

Jahresbericht zum 31.12.2022

Sparkasse Passau Drei-Flüsse Invest

Die Natur im Herzen.
Die Zukunft im Blick.



Passau legt an.

LB≡BW Asset Management

 Sparkasse
Passau

Inhalt

7	Jahresbericht zum 31.12.2022
8	Tätigkeitsbericht
13	Vermögensübersicht zum 31.12.2022
14	Vermögensaufstellung zum 31.12.2022
22	Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen
25	Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2022 bis 31.12.2022
26	Entwicklung des Sondervermögens
27	Verwendung der Erträge des Sondervermögens
28	Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV
32	ANHANG IV
40	Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

Liebe Anlegerin, lieber Anleger,

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

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

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

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

Mit freundlichen Grüßen

LBBW Asset Management Investmentgesellschaft mbH
Geschäftsführung



Uwe Adamla (Vorsitzender)

Dr. Dirk Franz



Dr. Bernhard Scherer

Sparkasse Passau Drei-Flüsse Invest

Jahresbericht zum 31.12.2022

Tätigkeitsbericht

I. Anlageziele und Politik

Durch eine ausgewogene Gesamtausrichtung der Fondsstrategie zielt die Anlagepolitik darauf ab, nachhaltig und langfristig Vermögen aufzubauen.

Er kann weltweit in Wertpapiere, wie z. B. verzinsliche Wertpapiere, Aktien und Zertifikate, sowie Geldmarktinstrumente, Investmentanteile und sonstige Anlageinstrumente investieren. Hierbei beträgt die maximale Quote für Investitionen in Aktien 60 Prozent des Fondsvermögens. Zudem gilt, dass mindestens 25 Prozent des Aktivvermögens (die Höhe des Aktivvermögens bestimmt sich nach dem Wert der Vermögensgegenstände des Investmentfonds ohne Berücksichtigung von Verbindlichkeiten) des OGAW-Sondervermögens in solche Kapitalbeteiligungen i. S. des § 2 Absatz 8 Investmentsteuergesetz („InvStG“) angelegt werden, die nach diesen Anlagebedingungen für das OGAW-Sondervermögen erworben werden können. Dabei können die tatsächlichen Kapitalbeteiligungsquoten von Ziel-Investmentfonds berücksichtigt werden.

Wertpapiere und Investmentanteile, in die der Fonds investiert, müssen nach den Grundsätzen der Nachhaltigkeit ausgewählt werden. Die Einstufung erfolgt auf Basis von Nachhaltigkeitskriterien, die von der Gesellschaft definiert wurden. Die Nachhaltigkeitskriterien beziehen sich dabei auf die sogenannten ESG-Faktoren Umwelt, Soziales und Governance. Investitionen in Unternehmen, die einen wesentlichen Teil ihres Umsatzes mit Rüstung, Kohle, Tabak und/oder anderen kontroversen Geschäftspraktiken erwirtschaften, dürfen nicht getätigt werden. Investitionen in Wertpapiere von Emittenten, die schwerwiegend gegen den UN Global Compact verstoßen, dürfen ebenfalls nicht getätigt werden. Bei der Nachhaltigkeitsanalyse von Staaten steht ein gutes Abschneiden in der Bewertung der Menschenrechte im Fokus.

Details zu den ökologischen und/oder sozialen Merkmalen gemäß der Verordnung (EU) 2019/2088 finden Sie im Anhang dieses Jahresberichts.

II. Wertentwicklung während des Berichtszeitraums

Das Sondervermögen erzielte im Berichtszeitraum eine Performance in Höhe von -13,99 % 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. Januar 2022 bis 30. Dezember 2022

Transaktionsvolumen im Berichtszeitraum

Bezeichnung	Kauf	Verkauf	Währung
Aktien	23.825.528,71	-17.724.579,78	EUR
Anleihen	10.668.108,70	-10.256.061,00	EUR
Sonstige Beteiligungswertpapiere	632.913,93	0,00	EUR
Derivate *) (gesamt)	49.894.538,94	-54.246.188,90	EUR
- davon Optionen und Optionsscheine	7.990.421,95	-10.131.131,70	EUR
- davon Terminkontrakte	41.904.116,99	-44.115.057,20	EUR

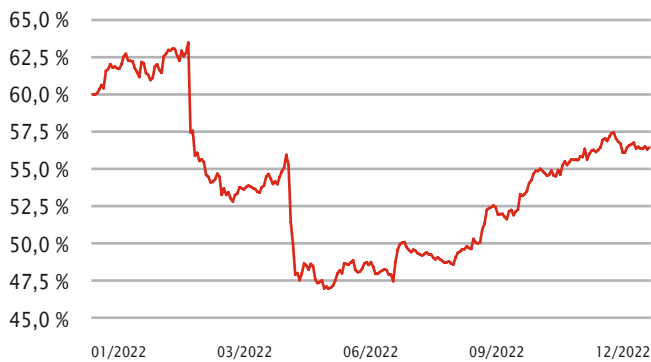
*) Bei Derivaten erfolgt die Angabe des Transaktionsvolumens anhand des anzurechnenden Wertes und beinhaltet sowohl Opening- als auch Closinggeschäfte. Verfallene Derivate sind in den ausgewiesenen Werten nicht enthalten.

Tätigkeitsbericht

b) Allokation Renten / Aktien

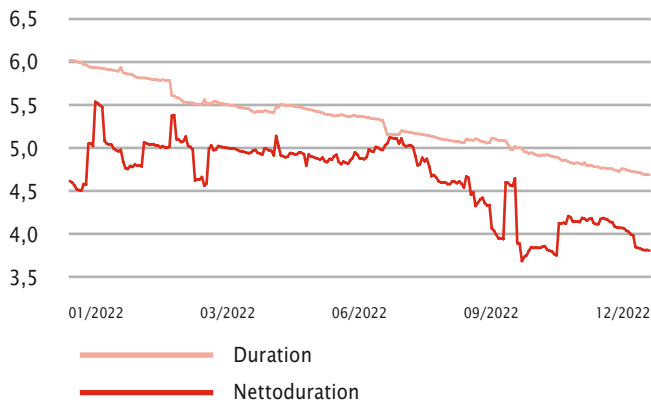
Die folgende Grafik zeigt die Entwicklung der Rentenquote, welche als Prozentsatz des Rentenbestandes (inklusive Rentenzielfonds) am Fondsvolumen im Berichtszeitraum definiert ist:

Rentenquote



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

Duration, Nettoduration

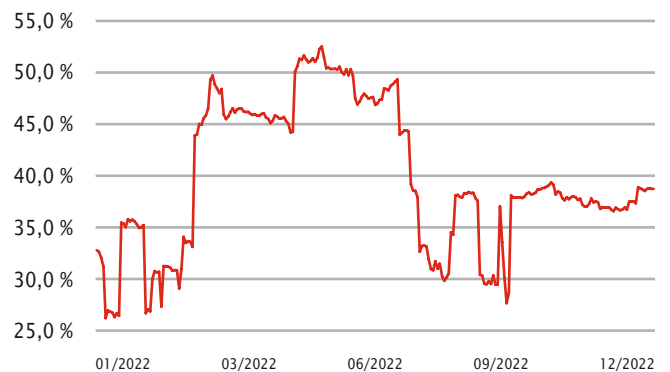


Die Entwicklung der Aktienquote (inklusive Aktienzielfonds) und der Nettoaktienquote (i. e. Aktienquote inklusive Derivatepositionen) im Geschäftsjahr sind den nachfolgenden Grafiken zu entnehmen:

Aktienquote



Nettoaktienquote

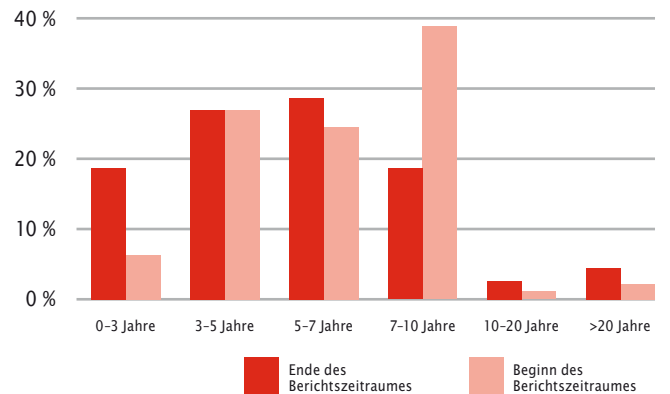


c) Strukturveränderungen

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

Analyse hinsichtlich der Restlaufzeit im Rentenbereich:

Analyse nach Laufzeiten



Tätigkeitsbericht

Analyse der Branchenallokation im Aktienbereich:

Branche	Anteil am Aktienvermögen 30.12.2022	Anteil am Aktienvermögen 03.01.2022
Technologie	23,40 %	27,45 %
Gesundheit	17,40 %	20,23 %
Industrieprodukte und Services	16,83 %	16,88 %
Konsumgüter private Haushalte	9,26 %	5,26 %
Chemie	8,96 %	9,15 %
Baugewerbe	8,67 %	8,12 %
Erdgas und Erdöl	3,40 %	2,56 %
Finanzdienstleistungen	3,22 %	1,17 %
Versorger	2,07 %	3,37 %
Medien	2,00 %	0,00 %
Telekommunikation	1,72 %	2,58 %
Immobilien	1,59 %	0,00 %
Einzelhandel	0,80 %	1,39 %
Ressourcen und Bodenschätze	0,68 %	0,00 %
Fahrzeugbau	0,00 %	1,84 %
Gesamt	100,00 %	100,00 %

d) Strategische Managemententscheidungen im Berichtszeitraum

Allokation: Im Verlauf des Jahres wurde die Rentenquote in einer Bandbreite von ca. 47 % bis ca. 63 % gesteuert. Die Nettoaktienquote wurde aktiv in einer Bandbreite von ca. 25 % und 53 % gesteuert.

Renten: Die Duration auf Wertpapiere ging im Zeitverlauf von rund 6 Jahren auf rund 4,7 Jahre zurück, während sich die Nettoduration inklusive Kasse und Derivateabsicherungen zwischen 3,5 und 5,5 Jahren bewegte, seit Ende Q3 / Anfang Q4 bei rund 4 Jahren. Bei den Wertpapieren lag zu Beginn des Jahres der Schwerpunkt im Laufzeitenband 7-10 Jahre, gefolgt vom Laufzeitenband 3-5 Jahre. Dies drehte sich jedoch im Jahresverlauf angesichts des Zinsanstiegs, so dass das lange Laufzeitenband 7-10 Jahre deutlich abnahm zu Gunsten von vor allem mittlerer (5-7 Jahre) und kurzer (0-3 Jahre) Laufzeiten. Durch den historisch starken Renditeanstieg sind die festverzinslichen Wertpapiere im Fonds mit über 3,9% Rendite wieder deutlich attraktiver geworden.

Aktien: Der Fonds ist in das Jahr 2022 mit einer defensiven Aktienquote gestartet. Mit Kriegsausbruch in der Ukraine und dem damit verbundenen raschen Abverkauf an den Aktienmärkten wurde die Aktienquote in den Abverkauf antizyklisch erhöht. Zudem wurde die Branchen- und Länderallo-

kation des Fonds verändert. Mitte Juli wurde in einen starken Aktienmarkt die Aktienquote wieder sukzessive reduziert. Daher hat der Fonds den September Abverkauf an den Aktienmärkten auf der Aktienseite relativ gut überstanden. Durch den Aufbau der Nettoaktienquote im Oktober auf rund 40 % konnte der Fonds an der Jahresenderholung partizipieren.

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	5,46 %			

[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.

Tätigkeitsbericht

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	98,91 %			

Zinsänderungsrisiko

Das Zinsänderungsrisiko beinhaltet das Risiko, durch Markt-zinsänderungen 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	1,20 %			

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	3,56 %			

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	0,91 %			

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:

Realisierte Gewinne

Veräußerungsgew. aus Effekengeschäften	1.009.376
Veräußerungsgew. aus Finanzterminkontrakten	409.901
Veräußerungsgew. aus Optionsgeschäften	575.622
Veräußerungsgew. aus Währungskonten	46.834

Realisierte Verluste

Veräußerungsverl. aus Effekengeschäften	3.091.170
Veräußerungsverl. aus Finanzterminkontrakten	30.517
Veräußerungsverl. aus Optionsgeschäften	243.696
Veräußerungsverl. aus Währungskonten	47.767

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

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

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

Vermögensübersicht zum 31.12.2022

Anlageschwerpunkte	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
I. Vermögensgegenstände	43.142.141,97	100,11
1. Aktien	17.540.203,58	40,70
Bundesrep. Deutschland	7.489.283,04	17,38
Dänemark	3.164.028,63	7,34
Frankreich	1.800.028,00	4,18
Großbritannien	970.861,89	2,25
Irland	916.684,64	2,13
Japan	858.066,80	1,99
Niederlande	729.947,75	1,69
Norwegen	599.367,20	1,39
Österreich	342.012,84	0,79
Andere Länder	669.922,79	1,55
2. Anleihen	24.168.951,44	56,08
Frankreich	4.718.270,32	10,95
Bundesrep. Deutschland	4.550.049,53	10,56
Niederlande	3.650.510,88	8,47
Spanien	1.487.630,00	3,45
Italien	1.205.273,43	2,80
Großbritannien	1.185.422,76	2,75
Belgien	1.137.531,00	2,64
Irland	1.087.755,39	2,52
Österreich	948.372,01	2,20
Island	653.781,62	1,52
Dänemark	577.458,00	1,34
Norwegen	539.451,00	1,25
Canada	519.186,00	1,20
Australien	427.445,00	0,99
Neuseeland	403.250,00	0,94
Estland	306.150,00	0,71
Andere Länder	771.414,50	1,79
3. Sonstige Beteiligungswertpapiere	558.965,01	1,30
4. Derivate	105.821,31	0,25
5. Bankguthaben	605.228,84	1,40
6. Sonstige Vermögensgegenstände	162.971,79	0,38
II. Verbindlichkeiten	-48.321,76	-0,11
III. Fondsvermögen	43.093.820,21	100,00

Vermögensaufstellung zum 31.12.2022

Gattungsbezeichnung	WKN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2022	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
Bestandspositionen							EUR	42.268.120,03	98,08
Börsengehandelte Wertpapiere							EUR	40.210.560,51	93,31
Aktien									
Meyer Burger Technology AG Nam.-Aktien SF -,05	A0YJZX		STK	985.500	985.500		CHF 0,536	534.442,50	1,24
SIG Group AG Namens-Aktien SF-,01	A2N5NU		STK	13.800	6.200		CHF 20,200	282.302,90	0,66
Sonova Holding AG Namens-Aktien SF 0,05	893484		STK	450	700	1.450	CHF 219,300	99.939,24	0,23
Coloplast AS Navne-Aktier B DK 1	A1KAGC		STK	1.900	800		DKK 812,000	207.464,58	0,48
Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK -,20	A1XA8R		STK	3.200	1.900	1.200	DKK 938,000	403.633,45	0,94
Orsted A/S Indehaver Aktier DK 10	A0NBLH		STK	1.400	2.100	4.100	DKK 631,300	118.849,72	0,28
Air Liquide-SA Ét.Expl.P.G.Cl. Actions Port. EO 5,50	850133		STK	2.530	1.330		EUR 132,400	334.972,00	0,78
ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09	A1J4U4		STK	1.100	700	400	EUR 503,800	554.180,00	1,29
Bouygues S.A. Actions Port. EO 1	858821		STK	11.480	11.480		EUR 28,040	321.899,20	0,75
Carl Zeiss Meditec AG Inhaber-Aktien o.N.	531370		STK	1.700	1.700		EUR 117,900	200.430,00	0,47
CRH PLC Registered Shares EO -,32	864684		STK	8.080	4.880		EUR 37,010	299.040,80	0,69
Dassault Systemes SE Actions Port. EO 0,10	A3CRC5		STK	10.700	4.700		EUR 33,495	358.396,50	0,83
Deutsche Post AG Namens-Aktien o.N.	555200		STK	4.500	6.650	4.600	EUR 35,180	158.310,00	0,37
EDP Renováveis S.A. Acciones Port. EO 5	A0Q249		STK	5.000	8.900	15.200	EUR 20,580	102.900,00	0,24
KION GROUP AG Inhaber-Aktien o.N.	KGX888		STK	5.400	6.200	2.500	EUR 26,770	144.558,00	0,34
Knorr-Bremse AG Inhaber-Aktien o.N.	KBX100		STK	2.900	1.300		EUR 51,040	148.016,00	0,34
Koninklijke Philips N.V. Aandelen aan toonder EO 0,20	940602		STK	21.700	21.700	9.300	EUR 14,004	303.886,80	0,71
LANXESS AG Inhaber-Aktien o.N.	547040		STK	2.000	7.500	13.500	EUR 37,700	75.400,00	0,17
Orange S.A. Actions Port. EO 4	906849		STK	32.530	32.530		EUR 9,281	301.910,93	0,70
Oréal S.A., L' Actions Port. EO 0,2	853888		STK	1.400	800		EUR 333,600	467.040,00	1,08
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	716460		STK	2.400	2.400		EUR 96,390	231.336,00	0,54
Schneider Electric SE Actions Port. EO 4	860180		STK	1.600	800		EUR 130,720	209.152,00	0,49
Scout24 SE Namens-Aktien o.N.	A12DM8		STK	3.000	3.000		EUR 46,930	140.790,00	0,33
Siemens Healthineers AG Namens-Aktien o.N.	SHL100		STK	3.800	2.800	5.900	EUR 46,730	177.574,00	0,41
Smurfit Kappa Group PLC Registered Shares EO -,001	A0MLCS		STK	8.690	4.190		EUR 34,560	300.326,40	0,70
Symrise AG Inhaber-Aktien o.N.	SYM999		STK	2.400	1.700	1.100	EUR 101,650	243.960,00	0,57
Téléperformance SE Actions Port. EO 2,5	889287		STK	2.450	1.600		EUR 222,700	545.615,00	1,27
Unilever PLC Registered Shares LS -,031111	A0JNE2		STK	7.510	9.910	3.750	EUR 46,870	351.993,70	0,82
Verbund AG Inhaber-Aktien A o.N.	877738		STK	3.300	3.300		EUR 78,650	259.545,00	0,60
VINCI S.A. Actions Port. EO 2,50	867475		STK	6.700	3.000		EUR 93,290	625.043,00	1,45
Vonovia SE Namens-Aktien o.N.	A1ML7J		STK	12.700	12.700		EUR 22,020	279.654,00	0,65

Vermögensaufstellung zum 31.12.2022

Gattungsbezeichnung	WKN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2022	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
GSK PLC Registered Shares LS-,3125	A3DMB5		STK	16.550	16.550		GBP 14,376	268.157,57	0,62
Relx PLC Registered Shares LS -,144397	A0M95J		STK	13.600	13.600		GBP 22,880	350.710,62	0,81
Nomura Research Institute Ltd. Registered Shares o.N.	630026		STK	13.900	13.900		JPY 3.115,000	307.477,79	0,71
Borregaard ASA Navne-Aksjer o.N.	A1J5TM		STK	15.456	7.000		NOK 152,000	223.456,70	0,52
Norsk Hydro ASA Navne-Aksjer NK 1,098	851908		STK	17.000	17.000		NOK 73,320	118.556,14	0,28
3M Co. Registered Shares DL -,01	851745		STK	2.000	2.000		USD 119,920	224.727,10	0,52
Adobe Inc. Registered Shares o.N.	871981		STK	1.650	1.650	500	USD 336,565	520.339,42	1,21
Air Products & Chemicals Inc. Registered Shares DL 1	854912		STK	2.400	1.900		USD 308,260	693.205,90	1,61
Boston Scientific Corp. Registered Shares DL -,01	884113		STK	6.400	9.000	2.600	USD 46,270	277.468,26	0,64
CSX Corp. Registered Shares DL 1	865857		STK	3.800	3.800		USD 30,978	110.297,03	0,26
Elevance Health Inc. Registered Shares DL -,01	A12FMV		STK	1.000	400		USD 512,970	480.646,52	1,12
GATX Corp. Registered Shares DL -,625	851137		STK	1.000	1.000		USD 106,340	99.639,26	0,23
Intel Corp. Registered Shares DL -,001	855681		STK	300	10.300	10.000	USD 26,430	7.429,37	0,02
Johnson & Johnson Registered Shares DL 1	853260		STK	1.400	1.400		USD 176,650	231.726,40	0,54
Keysight Technologies Inc. Registered Shares DL -,01	A12B6J		STK	900	900		USD 171,070	144.261,42	0,33
Merck & Co. Inc. Registered Shares DL-,01	A0YD8Q		STK	3.850	2.450	1.400	USD 110,950	400.241,27	0,93
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	870747		STK	2.800	1.500	500	USD 239,860	629.288,36	1,46
Moody's Corp. Registered Shares DL-,01	915246		STK	700	700		USD 278,620	182.744,44	0,42
NIKE Inc. Registered Shares Class B o.N.	866993		STK	1.900	1.900		USD 117,010	208.310,14	0,48
Norfolk Southern Corp. Registered Shares DL 1	867028		STK	2.200	1.700		USD 246,420	507.963,46	1,18
ON Semiconductor Corp. Registered Shares DL -,01	930124		STK	7.100	3.200	3.200	USD 62,380	414.989,93	0,96
Oracle Corp. Registered Shares DL -,01	871460		STK	7.000	7.000		USD 81,740	536.125,56	1,24
Procter & Gamble Co., The Registered Shares o.N.	852062		STK	3.838	2.838		USD 151,560	545.033,76	1,26
SolarEdge Technologies Inc. Registered Shares DL -,0001	A14QVM		STK	1.800	1.800		USD 283,211	477.657,34	1,11
Sunnova Energy International I Registered Shares DL -,0001	A2PNYK		STK	16.300	16.300		USD 18,010	275.064,89	0,64
V.F. Corp. Registered Shares o.N.	857621		STK	2.000	2.000		USD 27,610	51.740,45	0,12
Waste Management Inc. Registered Shares DL -,01	893579		STK	3.200	1.900	1.100	USD 156,880	470.382,76	1,09
Verzinsliche Wertpapiere									
4,5000 % A2A S.p.A. EO-Medium-Term Nts 2022(22/30)	A3K9HY		EUR	300	300		% 98,142	294.426,00	0,68
0,0000 % adidas AG Anleihe v.2020(2020/2028)	A289Q8		EUR	200			% 83,325	166.649,61	0,39
3,5000 % Adif - Alta Velocidad EO-Medium-Term Notes 2022(29)	A3LAFX		EUR	300	300		% 98,250	294.750,00	0,68

Vermögensaufstellung zum 31.12.2022

Gattungsbezeichnung	WKN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2022	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
0,2500 % Agence Française Développement EO-Medium-Term Notes 2016(26)	A184BH		EUR	300		200	% 90,330	270.990,00	0,63
1,6250 % Akzo Nobel N.V. EO-Med.-Term Notes 2020(20/30)	A28V25		EUR	200			% 85,426	170.852,98	0,40
1,5000 % Akzo Nobel N.V. EO-Med.-Term Notes 2022(22/28)	A3K3L0		EUR	200	200		% 88,395	176.789,22	0,41
1,6250 % Alliander N.V. EO-FLR Securit. 2018(25/Und.)	A19VX6		EUR	300	300		% 91,263	273.789,00	0,64
0,1250 % Auckland, Council EO-Medium-Term Notes 2019(29)	A2R8AW		EUR	500		500	% 80,650	403.250,00	0,94
3,0000 % AXA Bank Europe SCF EO-Med.-Term Obl.Fonc.2022(26)	A3LAW1		EUR	300	300		% 98,598	295.794,00	0,69
0,0100 % Baden-Württemberg, Land Landesch.v.2021(2031)	A14JZS		EUR	500			% 78,290	391.450,00	0,91
0,2500 % Banco Santander S.A. EO-Mortg.Cov.M.-T.Nts 2019(29)	A2R4YX		EUR	300			% 81,220	243.660,00	0,57
0,0100 % Bank of Nova Scotia, The EO-M.-T. Mortg.Cov.Bds 21(27)	A3KZ6V		EUR	300		200	% 84,640	253.920,00	0,59
1,2080 % Becton Dickinson Euro Fin.Sarl EO-Notes 2019(19/26)	A2R2UQ		EUR	200			% 91,599	183.198,00	0,43
0,0340 % Becton, Dickinson & Co. EO-Notes 2021(21/25)	A3KU4Z		EUR	200			% 91,024	182.048,00	0,42
0,1000 % Belgien, Königreich EO-Bons d'Etat 2020(30)	A28SFQ		EUR	800		200	% 81,037	648.296,00	1,50
0,3750 % BMW Finance N.V. EO-Medium-Term Notes 2020(27)	A28RTP		EUR	200			% 89,196	178.392,14	0,41
1,5000 % Brambles Finance PLC EO-Bonds 2017(17/27)	A19P25		EUR	200			% 89,887	179.773,76	0,42
1,1250 % British Telecommunications PLC EO-Med.-Term Notes 2019(19/29)	A2R7MH		EUR	200		100	% 83,086	166.172,00	0,39
0,0000 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2020 (2030)	103070		EUR	1.000			% 83,242	832.420,00	1,93
0,0000 % Cais. d'Amort.de la Dette Soc. EO-Medium-Term Notes 2021(31)	A3KLAC		EUR	200			% 76,350	152.700,00	0,35
2,7500 % Commerzbank AG MTH S.P58 v.22(25)	CZ43ZJ		EUR	200	200		% 98,495	196.990,91	0,46
0,7500 % Commonwealth Bank of Australia EO-Med.-Term Cov. Bds 2022(28)	A3K2LY		EUR	300	400	100	% 87,245	261.735,00	0,61
0,3750 % Continental AG MTN v.19(25/25)	A2YPAE		EUR	200			% 92,427	184.853,01	0,43
0,0100 % Crédit Agricole Home Loan SFH EO-Med.-T.Obl.Fin.Hab.2021(28)	A3KTQU		EUR	300		200	% 83,790	251.370,00	0,58
1,7500 % Danone S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 17(23/Und.)	A19RCU		EUR	300	300		% 98,820	296.460,00	0,69
0,3750 % Dassault Systemes SE EO-Notes 2019(19/29)	A2R7Q1		EUR	200			% 82,085	164.170,00	0,38
0,5000 % De Volksbank N.V. EO-M.-T. Mortg.Cov.Bds 19(26)	A2RWY9		EUR	300			% 91,900	275.700,00	0,64
0,0100 % DekaBank Dt.Girozentrale MTN-OPF.R.A154 v.21(26)	DK0YUJ		EUR	300		200	% 89,300	267.900,00	0,62
0,0100 % Deutsche Kreditbank AG Öff.Pfdr. v.2019(2029)	SCB002		EUR	300			% 80,400	241.200,00	0,56
0,3750 % Deutsche Post AG Medium Term Notes v.20(26/26)	A289XD		EUR	200			% 91,803	183.606,00	0,43
0,6250 % DNB Boligkredit A.S. EO-Mortg. Covered MTN 2019(26)	A2RWAB		EUR	300			% 92,247	276.741,00	0,64
2,7500 % Elia Group EO-FLR Nts 2018(23/Und.)	A195EM		EUR	300	300		% 97,505	292.515,00	0,68
0,2500 % Essity AB EO-Med.-Term Nts 2021(21/31)	A3KLHQ		EUR	300			% 72,955	218.864,50	0,51

Vermögensaufstellung zum 31.12.2022

Gattungsbezeichnung	WKN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2022	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
0,2500 % Essity Capital B.V. EO-Med.-Term Nts 2021(21/29)	A3KV43		EUR	300			% 78,349	235.047,00	0,55
4,0000 % Estland, Republik EO-Bonds 2022(32)	A3K98Z		EUR	300	300		% 102,050	306.150,00	0,71
1,3750 % Gecina S.A. EO-Medium-Term Nts 2017(17/27)	A19KYG		EUR	200			% 89,820	179.640,00	0,42
0,0100 % HSBC Bank Canada EO-Mortg. Cov. Bonds 2021(26)	A3KV4N		EUR	300		200	% 88,422	265.266,00	0,62
3,2500 % Hypo Vorarlberg Bank AG EO-M.-T.Hyp.-Pfandbr. 2022(27)	A3LAH1		EUR	300	300		% 99,390	298.170,00	0,69
1,1250 % Infineon Technologies AG Medium Term Notes v.20(20/26)	A3E44V		EUR	200			% 91,292	182.584,00	0,42
0,6250 % Infineon Technologies AG Medium Term Notes v.22(22/25)	A3MQS8		EUR	200	200		% 93,810	187.620,00	0,44
2,8750 % Infineon Technologies AG Sub.-FLR-Nts.v.19(25/und.)	A2YN1H		EUR	200	200		% 92,870	185.740,00	0,43
0,0100 % ING-DiBa AG Hyp.-Pfandbrief v.2021(2028)	A1KRJV		EUR	300		400	% 83,480	250.440,00	0,58
0,3750 % Intesa Sanpaolo S.p.A. EO-Mortg.Cov. MTN 2016(26)	A1851S		EUR	200			% 89,596	179.192,00	0,42
0,2000 % Irland EO-Treasury Bonds 2020(27)	A28V33		EUR	800		200	% 89,400	715.200,00	1,66
0,0000 % Island, Republik EO-Medium-Term Nts 2021(28)	A3KLAX		EUR	800		200	% 81,723	653.781,62	1,52
0,0000 % Italgas S.P.A. EO-Medium-Term Notes 2021(28)	A3KLRN		EUR	300	100		% 80,140	240.420,00	0,56
0,7500 % Kering S.A. EO-Med.-Term Notes 2020(20/28)	A28W3X		EUR	200			% 87,960	175.920,00	0,41
1,3750 % Koninklijke Philips N.V. EO-Medium-Term Nts.2020(20/25)	A28VAM		EUR	200			% 95,015	190.030,00	0,44
3,1250 % La Poste EO-FLR Notes 2018(26/Und.)	A19Z03		EUR	200	100		% 90,942	181.883,01	0,42
0,0000 % La Poste EO-Medium-Term Notes 2021(29)	A287PR		EUR	200			% 77,146	154.292,00	0,36
2,7500 % Landesbank Baden-Württemberg MTN Öff.Pfandbr. 22(24)R.832	LB381U		EUR	300	300		% 99,348	298.044,00	0,69
2,3750 % Lb.Hessen-Thüringen GZ MTN HPF S.H357 v.22(26)	HLB2QL		EUR	300	300		% 97,160	291.480,00	0,68
1,6250 % Merck KGaA FLR-Sub.Anl. v.2020(2026/2080)	A289QM		EUR	300	300		% 89,112	267.336,00	0,62
2,3750 % Mondi Finance Europe GmbH EO-Medium-Term Nts 2020(28/28)	A28VAZ		EUR	300	100		% 92,290	276.870,00	0,64
0,5530 % National Grid PLC EO-Medium Term Nts 2020(20/29)	A282LR		EUR	300			% 78,905	236.715,00	0,55
2,1250 % NGG Finance PLC EO-FLR Notes 2019(27/82)	A2R686		EUR	200	100		% 82,720	165.440,00	0,38
2,0000 % Nokia Oyj EO-Medium-Term Notes 19(19/26)	A2RYXN		EUR	200	100		% 93,652	187.304,00	0,43
0,7500 % Novo Nordisk Finance [NL] B.V. EO-Med.-Term Notes 2022(22/25)	A3K3U0		EUR	300	300		% 94,375	283.125,00	0,66
5,2500 % Orange S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 14(24/Und.)	A1ZC7L		EUR	100	100		% 100,540	100.540,00	0,23
2,3750 % Orange S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 19(25/Und.)	A2R0G8		EUR	200	100		% 94,423	188.846,00	0,44
1,3750 % Orange S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 21(21/Und.)	A3KQMK		EUR	100			% 77,702	77.702,00	0,18
0,1250 % Orange S.A. EO-Medium-Term Nts 2020(20/29)	A282GE		EUR	200			% 79,928	159.856,00	0,37
0,0000 % Orange S.A. EO-Medium-Term Nts 2021(21/26)	A3KTCX		EUR	200			% 88,733	177.466,00	0,41

Vermögensaufstellung zum 31.12.2022

Gattungsbezeichnung	WKN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2022	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
5,2500 % Orsted A/S EO-FLR Notes 2022(22/3022)	A3LB0K		EUR	200	200		% 101,500	203.000,00	0,47
1,5000 % Orsted A/S EO-Med.-Term Notes 2017(17/29)	A19SNH		EUR	100	100		% 86,656	86.656,00	0,20
3,2500 % Orsted A/S EO-Medium-Term Nts 2022(22/31)	A3K88F		EUR	300	300		% 95,934	287.802,00	0,67
0,3750 % Red Eléctrica Financ. S.A.U. EO-Med.-Term Notes 2020(20/28)	A28R5E		EUR	200			% 85,850	171.700,00	0,40
0,5000 % REN Finance B.V. EO-Medium-Term Nts 2021(21/29)	A3KPNA		EUR	200			% 79,880	159.760,00	0,37
1,1250 % Santander UK PLC EO-Med.-Term Cov. Bds 2022(27)	A3K374		EUR	300	300		% 91,236	273.708,00	0,64
3,2500 % Schneider Electric SE EO-Med.-Term Notes 2022(22/27)	A3LA5M		EUR	300	300		% 99,152	297.456,00	0,69
0,0100 % Société Générale SFH S.A. EO-M.-T.O.Fin.Hab. 2021(26)	A3KZKN		EUR	300			% 88,280	264.840,00	0,61
0,0100 % Société Générale SFH S.A. EO-M.-T.Obl.Fin.Hab. 2020(30)	A28S36		EUR	500	500		% 79,190	395.950,00	0,92
5,4250 % Solvay Finance S.A. EO-FLR Notes 2013(23/Und.)	A1HS31		EUR	200	200		% 99,380	198.760,00	0,46
4,2500 % Solvay S.A. EO-FLR Notes 2018(24/Und.)	A2RU3N		EUR	200	100		% 98,360	196.720,00	0,46
1,6000 % Spanien EO-Bonos 2015(25)	A1ZVCP		EUR	800		200	% 97,190	777.520,00	1,80
2,8750 % Statkraft AS EO-Medium-Term Nts 2022(22/29)	A3K880		EUR	100	100		% 95,570	95.570,00	0,22
4,3750 % Telefónica Europe B.V. EO-FLR Bonds 2019(25/Und.)	A2RY3G		EUR	200	100		% 95,250	190.500,00	0,44
0,2500 % Telenor ASA EO-Medium-Term Nts 2020(20/28)	A28TMG		EUR	200			% 83,570	167.140,00	0,39
2,3740 % TenneT Holding B.V. EO-FLR Notes 2020(20/Und.)	A28Z9P		EUR	200			% 92,062	184.124,00	0,43
2,1250 % TenneT Holding B.V. EO-Med.-Term Notes 2022(22/29)	A3K48Y		EUR	300	300		% 89,378	268.134,11	0,62
2,3750 % Terna Rete Elettrica Nazio.SpA EO-FLR Nts 2022(22/Und.)	A3K11Y		EUR	300	300		% 83,770	251.310,00	0,58
0,3750 % Terna Rete Elettrica Nazio.SpA EO-Medium-Term Nts 2021(21/29)	A3KSW1		EUR	300			% 79,975	239.925,43	0,56
1,5000 % UniCredit Bank Austria AG EO-Med.-T.Hyp.Pf.-Br. 2022(28)	A3K5WE		EUR	200	200		% 91,025	182.050,00	0,42
1,6250 % Valéo S.E. EO-Med.-Term Nts 2016(16/26)	A18Y75		EUR	200	200		% 89,699	179.397,61	0,42
5,3750 % Valéo S.E. EO-Medium-Term Nts 2022(22/27)	A3LBTB		EUR	100	100		% 97,335	97.335,00	0,23
0,0000 % VINCI S.A. EO-Med.-Term Notes 2020(20/28)	A285JA		EUR	200			% 82,745	165.490,00	0,38
0,6250 % Vonovia SE Medium Term Notes v.21(21/29)	A3E5MH		EUR	200			% 73,393	146.786,00	0,34
2,7500 % Wienerberger AG EO-Schuldv. 2020(20/25)	A28XZ9		EUR	200			% 95,641	191.282,01	0,44
3,0000 % ZF Finance GmbH MTN v.2020(2020/2025)	A289EU		EUR	300			% 91,650	274.950,00	0,64
Sonstige Beteiligungswertpapiere									
Roche Holding AG Inhaber-Genußscheine o.N.	855167		STK	1.900	1.900		CHF 290,500	558.965,01	1,30

Vermögensaufstellung zum 31.12.2022

Gattungsbezeichnung	WKN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2022	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							EUR	2.057.559,52	4,77
Verzinsliche Wertpapiere									
0,0000 % ABB Finance B.V. EO-Medium-T. Notes 2021(21/30)	A287Q8		EUR	200			% 76,422	152.844,70	0,35
2,2500 % ASML Holding N.V. EO-Notes 2022(22/32)	A3K5LQ		EUR	200	200		% 90,167	180.334,73	0,42
3,5000 % Getlink SE EO-Notes 2020(20/25) Reg.S	A284GU		EUR	300	100		% 97,138	291.412,70	0,68
2,0000 % Kon. KPN N.V. EO-FLR Notes 2019(24/Und.)	A2R93C		EUR	300	200		% 92,345	277.035,00	0,64
6,0000 % Kon. KPN N.V. EO-FLR Notes 2022(22/Und.)	A3K9EV		EUR	150	150		% 99,610	149.415,00	0,35
4,3750 % Rentokil Initial Finance B.V. EO-Medium-Term Nts 2022(22/30)	A3K6U4		EUR	300	300		% 101,546	304.638,00	0,71
0,5000 % Rentokil Initial PLC EO-Med.-Term Notes 2020(20/28)	A283PR		EUR	200			% 81,807	163.614,00	0,38
2,8750 % Smurfit Kappa Acquis. Unl. Co. EO-Notes 2018(18/26) Reg.S	A192ZF		EUR	200			% 96,919	193.837,39	0,45
1,5000 % Smurfit Kappa Treasury PUC EO-Notes 2019(19/27)	A2R7DH		EUR	200		100	% 89,359	178.718,00	0,41
1,0000 % Telstra Corp. Ltd. EO-Med.-Term Notes 2020(20/30)	A28WEQ		EUR	200			% 82,855	165.710,00	0,38
Summe Wertpapiervermögen							EUR	42.268.120,03	98,08
Derivate							EUR	105.821,31	0,25
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)									
Derivate auf einzelne Wertpapiere							EUR	-53.528,69	-0,12
Wertpapier-Optionsrechte									
Forderungen/Verbindlichkeiten									
Optionsrechte auf Aktien									
Call Koninklijke Philips NV 14 20.01.23 K100	185		STK	-12.300			EUR 0,510	-6.273,00	-0,01
Put Koninklijke Philips NV 14 20.01.23 K100	185		STK	-45.600			EUR 0,490	-22.344,00	-0,05
Call ON Semiconductor Corp 65 20.01.23	361		STK	-7.100			USD 1,850	-12.307,33	-0,03
Call SolarEdge Technologies Inc 310 20.01.23	361		STK	-1.800			USD 5,490	-9.259,31	-0,02
Put Stanley Black & Decker Inc 75 20.01.23	361		STK	-1.400			USD 2,550	-3.345,05	-0,01
Aktienindex-Derivate							EUR	48.350,00	0,11
Forderungen/Verbindlichkeiten									
Aktienindex-Terminkontrakte									
DAX Index Future 17.03.23	185		EUR	Anzahl -4				48.350,00	0,11
Zins-Derivate							EUR	111.000,00	0,26
Forderungen/Verbindlichkeiten									
Zinsterminkontrakte									
Bobl Future 08.03.23	185		EUR	-1.600				43.960,00	0,10
Euro Bund Future 08.03.23	185		EUR	-800				67.040,00	0,16

Vermögensaufstellung zum 31.12.2022

Gattungsbezeichnung	WKN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2022	Käufe / Zugänge / Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds						EUR	605.228,84	1,40
Bankguthaben						EUR	605.228,84	1,40
EUR-Guthaben bei:								
Landesbank Baden-Württemberg (Stuttgart)			EUR	413.135,28		% 100,000	413.135,28	0,96
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen								
			DKK	1.135.766,92		% 100,000	152.729,72	0,35
			NOK	9.324,11		% 100,000	886,87	0,00
			SEK	7.116,35		% 100,000	639,95	0,00
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen								
			CHF	1.063,09		% 100,000	1.076,60	0,00
			GBP	196,96		% 100,000	221,99	0,00
			JPY	263.356,00		% 100,000	1.870,18	0,00
			USD	36.999,69		% 100,000	34.668,25	0,08
Sonstige Vermögensgegenstände						EUR	162.971,79	0,38
Zinsansprüche			EUR	155.397,41			155.397,41	0,36
Dividendenansprüche			EUR	7.574,38			7.574,38	0,02
Sonstige Verbindlichkeiten ^{*)}			EUR	-48.321,76			-48.321,76	-0,11
Fondsvermögen						EUR	<u>43.093.820,21</u>	<u>100,00 ¹⁾</u>
Anteilwert						EUR	44,93	
Umlaufende Anteile						STK	959.153	

^{*)} Verwahrstellenvergütung, Verwaltungsvergütung, Verwahrenngelte, Kostenpauschale

Fußnoten:

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

Vermögensaufstellung zum 31.12.2022

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 30.12.2022		
Schweizer Franken	(CHF)	0,9874500	=	1 Euro (EUR)
Dänische Kronen	(DKK)	7,4364500	=	1 Euro (EUR)
Britische Pfund	(GBP)	0,8872500	=	1 Euro (EUR)
Japanische Yen	(JPY)	140,8183000	=	1 Euro (EUR)
Norwegische Kronen	(NOK)	10,5135000	=	1 Euro (EUR)
Schwedische Kronen	(SEK)	11,1202500	=	1 Euro (EUR)
US-Dollar	(USD)	1,0672500	=	1 Euro (EUR)

Marktschlüssel

b) Terminbörsen

185	Eurex Deutschland
361	Chicago - CBOE Opt. Ex.

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					
Abbott Laboratories Registered Shares o.N.	850103	STK	2.550	4.050	
adidas AG Namens-Aktien o.N.	A1EWWW	STK	400	800	
Advanced Micro Devices Inc. Registered Shares DL -,01	863186	STK	5.500	7.500	
Alstom S.A. Actions Port. EO 7	A0F7BK	STK	6.200	6.200	
Amadeus IT Group S.A. Acciones Port. EO 0,01	A1CXN0	STK	1.600	3.500	
American Water Works Co. Inc. Registered Shares DL -,01	A0NJ38	STK	800	1.800	
AT & T Inc. Registered Shares DL 1	A0HL9Z	STK	7.700	7.700	
Atlas Copco AB Namn-Aktier A SK-,052125	A3DLE9	STK	24.000	24.000	
Capgemini SE Actions Port. EO 8	869858	STK	1.100	2.500	
Continental AG Inhaber-Aktien o.N.	543900	STK	4.800	4.800	
Edwards Lifesciences Corp. Registered Shares DL 1	936853	STK	1.500	3.300	
ENCAVIS AG Inhaber-Aktien o.N.	609500	STK	5.600	12.100	
Epiroc AB Namn-Aktier A o.N.	A3CPHU	STK	6.900	23.600	
Fraport AG Ffm.Airport.Ser.AG Inhaber-Aktien o.N.	577330	STK	2.400	5.300	
Geberit AG Nam.-Akt. (Dispost.) SF -,10	A0MQWG	STK	100	500	
Goodyear Tire & Rubber Co.,The Registered Shares o.N.	851204	STK	15.700	15.700	
Haleon PLC Reg.Shares LS 0,01	A3DNZQ	STK	10.000	10.000	
Infineon Technologies AG Namens-Aktien o.N.	623100	STK	10.700	13.300	
Johnson Controls Internat. PLC Registered Shares DL -,01	A2AQCA	STK	3.200	7.200	
Kering S.A. Actions Port. EO 4	851223	STK	300	600	
Kon. KPN N.V. Aandelen aan toonder EO -,04	890963	STK	95.900	238.600	
Koninklijke DSM N.V. Aandelen op naam EO 1,50	A0JLZ7	STK	800	1.900	
Linde PLC Registered Shares EO 0,001	A2DSYC	STK	4.500	4.500	
Merck KGaA Inhaber-Aktien o.N.	659990	STK	1.900	4.300	
NEOEN S.A. Actions Port. EO 2	A2N6LV	STK		4.100	
Nexans S.A. Actions Port. EO 1	676168	STK	2.400	6.100	
NVIDIA Corp. Registered Shares DL-,001	918422	STK	1.300	2.100	
Owens Corning (New) Registered Shares DL -,01	A0LCN9	STK	5.600	8.900	
PUMA SE Inhaber-Aktien o.N.	696960	STK	1.900	4.100	
Rockwool A/S Navne-Aktier B DK 10	889488	STK	300	800	
Salesforce Inc. Registered Shares DL -,001	A0B87V	STK	200	950	
Sanofi S.A. Actions Port. EO 2	920657	STK	5.600	5.600	
Siegfried Holding AG Nam.Akt. SF 18	891169	STK		160	
Siemens AG Namens-Aktien o.N.	723610	STK	200	1.300	
Soitec S.A. Actions au Porteur EO 2	A2DKAC	STK	800	1.800	
STMicroelectronics N.V. Aandelen aan toonder EO 1,04	893438	STK	4.400	9.900	
Sunrun Inc. Registered Shares DL -,0001	A14V1T	STK	9.500	9.500	
Tokyo Electron Ltd. Registered Shares o.N.	865510	STK	800	800	
Tomra Systems ASA Navne-Aksjer NK -,50	A3DHA0	STK	9.200	9.200	
Warner Bros. Discovery Inc. Reg. Shares Series A DL-,01	A3DJQZ	STK	1.645	1.645	
Worldline S.A. Actions Port. EO -,68	A116LR	STK	2.400	5.100	
Verzinsliche Wertpapiere					
0,8750 % Amadeus IT Group S.A. EO-Med.-T. Nts 2018(18/23)	A195RT	EUR		300	
0,5000 % AXA Bank Europe SCF EO-Med.-Term Obl.Fonc.2018(25)	A19ZB1	EUR		300	
0,0000 % Cais. d'Amort.de la Dette Soc. EO-Medium-Term Notes 2021 (29)	A3KNEU	EUR		300	
1,0000 % Carrefour S.A. EO-Med.-Term Notes 2019(19/27)	A2R17M	EUR	100	300	
0,3750 % Commonwealth Bank of Australia EO-Med.-Term Cov. Bds 2017(24)	A19FWG	EUR		300	
0,2500 % Comun. Autónoma del País Vasco EO-Obligaciones 2020(31)	A28447	EUR		500	
0,9970 % Comunidad Autónoma de Madrid EO-Bonos 2016(24)	A186YT	EUR		500	
0,2500 % Elisa Oyj EO-Medium-Term Nts 2020(27/27)	A282EB	EUR		200	

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
0,5000 % Essity AB EO-Med.-Term Nts 2020(20/30)	A28S3V	EUR		300	
1,1250 % Intesa Sanpaolo S.p.A. EO-Med.-Term Hyp.-Pfdbr.17(27)	A19JLP	EUR		200	
0,2500 % Iren S.p.A. EO-Medium-Term Nts 2020(30/31)	A286PR	EUR		300	
1,6250 % KION GROUP AG Med.Term.Notes v.20(20/25)	A289QY	EUR		100	
0,8750 % Klépierre S.A. EO-Med.-Term Notes 2020(20/31)	A2844L	EUR		200	
6,2500 % Orsted A/S EO-FLR Secs 2013(2023/3013)	A1HL4H	EUR	100	200	
0,4750 % Portugal, Republik EO-Obr. 2020(30)	A28R4W	EUR		1.000	
0,6250 % Snam S.p.A. EO-Med.-T. Nts 2021(31/31)	A3KTBK	EUR	300	300	
4,0000 % Telecom Italia S.p.A. EO-Medium-Term Nts 2019(24/24)	A2RWEY	EUR	100	200	
3,0000 % Telia Company AB EO-FLR Securities 2017(23/78)	A19FPC	EUR	300	400	
0,5000 % TenneT Holding B.V. EO-Med.-Term Notes 2021(21/31)	A3KRYC	EUR		300	
0,5000 % Toronto-Dominion Bank, The EO-Med.-Term Cov.Bds 2017(24)	A19FF9	EUR		300	
1,6250 % Veolia Environnement S.A. EO-FLR Notes 2019(26/Und.)	A2R7DW	EUR	100	300	
2,2500 % Veolia Environnement S.A. EO-FLR Notes 2020(26/Und.)	A2832T	EUR	100	200	
0,6640 % Veolia Environnement S.A. EO-Med.-Term Nts 2020(20/31)	A28R4L	EUR		300	
0,2500 % Wallonne, Région EO-Medium-Term Notes 2019(26)	A2R1LF	EUR		600	

Nicht notierte Wertpapiere

Aktien

Atlas Copco AB Namn-Aktier A SK-,052125	A2JLJU	STK	6.000	6.000	
Atlas Copco AB Reg.Red.Sh.A (fria) SK-,052125	A3DLE8	STK	6.000	6.000	
GSK PLC Registered Shares LS-,25	940561	STK	10.000	10.000	
Tomra Systems ASA Navne-Aksjer NK 0,50	872535	STK	4.600	6.000	

Andere Wertpapiere

Meyer Burger Technology AG Anrechte	A3DXTP	STK	730.000	730.000	
-------------------------------------	--------	-----	---------	---------	--

Derivate (In Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumen der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe.)

Terminkontrakte

Aktienindex-Terminkontrakte

Verkaufte Kontrakte: (Basiswert(e): DAX PERFORMANCE-INDEX, ESTX 50 PR.EUR, S+P 500)		EUR			29.142,23
--	--	-----	--	--	-----------

Zinsterminkontrakte

Verkaufte Kontrakte: (Basiswert(e): EURO-BOBL, EURO-BUND)		EUR			9.273,75
--	--	-----	--	--	----------

Optionsrechte

Wertpapier-Optionsrechte

Optionsrechte auf Aktien

Verkaufte Kaufoptionen (Call): (Basiswert(e): ADOBE INC., ADVANCED MIC.DEV. DL-,01, ASML HOLDING EO -,09, INFINEON TECH.AG NA O.N., INTEL CORP. DL-,001, KONINKL. PHILIPS EO -,20, ON SEMICON. DL-,01, SOLAREEDGE TECHN. DL-,0001, SUNNOVA ENERGY INT.-,0001)		EUR			517,30
--	--	-----	--	--	--------

Verkaufte Verkaufsoptionen (Put): (Basiswert(e): ADOBE INC., ADVANCED MIC.DEV. DL-,01, CONTINENTAL AG O.N., KION GROUP AG, KONINKL. PHILIPS EO -,20, NVIDIA CORP. DL-,001, SALESFORCE INC. DL-,001, SERVICENOW INC. DL-,001, SOLAREEDGE TECHN. DL-,0001, VONOVIA SE NA O.N.)		EUR			331,91
---	--	-----	--	--	--------

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
Optionsrechte auf Aktienindex-Derivate					
Optionsrechte auf Aktienindices					
Verkaufte Kaufoptionen (Call): (Basiswert(e): ESTX 50 PR.EUR)					41,64
Verkaufte Verkaufsoptionen (Put): (Basiswert(e): ESTX 50 PR.EUR)					128,02

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 50,98 %. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt 105.393.019,85 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 01.01.2022 bis 31.12.2022

I. Erträge	
1. Dividenden inländischer Aussteller	EUR 51.797,81
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR 313.892,73
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR 23.535,64
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR 219.517,97
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR 5.195,42
6. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR -52.428,52
7. Abzug Kapitalertragsteuer	EUR -7.769,66
8. Sonstige Erträge	EUR 3.959,22
Summe der Erträge	EUR 557.700,61
II. Aufwendungen	
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR -431,94
2. Verwaltungsvergütung	EUR -505.851,32
3. Verwahrstellenvergütung	EUR -20.324,39
4. Kostenpauschale	EUR -58.714,89
5. Sonstige Aufwendungen	EUR -4.308,97
Summe der Aufwendungen	EUR -589.631,51
III. Ordentlicher Nettoertrag	EUR -31.930,90
IV. Veräußerungsgeschäfte	
1. Realisierte Gewinne	EUR 2.041.732,69
2. Realisierte Verluste	EUR -3.413.149,17
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR -1.371.416,48
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR -1.403.347,38
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR -947.237,96
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR -4.453.175,35
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR -5.400.413,31
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR -6.803.760,69

Entwicklung des Sondervermögens

2022

I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		EUR	46.535.337,99
1. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		EUR	3.352.083,08
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR		3.899.332,72
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR		<u>-547.249,64</u>
2. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR	10.159,83
3. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	-6.803.760,69
davon nicht realisierte Gewinne	EUR		-947.237,96
davon nicht realisierte Verluste	EUR		-4.453.175,35
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		EUR	<u><u>43.093.820,21</u></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	405.169,30	0,42
- davon Vortrag auf neue Rechnung						
aus dem Vorjahr	EUR	376.310,14	0,39			
- davon Ertragsausgleich	EUR	28.859,16	0,03			
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres				EUR	-1.403.347,38	-1,46
- davon ordentlicher Nettoertrag	EUR	-31.930,90	-0,03			
3. Zuführung aus dem Sondervermögen ^{**)}				EUR	998.178,08	1,04
					<hr/>	
II. Gesamtausschüttung				EUR	0,00	0,00
					<hr/> <hr/>	
1. Endausschüttung				EUR	0,00	0,00

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

^{**)} Die Zuführung aus dem Sondervermögen entspricht dem Betrag, um den die Gesamtausschüttung die Summe aus „Vortrag aus dem Vorjahr“ und „Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres“ übersteigt.

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2021 ^{*)}	EUR	46.535.337,99	EUR	52,24
2022	EUR	43.093.820,21	EUR	44,93

^{*)} Auflagedatum 12.04.2021

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure EUR 5.066.723,85

die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte

Landesbank Baden-Württemberg (Stuttgart)

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %) 98,08

Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %) 0,25

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

Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko

kleinster potenzieller Risikobetrag 1,73 %

größter potenzieller Risikobetrag 5,40 %

durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag 3,91 %

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 109,60 %

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

iBoxx EUR Corporates Clean Price Index in EUR 30,00 %

iBoxx EUR Covered Clean Price Index in EUR 5,00 %

iBoxx EUR Sovereign Eurozone 1-10Y Index in EUR 15,00 %

STOXX GLOBAL 1800 E 50,00 %

Sonstige Angaben

Anteilwert EUR 44,93

Umlaufende Anteile STK 959.153

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.

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

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

Für Vermögensgegenstände, die weder zum Handel an einer Börse noch an einem anderen organisierten Markt zugelassen sind oder für die kein handelbarer Kurs verfügbar ist, werden die Verkehrswerte zugrunde gelegt. Unter dem Verkehrswert ist der Betrag zu verstehen, zu dem der jeweilige Vermögensgegenstand in einem Geschäft zwischen sachverständigen, vertragswilligen und unabhängigen Geschäftspartnern ausgetauscht werden könnte. Die Gesellschaft nutzt zur Ermittlung der Verkehrswerte grundsätzlich externe Bewertungsmodelle. Die Verkehrswerte können auch von einem Emittenten, Kontrahenten oder sonstigen Dritten ermittelt und mitgeteilt werden.

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

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

Gesamtkostenquote 1,30 %

Die Gesamtkostenquote drückt sämtliche vom Sondervermögen im Jahresverlauf getragenen Kosten und Zahlungen (ohne Transaktionskosten und ohne negative Einlagenzinsen bzw. Verwahrenrgelt) 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	3.956,47
erstattete ausländische Quellensteuer	EUR	3.956,47
Wesentliche sonstige Aufwendungen:	EUR	2.462,46
Negative Einlagenzinsen bzw. Verwahrenrgelte	EUR	2.462,46

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

Die Verwahrstelle hat uns folgende Transaktionskosten in Rechnung gestellt: EUR 65.243,07
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.

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

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.

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)).

		2021	2020
Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der LBBW AM gezahlten Mitarbeitervergütung	EUR	25.679.075,93	23.419.263,52
davon feste Vergütung	EUR	20.999.291,12	19.746.165,15
davon variable Vergütung	EUR	4.679.784,81	3.673.098,37
Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen	EUR	0,00	0,00
Zahl der begünstigten Mitarbeiter der LBBW AM im abgelaufenen Wirtschaftsjahr		308	286
Höhe des gezahlten Carried Interest	EUR	0,00	0,00

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

		2021	2020
Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der LBBW AM gezahlten Vergütung an Risk Taker	EUR	3.880.239,37	2.794.612,03
Geschäftsführer	EUR	1.936.706,67	993.510,39
weitere Risk Taker	EUR	1.943.532,70	1.801.101,64
davon Führungskräfte	EUR	1.943.532,70	1.801.101,64
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 2021 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 2021 nicht vorgenommen.

Weitere zum Verständnis des Berichts erforderliche Angaben

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

Die jährliche Kostenpauschale von 0,130 % p. a. umfasst gemäß der Besonderen Anlagebedingungen im Wesentlichen die folgenden Kostenbestandteile: bankübliche Depot- und Kontogebühren, Kosten für den Druck und Versand der für die Anleger bestimmten gesetzlich vorgeschriebenen Unterlagen, Prüfungs- und Veröffentlichungskosten, Kosten für die Beauftragung von Stimmrechtsbevollmächtigten, Kosten für die Analyse des Anlageerfolgs sowie die Bereitstellung von Analysematerial oder -dienstleistungen durch Dritte. Nicht von der Kostenpauschale umfasst sind unter anderem Kosten für die Erstellung und Verwendung eines dauerhaften Datenträgers, für die Geltendmachung und Durchsetzung von Rechtsansprüchen, für Rechts- und Steuerberatung, für den Erwerb und / oder die Verwendung bzw. Nennung eines Vergleichsmaßstabs oder Finanzindizes, Kosten von staatlichen Stellen sowie Steuern, die mit der Verwaltung und Verwahrung entstanden sind.

ANHANG IV

VORLAGE – REGELMÄSSIGE INFORMATIONEN ZU DEN IN ARTIKEL 8 ABSÄTZE 1, 2 UND 2A DER VERORDNUNG (EU) 2019/2088 UND ARTIKEL 6 ABSATZ 1 DER VERORDNUNG (EU) 2020/852 GENANNTEN FINANZPRODUKTEN

Eine **nachhaltige Investition** ist eine Investition in eine Wirtschaftstätigkeit, die zur Erreichung eines Umweltziels oder sozialen Ziels beiträgt, vorausgesetzt, dass diese Investition keine Umweltziele oder sozialen Ziele erheblich beeinträchtigt und die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden.

Die **EU-Taxonomie** ist ein Klassifikationssystem, das in der Verordnung (EU) 2020/852 festgelegt ist und ein Verzeichnis von **ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten** enthält. In dieser Verordnung ist kein Verzeichnis der sozial nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten festgelegt. Nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel könnten taxonomiekonform sein oder nicht.

Name des Produkts:
**Sparkasse Passau
 Drei-Flüsse Invest**

Unternehmenskennung (LEI-Code):
529900BD7SPEW8D7U973

Ökologische und/oder soziale Merkmale

Werden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?

ja

nein

- Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel** getätigt: _____ %
 - in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind
 - in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind
- Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel** getätigt: _____ %

- Es wurden damit **ökologische/ soziale Merkmale beworben** und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt wurden, enthielt es _____ % an nachhaltigen Investitionen
 - mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind
 - mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind
 - mit einem sozialen Ziel
- Es wurden damit **ökologische/ soziale Merkmale beworben, aber keine nachhaltigen Investitionen getätigt.**



Inwieweit wurden die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale erfüllt?

Bei dem Sondervermögen handelt es sich um ein Finanzprodukt im Sinne von Artikel 8 der Verordnung (EU) 2019/2088 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 27. November 2019 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor („nachfolgend Offenlegungs-Verordnung“).

Die Nachhaltigkeitsmerkmale des Sondervermögens beziehen sich auf die sogenannten ESG-Faktoren Umwelt, Soziales und Governance. Nachhaltigkeitskriterien im Bereich Umwelt sind insbesondere der Schutz der Artenvielfalt und Maßnahmen gegen Erderwärmung und Umweltverschmutzung, zum Beispiel durch die Reduktion von Atom- und Kohlestromproduktion. Nachhaltigkeitskriterien im Bereich Soziales sind insbesondere Arbeitnehmerbelange, zum Beispiel in Form der Vermeidung von Kinder- und Zwangsarbeit. Nachhaltigkeitskriterien im Bereich Governance sind insbesondere Maßnahmen gegen Menschenrechtsverletzungen, Steuerhinterziehung oder Korruption

Dem Verkaufsprospekt und der nachhaltigkeitsbezogenen Offenlegung gemäß Artikel 10 der Verordnung (EU) 2019/ 2088 können die Nachhaltigkeitsmerkmale entnommen werden.

Das Sondervermögen hat im Berichtszeitraum die sozialen und ökologischen Merkmale vollständig erfüllt.

Mit Nachhaltigkeitsindikatoren wird gemessen, inwieweit die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht werden.

● **Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?**

Nachhaltigkeitsindikator	Anteil in %
Anteil der Investments, die mehr als 5 Prozent ihres Umsatzes aus der Förderung und/oder der Verstromung von Kohle erzielen.	0,00
Anteil der Investments, die mehr als 5 Prozent ihres Umsatzes aus der Herstellung und/oder dem Vertrieb von Rüstungsgütern erzielen.	0,00
Anteil der Investments, die mehr als 0 Prozent ihres Umsatzes aus der Herstellung von Tabak erzielen.	0,00
Anteil der Investments, die mehr als 0 Prozent ihres Umsatzes aus der Herstellung von kontroversen Waffen erzielen.	0,00
Anteil der Investments in Länder, die von der Nichtregierungsorganisation Freedom House als „nicht frei“ eingestuft wurden.	0,00
Anteil der Investments mit schweren Verstößen gegen die im Rahmen der Anlagestrategie vereinbarte Einhaltung der zehn Prinzipien des UN Global Compact.	0,00

Steuerung anhand der Sustainable Development Goals (SDGs) (Unternehmen)

Der messbare Nachhaltigkeitsindikator stellte sicher, dass die im Rahmen der Anlagestrategie vereinbarte Fokussierung von relevanten SDGs erfolgt. Zur Operationalisierung wurde das SDG Impact Rating von dem externen Datenanbieter ISS ESG herangezogen, dass die Auswirkungen von Produkten und/oder Dienstleistungen von Unternehmen auf

die SDGs bewertet. Das ISS SDG Impact Rating berücksichtigt, wie sehr Produkte und/oder Dienstleistungen eines Unternehmens die SDGs positiv bzw. negativ beeinflussen und weist den Impact anhand eines Scores von –10 (schlechteste Ausprägung) bis + 10 (beste Ausprägung) aus.

Die folgenden SDGs standen seit dem 1. August 2022 im Fokus des Sondervermögens. Zum Stichtag ergaben sich dabei folgende Scores auf Portfolioebene:

- SDG 9: Industrie, Innovation und Infrastruktur = 3,37
- SDG 10: Weniger Ungleichheiten = 3,25
- SDG 13: Maßnahmen zum Klimaschutz = 2,92



Wie wurden bei diesem Finanzprodukt die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Bei den **wichtigsten nachteiligen Auswirkungen** handelt es sich um die bedeutendsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren in den Bereichen Umwelt, Soziales und Beschäftigung, Achtung der Menschenrechte und Bekämpfung von Korruption und Bestechung.

Die Gesellschaft hat Fokus PAI festgelegt, die entweder durch Komplettausschlüsse oder durch Schwellenwerte berücksichtigt wurden. Darüber hinaus fand ein dedizierter Prozess zur Berücksichtigung der Fokus PAI statt, nach denen der Fonds gesteuert wurde. Die Gesellschaft hat hierfür Kriterien festgelegt, bei deren Verletzung der Emittent aus dem investierbaren Universum ausgeschlossen wurde. Die Bewertung erfolgte anhand von Analysen, Einschätzungen, Daten und/oder sonstigen Informationen, die über den externen Datenanbieter ISS ESG bezogen wurden. Die folgenden wichtigsten Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren standen dabei im Fokus:

- PAI 2: CO₂-Fußabdruck
- PAI 3: Treibhausgas(THG)-Intensität der Unternehmen, in die investiert wird.
- PAI 4: Engagement in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind.
- PAI 7: Tätigkeiten, die sich nachteilig auf Gebiete mit schutzbedürftiger Biodiversität auswirken.
- PAI 10: Verstöße gegen die UNGC-Grundsätze und gegen die Leitsätze der Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung (OECD) für multinationale Unternehmen.
- PAI 14: Engagement in umstrittenen Waffen (Antipersonenminen, Streumunition, chemische und biologische Waffen).

Emittenten, welche den PAI 7, PAI 10 oder PAI 14 verletzt haben, wurden ausgeschlossen. Bei den übrigen PAI wurde auf Ebene des Portfolios sichergestellt, dass vorgegebene Schwellenwerte nicht überschritten wurden. Entsprechend den SDGs erfolgte dies ebenfalls über die Steuerung der Gewichtung der nach den Ausschlüssen verbleibenden Emittenten.

Die Datenqualität und -verfügbarkeit der benötigten PAI-Daten auf Emittentenebene variierte von PAI zu PAI noch deutlich, sodass es zu unterschiedlich aussagekräftigen Werten kommen konnte.

Bei diesem Finanzprodukt wurden die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren (PAI) gemäß Artikel 7 Absatz 1 a der Offenlegungsverordnung als Teil der Anlagestrategie seit dem 1. August 2022 vollständig berücksichtigt.



Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die **der größte Anteil** der im Bezugszeitraum getätigten **Investitionen** des Finanzprodukts entfiel:

01.01.2022-31.12.2022

Größte Investitionen	Sektor	In % der Vermögenswerte	Land
Bundesrep. Deutschland Anl.v.2020 (2030)	Staatsanleihe	2,07	Deutschland
Spanien EO-Bonos 2015(25)	Staatsanleihe	1,99	Spanien
Irland EO-Treasury Bonds 2020(27)	Staatsanleihe	1,88	Irland
Belgien, Königreich EO-Bons d'Etat 2020(30)	Staatsanleihe	1,77	Belgien
Island, Republik EO-Medium-Term Nts 2021(28)	Staatsanleihe	1,75	Island
ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09	Technologie	1,47	Niederlande
Microsoft Corp. Registered Sh. DL-,00000625	Technologie	1,32	USA
VINCI S.A. Actions Port. EO 2,50	Baugewerbe	1,27	Frankreich
Bankkonto EUR	–	1,26	Deutschland
Roche Holding AG Inhaber-Genußscheine o.N.	Gesundheit	1,25	Schweiz
Waste Management Inc. Registered Shares DL -,01	Industrieprodukte Dienstleistungen	1,24	USA
Auckland, Council EO-Medium-Term Notes 2019(29)	Lokalbehörde	1,18	Neuseeland
Air Products & Chemicals Inc. Registered Shares DL 1	Chemikalien chemische Erzeugnisse	1,12	USA
Téléperformance SE Actions Port. EO 2,5	Technologie	1,00	Frankreich
Elevance Health Inc. Registered Shares DL -,01	Gesundheit	0,97	USA

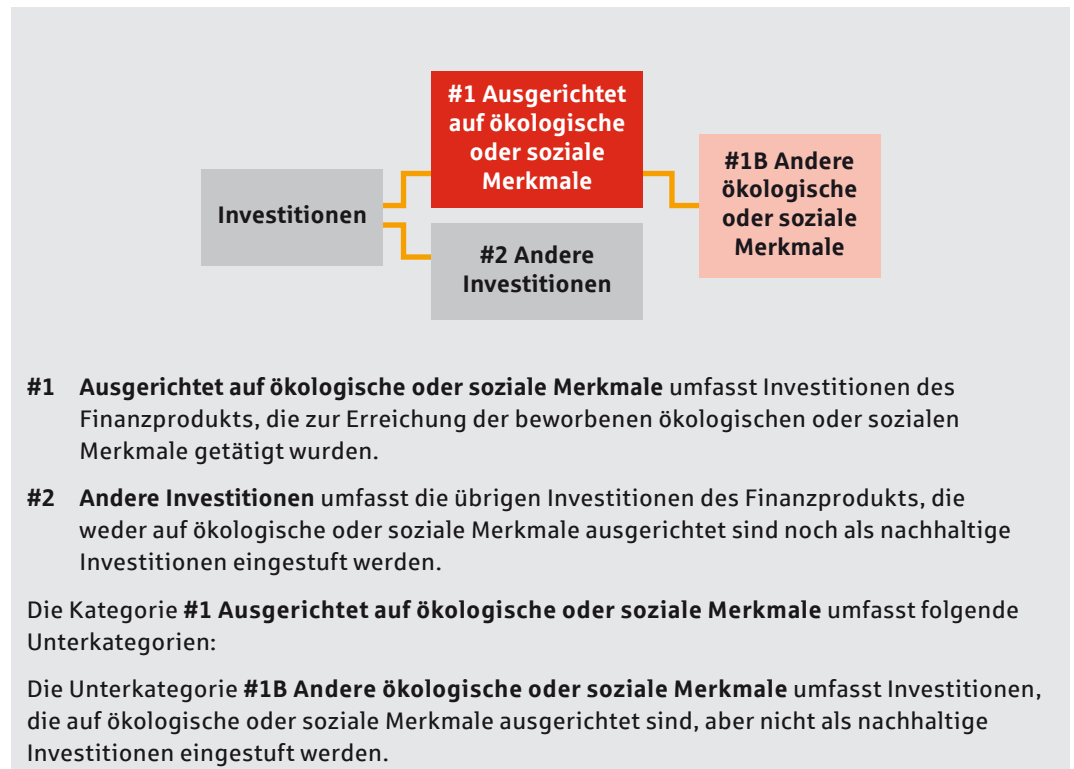


Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

Mit nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen sind alle Investitionen gemeint, die zur Erreichung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale im Rahmen der Anlagestrategie beitragen.

Die **Vermögensallokation** gibt den jeweiligen Anteil der Investitionen in bestimmte Vermögenswerte an.

● **Wie sah die Vermögensallokation aus?**



Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, in die das Finanzprodukt investiert, müssen nach den genannten Grundsätzen der Nachhaltigkeit ausgewählt werden (#1 Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale und #1B Andere ökologische oder soziale Merkmale). Zum Berichtsstichtag betrug der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen 98,08 %.

Zu den „#2 anderen Investitionen“ zählen Absicherungsinstrumente, Investitionen zu Diversifikationszwecken, Investitionen, für die keine Daten vorliegen, oder Barmittel zur Liquiditätssteuerung. Zudem konnte in Vermögensgegenstände investiert werden, für die keine ESG-Daten vorhanden sind und somit eine Bewertung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale nicht möglich ist. In die „#2 anderen Investitionen“ konnte zur Beimischung investiert werden. Von einer Beeinträchtigung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale des Fonds wird nicht ausgegangen. Zum Berichtsstichtag betrug der Anteil der anderen Investitionen 1,92 %.

● **In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?**

Das Finanzprodukt war insbesondere in europäische Staatsanleihen, dem Technologie- und Gesundheitssektor sowie dem Baugewerbesektor investiert.



Inwiefern waren die nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel mit der EU-Taxonomie konform?

Ermöglichende Tätigkeiten

wirken unmittelbar ermöglichend darauf hin, dass andere Tätigkeiten einen wesentlichen Beitrag zu den Umweltzielen leisten.

Übergangstätigkeiten sind Tätigkeiten, für die es noch keine CO₂-armen Alternativen gibt und die unter anderem Treibhausgasemissionswerte aufweisen, die den besten Leistungen entsprechen.

In der EU-Taxonomie ist der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ festgelegt, nach dem Taxonomie-konforme Investitionen die Ziele der EU-Taxonomie nicht erheblich beeinträchtigen dürfen, und es sind spezifische EU-Kriterien beigefügt.

Der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ findet nur bei denjenigen dem Finanzprodukt zugrundeliegenden Investitionen Anwendung, die die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten berücksichtigen. Die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrundeliegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Alle anderen nachhaltigen Investitionen dürfen ökologische oder soziale Ziele ebenfalls nicht erheblich beeinträchtigen.

Das Finanzprodukt berücksichtigte ökologische und/oder soziale Merkmale. Es war jedoch nicht das primäre Anlageziel, in ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten zu investieren, die zur Erreichung eines in der Verordnung (EU) 2020/852 des europäischen Parlaments und des Rates vom 18. Juni 2020 über die Einrichtung eines Rahmens zur Erleichterung nachhaltiger Investitionen und zur Änderung der Verordnung (EU) 2019/2088 (nachfolgend „Taxonomie-Verordnung“) genannten Umweltziele beitragen. Der Mindestanteil an nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel in Wirtschaftsaktivitäten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen waren, betrug im Berichtszeitraum 0,00 %. Eine Verpflichtung zur einem Mindestanteil an nachhaltigen Investitionen nach der EU-Taxonomie war derzeit aufgrund der mangelnden bzw. unvollständigen Datenverfügbarkeit sowie der fehlenden Berichterstattung auf Unternehmensebene nicht möglich.

● **Wurde mit dem Finanzprodukt in EU-taxonmiekonforme Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie investiert¹?**

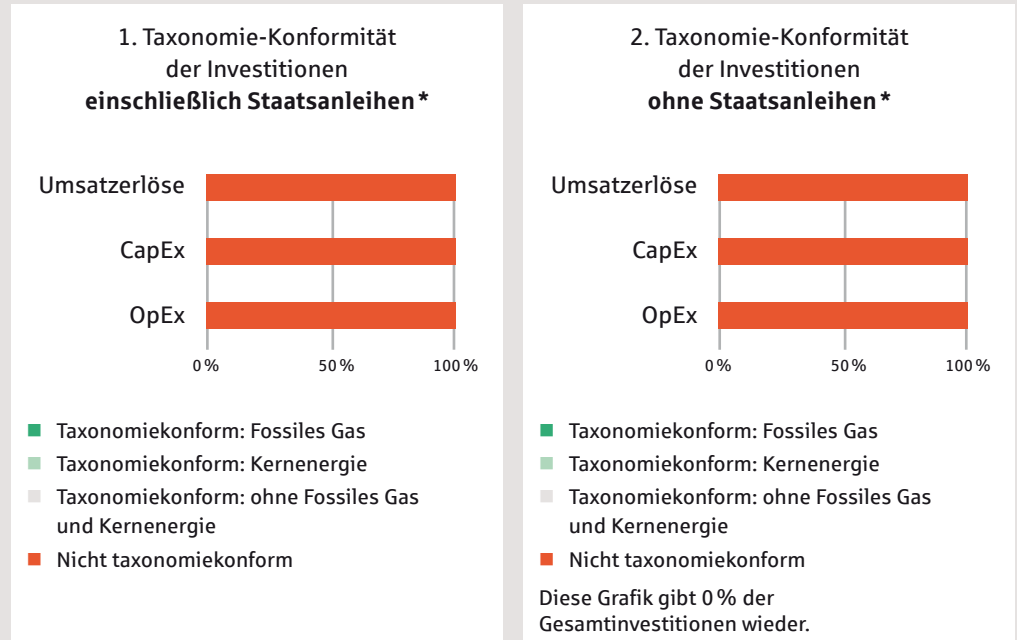
- Ja:
 In fossiles Gas In Kernenergie
- Nein

¹ Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie sind nur dann EU-taxonmiekonform, wenn sie zur Eindämmung des Klimawandels („Klimaschutz“) beitragen und kein Ziel der EU-Taxonomie erheblich beeinträchtigen – siehe Erläuterung am linken Rand. Die vollständigen Kriterien für EU-taxonmiekonforme Wirtschaftstätigkeiten im Bereich fossiles Gas und Kernenergie sind in der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1214 der Kommission festgelegt.

Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

- **Umsatzerlöse**, die den Anteil der Einnahmen aus umweltfreundlichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln
- **Investitionsausgaben (CapEx)**, die die umweltfreundlichen Investitionen der Unternehmen, in die investiert wird, aufzeigen, z. B. für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft
- **Betriebsausgaben (OpEx)**, die die umweltfreundlichen betrieblichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln

Die nachstehenden Grafiken zeigen den Mindestprozentsatz der EU-taxonomiekonformen Investitionen in Grün. Da es keine geeignete Methode zur Bestimmung der Taxonomiekonformität von Staatsanleihen gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomiekonformität in Bezug auf alle Investitionen des Finanzprodukts einschließlich der Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomiekonformität nur in Bezug auf die Investitionen des Finanzprodukts zeigt, die keine Staatsanleihen umfassen.



* Für die Zwecke dieser Grafiken umfasst der Begriff „Staatsanleihen“ alle Risikopositionen gegenüber Staaten.



sind nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel, die die Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten gemäß der Verordnung (EU) 2020/282 nicht berücksichtigen.

- **Wie hoch war der Anteil der Investitionen, die in Übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten geflossen sind?**
Der Anteil der Investitionen, die in Übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten geflossen sind, betrug 0,00 %.



Wie hoch war der Anteil der nicht mit der EU-Taxonomie konformen nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel?

Der Gesamtanteil nachhaltiger Investitionen, bezogen auf Umweltziele des Finanzprodukts, betrug 0,00 %.



Wie hoch war der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen?

Der Gesamtanteil nachhaltiger Investitionen, bezogen auf Sozialziele des Finanzprodukts, betrug 0,00 %.



Welche Investitionen fielen unter „Andere Investitionen“, welcher Anlagezweck wurde mit ihnen verfolgt und gab es einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz?

Zu den „anderen Investitionen“ zählen Absicherungsinstrumente, Investitionen zu Diversifikationszwecken, Investitionen, für die keine Daten vorliegen, oder Barmittel zur Liquiditätssteuerung. Zudem konnte in Vermögensgegenstände investiert werden, für die keine ESG-Daten vorhanden sind und somit eine Bewertung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale nicht möglich ist. In die „anderen Investitionen“ konnte zur Beimischung investiert werden. Von einer Beeinträchtigung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale des Fonds wird nicht ausgegangen.



Welche Maßnahmen wurden während des Bezugszeitraums zur Erfüllung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale ergriffen?

Die Erfüllung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale des Fonds wurde über die Nachhaltigkeitsindikatoren und der daraus resultierenden Nettoliste gemessen. So wurde im Rahmen der normbasierten Strategie über eine von der Gesellschaft definierte kritische Schwelle eine Mindest-Nachhaltigkeitsleistung der Emittenten definiert („Bewertung“). Aus der Bewertung der ESG-Daten ergaben sich die Nachhaltigkeitsindikatoren, wie z. B. Umsatzschwellen in kontroversen Geschäftsfeldern oder ein Mindestrating für gute Unternehmensführung („Messung“).

Diese Nachhaltigkeitsindikatoren wurden durch die Verwendung von einer sog. Nettoliste im Investmentprozess berücksichtigt. Der externe Datenanbieter erstellte hierzu regelmäßig ein Anlageuniversum (Nettoliste) mit Emittenten, die den Nachhaltigkeitsindikatoren entsprachen. Die Nettoliste wurde kontinuierlich im Rahmen des Portfolio- und Risikomanagements geprüft („Überwachung“). (Potenzielle) Verstöße wurden sowohl „ex-ante“ (vor Kauf) als auch „ex-post“ (nach Kauf, z. B. durch ein Verschlechterung der ESG-Ratings für Bestandspositionen) dem Fondsmanagement angezeigt und entsprechende definierte Gegenmaßnahmen eingeleitet.

Stuttgart, den 20. Februar 2023

LBBW Asset Management
Investmentgesellschaft mbH

Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

An die LBBW Asset Management
Investmentgesellschaft mbH, Stuttgart

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens Sparkasse Passau Drei-Flüsse Invest – bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 01. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2022, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2022, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 01. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2022, 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, Stuttgart 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, Stuttgart sind verantwortlich für die Aufstellung des Jahresberichts, der den Vorschriften des deutschen KAGB und den einschlägigen europäischen Verordnungen in allen wesentlichen Belangen entspricht und dafür, dass der Jahresbericht es unter Beachtung dieser Vorschriften ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen. Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die internen Kontrollen, die sie in Übereinstimmung mit diesen Vorschriften als notwendig bestimmt haben, um die Aufstellung 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 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, Stuttgart 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

Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

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.
- 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, Stuttgart abzugeben.
- beurteilen wir die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern der LBBW Asset Management Investmentgesellschaft mbH, Stuttgart 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, Stuttgart 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, Stuttgart 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.

München, den 31. März 2023

Deloitte GmbH

Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

(Andreas Koch)
Wirtschaftsprüfer

(Mathias Bunge)
Wirtschaftsprüfer

LBBW Asset Management Investmentgesellschaft mbH

Postfach 1003 51
70003 Stuttgart
Pariser Platz 1, Haus 5
70173 Stuttgart
Telefon 0711 22910-3000
Telefax 0711 22910-9098
www.LBBW-AM.de
info@LBBW-AM.de