sonstige Beteiligungswertpapiere</b>	<b>3.948.614,51</b>	<b>2,75</b>
<b>3. Bankguthaben</b>	<b>91.666,90</b>	<b>0,06</b>
<b>4. Sonstige Vermögensgegenstände</b>	<b>7.737,11</b>	<b>0,01</b>
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-203.548,76</b>	<b>-0,14</b>
<b>III. Fondsvermögen</b>	<b>143.575.499,24</b>	<b>100,00</b>

# Vermögensaufstellung zum 31.01.2024

Gattungsbezeichnung	WKN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.01.2024	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens	
<b>Bestandspositionen</b>							<b>EUR</b>	<b>143.679.643,99</b>	<b>100,07</b>	
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>143.679.643,99</b>	<b>100,07</b>	
<b>Aktien</b>										
ABB Ltd. Namens-Aktien SF 0,12	919730		STK	53.750	10.350		CHF	36,690	2.116.427,88	1,47
Alcon AG Namens-Aktien SF -,04	A2PDXE		STK	17.030	10.930		CHF	65,440	1.196.011,16	0,83
Cie Financière Richemont AG Namens-Aktien SF 1	A1W5CV		STK	3.500	12.100	19.900	CHF	129,000	484.546,04	0,34
Kühne + Nagel Internat. AG Namens-Aktien SF 1	A0JLZL		STK	2.610	2.610	1.705	CHF	293,800	822.942,69	0,57
Nestlé S.A. Namens-Aktien SF -,10	A0Q4DC		STK	3.076	12.330	54.520	CHF	98,560	325.360,12	0,23
Novartis AG Namens-Aktien SF 0,49	904278		STK	28.383	19.540	12.650	CHF	89,400	2.723.159,69	1,90
Partners Group Holding AG Namens-Aktien SF -,01	A0JJY6		STK	230	230	583	CHF	1.173,000	289.536,38	0,20
UBS Group AG Namens-Aktien SF -,10	A12DFH		STK	57.170	57.170	76.000	CHF	25,990	1.594.600,02	1,11
A.P.Møller-Mærsk A/S Navne-Aktier B DK 1000	861837		STK	260	260		DKK	12.725,000	443.876,49	0,31
Carlsberg AS Navne-Aktier B DK 20	861061		STK	6.345	31.020	27.740	DKK	889,200	756.941,10	0,53
Danske Bank AS Navne-Aktier DK 10	850857		STK	38.780	38.780		DKK	185,650	965.903,55	0,67
DSV A/S Indehaver Bonus-Aktier DK 1	A0MRDY		STK	19.384	24.700	10.990	DKK	1.237,500	3.218.248,78	2,24
GENMAB AS Navne Aktier DK 1	565131		STK	2.980	2.980	1.000	DKK	1.921,000	768.023,72	0,53
Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK 0,1	A3EU6F		STK	44.710	47.000	2.290	DKK	774,800	4.647.563,01	3,24
Novozymes A/S Navne-Aktier B DK 2	A1JP9Y		STK	7.970	7.970		DKK	354,300	378.844,06	0,26
Pandora A/S Navne-Aktier DK 1	A1C6JV		STK	2.410	2.410		DKK	1.009,000	326.241,51	0,23
Acciona S.A. Acciones Port. EO 1	865629		STK	2.390	2.390		EUR	120,250	287.397,50	0,20
Adyen N.V. Aandelen op naam EO-,01	A2JNF4		STK	250	250		EUR	1.171,200	292.800,00	0,20
AIB Group PLC Registered Shares EO -,625	A2DW7N		STK	69.180	190.200	121.020	EUR	4,076	281.977,68	0,20
Air Liquide-SA Ét.Expl.P.G.Cl. Actions Port. EO 5,50	850133		STK	38.170	19.610	12.080	EUR	173,680	6.629.365,60	4,62
Airbus SE Aandelen aan toonder EO 1	938914		STK	29.430	30.160	9.840	EUR	147,800	4.349.754,00	3,03
Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N.	840400		STK	24.350	16.070		EUR	247,800	6.033.930,00	4,20
Amundi S.A. Actions au Porteur EO 2,5	A143DP		STK	5.160	12.750	7.590	EUR	62,900	324.564,00	0,23
Anheuser-Busch InBev S.A./N.V. Actions au Port. o.N.	A2ASUV		STK	39.010	26.510		EUR	57,510	2.243.465,10	1,56
ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09	A1J4U4		STK	8.590	5.520	4.529	EUR	798,200	6.856.538,00	4,78
AXA S.A. Actions Port. EO 2,29	855705		STK	108.640	103.140	42.010	EUR	31,160	3.385.222,40	2,36
Bayerische Motoren Werke AG Stammaktien EO 1	519000		STK	25.470	28.014	13.930	EUR	96,780	2.464.986,60	1,72
bioMérieux Actions au Porteur (P.S.) o.N.	A2DXZH		STK	2.820	2.820		EUR	100,000	282.000,00	0,20
BNP Paribas S.A. Actions Port. EO 2	887771		STK	15.040	33.900	41.860	EUR	62,550	940.752,00	0,66
Caixabank S.A. Acciones Port. EO 1	A0MZR4		STK	124.380	294.680	387.372	EUR	3,954	491.798,52	0,34

## Vermögensaufstellung zum 31.01.2024

Gattungsbezeichnung	WKN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.01.2024	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Cie Génle Étis Michelin SCpA Actions Nom. EO -,50	A3DL84		STK	54.350	54.350		EUR 30,820	1.675.067,00	1,17
Commerzbank AG Inhaber-Aktien o.N.	CBK100		STK	64.840	88.680	23.840	EUR 10,680	692.491,20	0,48
Compagnie de Saint-Gobain S.A. Actions au Porteur (C.R.) EO 4	872087		STK	28.905	19.336	6.730	EUR 65,840	1.903.105,20	1,33
Deutsche Börse AG Namens-Aktien o.N.	581005		STK	9.400	5.750	3.050	EUR 184,750	1.736.650,00	1,21
Deutsche Telekom AG Namens-Aktien o.N.	555750		STK	254.300	240.000	114.800	EUR 22,745	5.784.053,50	4,03
ENEL S.p.A. Azioni nom. EO 1	928624		STK	452.580	342.380		EUR 6,341	2.869.809,78	2,00
Heineken N.V. Aandelen aan toonder EO 1,60	A0CA0G		STK	3.040	3.040		EUR 93,300	283.632,00	0,20
Hermes International S.C.A. Actions au Porteur o.N.	886670		STK	210	290	380	EUR 1.957,800	411.138,00	0,29
Industria de Diseño Textil SA Acciones Port. EO 0,03	A11873		STK	113.680	80.880		EUR 39,710	4.514.232,80	3,14
Intesa Sanpaolo S.p.A. Azioni nom. o.N.	850605		STK	181.080	181.080	347.031	EUR 2,863	518.432,04	0,36
L'Oréal S.A. Actions Port. EO 0,2	853888		STK	10.810	12.710	3.900	EUR 444,700	4.807.207,00	3,35
LA FRANCAISE DES JEUX Actions Port. (Prom.) EO -,40	A2PU5K		STK	9.500	9.500		EUR 37,640	357.580,00	0,25
LVMH Moët Henn. L. Vuitton SE Actions Port. (C.R.) EO 0,3	853292		STK	2.370	2.168	7.610	EUR 773,600	1.833.432,00	1,28
Mercedes-Benz Group AG Namens-Aktien o.N.	710000		STK	4.540	4.540	9.819	EUR 62,850	285.339,00	0,20
Neste Oyj Registered Shs o.N.	A0D9U6		STK	15.110	15.110	9.180	EUR 32,050	484.275,50	0,34
NN Group N.V. Aandelen aan toonder EO -,12	A115DY		STK	10.600	10.600		EUR 38,040	403.224,00	0,28
Orion Corp. Registered Shares Cl.B o.N.	A0J3QM		STK	7.900	7.900		EUR 42,720	337.488,00	0,24
Porsche Automobil Holding SE Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N	PAH003		STK	10.440	10.440		EUR 46,500	485.460,00	0,34
RWE AG Inhaber-Aktien o.N.	703712		STK	35.050	59.940	52.380	EUR 34,330	1.203.266,50	0,84
Sanofi S.A. Actions Port. EO 2	920657		STK	3.060	2.000	9.940	EUR 93,360	285.681,60	0,20
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	716460		STK	12.500	21.490	25.890	EUR 160,800	2.010.000,00	1,40
Schneider Electric SE Actions Port. EO 4	860180		STK	20.440	8.820	910	EUR 182,900	3.738.476,00	2,60
Shell PLC Reg. Shares Class EO -,07	A3C99G		STK	78.190	132.190	133.300	EUR 29,065	2.272.592,35	1,58
Siemens AG Namens-Aktien o.N.	723610		STK	9.080	10.700	18.620	EUR 166,680	1.513.454,40	1,05
Siemens Healthineers AG Namens-Aktien o.N.	SHL100		STK	5.400	25.380	19.980	EUR 51,860	280.044,00	0,20
Téléperformance SE Actions Port. EO 2,5	889287		STK	4.220	4.750	1.825	EUR 145,650	614.643,00	0,43
TotalEnergies SE Actions au Porteur EO 2,50	850727		STK	70.320	70.320	26.950	EUR 60,100	4.226.232,00	2,94
UniCredit S.p.A. Azioni nom. o.N.	A2DJV6		STK	18.550	126.290	107.740	EUR 27,160	503.818,00	0,35
Unilever PLC Registered Shares LS -,031111	A0JNE2		STK	7.150	12.460	28.630	EUR 45,165	322.929,75	0,22
VINCI S.A. Actions Port. EO 2,50	867475		STK	12.800			EUR 117,080	1.498.624,00	1,04
Vonovia SE Namens-Aktien o.N.	A1ML7J		STK	92.633	103.910	62.420	EUR 29,050	2.690.988,65	1,87
Wolters Kluwer N.V. Aandelen op naam EO -,12	A0J2R1		STK	8.120	16.010	15.190	EUR 136,500	1.108.380,00	0,77
3i Group PLC Registered Shares LS -,738636	A0MU9Q		STK	18.340	53.260	60.600	GBP 24,790	532.999,53	0,37

## Vermögensaufstellung zum 31.01.2024

Gattungsbezeichnung	WKN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.01.2024	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
Antofagasta PLC Registered Shares LS -,05	867578		STK	14.160	14.160		GBP 17,350	288.014,07	0,20
Associated British Foods PLC Registered Shares LS -,0568	920876		STK	60.430	76.070	15.640	GBP 23,410	1.658.459,91	1,16
AstraZeneca PLC Registered Shares DL -,25	886455		STK	50.109	22.090	5.940	GBP 105,000	6.168.165,30	4,30
Aviva PLC Registered Shares LS -,33	A3DJ6W		STK	55.870	55.870		GBP 4,323	283.148,90	0,20
Barratt Developments PLC Registered Shares LS -,10	859551		STK	182.490	182.490		GBP 5,404	1.156.126,57	0,81
Berkeley Group Holdings PLC Reg.Ordinary Shares LS-,054141	A2P03N		STK	5.550	5.550		GBP 48,010	312.374,56	0,22
British American Tobacco PLC Registered Shares LS -,25	916018		STK	11.140	19.840	34.300	GBP 23,385	305.403,17	0,21
Coca-Cola HBC AG Nam.-Aktien SF 6,70	A1T7B9		STK	20.300	20.300		GBP 23,280	554.025,79	0,39
CRH PLC Registered Shares EO -,32	864684		STK	40.310	40.310		GBP 56,240	2.657.719,11	1,85
Diageo PLC Reg. Shares LS -,28935185	851247		STK	53.950	77.890	76.595	GBP 28,605	1.809.190,80	1,26
Entain PLC Registered Shares EO -,01	A1CWWN		STK	29.660	29.660		GBP 9,682	336.656,65	0,23
HSBC Holdings PLC Registered Shares DL -,50	923893		STK	269.570	419.480	464.420	GBP 6,182	1.953.671,44	1,36
NatWest Group PLC Registered Shares LS 1,0769	A3D50H		STK	178.640	178.640	100.587	GBP 2,252	471.626,35	0,33
Prudential PLC Registered Shares LS -,05	852069		STK	42.710	75.180	55.180	GBP 8,184	409.775,66	0,29
Reckitt Benckiser Group Registered Shares LS -,10	A0M1W6		STK	4.250	4.250	15.100	GBP 57,080	284.396,25	0,20
Rio Tinto PLC Registered Shares LS -,10	852147		STK	52.850	40.860	6.310	GBP 55,030	3.409.537,51	2,37
Smith & Nephew PLC Registered Shares DL -,20	502816		STK	21.980	21.980		GBP 11,105	286.152,29	0,20
Tesco PLC Registered Shs LS-,0633333	A2QQMK		STK	487.205	328.790		GBP 2,866	1.636.963,11	1,14
Whitbread PLC Reg. Shares LS -,76797385	A0LGB1		STK	19.940	79.560	59.620	GBP 35,960	840.612,43	0,59
Mowi ASA Navne-Aksjer NK 7,50	924848		STK	65.125	92.060	48.110	NOK 189,800	1.088.235,68	0,76
Norsk Hydro ASA Navne-Aksjer NK 1,098	851908		STK	55.910	107.550	51.640	NOK 61,940	304.887,56	0,21
Salmar ASA Navne-Aksjer NK -,25	A0MR2G		STK	8.822			NOK 584,800	454.206,59	0,32
Atlas Copco AB Namn-Aktier A SK-,052125	A3DLE9		STK	38.670	38.670	32.060	SEK 166,950	575.217,76	0,40
Investor AB Namn-Aktier B (fria) o.N.	A3CMTG		STK	79.570	90.500	10.930	SEK 245,900	1.743.329,89	1,21
NIBE Industrier AB Namn-Aktier B o.N.	A3CRAH		STK	136.150	136.150	42.960	SEK 62,740	761.086,20	0,53
Securitas AB Namn-Aktier B SK 1	883870		STK	112.340	112.340		SEK 101,350	1.014.448,17	0,71
Telefonaktiebolaget L.M.Erics. Namn-Aktier B (fria) o.N.	850001		STK	167.210	167.210		SEK 57,730	860.073,36	0,60
<b>Sonstige Beteiligungswertpapiere</b>									
Roche Holding AG Inhaber-Genußscheine o.N.	855167		STK	14.890	3.390	5.420	CHF 247,100	3.948.614,51	2,75
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>143.679.643,99</b>	<b>100,07</b>

## Vermögensaufstellung zum 31.01.2024

Gattungsbezeichnung	WKN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.01.2024	Käufe / Zugänge Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b>						EUR	<b>91.666,90</b>	<b>0,06</b>
<b>Bankguthaben</b>						EUR	<b>91.666,90</b>	<b>0,06</b>
<b>EUR-Guthaben bei:</b>								
Landesbank Baden-Württemberg (Stuttgart)			EUR	91.666,90		% 100,000	91.666,90	0,06
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>						EUR	<b>7.737,11</b>	<b>0,01</b>
Zinsansprüche			EUR	199,00			199,00	0,00
Dividendenansprüche			EUR	7.538,11			7.538,11	0,01
<b>Sonstige Verbindlichkeiten *)</b>						EUR	<b>-203.548,76</b>	<b>-0,14</b>
<b>Fondsvermögen</b>						EUR	<b>143.575.499,24</b>	<b>100,00</b> <sup>1)</sup>
<b>LBBW Aktien Europa I</b>								
Fondsvermögen						EUR	5.877.226,27	4,09
Anteilwert						EUR	108,84	
Umlaufende Anteile						STK	54.000	
<b>LBBW Aktien Europa R</b>								
Fondsvermögen						EUR	137.698.272,97	95,91
Anteilwert						EUR	46,67	
Umlaufende Anteile						STK	2.950.396	

\*) Verwahrstellenvergütung, Verwaltungsvergütung, Kreditzinsverbindlichkeiten, Kostenpauschale

### Fußnoten:

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

# Vermögensaufstellung zum 31.01.2024

## Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

## Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 31.01.2024		
Schweizer Franken	(CHF)	0,9318000	=	1 Euro (EUR)
Dänische Kronen	(DKK)	7,4536500	=	1 Euro (EUR)
Britische Pfund	(GBP)	0,8530000	=	1 Euro (EUR)
Norwegische Kronen	(NOK)	11,3585000	=	1 Euro (EUR)
Schwedische Kronen	(SEK)	11,2235000	=	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
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>					
<b>Aktien</b>					
Abrdn PLC Reg. Shares LS -,139682539	A2N7PB	STK	138.370	138.370	
ACCOR S.A. Actions Port. EO 3	860206	STK	39.210	39.210	
adidas AG Namens-Aktien o.N.	A1EWWW	STK	2.410	2.410	
AEGON Ltd. Registered Shares o.N.	A3ET99	STK	62.555	62.555	
Aena SME S.A. Acciones Port. EO 10	A12D3A	STK	8.160	8.160	
Ahold Delhaize N.V., Konkinkl. Aandelen aan toonder EO -,01	A2ANT0	STK		14.775	
Aker BP ASA Navne-Aksjer NK 1	A0LHC1	STK	23.080	23.080	
Alstom S.A. Actions Port. EO 7	A0F7BK	STK	37.220	37.220	
Alten S.A. Actions au Porteur EO 1,05	918312	STK	2.350	2.350	
Anglo American PLC Registered Shares DL -,54945	A0MUKL	STK	16.000	26.157	
ArcelorMittal S.A. Actions Nouvelles Nominat. oN	A2DRTZ	STK	15.800	27.989	
argenx SE Aandelen aan toonder EO -,10	A11602	STK	1.560	3.188	
Ashtead Group PLC Registered Shares LS -,10	894565	STK		7.894	
ASM International N.V. Bearer Shares EO 0,04	868730	STK	1.480	1.480	
BAE Systems PLC Registered Shares LS -,025	866131	STK	116.930	179.148	
Banco Bilbao Vizcaya Argent. Acciones Nom. EO 0,49	875773	STK	298.370	298.370	
Banco Santander S.A. Acciones Nom. EO 0,50	858872	STK	189.630	428.346	
Bank of Ireland Group PLC Registered Shares EO 1	A2DR6L	STK	49.500	49.500	
Barclays PLC Registered Shares LS 0,25	850403	STK		210.775	
BASF SE Namens-Aktien o.N.	BASF11	STK		7.248	
Bayer AG Namens-Aktien o.N.	BAY001	STK		10.000	
Boliden AB Namn-Aktier o.N.	A3D69V	STK	18.990	18.990	
BP PLC Registered Shares DL -,25	850517	STK	128.860	547.060	
Burberry Group PLC Registered Shares LS-,0005	691197	STK		11.986	
Capgemini SE Actions Port. EO 8	869858	STK		4.011	
Carrefour S.A. Actions Port. EO 2,5	852362	STK	20.430	20.430	
Centrica PLC Reg. Shares LS -,061728395	A0DK6K	STK	250.980	250.980	
Chocoladef. Lindt & Sprüngli Inhaber-Part.sch. SF 10	870503	STK		61	
Compass Group PLC Registered Shares LS -,1105	A2DR6K	STK		18.195	
CRH PLC Registered Shares EO -,32	864684	STK	62.150	76.250	
Dassault Systemes SE Actions Port. EO 0,10	A3CRC5	STK		13.669	
Davide Campari-Milano N.V. Aandelen op naam EO -,01	A2P8B7	STK	71.790	71.790	
Deutsche Post AG Namens-Aktien o.N.	555200	STK	20.780	46.220	
E.ON SE Namens-Aktien o.N.	ENAG99	STK	34.870	71.238	
Elisa Oyj Registered Shares Class A o.N.	615402	STK		26.010	
Engie S.A. Actions Port. EO 1	A0ER6Q	STK		35.400	
EQT AB Namn-Aktier o.N.	A2PQ7G	STK	11.060	11.060	
Equinor ASA Navne-Aksjer NK 2,50	675213	STK		17.440	
EssilorLuxottica S.A. Actions Port. EO 0,18	863195	STK	5.130	8.129	
EXOR N.V. Aandelen aan toonder o.N.	A2DHZ4	STK	3.140	3.140	
Ferrari N.V. Aandelen op naam EO -,01	A2ACKK	STK	6.840	6.840	
Flutter Entertainment PLC Registered Shares EO -,09	A14RX5	STK	6.450	6.450	
Fortum Oyj Registered Shares EO 3,40	916660	STK		45.000	
Geberit AG Nam.-Akt. (Dispost.) SF -,10	A0MQWG	STK		1.270	
Gecina S.A. Acciones Nom. EO 7,50	A0BLMY	STK	7.090	7.090	
Getlink SE Actions Port. EO -,40	A0M6L1	STK	41.630	41.630	
Givaudan SA Namens-Aktien SF 10	938427	STK		120	
Glencore PLC Registered Shares DL -,01	A1JAGV	STK	52.470	121.940	
GSK PLC Registered Shares LS-,3125	A3DMB5	STK	11.290	31.290	
H & M Hennes & Mauritz AB Namn-Aktier B SK 0,125	872318	STK	17.500	17.500	

## 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
Hannover Rück SE Namens-Aktien o.N.	840221	STK		2.390	
Heidelberg Materials AG Inhaber-Aktien o.N.	604700	STK	12.840	12.840	
Holcim Ltd. Namens-Aktien SF 2	869898	STK		8.900	
Iberdrola S.A. Acciones Port. EO -,75	A0M46B	STK	3.266	77.266	
Infineon Technologies AG Namens-Aktien o.N.	623100	STK	30.240	48.486	
Informa PLC Registered Shares LS -,001	A114PL	STK	68.050	119.530	
ING Groep N.V. Aandelen op naam EO -,01	A2ANV3	STK	62.220	145.755	
Intertek Group PLC Registered Shares LS -,01	633526	STK	7.320	14.535	
JD Sports Fashion PLC Registered Shares LS -,0005	A3C480	STK		323.485	
Jerónimo Martins, SGPS, S.A. Açções Nominativas EO 1	878605	STK	7.650	24.095	
KBC Groep N.V. Parts Sociales Port. o.N.	854943	STK		7.113	
Kering S.A. Actions Port. EO 4	851223	STK		741	
Kingspan Group PLC Registered Shares EO -,13	905605	STK	3.780	3.780	
Kinnevik AB Namn-Aktier B SK 0,025	A3CMS4	STK	59.460	59.460	
Knorr-Bremse AG Inhaber-Aktien o.N.	KBX100	STK		7.545	
Legal & General Group PLC Registered Shares LS -,025	851584	STK	167.270	397.403	
Legrand S.A. Actions au Port. EO 4	A0JKB2	STK	6.860	14.624	
Lifco AB Namn-Aktier B o.N.	A3CN22	STK		22.145	
Lloyds Banking Group PLC Registered Shares LS -,10	871784	STK	536.090	1.477.880	
London Stock Exchange Group PLC Reg. Shares LS 0,069186047	A0JEJF	STK	6.550	15.345	
Lonza Group AG Namens-Aktien SF 1	928619	STK	1.440	1.440	
M&G PLC Registered Shares LS -,05	A2PSZW	STK	347.980	347.980	
Merck KGaA Inhaber-Aktien o.N.	659990	STK		3.870	
Münchener Rückvers.-Ges. AG vink.Namens-Aktien o.N.	843002	STK	680	4.470	
National Grid PLC Reg. Shares LS -,12431289	A2DQWX	STK	66.900	125.300	
NEXT PLC Registered Shares LS 0,10	779551	STK	3.260	3.260	
Nordea Bank Abp Registered Shares o.N.	A2N6F4	STK		61.803	
Ocado Group PLC Registered Shares LS -,02	A1C2GZ	STK	39.240	39.240	
Orange S.A. Actions Port. EO 4	906849	STK	48.950	48.950	
Pearson PLC Registered Shares LS -,25	858266	STK	37.840	37.840	
Pernod Ricard S.A. Actions Port. (C.R.) o.N.	853373	STK	1.520	3.920	
Publicis Groupe S.A. Actions Port. EO 0,40	859386	STK	11.110	11.110	
PUMA SE Inhaber-Aktien o.N.	696960	STK	7.130	7.130	
Relx PLC Registered Shares LS -,144397	A0M95J	STK	12.860	49.660	
Renault S.A. Actions Port. EO 3,81	893113	STK	8.490	8.490	
Rentokil Initial PLC Registered Shares LS 0,01	A0EQ3A	STK	78.340	78.340	
Repsol S.A. Acciones Port. EO 1	876845	STK	38.110	99.615	
Rheinmetall AG Inhaber-Aktien o.N.	703000	STK	2.340	2.340	
SAFRAN Actions Port. EO -,20	924781	STK	1.100	3.526	
Sage Group PLC, The Registered Shares LS-,01051948	A1WYYZ	STK	116.390	116.390	
Sandoz Group AG Namens-Aktien SF -,05	A3ETYB	STK	6.531	6.531	
Sandvik AB Namn-Aktier o.N.	865956	STK	62.350	62.350	
Segro PLC Registered Shares LS -,10	A0N9B0	STK	139.040	139.040	
Severn Trent PLC Registered Shares LS -,9789	A0LBHG	STK	8.520	8.520	
Sika AG Namens-Aktien SF 0,01	A2JNV8	STK	510	1.760	
Société Générale S.A. Actions Port. EO 1,25	873403	STK	49.250	49.250	
Sodexo S.A. Actions Port. EO 4	870935	STK		8.253	
SSE PLC Shs LS-,50	881905	STK	60.000	79.300	
Stellantis N.V. Aandelen op naam EO -,01	A2QL01	STK		46.378	
STMicroelectronics N.V. Aandelen aan toonder EO 1,04	893438	STK		10.680	
Svenska Cellulosa AB Namn-Aktier B (fria) SK 10	856193	STK	69.930	69.930	
Swedish Orphan Biovitrum AB Namn-Aktier SK 1	A0LA5K	STK	20.150	20.150	
Swiss Life Holding AG Namens-Aktien SF 0,10	778237	STK	5.430	5.430	

## 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
Swisscom AG Namens-Aktien SF 1	916234	STK		830	
Symrise AG Inhaber-Aktien o.N.	SYM999	STK	1.400	4.800	
Tele2 AB Namn-Aktier B SK -,625	A1WYU5	STK	144.400	144.400	
THALES S.A. Actions Port. (C.R.) EO 3	850842	STK		2.925	
UPM Kymmene Corp. Registered Shares o.N.	881026	STK		11.600	
Vestas Wind Systems A/S Navne-Aktier DK -,20	A3CMNS	STK		20.002	
voestalpine AG Inhaber-Aktien o.N.	897200	STK		12.334	
Volkswagen AG Vorzugsaktien o.St. o.N.	766403	STK		3.460	
Volvo (publ), AB Namn-Aktier B (fria) o.N.	855689	STK		25.696	
Zalando SE Inhaber-Aktien o.N.	ZAL111	STK	33.340	33.340	
Zurich Insurance Group AG Nam.-Aktien SF 0,10	579919	STK		2.600	

### Andere Wertpapiere

Iberdrola S.A. Anrechte	A3DZYF	STK		73.980	
-------------------------	--------	-----	--	--------	--

### Nicht notierte Wertpapiere

#### Aktien

AEON N.V. Aandelen op naam(demat.)EO-,12	A0JL2Y	STK		153.205	
Koninklijke DSM N.V. Aandelen op naam EO 1,50	A0JLZ7	STK		4.316	
Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK -,20	A1XA8R	STK	10.078	32.860	
Sampo OYJ Registered Shares Cl.A o.N.	881463	STK		9.700	

### Andere Wertpapiere

Iberdrola S.A. Anrechte	A3EP04	STK	75.233	75.233	
Swedish Orphan Biovitrum AB Anrechte	A3EJK3	STK	20.150	20.150	

### 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 20,48 %. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt 70.312.946,70 Euro Transaktionen.

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

# LBBW Aktien Europa I

## Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

### für den Zeitraum vom 02.05.2023 bis 31.01.2024

<b>I. Erträge</b>		
1. Dividenden inländischer Aussteller	EUR	25.597,21
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR	91.436,61
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	434,84
4. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-3.879,72
5. Abzug Kapitalertragsteuer	EUR	-3.485,90
6. Sonstige Erträge	EUR	428,97
<b>Summe der Erträge</b>	<b>EUR</b>	<b>110.532,01</b>
<b>II. Aufwendungen</b>		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-54,80
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-24.883,78
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-2.176,86
4. Kostenpauschale	EUR	-7.257,77
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-1.103,25
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>EUR</b>	<b>-35.476,46</b>
<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>EUR</b>	<b>75.055,55</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>		
1. Realisierte Gewinne	EUR	423.925,27
2. Realisierte Verluste	EUR	-131.168,70
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>EUR</b>	<b>292.756,57</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>367.812,12</b>
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	831.331,78
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-1.512.047,11
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>-680.715,33</b>
<b>VII. Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>-312.903,21</b>

## LBBW Aktien Europa I Entwicklung des Sondervermögens

2023/2024

<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Rumpfgeschäftsjahres</b>		<b>EUR</b>	<b>0,00</b>
1. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		EUR	5.620.440,00
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	26.149.800,00	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	<u>-20.529.360,00</u>	
2. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR	569.689,48
3. Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres		EUR	-312.903,21
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	831.331,78	
davon nicht realisierte Verluste	EUR	<u>-1.512.047,11</u>	
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Rumpfgeschäftsjahres</b>		<b>EUR</b>	<b><u>5.877.226,27</u></b>

## LBBW Aktien Europa I Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Ausschüttung (insgesamt und je Anteil)				insgesamt	je Anteil <sup>*)</sup>
<b>I. Für die Ausschüttung verfügbar</b>					
1.	Realisiertes Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres		EUR	367.812,12	6,81
	- davon ordentlicher Nettoertrag	EUR	75.055,55	1,39	
<hr/>					
<b>II. Nicht für die Ausschüttung verwendet</b>					
1.	Vortrag auf neue Rechnung		EUR	-286.812,12	-5,31
<b>III. Gesamtausschüttung</b>					
			EUR	<b>81.000,00</b>	<b>1,50</b>
<hr/> <hr/>					
1.	Endausschüttung		EUR	<b>81.000,00</b>	<b>1,50</b>

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

## LBBW Aktien Europa I Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Rumpfgeschäftsjahr		Fondsvermögen am Ende des Rumpfgeschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Rumpfgeschäftsjahres
2023/2024 <sup>*)</sup>	EUR	5.877.226,27	EUR	108,84

<sup>\*)</sup> Auflegedatum 02.05.2023

# LBBW Aktien Europa R

## Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

### für den Zeitraum vom 01.02.2023 bis 31.01.2024

#### I. Erträge

1. Dividenden inländischer Aussteller	EUR	829.614,64
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR	3.531.801,27
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	10.831,95
4. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-311.148,13
5. Abzug Kapitalertragsteuer	EUR	-98.707,86
6. Sonstige Erträge	EUR	15.038,29

**Summe der Erträge** **EUR 3.977.430,16**

#### II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-3.033,94
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-1.935.632,49
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-67.747,15
4. Kostenpauschale	EUR	-225.823,80
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-32.747,49

**Summe der Aufwendungen** **EUR -2.264.984,87**

**III. Ordentlicher Nettoertrag** **EUR 1.712.445,29**

#### IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	13.845.212,96
2. Realisierte Verluste	EUR	-3.684.884,46

**Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften** **EUR 10.160.328,50**

**V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres** **EUR 11.872.773,79**

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	2.838.132,21
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-481.433,96

**VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres** **EUR 2.356.698,25**

**VII. Ergebnis des Geschäftsjahres** **EUR 14.229.472,04**

# LBBW Aktien Europa R

## Entwicklung des Sondervermögens

2023/2024

<b>I.</b>	<b>Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>		<b>EUR</b>	<b>127.382.943,79</b>
1.	Ausschüttung für das Vorjahr		EUR	-1.523.821,35
2.	Zwischenausschüttungen		EUR	-621.421,08
3.	Mittelzufluss/-abfluss (netto)		EUR	-1.927.831,22
	a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR		2.853.934,91
	b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR		-4.781.766,13
				<hr/>
4.	Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR	158.930,79
5.	Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	14.229.472,04
	davon nicht realisierte Gewinne	EUR		2.838.132,21
	davon nicht realisierte Verluste	EUR		-481.433,96
				<hr/>
<b>II.</b>	<b>Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>		<b>EUR</b>	<b>137.698.272,97</b>
				<hr/> <hr/>

## LBBW Aktien Europa R Verwendung der Erträge des Sondervermögens

### Berechnung der Ausschüttung (insgesamt und je Anteil)

insgesamt je Anteil \*)

#### I. Für die Ausschüttung verfügbar

1.	Vortrag aus dem Vorjahr			EUR	18.834.336,39	6,38
	- davon Vortrag auf neue Rechnung aus dem Vorjahr	EUR	19.107.441,57		6,48	
	- davon Ertragsausgleich	EUR	-273.105,18		-0,09	
2.	Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres			EUR	11.872.773,79	4,02
	- davon ordentlicher Nettoertrag	EUR	1.712.445,29		0,58	

#### II. Nicht für die Ausschüttung verwendet

1.	Der Wiederanlage zugeführt			EUR	-7.247.655,11	-2,46
2.	Vortrag auf neue Rechnung			EUR	-20.654.740,95	-7,00

#### III. Gesamtausschüttung

				<b>EUR</b>	<b>2.804.714,12</b>	<b>0,95</b>
1.	Zwischenausschüttung			EUR	621.421,08	0,21
2.	Endausschüttung			EUR	2.183.293,04	0,74

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

## LBBW Aktien Europa R Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2021/2022	EUR	132.869.584,95	EUR	44,36
2022/2023	EUR	127.382.943,79	EUR	42,55
2023/2024	EUR	137.698.272,97	EUR	46,67

## Übersicht Anteilklassen

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

## Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

### Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure	EUR	0,00
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)		100,07
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	6,87 %
größter potenzieller Risikobetrag	9,11 %
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	7,88 %

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

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

### Parameter, die gemäß § 11 Derivate-VO verwendet wurden

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

### Im Geschäftsjahr erreichter durchschnittlicher Umfang des Leverage durch Derivategeschäfte 99,86 %

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

### Zusammensetzung des Vergleichsvermögens zum Berichtsstichtag

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

### Sonstige Angaben

#### LBBW Aktien Europa I

Anteilwert	EUR	108,84
Umlaufende Anteile	STK	54.000

#### LBBW Aktien Europa R

Anteilwert	EUR	46,67
Umlaufende Anteile	STK	2.950.396

### Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

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

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

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

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

## Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

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

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

### Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

#### LBBW Aktien Europa I

Gesamtkostenquote \*) 0,83 %

#### LBBW Aktien Europa R

Gesamtkostenquote 1,75 %

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.

\*) Die Gesamtkostenquote wurde aufgrund des Rumpfgeschäftsjahres annualisiert.

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

#### LBBW Aktien Europa I

<b>Wesentliche sonstige Erträge:</b>	<b>EUR</b>	<b>382,01</b>
erstattete ausländische Quellensteuer	EUR	382,01

<b>Wesentliche sonstige Aufwendungen:</b>	<b>EUR</b>	<b>1.103,24</b>
Aufwendungen zur Quellensteuerermäßigung	EUR	1.103,24

#### LBBW Aktien Europa R

<b>Wesentliche sonstige Erträge:</b>	<b>EUR</b>	<b>13.671,08</b>
erstattete ausländische Quellensteuer	EUR	13.671,08

<b>Wesentliche sonstige Aufwendungen:</b>	<b>EUR</b>	<b>26.872,00</b>
Aufwendungen zur Quellensteuerermäßigung	EUR	26.872,00

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

Die Verwahrstelle hat uns folgende Transaktionskosten in Rechnung gestellt:	EUR	516.315,29
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.

## 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)).

		2022	2021
<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der LBBW AM gezahlten Mitarbeitervergütung</b>	<b>EUR</b>	<b>28.114.554,11</b>	<b>25.679.075,93</b>
davon feste Vergütung	EUR	22.516.619,83	20.999.291,12
davon variable Vergütung	EUR	5.597.934,28	4.679.784,81
<b>Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen</b>	<b>EUR</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Zahl der begünstigten Mitarbeiter der LBBW AM im abgelaufenen Wirtschaftsjahr</b>		<b>327</b>	<b>308</b>
<b>Höhe des gezahlten Carried Interest</b>	<b>EUR</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der LBBW AM gezahlten Vergütung an Risk Taker</b>	<b>EUR</b>	<b>3.741.617,74</b>	<b>3.880.239,37</b>
Geschäftsführer	EUR	1.034.431,49	1.936.706,67
weitere Risk Taker	EUR	2.707.186,25	1.943.532,70
davon Führungskräfte	EUR	2.707.186,25	1.943.532,70
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

## 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 2022 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**

Für das Geschäftsjahr 2021 galten erstmalig die neue Regelungen aus der Betriebsvereinbarung zur leistungsabhängigen variablen Vergütung von AT-Mitarbeitern. Wesentliche Änderungen an dem Vergütungssystem oder der Vergütungspolitik der LBBW AM wurden im Geschäftsjahr 2022 nicht vorgenommen.

### **Weitere zum Verständnis des Berichts erforderliche Angaben**

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

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

Stuttgart

LBBW Asset Management  
Investmentgesellschaft mbH

# Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

An die LBBW Asset Management  
Investmentgesellschaft mbH, Stuttgart

## Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens LBBW Aktien Europa – bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 01. Februar 2023 bis zum 31. Januar 2024, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31. Januar 2024, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 01. Februar 2023 bis zum 31. Januar 2024 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 tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen. Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die internen Kontroll-

len, 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 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 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 aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern 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 aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist höher als das Risiko, dass aus Irrtümern resultierende wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, da dolose Handlungen kollusives 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 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 im internen Kontrollsystem, die wir während unserer Prüfung feststellen.

München, den 14. Mai 2024

### Deloitte GmbH

Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

(Andreas Koch)  
Wirtschaftsprüfer

(Mathias Bunge)  
Wirtschaftsprüfer





# LB≡BW Asset Management

20022 [14] 05/2024 55 25% Altpapier

**LBBW Asset Management Investmentgesellschaft mbH**

Postfach 100351  
70003 Stuttgart  
Pariser Platz 1, Haus 5  
70173 Stuttgart  
Telefon 0711 22910-3000  
Telefax 0711 22910-9098  
[www.LBBW-AM.de](http://www.LBBW-AM.de)  
[info@LBBW-AM.de](mailto:info@LBBW-AM.de)