

**LB≡BW Asset Management**

**LBBW Unternehmensanleihen  
Euro Select**

**Jahresbericht zum 29.02.2020**



# Inhalt

<b>Jahresbericht zum 29.02.2020</b>	<b>7</b>
Tätigkeitsbericht	8
Vermögensübersicht zum 29.02.2020	12
Vermögensaufstellung zum 29.02.2020	13
Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen	18
Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.03.2019 bis 29.02.2020	22
Entwicklung des Sondervermögens	23
Verwendung der Erträge des Sondervermögens	24
Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV	25
Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers	29



**Liebe Anlegerin, lieber Anleger,**

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

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

Außerdem stehen Ihnen hier die jeweils aktuellen wesentlichen Anlegerinformationen, Verkaufsprospekte sowie die Jahres- und Halbjahresberichte als PDF-Dateien zum Download zur Verfügung.

Profitieren Sie auch von unserem kostenlosen E-Mail-Fondspreis- und Factsheetabo: Das Factsheet gibt Ihnen einfach und bequem einen monatlichen Überblick über Ihren Fonds. Diesen E-Mail-Service können Sie auf unserer Internetseite abonnieren.

Mit freundlichen Grüßen

LBBW Asset Management  
Investmentgesellschaft mbH  
Geschäftsführung



**Frank Hagenstein**  
(Vorsitzender)



**Jürgen Zirn**



# **LBBW Unternehmensanleihen Euro Select**

## **Jahresbericht zum 29.02.2020**

# Tätigkeitsbericht

## I. Anlageziele und Politik

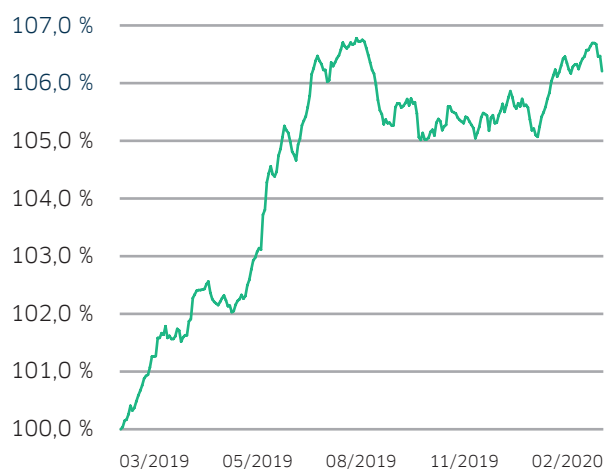
Ziel der Anlagepolitik des Fonds ist es, bei Beachtung des Risikogesichtspunktes eine möglichst attraktive Rendite zu erwirtschaften.

Der LBBW Unternehmensanleihen Euro Select investiert überwiegend in verzinsliche Wertpapiere von Unternehmen, die ihren Sitz in der Europäischen Währungsunion haben. Die verzinslichen Wertpapiere müssen auf Euro lauten. Als Beimischung können bis zu 30 % auf Euro lautende verzinsliche Wertpapiere von Unternehmen außerhalb der Europäischen Währungsunion erworben werden. Der Schwerpunkt liegt dabei auf Anleihen mit überwiegend guter bis sehr guter Schuldnerqualität.

## II. Wertentwicklung während des Berichtszeitraums

Das Sondervermögen erzielte im Berichtszeitraum eine Performance in Höhe von 6,21 % 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. März 2019 bis 28. Februar 2020

### Transaktionsvolumen im Berichtszeitraum

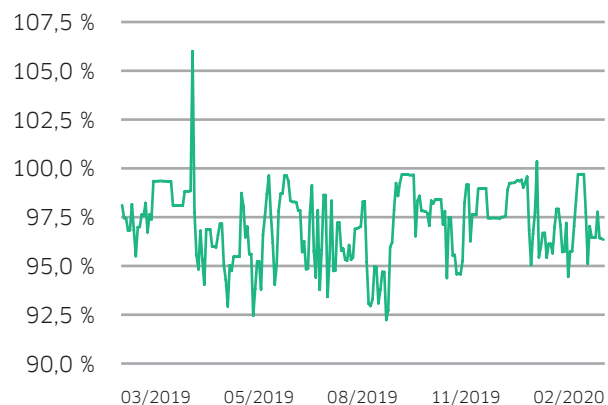
Bezeichnung	Kauf	Verkauf	Währung
Anleihen	159.062.813,00	-163.685.247,30	EUR
Derivate *) (gesamt)	202.813.382,99	-202.927.811,18	EUR
- davon Terminkontrakte	202.813.382,99	-202.927.811,18	EUR

\*) 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

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

### Rentenquote

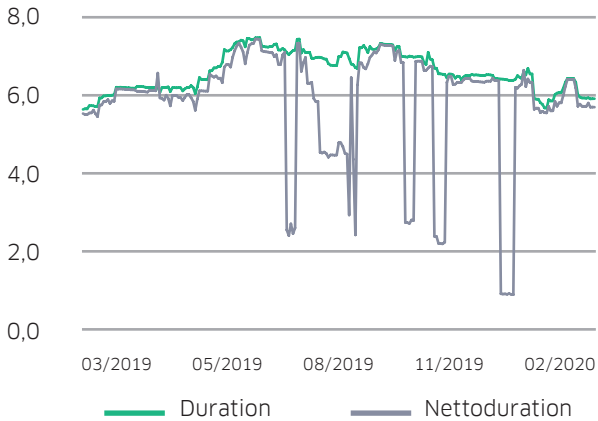




## Tätigkeitsbericht

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

### Duration, Nettoduration

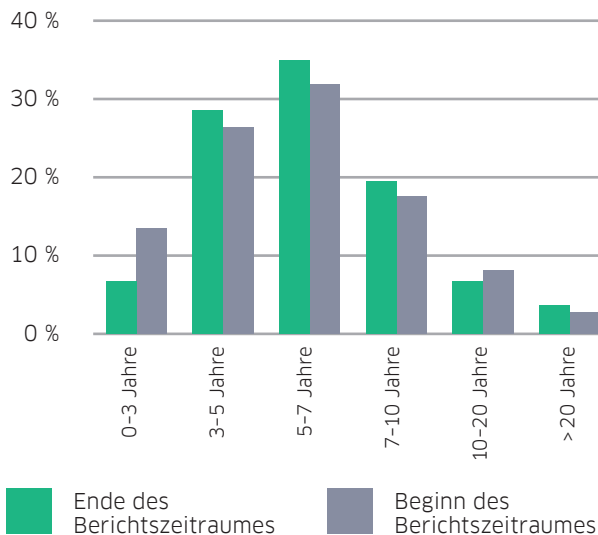


### c) Strukturveränderungen

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

Analyse hinsichtlich der Restlaufzeit im Rentenbereich:

### Analyse nach Laufzeiten



### d) Strategische Managemententscheidungen im Berichtszeitraum

Der Fonds konnte im abgelaufenen Geschäftsjahr insbesondere von rückläufigen Renditen und einer einhergehenden Credit Spread-Verringerung sowie sehr aktivem Management profitieren. Mit einem Zuwachs von 6,21 % lag die Entwicklung in den vergangenen 12 Monaten (28.02.19–28.02.20) im positiven Bereich. Seit der Auflage des Fonds im Mai 2011 verzeichnet der Fonds dadurch eine Gesamtpformance von 36,3 % (vs. 28,02 % im Vorjahr).

Die Branchengewichtung wurde in den letzten zwölf Monaten defensiver ausgerichtet, so wurde z.B. der Anteil nicht-zyklischer Versorger von rd. 19 % auf rd. 24 % ausgebaut, während die Automobilbranche insgesamt weiterhin untergewichtet blieb. Das größte Gewicht repräsentiert damit der Sektor nicht-zyklischer Versorger, gefolgt von Industrietiteln und der Telekommunikationsbranche. In attraktive Neuemissionen wurde auch im abgelaufenen Geschäftsjahr wieder sehr rege investiert. Die Duration des Fonds wurde in der ersten Jahreshälfte von rd. 5,2 Jahren auf rund 7,3 Jahre erhöht und in der zweiten Jahreshälfte dann wieder zurückgefahren auf 5,5 Jahre per Ende Februar 2020. Absicherungsmaßnahmen erfolgten jeweils vor entscheidenden Notenbanksitzungen. Grundsätzlich wurde die Beimischung von Hybridanleihen und auch Hochzinsanleihen aufrechterhalten, da diese Segmente im anhaltenden Niedrigzinsumfeld als relativ attraktiv angesehen werden.

Risikominimierung durch entsprechende Diversifikation steht unverändert im Vordergrund des Fonds-konzepts. Es bleibt die oberste Prämisse, Ausfälle zu verhindern.

Zum aktuellen Geschäftsjahresende ist der Fonds in 72 Rententitel investiert. Dabei liegt das größte Einzelpositionsgewicht bei 4,0 % des Fondsvermögens. Auf die 10 größten Rententitel entfallen insgesamt 24,4 % des Fondsvermögens.

# Tätigkeitsbericht

## 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	8,49 %			

[1] Kreditrisiko-Standardansatz

[2] Capital Requirements Directive

### Liquiditätsrisiko

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

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

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

Kennzahl	≥ 80 %	≥ 60 %	≥ 40 %	< 40 %
Risikostufe	geringes Liquiditätsrisiko	mittleres Liquiditätsrisiko	hohes Liquiditätsrisiko	sehr hohes Liquiditätsrisiko
Sondervermögen	99,28 %			

### Zinsänderungsrisiko

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

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

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

VaR-Zinsänderung	≤ 0,5 %	≤ 1 %	≤ 3 %	> 3 %
Risikostufe	geringes Zinsrisiko	mittleres Zinsrisiko	hohes Zinsrisiko	sehr hohes Zinsrisiko
Sondervermögen	0,84 %			

### 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	0,00 %			

### 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.

## Tätigkeitsbericht

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	0,00 %			

### 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.

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

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

## V. Wesentliche Quellen des Veräußerungsergebnisses

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

### Realisierte Gewinne

Veräußerungsgew. aus Effektengeschäften	4.964.377
Veräußerungsgew. aus Finanzterminkontrakten	196.627

### Realisierte Verluste

Veräußerungsverl. aus Effektengeschäften	396.051
Veräußerungsverl. aus Finanzterminkontrakten	554.001

## VI. Coronavirus

Das Coronavirus Covid-19 hat weltweit die Kapitalmärkte regelrecht infiziert und zu beispiellosen Verwerfungen an den Finanzmärkten geführt. Dies stellt die Weltgemeinschaft vor große wirtschaftliche und humanitäre Herausforderungen. Die Volatilität hat in den letzten Wochen ein extremes Niveau erreicht. Noch bemerkenswerter war jedoch die sehr hohe Geschwindigkeit des Ausschlags, welche deutlich schnell-

## Vermögensübersicht zum 29.02.2020

Anlageschwerpunkte	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	<b>75.559.466,56</b>	<b>100,05</b>
<b>1. Anleihen</b>	<b>72.389.215,00</b>	<b>95,86</b>
Niederlande	15.532.845,00	20,57
Frankreich	14.157.377,00	18,75
Bundesrep. Deutschland	12.758.900,00	16,90
USA	12.251.150,00	16,22
Luxemburg	3.011.725,00	3,99
Schweden	2.396.075,00	3,17
Finnland	2.163.800,00	2,87
Belgien	2.087.800,00	2,76
Norwegen	2.052.000,00	2,72
Irland	2.043.150,00	2,71
Großbritannien	1.951.793,00	2,58
Dänemark	995.500,00	1,32
Jersey	987.100,00	1,31
<b>2. Bankguthaben</b>	<b>2.766.746,68</b>	<b>3,66</b>
<b>3. Sonstige Vermögensgegenstände</b>	<b>403.504,88</b>	<b>0,53</b>
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-41.019,10</b>	<b>-0,05</b>
<b>III. Fondsvermögen</b>	<b>75.518.447,46</b>	<b>100,00</b>

# Vermögensaufstellung zum 29.02.2020

Gattungsbezeichnung	WKN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 29.02.2020	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
<b>Bestandspositionen</b>							<b>EUR</b>	<b>72.389.215,00</b>	<b>95,86</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>64.623.722,00</b>	<b>85,57</b>
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>									
1,3750 % AbbVie Inc. EO-Notes 2016(16/24)	A189FK		EUR	2.000	2.000		% 103,920	2.078.400,00	2,75
1,1250 % Akzo Nobel N.V. EO-Med.-Term Notes 2016(26/26)	A18ZVV		EUR	1.000			% 106,560	1.065.600,00	1,41
2,2000 % Altria Group Inc. EO-Notes 2019(19/27)	A2RX14		EUR	1.000	1.000		% 108,150	1.081.500,00	1,43
1,1250 % Anheuser-Busch InBev S.A./N.V. EO-Medium-Term Nts 2019(19/27)	A2RZ43		EUR	2.000	2.000		% 104,390	2.087.800,00	2,76
0,6250 % Atlas Copco AB EO-Medium-Term Notes 16(16/26)	A185MP		EUR	750	250		% 104,130	780.975,00	1,03
2,5000 % Atlas Copco AB EO-Medium-Term Notes 2013(23)	A1HGMS		EUR	500		500	% 108,160	540.800,00	0,72
0,1250 % Atlas Copco Finance DAC EO-Medium-Term Nts 2019(19/29)	A2R68D		EUR	1.000	1.000		% 99,240	992.400,00	1,31
2,3750 % Bayer AG FLR-Sub.Anl.v.2015(2022/2075)	A14J61		EUR	1.000	2.000	1.000	% 100,682	1.006.820,00	1,33
0,6320 % Becton Dickinson Euro Fin.Sarl EO-Notes 2019(19/23)	A2R2UP		EUR	1.000	1.500	500	% 101,320	1.013.200,00	1,34
0,0000 % BMW Finance N.V. EO-Medium-Term Notes 2019(23)	A2R76Q		EUR	1.250	1.250		% 100,080	1.251.000,00	1,66
0,8310 % BP Capital Markets PLC EO-Medium-Term Nts 2019(27)	A2R1XA		EUR	1.000	1.000		% 103,220	1.032.200,00	1,37
0,8750 % Carrefour S.A. EO-Med.-Term Notes 2018(18/23)	A191Y3		EUR	500	500		% 102,110	510.550,00	0,68
1,1250 % Compagnie de Saint-Gobain S.A. EO-Medium-Term Notes 2018(26)	A19X3C		EUR	1.000			% 104,650	1.046.500,00	1,39
0,6250 % Compagnie de Saint-Gobain S.A. EO-Medium-Term Notes 2019(24)	A2RY5V		EUR	500	500		% 102,105	510.525,00	0,68
0,3750 % Continental AG MTN v.19(25/25)	A2YPAE		EUR	1.000	1.000		% 100,900	1.009.000,00	1,34
3,1250 % CRH Finance DAC EO-Medium-Term Notes 2013(23)	A1HHTX		EUR	500			% 109,740	548.700,00	0,73
0,2500 % Daimler Intl Finance B.V. EO-Medium-Term Notes 2019(23)	A2R9ZT		EUR	3.000	3.000		% 100,110	3.003.300,00	3,98
1,7500 % Danone S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 17(23/Und.)	A19RCU		EUR	1.000		1.000	% 100,500	1.005.000,00	1,33
0,0000 % Dassault Systemes SE EO-Notes 2019(19/24)	A2R7QZ		EUR	500	500		% 100,260	501.300,00	0,66
0,5000 % Deutsche Telekom AG MTN v.2019(2027)	A2YNSJ		EUR	1.000	1.000		% 101,200	1.012.000,00	1,34
1,3750 % Deutsche Telekom AG MTN v.2019(2034)	A2YNSK		EUR	500	500		% 104,050	520.250,00	0,69
1,3750 % Deutsche Telekom Intl Fin.B.V. EO-Medium-Term Notes 2018(25)	A191CV		EUR	1.500	1.500		% 106,830	1.602.450,00	2,12
0,2000 % DH Europe Finance II S.à r.L. EO-Notes 2019(19/26)	A2R7HA		EUR	1.000	1.000		% 99,340	993.400,00	1,32
0,2500 % E.ON SE Medium Term Notes v.19(26/26)	A255C7		EUR	1.500	1.500		% 100,200	1.503.000,00	1,99
1,0000 % Electricité de France (E.D.F.) EO-Med.-Term Notes 2016(16/26)	A187LB		EUR	1.000	1.000		% 106,090	1.060.900,00	1,40
1,1250 % Elisa Oyj EO-Medium-Term Nts 2019(25/26)	A2RX8N		EUR	1.000			% 104,590	1.045.900,00	1,38

## Vermögensaufstellung zum 29.02.2020

Gattungsbezeichnung	WKN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 29.02.2020	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
1,6250 % EnBW Energie Baden-Württem. AG FLR-Anleihe v.19(27/79)	A2YPEQ		EUR	1.000	3.000	2.000	% 99,990	999.900,00	1,32
1,3750 % Engie S.A. EO-FLR Notes 2018(23/Und.)	A19UWT		EUR	500		1.000	% 99,440	497.200,00	0,66
0,3750 % Evonik Finance B.V. EO-Medium-Term Nts 2016(16/24)	A185QA		EUR	1.000			% 101,770	1.017.700,00	1,35
2,1250 % Fortum Oyj EO-Medium-Term Nts 2019(19/29)	A2RYDL		EUR	1.000	1.000		% 111,790	1.117.900,00	1,48
0,3750 % General Electric Co. EO-Notes 2017(17/22)	A19HNG		EUR	500	500		% 100,200	501.000,00	0,66
0,6250 % Glencore Finance (Europe) Ltd. EO-Med.-Term Nts 2019(19/24)	A2R7JG		EUR	1.000	1.000		% 98,710	987.100,00	1,31
0,5000 % HeidelbergCement Fin.Lux. S.A. EO-Med.-Term Nts 2018(22/22)	A194D1		EUR	500			% 100,960	504.800,00	0,67
1,0000 % Heineken N.V. EO-Med.-T. Nts 2016(16/26)	A180M5		EUR	1.000	1.000		% 105,150	1.051.500,00	1,39
0,5000 % Holcim Finance (Luxembg) S.A. EO-Medium-T. Notes 2019(19/26)	A2SAS2		EUR	500	500		% 100,065	500.325,00	0,66
1,3000 % Honeywell International Inc. EO-Notes 2016(16/23)	A18X4L		EUR	750	750		% 104,040	780.300,00	1,03
1,0000 % JCDecaux S.A. EO-Bonds 2016(16/23)	A182DX		EUR	1.000	1.000		% 103,300	1.033.000,00	1,37
0,1250 % LVMH Moët Henn. L. Vuitton SE EO-Medium-Term Notes 19(19/23)	A2RYF3		EUR	500			% 100,730	503.650,00	0,67
0,3750 % LVMH Moët Henn. L. Vuitton SE EO-Medium-Term Notes 20(20/31)	A28TL4		EUR	800	1.500	700	% 98,800	790.400,00	1,05
0,5000 % Merck Financial Services GmbH MTN v. 2020(2020/2028)	A254NT		EUR	1.500	1.500		% 101,590	1.523.850,00	2,02
1,1250 % Norsk Hydro ASA EO-Bonds 2019(19/25)	A2ROMA		EUR	1.000	1.000		% 102,640	1.026.400,00	1,36
0,7500 % Orange S.A. EO-Med.-Term Notes 2017(17/23)	A19EB6		EUR	1.000			% 102,670	1.026.700,00	1,36
1,4500 % Philip Morris Internat. Inc. EO-Notes 2019(19/39)	A2R54X		EUR	1.500	2.500	1.000	% 97,000	1.455.000,00	1,93
1,2500 % SAP SE Inh.-Schuldv.v.2018(2027/2028)	A2TSTF		EUR	1.000	1.000		% 109,420	1.094.200,00	1,45
1,0000 % SAP SE Med.Term Nts. v.2015(25/25)	A14KJF		EUR	1.000			% 105,218	1.052.180,00	1,39
0,8750 % Shell International Finance BV EO-Medium-Term Notes 2019(39)	A2R99J		EUR	500	2.500	2.000	% 99,800	499.000,00	0,66
0,3750 % Siemens Finan.maatschappij NV EO-Medium-Term Notes 2018(23)	A195BX		EUR	1.250			% 101,790	1.272.375,00	1,68
1,6250 % Suez S.A. EO-FLR Notes 2019(26/Und.)	A2R7DW		EUR	600	600		% 98,937	593.622,00	0,79
0,7500 % Telenor ASA EO-Medium-Term Nts 2019(19/26)	A2R20L		EUR	500	500		% 103,970	519.850,00	0,69
0,8750 % Telenor ASA EO-Medium-Term Nts 2020(20/35)	A28TMD		EUR	500	1.000	500	% 101,150	505.750,00	0,67
1,5000 % TenneT Holding B.V. EO-Med.-Term Notes 2019(19/39)	A2R2RS		EUR	1.000	2.000	1.000	% 112,090	1.120.900,00	1,48
0,1250 % Thermo Fisher Scientific Inc. EO-Notes 2019(19/25)	A2R8JH		EUR	1.500	1.500		% 99,290	1.489.350,00	1,97
1,7500 % Total S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 19(24/Und.)	A2R0AL		EUR	1.500	2.000	500	% 101,720	1.525.800,00	2,02
1,0000 % Unibail-Rodamco-Westfield SE EO-Medium-Term Nts 2019(19/27)	A2RYJE		EUR	1.000	1.000		% 105,199	1.051.990,00	1,39

## Vermögensaufstellung zum 29.02.2020

Gattungsbezeichnung	WKN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 29.02.2020	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
1,1500 % United Technologies Corp. EO-Notes 2018(18/24)	A1904G		EUR	500	500		% 103,950	519.750,00	0,69
1,3750 % Verizon Communications Inc. EO-Notes 2017(17/26)	A19RHA		EUR	1.000			% 107,140	1.071.400,00	1,42
1,0000 % VINCI S.A. EO-Med.-Term Notes 2018(18/25)	A2RR4S		EUR	1.400			% 105,660	1.479.240,00	1,96
0,6250 % Vivendi S.A. EO-Med.-Term Notes 2019(19/25)	A2R3A8		EUR	1.000	1.000		% 102,100	1.021.000,00	1,35
0,6250 % VOLKSW. FINANCIAL SERVICES AG Med.Term Notes v.19(22)	A2LQ6E		EUR	2.000	2.000		% 100,860	2.017.200,00	2,67
1,0720 % Volkswagen Bank GmbH FLR-Med.Term.Nts. v.19(22)	A1X3P6		EUR	1.000	1.000		% 102,050	1.020.500,00	1,35
0,5000 % Vonovia Finance B.V. EO-Medium-Term Nts 2019(29/29)	A2R7JD		EUR	400	1.000	600	% 98,400	393.600,00	0,52
2,5000 % Wolters Kluwer N.V. EO-Notes 2014(15/24)	A1ZH6B		EUR	1.200			% 110,200	1.322.400,00	1,75
1,0000 % Würth Finance International BV EO-Medium-Term Nts 2018(25/25)	A1905C		EUR	400			% 105,180	420.720,00	0,56
1,1640 % Zimmer Biomet Holdings Inc. EO-Notes 2019(19/27)	A2SADH		EUR	500	1.000	500	% 102,540	512.700,00	0,68
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>7.765.493,00</b>	<b>10,28</b>
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>									
0,3750 % Abbott Ireland Financing DAC EO-Notes 2019(19/27)	A2SAR0		EUR	500	500		% 100,410	502.050,00	0,66
0,3750 % DSV Panalpina A/S EO-Medium-Term Nts 2020(20/27)	A28T72		EUR	1.000	1.000		% 99,550	995.500,00	1,32
1,1250 % Fiserv Inc. EO-Notes 2019(19/27)	A2R305		EUR	700	700		% 104,050	728.350,00	0,96
0,6250 % Illinois Tool Works Inc. EO-Notes 2019(19/27)	A2R3BH		EUR	1.000	1.000		% 103,290	1.032.900,00	1,37
1,8750 % Mölnlycke Holding AB EO-Notes 2017(25)	A19C7F		EUR	1.000	1.000		% 107,430	1.074.300,00	1,42
0,8750 % Rentokil Initial PLC EO-Med.-Term Notes 2019(19/26)	A2R2KE		EUR	900	900		% 102,177	919.593,00	1,22
0,2500 % V.F. Corp. EO-Notes 2020(20/28)	A28T05		EUR	1.000	1.500	500	% 100,050	1.000.500,00	1,32
0,8400 % Wintershall Dea Finance B.V. EO-Notes 2019(19/25)	A2R75B		EUR	1.500	1.500		% 100,820	1.512.300,00	2,00
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>72.389.215,00</b>	<b>95,86</b>

## Vermögensaufstellung zum 29.02.2020

Gattungsbezeichnung	WKN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 29.02.2020	Käufe / Zugänge Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b>						EUR	<b>2.766.746,68</b>	<b>3,66</b>
<b>Bankguthaben</b>						EUR	<b>2.766.746,68</b>	<b>3,66</b>
<b>EUR-Guthaben bei:</b>								
Landesbank Baden-Württemberg (Stuttgart)			EUR	2.766.746,68		% 100,000	2.766.746,68	3,66
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>						EUR	<b>403.504,88</b>	<b>0,53</b>
Zinsansprüche			EUR	403.504,88			403.504,88	0,53
<b>Sonstige Verbindlichkeiten *)</b>						EUR	<b>-41.019,10</b>	<b>-0,05</b>
<b>Fondsvermögen</b>						EUR	<b>75.518.447,46</b>	<b>100,00 <sup>1)</sup></b>
<b>Anteilwert</b>						EUR	<b>113,86</b>	
<b>Umlaufende Anteile</b>						STK	<b>663.260</b>	

\*) Verwahrstellenvergütung, Verwaltungsvergütung, Verwahrenngelte, Kostenpauschale

### Fußnoten:

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



# Vermögensaufstellung zum 29.02.2020

## Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

## 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>Verzinsliche Wertpapiere</b>					
1,0000 % A2A S.p.A. EO-Med.-Term Notes 2019(19/29)	A2R43M	EUR	250	250	
1,2500 % AbbVie Inc. EO-Notes 2019(19/31)	A2R76V	EUR	500	500	
1,1250 % Abertis Infraestructuras S.A. EO-Medium-Term Nts 2019(19/28)	A2R76M	EUR	1.000	1.000	
3,0000 % Abertis Infraestructuras S.A. EO-Medium-Term Nts 2019(19/31)	A2RZQV	EUR	1.700	1.700	
1,8750 % Abertis Infraestructuras S.A. EO-Medium-Term Nts 2019(19/32)	A2R76N	EUR	1.000	1.000	
1,2500 % Abertis Infraestructuras S.A. EO-Medium-Term Nts 2020(20/28)	A28TBE	EUR	1.000	1.000	
1,7500 % ACCOR S.A. EO-Bonds 2019(19/26)	A2RW58	EUR		500	
1,2500 % Adecco Intl Fin. Serv. B.V. EO-Medium-T.Notes 2019(19/29)	A2R2A0	EUR	500	500	
1,1250 % Aéroports de Paris S.A. EO-Obl. 2019(19/34)	A2R3QJ	EUR	1.000	1.000	
0,6250 % Air Liquide Finance EO-Med.-Term Nts 2019(19/30)	A2R3WF	EUR	1.500	1.500	
0,8750 % Airbus Finance B.V. EO-Medium-Term Nts 2016(16/26)	A181L6	EUR		500	
1,6250 % Alliander N.V. EO-FLR Securit. 2018(25/Und.)	A19VX6	EUR		2.000	
1,0000 % Altria Group Inc. EO-Notes 2019(19/23)	A2RXZE	EUR		1.000	
3,1250 % Altria Group Inc. EO-Notes 2019(19/31)	A2RX15	EUR		500	
1,6250 % Anglo American Capital PLC EO-Medium-Term Notes 19(25/26)	A2RY5P	EUR	500	500	
1,5000 % Anheuser-Busch InBev N.V./S.A. EO-Medium-Term Nts 2016(16/25)	A18ZDQ	EUR		1.500	
1,0000 % ArcelorMittal S.A. EO-Medium-Term Notes 19(19/23)	A2SAN7	EUR	500	500	
1,7500 % ArcelorMittal S.A. EO-Medium-Term Notes 19(19/25)	A2SAN8	EUR	1.000	1.000	
2,7500 % Arkema S.A. EO-FLR Med.-T.Nts 2019(24/Und)	A2R3FS	EUR	800	800	
1,5000 % Arkema S.A. EO-FLR Notes 2020(25/Und)	A28SDJ	EUR	1.000	1.000	
0,6250 % Aroundtown SA EO-Med.-Term Notes 2019(19/25)	A2R4T8	EUR	700	700	
3,1500 % AT & T Inc. EO-Notes 2017(17/36)	A19JY9	EUR		1.000	
0,8000 % AT & T Inc. EO-Notes 2019(19/30)	A2R7JL	EUR	1.000	1.000	
2,3750 % Auchan Holding S.A. EO-Med.-Term Nts 2019(19/25)	A2RORV	EUR	500	500	
1,7500 % Auchan Holding S.A. EO-Medium-Term Notes 2014(21)	A1ZG6F	EUR	500	500	
1,3750 % Autoroutes du Sud de la France EO-Medium-Term Nts 2019(19/31)	A2RYCH	EUR		1.000	
2,2500 % B.A.T. Intl Finance PLC EO-Medium-Term Nts 2017(29/30)	A19M4D	EUR	1.000	1.000	
3,1250 % Bayer AG FLR-Sub.Anl.v.2019(2027/2079)	A255C9	EUR	500	500	
1,5000 % Bayer Capital Corp. B.V. EO-Notes 2018(18/26)	A192DQ	EUR		1.000	
1,2080 % Becton Dickinson Euro Fin.Sarl EO-Notes 2019(19/26)	A2R2UQ	EUR	500	500	
4,5000 % Bilfinger SE Anleihe v.2019(2024/2024)	A2YNQW	EUR	1.000	1.000	
0,6250 % BMW Finance N.V. EO-Medium-Term Notes 2019(23)	A2RXDQ	EUR		1.000	
0,7500 % BMW Finance N.V. EO-Medium-Term Notes 2019(26)	A2R3E0	EUR	500	500	
1,5000 % BMW Finance N.V. EO-Medium-Term Notes 2019(29)	A2RXDR	EUR		800	
0,9000 % BP Capital Markets PLC EO-Medium-Term Nts 2018(24)	A1921Z	EUR		1.500	
1,2310 % BP Capital Markets PLC EO-Medium-Term Nts 2019(31)	A2R1XB	EUR	1.000	1.000	
1,1250 % British Telecommunications PLC EO-Med.-Term Notes 2016(16/23)	A18YV4	EUR		800	
0,5000 % Carlsberg Breweries A/S EO-Medium-Term Nts 2017(23/23)	A19NR7	EUR		1.000	
0,8750 % Carlsberg Breweries A/S EO-Medium-Term Nts 2019(29/29)	A2R303	EUR	500	500	
1,0000 % Carrefour S.A. EO-Med.-Term Notes 2019(19/27)	A2R17M	EUR	1.500	1.500	
0,8750 % CEZ AS EO-Medium-Term Nts 2018(22/22)	A2RUF1	EUR	1.000	1.000	
1,2500 % CK Hutchison Eur.Fin.(18) Ltd. EO-Notes 2018(25)	A19ZCE	EUR		1.000	
1,5000 % CK Hutchison Grp Tele.Fin. SA EO-Notes 2019(31/31)	A2R88C	EUR	500	500	
1,7500 % CNH Industrial Finance Euro.SA EO-Medium-Term Nts 2019(19/27)	A2RZTV	EUR	500	500	
1,6250 % CNH Industrial Finance Euro.SA EO-Medium-Term Nts 2019(19/29)	A2R4JP	EUR	1.000	1.000	
0,1250 % Coca-Cola Co., The EO-Notes 2019(19/22)	A2RYN6	EUR		500	
1,2500 % Coca-Cola Co., The EO-Notes 2019(19/31)	A2RYN8	EUR		500	
1,3750 % CRH Finance DAC EO-Med.-Term Notes 2016(16/28)	A187TG	EUR		1.000	
1,1250 % Daimler AG Medium Term Notes v.19(34)	A2YNZY	EUR	2.000	2.000	
0,2000 % Daimler Intl Finance B.V. EO-Medium-Term Notes 2017(21)	A19NY8	EUR		500	

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

Gattungsbezeichnung	WKN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
0,2500 % Daimler Intl Finance B.V. EO-Medium-Term Notes 2018(21)	A194DC	EUR		1.500	
1,3750 % Daimler Intl Finance B.V. EO-Medium-Term Notes 2019(26)	A2RYD9	EUR		500	
0,1250 % Dassault Systemes SE EO-Notes 2019(19/26)	A2R7Q0	EUR	1.500	1.500	
2,7500 % Deutsche Post AG Medium Term Notes v.13(23)	A1R040	EUR		1.000	
1,7500 % Deutsche Telekom AG MTN v.2019(2031)	A2TSDE	EUR	700	700	
2,2500 % Deutsche Telekom AG MTN v.2019(2039)	A2LQRS	EUR	1.500	1.500	
0,6250 % Deutsche Telekom Intl Fin.B.V. EO-Medium-Term Notes 2017(24)	A19TC5	EUR		1.000	
1,3500 % DH Europe Finance II S.à r.L. EO-Notes 2019(19/39)	A2R7HD	EUR	1.000	1.000	
3,0000 % Dometic Group AB EO-Medium-Term Nts 2019(19/26)	A2R1T4	EUR	1.400	1.400	
0,7500 % Dover Corp. EO-Notes 2019(19/27)	A2R9TZ	EUR	1.000	1.000	
2,0000 % Electricité de France (E.D.F.) EO-Med.-Term Notes 2019(19/49)	A2SBC3	EUR	1.000	1.000	
1,7000 % Eli Lilly and Company EO-Notes 2019(19/49)	A2R9ZC	EUR	500	500	
1,7500 % Elis S.A. EO-Med.-Term Nts 2019(19/24)	A2R0GC	EUR	500	500	
1,0000 % Elis S.A. EO-Med.-Term Nts 2019(19/25)	A2R8JB	EUR	500	500	
1,1250 % ENEL Finance Intl N.V. EO-Med.-Term Notes 2018(18/26)	A19UUM	EUR		1.000	
3,5000 % ENEL S.p.A. EO-FLR Cap. Secs 2019(25/80)	A2R2KV	EUR	1.100	1.100	
1,3750 % Engie S.A. EO-Medium-Term Nts 2019(19/39)	A2R3OE	EUR	700	700	
3,2500 % ENI S.p.A. EO-Medium-Term Notes 2013(23)	A1HNA5	EUR		1.300	
0,8750 % Equinor ASA EO-Medium-Term Nts 2015(15/23)	A1ZWZL	EUR		1.500	
1,3000 % Fedex Corp. EO-Notes 2019(19/31)	A2R5TH	EUR	1.000	1.000	
1,7500 % Fluor Corp. (New) EO-Notes 2016(16/23)	A18Y8G	EUR	500	500	
0,7500 % Fresenius SE & Co. KGaA MTN v.2020(2027/2028)	A254QN	EUR	1.500	1.500	
2,1250 % General Electric Co. EO-Notes 2017(17/37)	A19HMK	EUR		1.000	
1,3750 % GlaxoSmithKline Cap. PLC EO-Medium-Term Notes 2014(24)	A1Z55X	EUR		1.500	
1,2500 % Glencore Finance (Europe) Ltd. EO-Med.-Term Nts 2015(20/21)	A1ZYK0	EUR		2.000	
1,7500 % HeidelbergCement Fin.Lux. S.A. EO-Med.-Term Nts 2018(28/28)	A19ZL2	EUR		1.500	
1,0000 % HELLA GmbH & Co. KGaA EO-Notes 2017(17/24)	A19HBR	EUR		1.000	
0,8750 % Hera S.p.A. EO-Med.-Term Nts 2019(19/27)	A2R4JM	EUR	300	300	
3,2500 % HORNBACH Baumarkt AG Anleihe v.2019(2026/2026)	A255DH	EUR	1.000	1.000	
3,0000 % Iberdrola International B.V. EO-Medium-Term Notes 2013(22)	A1HSYR	EUR		1.000	
2,1250 % Imperial Brands Finance PLC EO-Medium-Term Nts 2019(19/27)	A2RXTQ	EUR		1.000	
0,5000 % Internat. Cons. Airl. Group SA EO-Bonds 2019(19/23)	A2R4LY	EUR	700	700	
1,2000 % Intl Business Machines Corp. EO-Notes 2020(20/40)	A28TEH	EUR	1.000	1.000	
0,8750 % Italgas S.P.A. EO-Medium-Term Notes 2019(30)	A2R5N1	EUR	1.500	1.500	
1,6500 % John Deere Cash Mgmt S.a.r.L. EO-Medium-Term Notes 2019(39)	A2R3F8	EUR	700	700	
1,1500 % Johnson & Johnson EO-Notes 2016(16/28)	A181MG	EUR	1.000	1.000	
4,2500 % Kon. KPN N.V. EO-Medium-Term Notes 2012(22)	A1G1L4	EUR		1.000	
1,0000 % McDonald's Corp. EO-Medium-Term Nts 2016(23)	A180VU	EUR		1.000	
2,2500 % Medtronic Global Holdings SCA EO-Notes 2019(19/39)	A2RY10	EUR	500	500	
1,7500 % Medtronic Global Holdings SCA EO-Notes 2019(19/49)	A2R4FM	EUR	1.000	1.000	
1,7870 % Mercialis EO-Bonds 2014(14/23)	A1ZSQ9	EUR	1.000	1.000	
2,8750 % Merck KGaA FLR-Sub.Anl. v.2019(2029/2079)	A2LQR0	EUR	1.300	1.300	
1,0000 % National Grid North Amer. Inc. EO-Medium-Term Notes 2017(24)	A19LCG	EUR		1.000	
2,8750 % Naturgy Finance B.V. EO-Medium-Term Notes 2014(24)	A1ZEDZ	EUR		1.000	
0,8750 % Nestlé Holdings Inc. EO-Medium-Term Notes 17(17/25)	A19LJV	EUR		1.000	
2,0000 % Nokia Oyj EO-Medium-Term Notes 17(17/24)	A19EGB	EUR		1.000	
2,0000 % Nokia Oyj EO-Medium-Term Notes 19(19/26)	A2RYXN	EUR	600	600	
1,6250 % Novomatic AG EO-Med-Term Schuldv. 2016(23)1	A186FM	EUR	500	500	
1,8750 % Orange S.A. EO-Med.-Term Notes 2018(18/30)	A195RD	EUR		1.000	
1,3750 % Orange S.A. EO-Medium-Term Nts 2019(19/49)	A2R7AE	EUR	1.000	1.000	
0,8000 % Philip Morris Internat. Inc. EO-Notes 2019(19/31)	A2R54W	EUR	1.000	1.000	
1,0000 % Renault S.A. EO-Med.-Term Notes 2017(17/23)	A19D4S	EUR	500	500	
0,2500 % Repsol Intl Finance B.V. EO-Medium-Term Nts 2019(19/27)	A2R530	EUR	3.000	3.000	

## 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
0,6250 % Sanofi S.A. EO-Medium-Term Nts 2016(16/24)	A18ZSC	EUR		1.000	
1,2500 % Sanofi S.A. EO-Medium-Term Nts 2019(19/34)	A2RZJM	EUR	500	500	
0,2500 % SAP SE Inh.-Schuldv.v.2018(2022/2022)	A2TSTD	EUR		800	
1,8750 % Schaeffler AG MTN v.2019(2023/2024)	A2YB7A	EUR	500	500	
2,8750 % Schaeffler AG MTN v.2019(2026/2027)	A2YB7B	EUR	200	200	
0,2500 % Schlumberger Finance B.V. EO-Notes 2019(19/27)	A2R7M6	EUR	1.000	1.000	
4,6250 % SES S.A. EO-FLR Notes 2016(22/Und.)	A182V6	EUR	500	500	
1,2500 % Shell International Finance BV EO-Medium-Term Notes 2016(28)	A181MA	EUR		1.000	
1,2500 % Siemens Finan.maatschappij NV EO-Medium-Term Notes 2019(31)	A2RYDP	EUR		1.000	
1,2500 % Snam S.p.A. EO-Med.-T. Nts 2019(25/25)	A2RYJG	EUR		600	
2,6250 % Spie S.A. EO-Bonds 2019(19/26)	A2R3P2	EUR	600	600	
4,0000 % Telecom Italia S.p.A. EO-Medium-Term Nts 2019(24/24)	A2RWEY	EUR	500	500	
1,0690 % Telefonica Emisiones S.A.U. EO-Medium-Term Nts 2019(19/24)	A2RW88	EUR		200	
2,8750 % Telefónica Europe B.V. EO-FLR Bonds 2019(27/Und.)	A2R73V	EUR	1.000	1.000	
0,7500 % TenneT Holding B.V. EO-Med.-Term Notes 2017(17/25)	A19J8L	EUR		1.500	
0,1250 % Terna Rete Elettrica Nazio.SpA EO-Medium-Term Notes 2019(25)	A2R5K9	EUR	1.100	1.100	
0,8750 % Thermo Fisher Scientific Inc. EO-Notes 2019(19/31)	A2R8JK	EUR	1.650	1.650	
1,5000 % Thermo Fisher Scientific Inc. EO-Notes 2019(19/39)	A2R8JM	EUR	1.000	1.000	
1,8750 % thyssenkrupp AG Medium Term Notes v.19(23/23)	A2YN6V	EUR	1.250	1.250	
2,8750 % thyssenkrupp AG Medium Term Notes v.19(23/24)	A2TEDB	EUR	1.000	1.500	
0,6250 % Total Capital Intl S.A. EO-Medium-Term Notes 2017(24)	A19P35	EUR		1.000	
1,5350 % Total Capital Intl S.A. EO-Medium-Term Nts 2019(19/39)	A2R2X6	EUR	1.300	1.300	
2,2500 % Total S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 15(21/Und.)	A1ZXH6	EUR		1.000	
1,7500 % Unibail-Rodamco-Westfield SE EO-Medium-Term Nts 2019(19/49)	A2R4J2	EUR	1.000	1.000	
0,6640 % Veolia Environnement S.A. EO-Med.-Term Nts 2020(20/31)	A28R4L	EUR	1.000	1.000	
0,5000 % Vier Gas Transport GmbH Med.Term.Notes v.2019(19/34)	A2YNV9	EUR	500	500	
0,7500 % Vivendi S.A. EO-Bonds 2016(16/21)	A18136	EUR		1.100	
0,0000 % Vivendi S.A. EO-Med.-Term Notes 2019(19/22)	A2R3A7	EUR	500	500	
2,5000 % Vodafone Group PLC EO-Medium-Term Notes 2019(39)	A2R2UJ	EUR	1.000	1.000	
0,2500 % VOLKSW. FINANCIAL SERVICES AG Med.Term Notes v.18(20)	A2LQ6A	EUR		1.500	
0,5000 % Volkswagen Leasing GmbH Med.Term Nts.v.19(22)	A2G5FW	EUR	500	500	
0,2520 % Volvo Treasury AB EO-FLR Med.-Term Nts 2019(21)	A2R9TS	EUR	500	500	
0,1000 % Volvo Treasury AB EO-Med.-T.Notes 2019(19/22)	A2R2Q0	EUR	1.000	1.000	
0,5000 % Wirecard AG Anleihe v.19(19/24)Reg.S	A2YNQ5	EUR	500	500	

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

#### Verzinsliche Wertpapiere

1,3750 % Abertis Infraestructuras S.A. EO-Obl. 2016(26)	A181M3	EUR		1.000	
1,6250 % Albemarle New Holding GmbH Bonds v.19(19/28)Reg.S	A254P9	EUR	1.000	1.000	
4,0000 % Chemours Co., The EO-Notes 2018(18/26)	A191EL	EUR	500	500	
2,3750 % Faurecia S.A. EO-Notes 2019(19/27)	A2SANH	EUR	250	250	
0,9000 % Harley Davidson Finl Serv.Inc. EO-Notes 2019(19/24)	A2SAJJ	EUR	900	900	
0,9500 % Intl Business Machines Corp. EO-Notes 2017(17/25)	A19HWW	EUR		500	
3,2500 % IQVIA Inc. EO-Notes 2017(17/25) Reg.S	A19DOP	EUR	1.000	1.000	
2,3750 % Kerry Group Financial Services EO-Notes 2015(15/25)	A1Z6CY	EUR	1.000	1.000	
2,0000 % Kon. KPN N.V. EO-FLR Notes 2019(24/Und.)	A2R93C	EUR	1.300	1.300	
0,8750 % LYB International Fin. II B.V. EO-Notes 2019(19/26)	A2R7TG	EUR	1.400	1.400	
1,6000 % McDonald's Corp. EO-Medium-Term Nts 2019(19/31)	A2RZF3	EUR	1.000	1.000	
1,2500 % Mylan N.V. EO-Notes 2016(16/20)	A189GM	EUR	500	500	
3,1250 % Mylan N.V. EO-Notes 2016(16/28)	A189GP	EUR	1.000	1.000	
1,1250 % PepsiCo Inc. EO-Notes 2019(19/31)	A2RZF1	EUR	1.000	1.000	
0,8750 % PepsiCo Inc. EO-Notes 2019(19/39)	A2R873	EUR	750	750	
2,1250 % PPF Telecom Group B.V. EO-Med.-Term Notes 2019(19/25)	A2R99E	EUR	800	800	

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

Gattungsbezeichnung	WKN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
3,1250 % Sappi Papier Holding GmbH EO-Notes 2019(19/26) Reg.S	A2RZGQ	EUR	500	500	
1,5000 % Smurfit Kappa Treasury PUC EO-Notes 2019(19/27)	A2R7DH	EUR	1.000	1.000	
1,3750 % Telia Company AB EO-FLR Securities 2020(26/81)	A28TEC	EUR	1.000	1.000	
1,3750 % Telstra Corp. Ltd. EO-Med.-Term Notes 2019(19/29)	A2RZQC	EUR	500	500	

### Nicht notierte Wertpapiere

#### Verzinsliche Wertpapiere

2,2500 % ArcelorMittal S.A. EO-Med.-Term Nts 19(19/24)Tr.2	A2R4TL	EUR	600	600	
--	--------	-----	-----	-----	--

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

#### Terminkontrakte

##### Zinsterminkontrakte

Verkaufte Kontrakte: (Basiswert(e): EURO-BUND, EURO-BUXL)		EUR			230.603,89
--	--	-----	--	--	------------

### 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 11,33 %. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt 474.830.052,19 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 01.03.2019 bis 29.02.2020

### I. Erträge

1. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR	116.745,18
2. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	765.618,24

**Summe der Erträge** **EUR 882.363,42**

### II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-1.267,15
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-371.934,55
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-38.975,57
4. Kostenpauschale	EUR	-74.386,91
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-13.053,93

**Summe der Aufwendungen** **EUR -499.618,11**

**III. Ordentlicher Nettoertrag** **EUR 382.745,31**

### IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	5.161.003,79
2. Realisierte Verluste	EUR	-950.051,91

**Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften** **EUR 4.210.951,88**

**V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres** **EUR 4.593.697,19**

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-123.003,81
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	9.301,31

**VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres** **EUR -113.702,50**

**VII. Ergebnis des Geschäftsjahres** **EUR 4.479.994,69**

## Entwicklung des Sondervermögens

2019/2020

<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>		<b>EUR</b>	<b>74.540.201,73</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr		EUR	-586.834,05
2. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		EUR	-2.835.406,32
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	2.529.893,22	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	<u>-5.365.299,54</u>	
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR	-79.508,59
4. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	4.479.994,69
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	-123.003,81	
davon nicht realisierte Verluste	EUR	9.301,31	
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>		<b>EUR</b>	<b><u>75.518.447,46</u></b>

## 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	6.494.292,74	9,79
	- davon Vortrag auf neue Rechnung aus dem Vorjahr	EUR	6.755.656,54	10,19		
	- davon Ertragsausgleich	EUR	-261.363,80	-0,39		
2.	Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres			EUR	4.593.697,19	6,93
	- davon ordentlicher Nettoertrag	EUR	382.745,31	0,58		

#### II. Nicht für die Ausschüttung verwendet

1.	Vortrag auf neue Rechnung			EUR	-10.709.931,73	-16,15
----	---------------------------	--	--	-----	----------------	--------

#### III. Gesamtausschüttung

<b>EUR</b>	<b>378.058,20</b>	<b>0,57</b>
------------	-------------------	-------------

#### 1. Endausschüttung

<b>EUR</b>	<b>378.058,20</b>	<b>0,57</b>
------------	-------------------	-------------

\*) 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	
2017/2018	EUR	104.319.271,90	EUR	108,29
2018/2019	EUR	74.540.201,73	EUR	108,04
2019/2020	EUR	75.518.447,46	EUR	113,86



## Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

### Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure	EUR	0,00
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)		95,86
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)		0,00

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

### Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko

kleinster potenzieller Risikobetrag	0,67 %
größter potenzieller Risikobetrag	1,27 %
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	0,95 %

### 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 103,49 %

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

ICE BofAML Euro Non-Financial Index in EUR	100,00 %
--	----------

### Sonstige Angaben

Anteilwert	EUR	113,86
Umlaufende Anteile	STK	663.260

### 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 Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet. Vermögensgegenstände, für welche die Kursstellung auf der Grundlage von Geld- und Briefkursen erfolgt, werden grundsätzlich zum Geldkurs („Bid“) bewertet.

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

## Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

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

### Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

Gesamtkostenquote 0,65 %

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

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

### Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen

<b>Wesentliche sonstige Erträge:</b>	<b>EUR</b>	<b>0,00</b>
<b>Wesentliche sonstige Aufwendungen:</b>	<b>EUR</b>	<b>11.244,25</b>
Negative Einlagenzinsen bzw. Verwahrtgelte	EUR	11.244,25

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

Die Verwahrstelle hat uns folgende Transaktionskosten in Rechnung gestellt:	EUR	14.987,50
Gegebenenfalls können darüber hinaus weitere Transaktionskosten entstanden sein.		

### Angaben zur Mitarbeitervergütung

#### Vergütungssystem der Kapitalverwaltungsgesellschaft

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

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

#### Vergütungskomponenten

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

#### Bemessung der variablen Vergütung (Bonuspool)

Das Volumen des für die variable Vergütung zur Verfügung stehenden Bonuspools hängt im Wesentlichen vom Unternehmenserfolg ab. Ein weiteres Kriterium zur Vergabe einer variablen Vergütung ist die Erfüllung der Nebenbedingungen analog § 7 Institutsvergütungsverordnung im Gruppenzusammenhang des LBBW-Konzerns, die einer jährlichen Prüfung unterliegt.

## Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Soweit nach den regulatorischen Anforderungen geboten, wird der Bonuspool nach pflichtgemäßem Ermessen angemessen reduziert oder gestrichen. In diesem Fall werden auch die dem Mitarbeiter für das betreffende Geschäftsjahr kommunizierten variablen Vergütungselemente entsprechend reduziert oder gestrichen. Die Bemessung und Verteilung der Vergütung an die Mitarbeiter erfolgt durch die Geschäftsführung in Abstimmung mit dem Aufsichtsrat. Die Vergütung der Geschäftsführung wird gemäß der vom Aufsichtsrat erlassener Entscheidungsordnung von der Gesellschafterin festgelegt. Für alle Mitarbeiter der LBBW AM gilt eine Obergrenze für die maximal mögliche variable Vergütung in Höhe von 100 % der fixen Vergütung.

### Variable Vergütung bei risikorelevanten Mitarbeitern und Geschäftsführern

Für Mitarbeiter bzw. Geschäftsführer, die durch ihre Tätigkeit das Risikoprofil der LBBW AM oder einzelner Fonds maßgeblich beeinflussen (sogenannte Risk Taker) bestehen besondere Regelungen für die Auszahlung, die bis zu 40 % bei Risktakern über einen Zeitraum vom 3 Jahren bzw. bis zu 60 % bei Geschäftsführern über einen Zeitraum von 5 Jahren gestreckt erfolgt. Dabei werden 50 % bzw. 60 % der gesamten variablen Vergütung in Form eines virtuellen Co-Investments in einen oder ggf. mehrere „typische“ Fonds der LBBW AM gewährt und unter Berücksichtigung einer zusätzlichen Haltefrist von einem Jahr ausgezahlt. Bei der endgültigen Auszahlung werden zusätzliche inhaltliche Auszahlungsbedingungen geprüft (Malusprüfung, Rückzahlung bereits erhaltener Vergütungen (bei Geschäftsführern)).

		2018	2017
<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der LBBW AM</b>			
<b>gezahlten Mitarbeitervergütung</b>	<b>EUR</b>	<b>23.267.627,57</b>	<b>20.227.801,00</b>
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>	<b>EUR</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Zahl der begünstigten Mitarbeiter der LBBW AM im abgelaufenen Wirtschaftsjahr</b>		<b>269</b>	<b>247</b>
<b>Höhe des gezahlten Carried Interest</b>	<b>EUR</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der LBBW AM gezahlten Vergütung an Risk Taker</b>			
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

### 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.

## Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

### Weitere zum Verständnis des Berichts erforderliche Angaben

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

Die am 1.1.2018 eingeführte jährliche Kostenpauschale von 0,100 % p.a. umfasst gemäß der Besonderen Anlagebedingungen im Wesentlichen die folgenden Kostenbestandteile: bankübliche Depot- und Kontogebühren, Kosten für den Druck und Versand der für die Anleger bestimmten gesetzlich vorgeschriebenen Unterlagen, Prüfungs- und Veröffentlichungskosten, Kosten für die Beauftragung von Stimmrechtsbevollmächtigten, Kosten für die Analyse des Anlageerfolgs sowie die Bereitstellung von Analysematerial oder -dienstleistungen durch Dritte. Nicht von der Kostenpauschale umfasst sind unter anderem Kosten für die Erstellung und Verwendung eines dauerhaften Datenträgers, für die Geltendmachung und Durchsetzung von Rechtsansprüchen, für Rechts- und Steuerberatung, für den Erwerb und / oder die Verwendung bzw. Nennung eines Vergleichsmaßstabs oder Finanzindizes, Kosten von staatlichen Stellen sowie Steuern, die mit der Verwaltung und Verwahrung entstanden sind.

Stuttgart, den 16. April 2020

LBBW Asset Management  
Investmentgesellschaft mbH

# Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

## An die LBBW Asset Management Investmentgesellschaft mbH, Stuttgart

### Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens LBBW Unternehmensanleihen Euro Select – bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 01. März 2019 bis zum 29. Februar 2020, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 29. Februar 2020, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 01. März 2019 bis zum 29. Februar 2020, sowie der vergleichenden Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre, der Aufstellung der während des Berichtszeitraums abgeschlossenen Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind, und dem Anhang – geprüft.

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

### Grundlage für das Prüfungsurteil

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

### Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Jahresbericht

Die gesetzlichen Vertreter der LBBW Asset Management Investmentgesellschaft mbH sind verantwortlich für die Aufstellung des Jahresberichts, der den Vorschriften des deutschen KAGB und den einschlägigen europäischen Verordnungen in allen wesentlichen Belangen entspricht und dafür, dass der Jahresbericht es unter Beachtung dieser Vorschriften ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tat-

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

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

### Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts

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

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

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

## Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

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

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

Frankfurt am Main, den 5. Juni 2020

KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Schobel  
Wirtschaftsprüfer

Steinbrenner  
Wirtschaftsprüfer



# LB≡BW Asset Management

20038 [9] 06/2020 55 25% Altpapier

**LBBW Asset Management Investmentgesellschaft mbH**

Postfach 100351  
70003 Stuttgart  
Fritz-Elsas-Straße 31  
70174 Stuttgart  
Telefon 0711 22910-3000  
Telefax 0711 22910-9098  
[www.LBBW-AM.de](http://www.LBBW-AM.de)  
[info@LBBW-AM.de](mailto:info@LBBW-AM.de)