

# W&W Europa-Fonds

WKN:  
978048

ISIN:  
DE0009780486



**Jahresbericht**  
zum 31. Januar 2019

**LB  BW Asset Management**

Fonds in Feinarbeit.



## Inhalt

7	Jahresbericht zum 31.01.2019
8	Tätigkeitsbericht
12	Vermögensübersicht zum 31.01.2019
13	Vermögensaufstellung zum 31.01.2019
19	Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen
22	Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.02.2018 bis 31.01.2019
23	Entwicklung des Sondervermögens
24	Verwendung der Erträge des Sondervermögens
25	Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV
29	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.

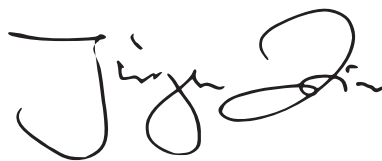
Tagesaktuelle Informationen zu Fondspreisen finden Sie im Internet unter [www.LBBW-AM.de](http://www.LBBW-AM.de) und in der überregionalen Tagespresse.

Mit freundlichen Grüßen

LBBW Asset Management Investmentgesellschaft mbH  
Geschäftsführung



Frank Hagenstein



Jürgen Zirn



# **W&W Europa-Fonds**

## Jahresbericht zum 31.01.2019

# Tätigkeitsbericht

## I. Anlageziele und Politik

Das Ziel der Anlagepolitik des W&W Europa-Fonds ist es, eine attraktive Rendite zu erwirtschaften.

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

## II. Wertentwicklung während des Berichtszeitraums

Das Sondervermögen erzielte im Berichtszeitraum eine Performance in Höhe von -6,5 % gemäß BVI-Methode. Nach der BVI-Methode wird die Wertentwicklung der Anlage als prozentuale Veränderung zwischen dem angelegten Vermögen zu Beginn des Berichtszeitraums und seinem Wert am Ende des Berichtszeitraums definiert; etwaige Ausschüttungen werden rechnerisch neutralisiert.

Die folgende Grafik zeigt die Performanceentwicklung des Sondervermögens im Berichtszeitraum:



## III. Darstellung der Tätigkeiten im Berichtszeitraum

### a) Übersicht über die Anlagegeschäfte

Darstellung des Transaktionsvolumens während des Berichtszeitraumes vom 01. Februar 2018 bis 31. Januar 2019

## Transaktionsvolumen im Berichtszeitraum

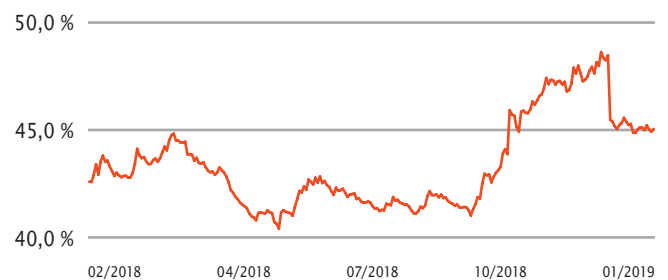
Bezeichnung	Kauf	Verkauf	Währung
Aktien	58.575.447,43	-56.598.931,47	EUR
Andere Wertpapiere	17.710,00	-10.748,54	EUR
Anleihen	1.302.078,33	-1.000.000,00	EUR
Sonstige Beteiligungswertpapiere	739.888,50	-523.388,27	EUR
Derivate* (gesamt)	1.711.965,68	0,00	EUR
- davon Optionen und Optionsscheine	1.711.965,68	0,00	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.

### b) Allokation Renten / Aktien

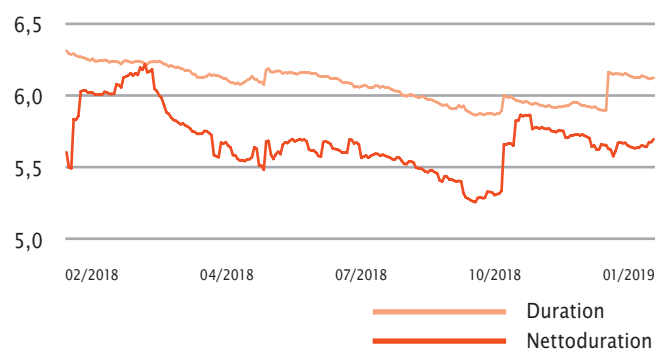
Die folgende Grafik zeigt die Entwicklung der Rentenquote, welche als Prozentsatz des Rentenbestandes (inklusive Rentenziffonds) am Fondsvolumen im Berichtszeitraum definiert ist:

### Rentenquote



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

### Duration, Nettoduration

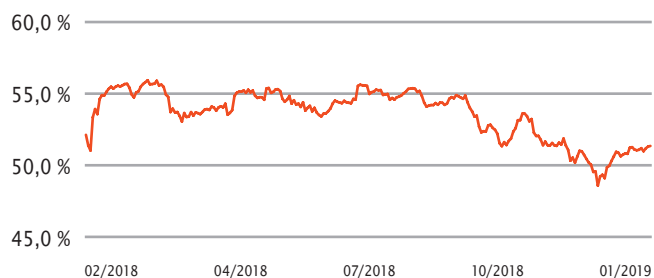




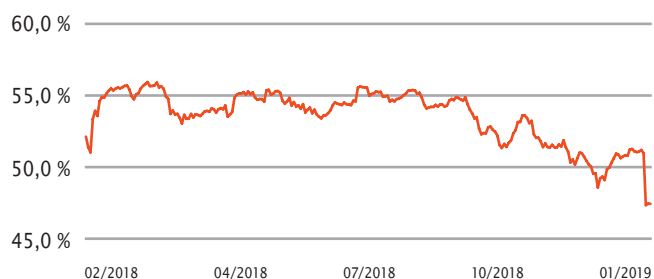
## Tätigkeitsbericht

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

### Aktienquote



### Nettoaktienquote

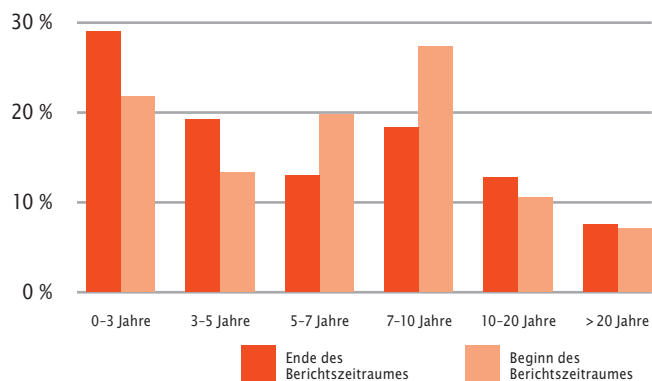


### c) Strukturveränderungen

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

Analyse hinsichtlich der Restlaufzeit im Rentenbereich:

### Analyse nach Laufzeiten



Analyse der Branchenallokation im Aktienbereich:

STOXX Branche	Anteil am Aktienvermögen 31.01.2019	Anteil am Aktienvermögen 01.02.2018
Health Care	14,63 %	11,94 %
Industrial Goods & Services	14,48 %	6,55 %
Food & Beverage	10,21 %	8,32 %
Oil & Gas	8,67 %	8,76 %
Personal & Household Goods	8,53 %	10,17 %
Banks	7,28 %	8,82 %
Technology	5,62 %	6,26 %
Real Estate	5,31 %	2,67 %
Basic Resources	4,59 %	6,55 %
Insurance	3,86 %	2,60 %
Travel & Leisure	2,82 %	5,46 %
Media	2,56 %	0,00 %
Automobiles & Parts	2,27 %	3,09 %
Construction & Materials	1,91 %	2,96 %
Financial Services	1,88 %	4,17 %
Retail	1,68 %	2,68 %
Telecommunications	1,59 %	2,15 %
Utilities	1,10 %	1,53 %
Chemicals	1,02 %	5,34 %
<b>Gesamt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>

### d) Strategische Managemententscheidungen im Berichtszeitraum

Die grundsätzliche Beibehaltung einer ausgewogenen Mischung von Aktien und Renten war auch in diesem Berichtszeitraum grob zu erkennen. Trotzdem wurde aufgrund der mageren Renditen am Rentenmarkt eine geringe Übergewichtung der Aktien präferiert. Die Aktienquote bewegte sich im Durchschnitt auf einem Niveau von ca. 50 % bis 55 %. Diese taktisch offensivere Ausrichtung ist nur von vorübergehender Natur und wird bei günstiger Gelegenheit wieder reduziert. Dementsprechend gering ist die Rentenquote über den gesamten Zeitraum hinweg gewesen. Sie lag im Schnitt bei ca. 44 %. Wegen des aktuellen Niedrigzinsumfelds schätzte das Fondsmanagement weiterhin das Chance-Risiko-Verhältnis an den Aktienmärkten grundsätzlich günstiger ein als am Rentenmarkt. Der verbleibende Rest in Höhe von ca. 5 % ruht in der Kasse und reduziert die Schwankungsbreite des Fonds. Gegen Ende des Geschäftsjahres wurde zur Absicherung der in 2019 erzielten Gewinne eine Put-Option erworben. Damit wurde die Nettoaktienquote auf nur noch 47 % gesenkt. Auch diese Maßnahme reduziert die Schwankungsbreite dieses europäischen Mischfonds.

## Tätigkeitsbericht

Im Rentenbereich gab es nur geringe Strukturveränderungen in Bezug auf die Duration der Anlagen. Sie verkürzte sich kontinuierlich über die gesamte Periode hinweg, wenn auch nur leicht. Gegengesteuert wurde im Oktober durch Zukäufe von einer langlaufenden Anleihe, im Januar 2019 lief eine Bundesanleihe aus, was zu einem steilen Anstieg der Duration der im Fonds verbliebenen Wertpapiere führte.

Auf Branchenebene wurde die Gewichtung von Industrie, Gesundheit sowie Immobilien zulasten von Chemie, Reise & Freizeit sowie Finanzdienstleister deutlich erhöht.

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

Risikomanagement:

Eine Reduktion des Marktrisikos durch Kassenhaltung oder Sicherungsgeschäfte fand im Geschäftsjahr in größerem Stil nicht statt. Das Fondsvermögen war durchgehend breit gestreut. Zum aktuellen Geschäftsjahresende ist der Fonds in 125 Aktientitel investiert. Dabei liegt das größte Einzelpositionsgewicht bei 1,3 % des Fondsvermögens. Auf die 10 größten Aktientitel entfallen insgesamt 8,0 % des Fondsvermögens. Zum aktuellen Geschäftsjahresende ist der Fonds in 14 Rententitel investiert. Dabei liegt das größte Einzelpositionsgewicht bei 5,8 % des Fondsvermögens. Auf die 10 größten Rententitel entfallen insgesamt 37,7 % des Fondsvermögens.

### IV. Hauptanlagerisiken und wirtschaftliche Unsicherheiten im Berichtszeitraum

#### Adressenausfallrisiko

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

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

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

Kennzahl	≤ 5 %	≤ 10 %	≤ 15 %	> 15 %
Risikostufe	geringes Adressenausfallrisiko	mittleres Adressenausfallrisiko	hohes Adressenausfallrisiko	sehr hohes Adressenausfallrisiko
<b>Sondervermögen</b>	<b>3,53 %</b>			

[1] Kreditrisiko-Standardansatz

[2] Capital Requirements Directive

#### Liquiditätsrisiko

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

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

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

Kennzahl	≥ 80 %	≥ 60 %	≥ 40 %	< 40 %
Risikostufe	geringes Liquiditätsrisiko	mittleres Liquiditätsrisiko	hohes Liquiditätsrisiko	sehr hohes Liquiditätsrisiko
<b>Sondervermögen</b>	<b>99,71 %</b>			

#### 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.

## Tätigkeitsbericht

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	0,47 %			

### 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	2,96 %			

### 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	0,70 %			

### Operationelles Risiko

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

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

## V. Wesentliche Quellen des Veräußerungsergebnisses

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

### Realisierte Gewinne

Veräußerungsgew. aus Effektengeschäften	2.486.147
Veräußerungsgew. aus Währungskonten	15.821

### Realisierte Verluste

Veräußerungsverl. aus Effektengeschäften	4.454.292
Veräußerungsverl. aus Währungskonten	21.878

## Vermögensübersicht zum 31.01.2019

Anlageschwerpunkte	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	<b>48.201.126,47</b>	<b>100,14</b>
<b>1. Aktien</b>	<b>24.262.884,99</b>	<b>50,40</b>
Großbritannien	4.654.818,55	9,67
Bundesrep. Deutschland	3.643.740,40	7,57
Schweden	2.837.259,48	5,89
Frankreich	2.352.027,50	4,89
Niederlande	1.866.942,00	3,88
Schweiz	1.811.191,15	3,76
Dänemark	1.359.874,65	2,83
Finnland	1.309.437,00	2,72
Norwegen	1.264.342,25	2,63
Belgien	895.970,00	1,86
Österreich	658.920,00	1,37
Spanien	651.415,04	1,35
Italien	553.154,00	1,15
Färöer	226.579,07	0,47
Irland	106.275,00	0,22
Jersey	70.938,90	0,15
<b>2. Anleihen</b>	<b>21.419.470,18</b>	<b>44,50</b>
Großbritannien	5.368.435,18	11,15
Italien	4.960.130,00	10,30
Frankreich	3.810.375,00	7,92
Niederlande	2.660.800,00	5,53
Spanien	2.449.130,00	5,09
Belgien	1.124.900,00	2,34
Bundesrep. Deutschland	1.045.700,00	2,17
<b>3. Sonstige Beteiligungswertpapiere</b>	<b>463.721,01</b>	<b>0,96</b>
<b>4. Derivate</b>	<b>141.500,00</b>	<b>0,29</b>
<b>5. Bankguthaben</b>	<b>1.629.875,93</b>	<b>3,39</b>
<b>6. Sonstige Vermögensgegenstände</b>	<b>283.674,36</b>	<b>0,59</b>
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-65.127,70</b>	<b>-0,14</b>
<b>III. Fondsvermögen</b>	<b>48.135.998,77</b>	<b>100,00</b>

## Vermögensaufstellung zum 31.01.2019

Gattungsbezeichnung	WKN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.01.2019	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
<b>Bestandspositionen</b>							<b>EUR</b>	<b>46.146.076,18</b>	<b>95,87</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>46.146.076,18</b>	<b>95,87</b>
<b>Aktien</b>									
ABB Ltd. Namens-Aktien SF 0,12	919730		STK	14.000	11.000		CHF 18,955	233.107,87	0,48
Geberit AG Nam.-Akt. (Dispost.) SF -,10	A0MQWG		STK	600	1.600	1.000	CHF 388,100	204.550,25	0,42
Nestlé S.A. Namens-Aktien SF -,10	A0Q4DC		STK	4.500	4.200	4.000	CHF 86,440	341.690,09	0,71
Novartis AG Namens-Aktien SF 0,50	904278		STK	3.500			CHF 86,500	265.943,43	0,55
Partners Group Holding AG Namens-Aktien SF -,01	A0JJY6		STK	400	550	750	CHF 682,500	239.810,26	0,50
Swatch Group AG, The Inhaber-Aktien SF 2,25	865126		STK	800	800		CHF 285,200	200.421,64	0,42
UBS Group AG Namens-Aktien SF -,10	A12DFH		STK	24.000	46.500	27.500	CHF 12,850	270.906,54	0,56
Zurich Insurance Group AG Nam.-Aktien SF 0,10	579919		STK	200	1.400	1.400	CHF 311,700	54.761,07	0,11
Ambu A/S Navne-Aktier B DK -,50	A2JAHY		STK	10.000	26.000	16.000	DKK 172,600	231.170,52	0,48
FLSmidth & Co. AS Navne-Aktier B DK 20	860885		STK	5.000	10.000	5.000	DKK 304,900	204.182,77	0,42
GN Store Nord AS Navne-Aktier DK 1	854734		STK	5.500	14.500	9.000	DKK 280,800	206.848,06	0,43
Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK -,20	A1XA8R		STK	7.500	18.000	13.000	DKK 304,200	305.571,00	0,63
Novozymes A/S Navne-Aktier B DK 2	A1JP9Y		STK	5.000	5.000		DKK 272,100	182.217,55	0,38
Royal Unibrew AS Navne-Aktier DK 2	A14R8E		STK	3.500	6.500	3.000	DKK 490,400	229.884,75	0,48
Air Liquide-SA Ét.Expl.P.G.Cl. Actions Port. EO 5,50	850133		STK	550			EUR 105,950	58.272,50	0,12
Airbus SE Aandelen op naam EO 1	938914		STK	800			EUR 100,220	80.176,00	0,17
Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N.	840400		STK	600			EUR 184,920	110.952,00	0,23
Amer Sports Corp. Registered Shares Cl.A o.N.	870547		STK	5.000	5.000		EUR 38,800	194.000,00	0,40
Anheuser-Busch InBev S.A./N.V. Actions au Port. o.N.	A2ASUV		STK	1.000			EUR 66,610	66.610,00	0,14
argenx SE Aandelen aan toonder EO -,10	A11602		STK	2.000	2.000		EUR 92,500	185.000,00	0,38
ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09	A1J4U4		STK	500			EUR 153,220	76.610,00	0,16
ASR Nederland N.V. Aandelen op naam EO -,16	A2AKBT		STK	6.000	6.000		EUR 36,860	221.160,00	0,46
AXA S.A. Actions Port. EO 2,29	855705		STK	3.000	15.500	15.000	EUR 20,245	60.735,00	0,13
Banco Bilbao Vizcaya Argent. Acciones Nom. EO 0,49	875773		STK	10.000			EUR 5,170	51.700,00	0,11
Banco Santander S.A. Acciones Nom. EO 0,50	858872		STK	75.203	55.203		EUR 4,132	310.738,80	0,65
BASF SE Namens-Aktien o.N.	BASF11		STK	1.300	500	4.200	EUR 63,820	82.966,00	0,17
Bayer AG Namens-Aktien o.N.	BAY001		STK	1.412	412		EUR 66,200	93.474,40	0,19
Bayerische Motoren Werke AG Stammaktien EO 1	519000		STK	3.000	7.200	4.200	EUR 73,460	220.380,00	0,46
BNP Paribas S.A. Actions Port. EO 2	887771		STK	1.600	5.500	5.400	EUR 40,965	65.544,00	0,14
CA Immobilien Anlagen AG Inhaber-Aktien o.N.	876520		STK	7.000	7.000		EUR 31,260	218.820,00	0,45
Carl Zeiss Meditec AG Inhaber-Aktien o.N.	531370		STK	3.000	3.000		EUR 79,150	237.450,00	0,49

## Vermögensaufstellung zum 31.01.2019

Gattungsbezeichnung	WKN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.01.2019	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
Cofinimmo S.A. Actions Porteur o.N.	914421		STK	1.900	1.900		EUR 115,500	219.450,00	0,46
Commerzbank AG Inhaber-Aktien o.N.	CBK100		STK	33.000	33.000		EUR 6,261	206.613,00	0,43
Crédit Agricole S.A. Actions Port. EO 3	982285		STK	22.000	53.000	31.000	EUR 9,959	219.098,00	0,46
Daimler AG Namens-Aktien o.N.	710000		STK	1.700	500		EUR 51,660	87.822,00	0,18
Deutsche Lufthansa AG vink.Namens-Aktien o.N.	823212		STK	10.000	11.500	14.000	EUR 22,060	220.600,00	0,46
Deutsche Telekom AG Namens-Aktien o.N.	555750		STK	5.000			EUR 14,190	70.950,00	0,15
ENI S.p.A. Azioni nom. o.N.	897791		STK	18.000	36.500	22.000	EUR 14,806	266.508,00	0,55
Établissements Fr. Colruyt SA Actions au Porteur o.N.	A1C7HA		STK	6.500	6.500		EUR 62,740	407.810,00	0,85
Euronext N.V. Aandelen an toonder WI EO 1,60	A115MJ		STK	4.000	10.500	6.500	EUR 53,850	215.400,00	0,45
Evotec AG Inhaber-Aktien o.N.	566480		STK	10.500	10.500		EUR 20,460	214.830,00	0,45
GEA Group AG Inhaber-Aktien o.N.	660200		STK	9.000	18.000	9.000	EUR 24,020	216.180,00	0,45
Hermes International S.C.A. Actions au Porteur o.N.	886670		STK	400	400		EUR 524,400	209.760,00	0,44
ING Groep N.V. Aandelen op naam EO -,01	A2ANV3		STK	28.000	23.000		EUR 10,312	288.736,00	0,60
Intesa Sanpaolo S.p.A. Azioni nom. o.N.	850605		STK	20.000			EUR 1,995	39.896,00	0,08
Ipsen S.A. Actions au Porteur EO 1	A0ESMG		STK	1.700	4.400	6.100	EUR 110,000	187.000,00	0,39
Konecranes Oyj Registered Shares o.N.	899827		STK	7.500	15.000	7.500	EUR 30,180	226.350,00	0,47
Koninklijke Philips N.V. Aandelen aan toonder EO 0,20	940602		STK	7.000	19.000	12.000	EUR 34,360	240.520,00	0,50
Linde PLC Registered Shares EO 0,001	A2DSYC		STK	750	750		EUR 141,700	106.275,00	0,22
LVMH Moët Henn. L. Vuitton SE Actions Port. (C.R.) EO 0,3	853292		STK	400	1.250	1.200	EUR 279,750	111.900,00	0,23
Metso Corp. Registered Shares o.N.	923876		STK	9.000	18.000	9.000	EUR 25,600	230.400,00	0,48
Moncler S.p.A. Azioni nom. o.N.	A1W66W		STK	7.500	1.500	7.500	EUR 32,900	246.750,00	0,51
Münchener Rückvers.-Ges. AG vink.Namens-Aktien o.N.	843002		STK	1.100	1.100		EUR 194,500	213.950,00	0,44
Nemetschek SE Inhaber-Aktien o.N.	645290		STK	2.000	2.000		EUR 111,900	223.800,00	0,46
Neste Oyj Registered Shs o.N.	A0D9U6		STK	2.800	2.800	6.300	EUR 80,140	224.392,00	0,47
OMV AG Inhaber-Aktien o.N.	874341		STK	5.000	13.000	8.000	EUR 43,400	217.000,00	0,45
Oréal S.A., L' Actions Port. EO 0,2	853888		STK	400	1.900	1.800	EUR 210,100	84.040,00	0,17
Orion Corp. Registered Shares Cl.B o.N.	A0J3QM		STK	6.500	6.500		EUR 30,830	200.395,00	0,42
Peugeot S.A. Actions Port. (C.R.) EO 1	852363		STK	11.000	22.000	11.000	EUR 21,990	241.890,00	0,50
RATIONAL AG Inhaber-Aktien o.N.	701080		STK	400	400		EUR 547,000	218.800,00	0,45
Repsol S.A. Acciones Port. EO 1	876845		STK	15.428	25.428	32.564	EUR 15,330	236.511,24	0,49
Rexel S.A. Actions au Porteur EO 5	A0MM7Q		STK	22.000	22.000		EUR 9,960	219.120,00	0,46
Royal Dutch Shell Reg. Shares Class A EO -,07	A0D94M		STK	14.000	4.500	10.500	EUR 27,080	379.120,00	0,79
SAFRAN Actions Port. EO -,20	924781		STK	600	3.600	3.000	EUR 114,500	68.700,00	0,14
Sanofi S.A. Actions Port. EO 2	920657		STK	1.400			EUR 75,820	106.148,00	0,22
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	716460		STK	1.500			EUR 90,250	135.375,00	0,28
SBM Offshore N.V. Aandelen op naam EO -,25	A0JLZV		STK	15.000	15.000		EUR 14,420	216.300,00	0,45
Schneider Electric SE Actions Port. EO 4	860180		STK	800			EUR 62,080	49.664,00	0,10
Siemens AG Namens-Aktien o.N.	723610		STK	1.100			EUR 95,780	105.358,00	0,22

## Vermögensaufstellung zum 31.01.2019

Gattungsbezeichnung	WKN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.01.2019	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
Siltronic AG Namens-Aktien o.N.	WAF300		STK	3.000	4.300	1.300	EUR 86,680	260.040,00	0,54
STMicroelectronics N.V. Aandelen aan toonder EO 1,04	893438		STK	18.000	25.000	24.000	EUR 13,875	249.750,00	0,52
Stora Enso Oyj Reg. Shares Cl.R EO 1,70	871004		STK	20.000	20.000		EUR 11,695	233.900,00	0,49
TAG Immobilien AG Inhaber-Aktien o.N.	830350		STK	10.000	10.000		EUR 22,040	220.400,00	0,46
Telefónica S.A. Acciones Port. EO 1	850775		STK	7.000	102.000	101.000	EUR 7,495	52.465,00	0,11
Telenet Group Holding N.V. Actions Nom. o.N.	A0HFV9		STK	5.000	10.000	5.000	EUR 40,420	202.100,00	0,42
TLG IMMOBILIEN AG Inhaber-Aktien o.N.	A12B8Z		STK	8.000	8.000		EUR 26,800	214.400,00	0,45
Total S.A. Actions au Porteur EO 2,50	850727		STK	8.000	3.300	6.000	EUR 47,980	383.840,00	0,80
Ubisoft Entertainment S.A. Actions Port. EO 0,0775	901581		STK	3.000	1.000	3.000	EUR 77,500	232.500,00	0,48
Unilever N.V. Cert.v.Aand. EO-,16	A0JMZB		STK	2.000	15.000	15.000	EUR 46,645	93.290,00	0,19
Verbund AG Inhaber-Aktien A o.N.	877738		STK	5.000	5.000		EUR 44,620	223.100,00	0,46
VINCI S.A. Actions Port. EO 2,50	867475		STK	700			EUR 76,880	53.816,00	0,11
Wirecard AG Inhaber-Aktien o.N.	747206		STK	2.000	3.700	1.700	EUR 144,700	289.400,00	0,60
3i Group PLC Registered Shares LS -,738636	A0MU9Q		STK	1.000	24.000	23.000	GBP 8,494	9.737,48	0,02
Anglo American PLC Registered Shares DL -,54945	A0MUKL		STK	10.000	12.000	23.000	GBP 19,426	222.698,61	0,46
Ashtead Group PLC Registered Shares LS -,10	894565		STK	12.000	15.000	3.000	GBP 19,280	265.229,85	0,55
AstraZeneca PLC Registered Shares DL -,25	886455		STK	2.000	500		GBP 55,310	126.814,17	0,26
BP PLC Registered Shares DL -,25	850517		STK	30.000	10.000	65.000	GBP 5,200	178.837,56	0,37
British American Tobacco PLC Registered Shares LS -,25	916018		STK	10.000	8.000	7.000	GBP 26,865	307.978,91	0,64
Britvic PLC Registered Shares LS -,20	A0HMX9		STK	23.000	49.000	66.000	GBP 8,800	232.030,26	0,48
Carnival PLC Registered Shares DL 1,66	120071		STK	4.500	11.000	6.500	GBP 43,070	222.188,47	0,46
Diageo PLC Reg. Shares LS -,28935185	851247		STK	10.000	8.000	13.000	GBP 29,010	332.569,07	0,69
Evraz PLC Registered Shares DL 0,05	A1JMT9		STK	40.000	70.000	30.000	GBP 4,981	228.407,66	0,47
GlaxoSmithKline PLC Registered Shares LS -,25	940561		STK	7.000			GBP 14,770	118.525,74	0,25
Glencore PLC Registered Shares DL -,01	A1JAGV		STK	20.000	20.000	100.000	GBP 3,094	70.938,90	0,15
Greene King PLC Registered Shares LS -,125	A0F66P		STK	35.000	35.000		GBP 5,998	240.662,62	0,50
Halma PLC Registered Shares LS -,10	865047		STK	14.000	14.000		GBP 13,990	224.532,84	0,47
Hikma Pharmaceuticals PLC Registered Shares LS -,10	A0HG69		STK	10.500	10.500		GBP 16,100	193.798,01	0,40
HSBC Holdings PLC Registered Shares DL -,50	923893		STK	31.000	5.000		GBP 6,388	227.018,23	0,47
Jardine Lloyd Thompson Grp PLC Registered Shares LS -,05	894294		STK	10.000	10.000		GBP 18,980	217.585,69	0,45
Lloyds Banking Group PLC Registered Shares LS -,10	871784		STK	130.000	45.000		GBP 0,579	86.274,22	0,18
Micro Focus International PLC Registered Shares LS -,10	A2DRUT		STK	12.500	12.500		GBP 14,505	207.855,67	0,43
National Grid PLC Reg. Shares LS -,12431289	A2DQWX		STK	4.583			GBP 8,251	43.350,15	0,09

## Vermögensaufstellung zum 31.01.2019

Gattungsbezeichnung	WKN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.01.2019	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
Prudential PLC Registered Shares LS -,05	852069		STK	3.400			GBP 14,850	57.881,46	0,12
Reckitt Benckiser Group Registered Shares LS -,10	A0M1W6		STK	1.000			GBP 58,620	67.201,65	0,14
Rio Tinto PLC Registered Shares LS -,10	852147		STK	2.000		8.000	GBP 41,870	95.999,08	0,20
SSP Group PLC Reg. Shares LS -,01033333	A2JC31		STK	29.000	29.000		GBP 6,665	221.580,88	0,46
Unilever PLC Registered Shares LS -,031111	A0JNE2		STK	2.000	900	8.000	GBP 39,840	91.344,72	0,19
Vodafone Group PLC Registered Shares DL 0,2095238	A1XA83		STK	35.000			GBP 1,386	55.595,55	0,12
Bakkafrost P/F Navne-Aktier DK 1,-	A1CVJD		STK	5.000	9.000	4.000	NOK 438,000	226.579,07	0,47
Leroy Seafood Group AS Navne-Aksjer NK 0,10	570796		STK	30.000	90.000	60.000	NOK 67,140	208.390,67	0,43
Salmar ASA Navne-Aksjer NK -,25	A0MR2G		STK	13.500	13.500		NOK 441,000	615.953,65	1,28
Schibsted ASA Navne-Aksjer A NK -,50	884432		STK	7.000	7.000		NOK 295,400	213.936,16	0,44
Tomra Systems ASA Navne-Aksjer NK 1	872535		STK	10.000	20.000	10.000	NOK 218,500	226.061,77	0,47
Alfa Laval AB Namn-Aktier SK 2,5	577335		STK	10.000	10.000		SEK 204,800	197.278,75	0,41
Castellum AB Namn-Aktier o.N.	906997		STK	12.000	12.000		SEK 171,400	198.126,43	0,41
Fabege AB Namn-Aktier SK 15,41	A2JJ96		STK	17.000	17.000		SEK 131,840	215.896,93	0,45
Lifco AB Namn-Aktier B o.N.	A12FKZ		STK	6.500	6.500		SEK 362,000	226.658,64	0,47
Modern Times Group MTG AB Namn-Aktier B	909225		STK	7.000	7.000		SEK 304,600	205.389,52	0,43
Sandvik AB Namn-Aktier o.N.	865956		STK	15.000	40.000	25.000	SEK 144,300	208.500,90	0,43
SSAB AB Namn-Aktier B (fria) o.N.	881832		STK	90.000	250.000	160.000	SEK 30,220	261.991,57	0,54
Svenska Cellulosa AB Namn-Aktier B (fria) SK 10	856193		STK	30.000	45.000	15.000	SEK 79,460	229.625,53	0,48
Swedish Orphan Biovitrum AB Namn-Aktier SK 1	A0LA5K		STK	22.000	22.000		SEK 213,600	452.662,25	0,94
Tele2 AB Namn-Aktier B SK -,625	A1WYU5		STK	19.000	40.000	21.000	SEK 112,900	206.632,15	0,43
Telefonaktiebolaget L.M.Erics. Namn-Aktier B (fria) o.N.	850001		STK	27.000	27.000		SEK 80,360	209.003,73	0,43
Volvo (publ), AB Namn-Aktier B (fria) o.N.	855689		STK	18.000	18.000		SEK 130,050	225.493,08	0,47

### Verzinsliche Wertpapiere

4,2500 % Belgien, Königreich EO-Obl. Lin. 2011(21) Ser. 61	A1GLKR		EUR	1.000			% 112,490	1.124.900,00	2,34
0,5000 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2015 (2025)	110237		EUR	1.000			% 104,570	1.045.700,00	2,17
4,2500 % Frankreich EO-OAT 2007(23)	A0NUKW		EUR	1.500			% 121,065	1.815.975,00	3,77
0,2500 % Frankreich EO-OAT 2016(26)	A1VQ1A		EUR	2.000			% 99,720	1.994.400,00	4,14
4,7500 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2008(23)	A0TT2V		EUR	2.000			% 114,460	2.289.200,00	4,76
1,5000 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2015(25)	A1VJRV		EUR	1.800			% 97,360	1.752.480,00	3,64
2,8000 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2018(28)	A19387		EUR	900	900		% 102,050	918.450,00	1,91
3,7500 % Niederlande EO-Anl. 2010(42)	A1AXK4		EUR	1.000			% 163,930	1.639.300,00	3,41
4,8500 % Spanien EO-Bonos 2010(20)	A1AY1D		EUR	800			% 108,890	871.120,00	1,81
5,5000 % Spanien EO-Bonos 2011(21)	A1GLGQ		EUR	1.400			% 112,715	1.578.010,00	3,28



## Vermögensaufstellung zum 31.01.2019

Gattungsbezeichnung	WKN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.01.2019	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
4,6250 % Volkswagen Intl Finance N.V. EO-FLR Notes 2014(26/Und.)	A1ZE21		EUR	1.000			% 102,150	1.021.500,00	2,12
4,2500 % Großbritannien LS-Treasury Stock 2000(32)	159200		GBP	1.800	300		% 134,147	2.768.137,11	5,75
4,7500 % Großbritannien LS-Treasury Stock 2005(20)	A0D0P4		GBP	1.600			% 104,190	1.911.085,64	3,97
4,5000 % Großbritannien LS-Treasury Stock 2008(19)	A0T167		GBP	600			% 100,200	689.212,43	1,43
<b>Sonstige Beteiligungswertpapiere</b>									
Roche Holding AG Inhaber-Genußscheine o.N.	855167		STK	2.000	3.500	2.500	CHF 263,950	463.721,01	0,96
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>46.146.076,18</b>	<b>95,87</b>
<b>Derivate</b>							<b>EUR</b>	<b>141.500,00</b>	<b>0,29</b>
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)									
<b>Aktienindex-Derivate</b>							<b>EUR</b>	<b>141.500,00</b>	<b>0,29</b>
Forderungen/Verbindlichkeiten									
<b>Optionsrechte</b>									
<b>Optionsrechte auf Aktienindices</b>									
Put STOXX 50 2900 21.06.19		185		Anzahl 1000			EUR 141,500	141.500,00	0,29
<b>Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b>							<b>EUR</b>	<b>1.629.875,93</b>	<b>3,39</b>
<b>Bankguthaben</b>							<b>EUR</b>	<b>1.629.875,93</b>	<b>3,39</b>
<b>EUR-Guthaben bei:</b>									
HSBC Trinkaus & Burkhardt AG (Düsseldorf)			EUR	200.860,83			% 100,000	200.860,83	0,42
<b>Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen</b>									
			DKK	3.222.902,76			% 100,000	431.657,07	0,90
			GBP	248.721,75			% 100,000	285.133,27	0,59
			NOK	5.810.370,41			% 100,000	601.145,35	1,25
			SEK	729.736,56			% 100,000	70.293,71	0,15
<b>Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen</b>									
			CHF	46.430,44			% 100,000	40.785,70	0,08
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>							<b>EUR</b>	<b>283.674,36</b>	<b>0,59</b>
Zinsansprüche			EUR	265.390,41				265.390,41	0,55
Dividendenansprüche			EUR	18.283,95				18.283,95	0,04
<b>Sonstige Verbindlichkeiten <sup>*)</sup></b>			<b>EUR</b>	<b>-65.127,70</b>				<b>-65.127,70</b>	<b>-0,14</b>
<b>Fondsvermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>48.135.998,77</b>	<b>100,00 <sup>1)</sup></b>
<b>Anteilwert</b>							<b>EUR</b>	<b>55,54</b>	
<b>Umlaufende Anteile</b>							<b>STK</b>	<b>866.754</b>	

<sup>\*)</sup> Verwahrstellenvergütung, Verwaltungsvergütung, Prüfungskosten

### Fußnoten:

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

## Vermögensaufstellung zum 31.01.2019

### Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

### Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 31.01.2019		
Schweizer Franken	(CHF)	1,1384000	=	1 Euro (EUR)
Dänische Kronen	(DKK)	7,4663500	=	1 Euro (EUR)
Britische Pfund	(GBP)	0,8723000	=	1 Euro (EUR)
Norwegische Kronen	(NOK)	9,6655000	=	1 Euro (EUR)
Schwedische Kronen	(SEK)	10,3812500	=	1 Euro (EUR)

### Marktschlüssel

#### b) Terminbörsen

185                      Eurex Deutschland

## 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>					
AAK AB Namn-Aktier SK 1,67	A2JNX7	STK	30.000	30.000	
ABN AMRO Group N.V. Aand.op naam Dep.Rec./EO 1	A143G0	STK	1.500	14.000	
adidas AG Namens-Aktien o.N.	A1EWWW	STK	1.800	1.800	
AEGON N.V. Aandelen op naam(demat.)EO-,12	A0JL2Y	STK	70.000	70.000	
Aena SME S.A. Acciones Port. EO 10	A12D3A	STK	2.400	2.400	
AGEAS SA/NV Actions Nominatives o.N.	A1J1DR	STK	8.900	8.900	
Ahlsell AB Aktier o.N.	A2ATU3	STK	143.000	143.000	
Ahold Delhaize N.V., Konkinkl. Aandelen aan toonder EO -,01	A2ANT0	STK	17.000	17.000	
Amadeus IT Group S.A. Acciones Port. EO 0,01	A1CXN0	STK		6.000	
ams AG Inhaber-Aktien o.N.	A118Z8	STK	600	5.000	
ArcelorMittal S.A. Actions Nouvelles Nominat. oN	A2DRTZ	STK	15.000	29.000	
Aroundtown SA Bearer Shares EO -,01	A2DW8Z	STK	50.000	50.000	
Ashmore Group PLC Registered Shares LS -,0001	A0LB2S	STK	10.000	80.000	
Aviva PLC Registered Shares LS -,25	854013	STK	70.000	70.000	
Axfood AB Namn-Aktier o.N.	A14RAV	STK	23.000	23.000	
Barclays PLC Registered Shares LS 0,25	850403	STK		20.000	
Barry Callebaut AG Namensaktien SF 0,02	914661	STK	90	290	
BE Semiconductor Inds N.V. Aandelen op Naam EO-,01	A2JLD1	STK	13.500	13.500	
Bellway PLC Registered Shares LS -,125	869646	STK	1.000	10.500	
Berkeley Group Holdings PLC Reg.Ordinary Shares LS-,05	A0DKWY	STK	2.000	9.000	
Big Yellow Group PLC Registered Shares LS 0,10	539971	STK	21.000	21.000	
Bodycote PLC Registered Shares LS -,1727272	A0RDRL	STK	5.000	35.000	
Boliden AB Namn-Aktier o.N. (Post Split)	A2JLQ0	STK	15.000	15.000	
Bouygues S.A. Actions Port. EO 1	858821	STK	1.500	9.000	
BTG PLC Registered Shares LS -,10	908827	STK	5.000	49.000	
Bucher Industries AG Namens-Aktien SF -,20	A0EAHZ	STK	1.400	1.400	
Coca-Cola HBC AG Nam.-Aktien SF 6,70	A1T7B9	STK	2.000	15.000	
Coloplast AS Navne-Aktier B DK 1	A1KAGC	STK	800	5.500	
Covestro AG Inhaber-Aktien o.N.	606214	STK	1.700	6.000	
Cranswick PLC Registered Shares LS -,10	882401	STK	11.000	11.000	
Danske Bank AS Navne-Aktier DK 10	850857	STK		11.000	
Deutsche Börse AG Namens-Aktien o.N.	581005	STK	3.300	3.300	
Deutsche Wohnen SE Inhaber-Aktien o.N.	A0HN5C	STK	9.200	9.200	
E.ON SE Namens-Aktien o.N.	ENAG99	STK	40.000	40.000	
Elisa Oyj Registered Shares Class A o.N.	615402	STK	2.400	12.400	
ENEL S.p.A. Azioni nom. EO 1	928624	STK	85.000	85.000	
Erste Group Bank AG Inhaber-Aktien o.N.	909943	STK	19.000	19.000	
Fastighets AB Balder Namn-Aktier B SK 1	932100	STK	2.000	18.000	
Fischer AG, Georg Namens-Aktien SF 1	851082	STK	430	430	
freenet AG Namens-Aktien o.N.	A0Z2ZZ	STK	13.000	13.000	
Fresenius SE & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	578560	STK	900	6.000	
GAM Holding AG Nam.-Aktien SF -,05	A0YBKX	STK	40.000	40.000	
Gecina S.A. Actions Nom. EO 7,50	A0BLMY	STK	2.500	2.500	
Hargreaves Lansdown PLC Registered Shares DL-,004	A0MR1A	STK	19.000	19.000	
Hays PLC Registered Shares LS -,01	881825	STK	150.000	150.000	
Homeserve PLC Reg. Sh. LS -,0269230769	A14VF0	STK	38.000	38.000	
IMI PLC Registered Shares LS -,2857	A1XCMM	STK	33.000	33.000	
Imperial Brands PLC Registered Shares LS -,10	903000	STK	11.000	12.500	
Intertek Group PLC Registered Shares LS -,01	633526	STK	3.800	3.800	
JD Sports Fashion PLC Registered Shares LS -,0025	A2DF7G	STK	70.000	70.000	
Julius Baer Gruppe AG Namens-Aktien SF -,02	A0YBDU	STK	1.000	8.000	
Jupiter Fund Management PLC Registered Shares LS -,02	A1C0S3	STK	5.000	60.000	
KBC Groep N.V. Parts Sociales Port. o.N.	854943	STK		4.700	

## 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
Kering S.A. Actions Port. EO 4	851223	STK	250	1.150	
Kindred Group PLC Shares (SDR's)/1 LS-,000625	A2AADU	STK	9.000	39.000	
Koninklijke DSM N.V. Aandelen op naam EO 1,50	A0JLZ7	STK		4.500	
Koninklijke Vopak N.V. Aandelen aan toonder EO -,50	A1CYGK	STK	5.000	5.000	
LEG Immobilien AG Namens-Aktien o.N.	LEG111	STK		4.100	
Legal & General Group PLC Registered Shares LS -,025	851584	STK	245.000	245.000	
LEONI AG Namens-Aktien o.N.	540888	STK	7.000	7.000	
Logitech International S.A. Namens-Aktien SF -,25	A0J3YT	STK		11.500	
Loomis AB Namn-Aktier Series B o.N.	A0RC4M	STK	11.000	11.000	
Melrose Industries PLC Registered Shares LS 0,01	A2AC1T	STK	185.000	185.000	
Mowi ASA Navne-Aksjer NK 7,50	924848	STK	10.000	10.000	
Nexity Actions au Porteur EO 5	A0DK2J	STK	7.000	7.000	
NORMA Group SE Namens-Aktien o.N.	A1H8BV	STK	6.500	6.500	
Orkla ASA Navne-Aksjer NK 1,25	864042	STK	5.000	45.000	
Playtech PLC Registered Shares LS -,01	A1J0S4	STK	7.000	42.000	
Poste Italiane S.p.A. Azioni nom. EO -,51	A14V64	STK	104.000	159.000	
PUMA SE Inhaber-Aktien o.N.	696960	STK	67	67	
Raiffeisen Bank Intl AG Inhaber-Aktien o.N.	A0D9SU	STK	13.000	13.000	
Recordati - Ind.Chim.Farm. SpA Azioni nom. EO -,125	A0EABR	STK	3.000	12.000	
Renault S.A. Actions Port. EO 3,81	893113	STK	500	4.500	
Renishaw PLC Registered Shares LS -,20	868884	STK	6.500	6.500	
Rentokil Initial PLC Registered Shares LS 0,01	A0EQ3A	STK	15.000	115.000	
Rockwool International A/S Navne-Aktier B DK 10	889488	STK	1.200	1.200	
Rubis S.C.A. Actions Port. Nouv. EO 1,25	A2DUVQ	STK	1.500	7.500	
RWE AG Inhaber-Stammaktien o.N.	703712	STK	16.000	16.000	
Schaeffler AG Inhaber-Vorzugsakt.o.St. o.N.	SHA015	STK	35.000	61.000	
Schindler Holding AG Inhaber-Part.sch. SF -,10	A0JEHV	STK	2.100	3.800	
Siegfried Holding AG Nam.Akt. SF 2	891169	STK	950	950	
Siemens Healthineers AG Namens-Aktien o.N.	SHL100	STK	8.500	8.500	
Sika AG Inhaber-Aktien SF 0,60	858573	STK		55	
Sika AG Namens-Aktien SF 0,01	A2JNV8	STK	3.300	3.300	
Smurfit Kappa Group PLC Registered Shares EO -,001	A0MLCS	STK	18.000	18.000	
Sparebank 1 SR-Bank ASA Grunnfondsbevis NK 25	A1JR25	STK	32.000	32.000	
Straumann Holding AG Namens-Aktien SF 0,10	914326	STK	100	700	
Sunrise Communications Gr. AG Nam.-Aktien SF 1	A14M5T	STK	4.500	4.500	
Swedish Match AB Namn-Aktier o.N.	900439	STK	11.000	11.000	
Talanx AG Namens-Aktien o.N.	TLX100	STK	11.500	11.500	
Tate & Lyle PLC Registered Shares LS -,25	854798	STK	40.000	40.000	
Temenos AG Nam.-Aktien SF 5	676682	STK	700	3.900	
TUI AG Namens-Aktien o.N.	TUAG00	STK	5.000	24.000	
UCB S.A. Actions Nom. o.N.	852738	STK		5.500	
Vesuvius PLC Registered Shares o.N.	A1J7UJ	STK	55.000	55.000	
Vonovia SE Namens-Aktien o.N.	A1ML7J	STK	9.000	9.000	
Wacker Chemie AG Inhaber-Aktien o.N.	WCH888	STK	5.900	5.900	
WH Smith PLC Registered Shares LS-,220895	A0NCXL	STK	17.000	17.000	
Wihlborgs Fastigheter AB Namn-Aktier SK 1,25	A2JMJL	STK	20.000	20.000	
William Demant Hldg AS Navne Aktier A DK 0,2	A2AKB9	STK	12.000	12.000	
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>					
3,7500 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2008(2019)	113537	EUR		1.000	
<b>Andere Wertpapiere</b>					
Banco Santander S.A. Anrechte	A2N7G7	STK	25.000	25.000	
Repsol S.A. Anrechte	A2JN3E	STK	22.000	22.000	
Repsol S.A. Anrechte	A2PA11	STK	15.000	15.000	

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

Gattungsbezeichnung	WKN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>					
<b>Aktien</b>					
AAK AB Namn-Aktier SK 10	A0F6Q7	STK	5.000	5.000	
<b>Andere Wertpapiere</b>					
Bayer AG Inhaber-Bezugsrechte	BAY1BR	STK	1.300	1.300	
<b>Nicht notierte Wertpapiere</b>					
<b>Aktien</b>					
Banco Santander S.A. Acciones Nom. E.10/18 EO 0,50	A2N7G6	STK	203	203	
BE Semiconductor Inds N.V. Aandelen op Naam EO-,01	A0ETYU	STK	5.000	5.000	
Booker Group PLC Registered Shares LS -,01	A0DNN4	STK	20.000	150.000	
Repsol S.A. Acciones Port. E.12/18 EO 1	A2PA12	STK	428	428	
<b>Andere Wertpapiere</b>					
Sika AG Anrechte (Wandelanleihe)	A2DUZK	STK	330	330	

### Transaktionen mit eng verbundenen Unternehmen und Personen

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

## Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.02.2018 bis 31.01.2019

<b>I. Erträge</b>	
1. Dividenden inländischer Aussteller	EUR 135.482,37
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR 771.986,23
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR 39.536,03
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR 634.285,87
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR 681,13
6. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR -65.427,43
7. Abzug Kapitalertragsteuer	EUR -17.967,07
8. Sonstige Erträge	EUR 11.592,57
<b>Summe der Erträge</b>	<b>EUR 1.510.169,70</b>
<b>II. Aufwendungen</b>	
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR -0,32
2. Verwaltungsvergütung	EUR -713.187,06
3. Verwahrstellenvergütung	EUR -7.418,68
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR -14.498,93
5. Sonstige Aufwendungen	EUR -10.032,18
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>EUR -745.137,17</b>
<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>EUR 765.032,53</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>	
1. Realisierte Gewinne	EUR 2.501.967,53
2. Realisierte Verluste	EUR -4.476.170,46
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>EUR -1.974.202,93</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR -1.209.170,40</b>
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR -1.539.905,85
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR -669.765,78
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR -2.209.671,63</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR -3.418.842,03</b>

## Entwicklung des Sondervermögens

2018/2019

<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>		<b>EUR</b>	<b>50.716.016,30</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr		EUR	-486.383,36
2. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		EUR	1.349.063,48
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	6.272.237,26	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	<u>-4.923.173,78</u>	
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR	-23.855,62
4. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	-3.418.842,03
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	-1.539.905,85	
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-669.765,78	
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>		<b>EUR</b>	<b><u><u>48.135.998,77</u></u></b>

## 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. Vortrag aus dem Vorjahr				EUR 7.799.964,16	9,00
– davon Vortrag auf neue Rechnung					
aus dem Vorjahr	EUR	7.607.402,45	8,78		
– davon Ertragsausgleich	EUR	192.561,71	0,22		
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres				EUR -1.209.170,40	-1,40
– davon ordentlicher Nettoertrag	EUR	765.032,53	0,88		
<hr/>					
<b>II. Nicht für die Ausschüttung verwendet</b>					
1. Vortrag auf neue Rechnung				EUR -5.828.050,24	-6,72
<b>III. Gesamtausschüttung</b>				<b>EUR 762.743,52</b>	<b>0,88</b>
<b>1. Endausschüttung</b>				<b>EUR 762.743,52</b>	<b>0,88</b>

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

## Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2016/2017	EUR	42.986.177,59	EUR	56,41
2017/2018	EUR	50.716.016,30	EUR	59,99
2018/2019	EUR	48.135.998,77	EUR	55,54



## Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

### Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure EUR 1.605.862,70

#### die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte

HSBC Trinkaus & Burkhardt AG (Düsseldorf)

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %) 95,87

Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %) 0,29

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

#### Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko

kleinster potenzieller Risikobetrag 2,16 %

größter potenzieller Risikobetrag 3,47 %

durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag 3,02 %

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

Die Value-at-Risk-Kennzahlen wurden auf Basis der Monte-Carlo Methode ermittelt.

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

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

Im Geschäftsjahr erreichter durchschnittlicher Umfang des Leverage durch Derivategeschäfte 98,21 %

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

STOXX EUROPE 50-EUR 50,00 %

JP Morgan GBI European Bond Index Hedged in EUR 50,00 %

### Sonstige Angaben

Anteilwert EUR 55,54

Umlaufende Anteile STK 866.754

### 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 Kurse der Vermögensgegenstände im Zusammenhang mit der Anteilwertermittlung werden von einem externen Bewerter geliefert. 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

## Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

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 Reuters bereitgestellten Devisenkursen des Tages der Preisberechnung in Euro umgerechnet.

### Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

Gesamtkostenquote 1,48 %

Die Gesamtkostenquote drückt sämtliche vom Sondervermögen im Jahresverlauf getragenen Kosten und Zahlungen (ohne Transaktionskosten und ohne negative Einlagenzinsen bzw. Verwarentgelt) 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 Aufwandsersatzungen 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

<b>Wesentliche sonstige Erträge:</b>	<b>EUR</b>	<b>11.592,57</b>
erstattete ausländische Quellensteuer	EUR	11.592,57
<b>Wesentliche sonstige Aufwendungen:</b>	<b>EUR</b>	<b>6.438,14</b>
Depotgebühren	EUR	2.393,70
Negative Einlagenzinsen bzw. Verwarentgelte	EUR	4.044,44

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

Die Verwahrstelle hat uns folgende Transaktionskosten in Rechnung gestellt: EUR 130.474,84  
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. zu 60 % bei Geschäftsführern über einen Zeitraum von 5 Jahren gestreckt erfolgt. Dabei werden 50 % bzw. 60 % der gesamten variablen Vergütung in Form eines virtuellen Co-Investments in einen oder ggf. mehrere „typische“ Fonds der LBBW AM gewährt und unter Berücksichtigung einer zusätzlichen Haltefrist von einem Jahr ausgezahlt. Bei der endgültigen Auszahlung werden zusätzliche inhaltliche Auszahlungsbedingungen geprüft (Malusprüfung, Rückzahlung bereits erhaltener Vergütungen (bei Geschäftsführern)).

		2018	2017
<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der LBBW AM</b>			
<b>gezahlten Mitarbeitervergütung</b>	EUR	23.267.627,57	20.227.801,00
davon feste Vergütung	EUR	18.916.355,78	17.525.784,34
davon variable Vergütung	EUR	4.351.271,79	2.702.016,66
<b>Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen</b>	EUR	0,00	0,00
<b>Zahl der begünstigten Mitarbeiter der LBBW AM im abgelaufenen Wirtschaftsjahr</b>		269	247
<b>Höhe des gezahlten Carried Interest</b>	EUR	0,00	0,00
<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der LBBW AM</b>			
<b>gezahlten Vergütung an Risk Taker</b>	EUR	3.329.573,65	1.985.367,86
Geschäftsführer	EUR	2.192.200,50	1.028.921,52
weitere Risk Taker	EUR	1.137.373,15	956.446,34
davon Führungskräfte	EUR	1.137.373,15	956.446,34
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 2018 fand im Rahmen der jährlichen Angemessenheitsprüfung durch den Aufsichtsrat statt. Im Rahmen der Angemessenheitsprüfung der Vergütung wurde eine Marktanalyse vorgenommen und mit den eigenen Vergütungsdaten in Abgleich gebracht. Die Überprüfung ergab, dass keine besonders hohen variablen Vergütungen weder absolut noch im Verhältnis zur Festvergütung gewährt wurden. Die festgelegte Obergrenze wurde weit unterschritten. Insbesondere bei den Vergütungen der Mitarbeiter in Kontrollfunktionen ergab die Überprüfung, dass die Vergütung schwerpunktmäßig aus der Fixvergütung besteht. Zusammenfassend konnte festgestellt werden, dass die Vergütungsgrundsätze und aufsichtsrechtlichen Vorgaben an Kapitalverwaltungsgesellschaften eingehalten wurden und das Vergütungssystem als angemessen einzustufen ist. Es wurden keine unangemessenen Anreize gesetzt. Ferner wurden keine Unregelmäßigkeiten festgestellt.

### **Angaben zu wesentlichen Änderungen der festgelegten Vergütungspolitik gem. § 101 Abs. 4 Nr. 5 KAGB**

Wesentliche Änderungen an dem Vergütungssystem oder der Vergütungspolitik der LBBW AM wurden im Geschäftsjahr 2018 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.

Stuttgart, den 20. März 2019

LBBW Asset Management  
Investmentgesellschaft mbH

## Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

An die LBBW Asset Management  
Investmentgesellschaft mbH, Stuttgart

### Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens W&W Europa-Fonds – bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 01. Februar 2018 bis zum 31. Januar 2019, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31. Januar 2019, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 01. Februar 2018 bis zum 31. Januar 2019, 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 Kontrollen, die sie in Übereinstimmung mit diesen Vorschriften als notwendig bestimmt haben, um die Aufstellung des Jahresberichts zu ermöglichen, der frei von wesentlichen – beabsichtigten oder unbeabsichtigten – falschen Darstellungen ist. Bei der Aufstellung des Jahresberichts sind die gesetzlichen Vertreter dafür verantwortlich, Ereignisse, Entscheidungen und Faktoren, welche die weitere Entwicklung des Investmentvermögens wesentlich beeinflussen können, in die Berichterstattung einzubeziehen. Das bedeutet u. a., dass die gesetzlichen Vertreter bei der Aufstellung des Jahresberichts die Fortführung des Sondervermögens durch die LBBW Asset Management Investmentgesellschaft mbH zu beurteilen haben und die Verantwortung haben, Sachverhalte im Zusammenhang mit der Fortführung des Sondervermögens, sofern einschlägig, anzugeben.

Verantwortung des Abschlussprüfers  
für die Prüfung des Jahresberichts

Unsere Zielsetzung ist, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Jahresbericht als Ganzes frei von wesentlichen – beabsichtigten oder unbeabsichtigten – falschen Darstellungen ist, sowie einen Vermerk zu erteilen, der unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht beinhaltet.

Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Maß an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführte Prüfung eine wesentliche falsche Darstellung stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus Verstößen oder Unrichtigkeiten

## Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie einzeln oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Jahresberichts getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

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

Darüber hinaus

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

re Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Vermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass das Sondervermögen durch die LBBW Asset Management Investmentgesellschaft mbH nicht fortgeführt wird.

- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresberichts, einschließlich der Angaben sowie ob der Jahresbericht die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse so darstellt, dass der Jahresbericht es unter Beachtung der Vorschriften des deutschen KAGB und der einschlägigen europäischen Verordnungen ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

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

Frankfurt am Main, den 6. Mai 2019

KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Schobel  
Wirtschaftsprüfer

Steinbrenner  
Wirtschaftsprüfer



