

LBΞBW Asset Management

LBBW RS Flex

Halbjahresbericht zum 30.06.2025

Inhalt

Vermögensübersicht zum 30.06.2025	8
Vermögensaufstellung zum 30.06.2025	9
Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen	13
Übersicht Anteilklassen	14
Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV	15

Liebe Anlegerin, lieber Anleger,

der vorliegende Halbjahresbericht 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** finden Sie die aktuellen Fondspreise, umfangreiche Angaben zur Wertentwicklung, die Portfolio-Struktur sowie viele weitere Fakten.

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

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

Mit freundlichen Grüßen

LBBW Asset Management
Investmentgesellschaft mbH
Geschäftsführung



Uwe Adamla
(Vorsitzender)

Dr. Dirk Franz
(Stellv. Vorsitzender)



Michael Hünseler

Vermögensübersicht zum 30.06.2025

Anlageschwerpunkte	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
I. Vermögensgegenstände	23.706.568,01	100,13
1. Anleihen	22.173.694,40	93,65
Bundesrep. Deutschland	5.776.762,40	24,40
Canada	2.494.495,00	10,54
Norwegen	1.845.625,00	7,80
Niederlande	1.819.545,00	7,69
Österreich	1.716.996,00	7,25
Belgien	1.601.620,00	6,76
Frankreich	1.492.825,00	6,31
Spanien	1.051.160,00	4,44
Finnland	983.600,00	4,15
Australien	983.190,00	4,15
Neuseeland	907.896,00	3,83
Schweiz	503.090,00	2,12
Dänemark	501.300,00	2,12
USA	495.590,00	2,09
2. Derivate	856.161,61	3,62
3. Bankguthaben	394.685,16	1,67
4. Sonstige Vermögensgegenstände	282.026,84	1,19
II. Verbindlichkeiten	-30.028,82	-0,13
III. Fondsvermögen	23.676.539,19	100,00

Vermögensaufstellung zum 30.06.2025

Gattungsbezeichnung	WKN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bestandspositionen							EUR	22.173.694,40	93,65
Börsengehandelte Wertpapiere							EUR	21.574.330,40	91,12
Verzinsliche Wertpapiere									
2,7500 % ABN AMRO Bank N.V. EO-Preferred Med.-T.Nts 25(29)	A4EB1Y		EUR	200	200		% 100,290	200.580,00	0,85
2,6250 % Achmea Bank N.V. EO-M.-T.Mortg.Cov.Bds 2024(27)	A3L4K0		EUR	500			% 100,904	504.520,00	2,13
3,9510 % ANZ New Zealand (Intl) Ltd. EO-Med.-T.Mtg.Cov.Bds 2023(26)	A3LKWP		EUR	400	400		% 101,969	407.876,00	1,72
3,1250 % Banco Bilbao Vizcaya Argent. EO-Cédulas Hip. 2023(27)	A3LCYX		EUR	400	400		% 101,840	407.360,00	1,72
3,8750 % Banco Santander S.A. EO-Preferred MTN 2023(28)	A3LCXR		EUR	200	200		% 103,184	206.368,00	0,87
1,0000 % Bank of Montreal EO-M.-T. Mortg.Cov.Bds 22(26)	A3K32X		EUR	500			% 99,199	495.995,00	2,09
0,7500 % Bayerische Landesbank OPF-MTN v.18(28)	BLB6JC		EUR	400	400		% 96,260	385.040,00	1,63
3,0000 % Belfius Bank S.A. EO-M.-T. Mortg. Pfbr. 2023(27)	A3LD4Z		EUR	400	400		% 101,240	404.960,00	1,71
0,8000 % Belgien, Königreich EO-Obl. Lin. 2017(27) Ser. 81	A19B7A		EUR	400	400		% 97,790	391.160,00	1,65
0,6250 % BNZ International Funding Ltd. EO-Med.-T.Mtg.Cov.Bds 2018(25)	A192Z1		EUR	500			% 100,004	500.020,00	2,11
0,7500 % BPCE SFH EO-Med.-T.Obl.Fin.Hab.2018(25)	A19W1R		EUR	500			% 99,750	498.750,00	2,11
2,7500 % Cais. d'Amort.de la Dette Soc. EO-Medium-Term Notes 2024(27)	A3LUMD		EUR	500			% 101,395	506.975,00	2,14
2,5000 % Commerzbank AG MTN-OPF v.25(28) P.83	CZ45ZK		EUR	500	500		% 100,695	503.475,00	2,13
0,7500 % Commonwealth Bank of Australia EO-Med.-Term Cov. Bds 2022(28)	A3K2LY		EUR	500			% 95,910	479.550,00	2,03
3,2960 % Coöperatieve Rabobank U.A. EO-Med.-Term Cov. Bds 2023(28)	A3LRDB		EUR	400	400		% 103,120	412.480,00	1,74
1,3750 % Coöperatieve Rabobank U.A. EO-Medium-Term Notes 2015(27)	A1ZVF7		EUR	200	200		% 98,820	197.640,00	0,83
0,8750 % Crédit Mutuel Arkéa EO-Medium-Term Notes 2020(27)	A28WV8		EUR	500			% 97,420	487.100,00	2,06
2,2500 % Dänemark, Königreich EO-Med.-Term Nts 2024(26)	A3L356		EUR	500			% 100,260	501.300,00	2,12
3,3750 % DekaBank Dt.Girozentrale MTN-IHS S.A-167 v.24(27)	DK0YUZ		EUR	300			% 101,989	305.967,00	1,29
4,0000 % Deutsche Bank AG Med.Term Nts.v.2022(2027)	A30VQ0		EUR	500			% 103,583	517.915,00	2,19
0,8750 % Deutsche Kreditbank AG Öff.Pfdbr. v.2018(2028)	SCB000		EUR	500			% 95,664	478.320,00	2,02
0,0100 % DNB Boligkreditt A.S. EO-Mortg. Covered MTN 2021(28)	A3KQTS		EUR	500			% 93,660	468.300,00	1,98
0,3750 % Dt.Apotheker- u. Ärztebank MTN-HPF Nts.v.19(27)A.1477	A2G809		EUR	500			% 97,091	485.455,00	2,05
3,1250 % DZ HYP AG MTN-Hyp.Pfbr.1272 24(28)	A351XY		EUR	500			% 102,430	512.150,00	2,16
0,5000 % Eika BoligKreditt A.S. EO-Med.-Term Cov. MTN 2018(25)	A1942V		EUR	500			% 99,750	498.750,00	2,11
3,1250 % Erste Group Bank AG EO-M.-T.Hyp.-Pfandb. 2023(27)	EB09SV		EUR	400	400		% 102,041	408.164,00	1,72

Vermögensaufstellung zum 30.06.2025

Gattungsbezeichnung	WKN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
0,0100 % Federat.caisses Desjard Quebec EO-M.-T. Mortg.Cov.Bds 20(25)	A282WP		EUR	500			% 99,490	497.450,00	2,10
0,5000 % HYPO NOE LB f. Nied.u.Wien AG EO-Publ.Covered MTN 2018(25)	A195BW		EUR	500			% 99,720	498.600,00	2,11
2,6250 % ING Bank N.V. EO-M.-T. Mortg.Cov.Bds 24(28)	A3LS0H		EUR	500			% 100,865	504.325,00	2,13
1,0900 % JPMorgan Chase & Co. EO-FLR Med.-Term Nts 19(19/27)	JP2UUF		EUR	500			% 99,118	495.590,00	2,09
3,7500 % KBC Bank N.V. EO-Med.-Term Cov. Bds 2023(26)	A3LNY5		EUR	500			% 101,937	509.685,00	2,15
0,2500 % KBC Groep N.V. EO-FLR Med.-T. Nts 2021(26/27)	A3KZK1		EUR	300			% 98,605	295.815,00	1,25
0,8750 % Lb.Hessen-Thüringen GZ MTN OPF S.H320 v.2018(28)	HLB2PF		EUR	400	400		% 96,345	385.380,00	1,63
2,5000 % Münchener Hypothekenbank MTN-HPF Ser.1618 v.13(28)	MHB10J		EUR	400	400		% 100,541	402.164,00	1,70
0,5000 % Münchener Hypothekenbank MTN-HPF Ser.1718 v.16(26)	MHB17J		EUR	400	400		% 98,757	395.028,00	1,67
3,2627 % National Australia Bank Ltd. EO-Mortg.Cov.Med.-T.Bds 23(26)	A3LDG5		EUR	500			% 100,728	503.640,00	2,13
0,5000 % Norddeutsche Landesbank -GZ- MTN-HPF S.496 v.18(26)	DHY496		EUR	400	400		% 98,373	393.492,00	1,66
4,1250 % OP Yrityspankki Oyj EO-Preferred Med.-T.Nts 22(27)	A3LAHS		EUR	500			% 102,950	514.750,00	2,17
0,0500 % OP-Asuntoluottopankki Oyj EO-Cov. Med.-Term Nts 2020(28)	A28SAX		EUR	500			% 93,770	468.850,00	1,98
6,2500 % Österreich, Republik EO-Bundesanl. 1997(27) 6	193811		EUR	400	400		% 108,530	434.120,00	1,83
0,5000 % Österreich, Republik EO-Medium-Term Notes 2019(29)	A2RXDK		EUR	400	400		% 94,028	376.112,00	1,59
0,0500 % Royal Bank of Canada EO-M.-T. Mortg.Cov.Bds 19(26)	A2R3T2		EUR	500			% 98,072	490.360,00	2,07
5,1500 % Spanien EO-Bonos 2013(28)	A1HNMJ		EUR	400	400		% 109,358	437.432,00	1,85
1,0000 % SpareBank 1 Boligkreditt AS EO-M.-T. Mortg.Cov.Bds 19(29)	A2RW3D		EUR	400	400		% 95,140	380.560,00	1,61
0,7500 % SR-Boligkreditt A.S. EO-Mortg. Covered MTN 2018(25)	A2RS2T		EUR	500			% 99,603	498.015,00	2,10
3,7650 % Toronto-Dominion Bank, The EO-Med.-Term Cov.Bds 2023(26)	A3LMVR		EUR	500			% 101,927	509.635,00	2,15
2,5510 % Toronto-Dominion Bank, The EO-Medium-Term Notes 2022(27)	A3K72L		EUR	500			% 100,211	501.055,00	2,12
2,5830 % UBS Switzerland AG EO-Pfbr.-Anl. 2024(27)	A3L3Q2		EUR	500			% 100,618	503.090,00	2,12
3,3750 % Wüstenrot Bausparkasse AG MTN-HPF Serie 20 v. 23(28)	WBPOBK		EUR	400	400		% 103,253	413.012,40	1,74
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							EUR	599.364,00	2,53
Verzinsliche Wertpapiere									
2,1250 % Baden-Württemberg, Land Landessch.v.2025(2028)	A3H253		EUR	600	600		% 99,894	599.364,00	2,53
Summe Wertpapiervermögen							EUR	22.173.694,40	93,65

Vermögensaufstellung zum 30.06.2025

Gattungsbezeichnung	WKN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Derivate							EUR	856.161,61	3,62
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)									
Derivate auf Rohstoffe und Waren							EUR	856.161,61	3,62
Swaps auf Rohstoffe und Waren									
Commodity Index Swap - long LBBW Top 10 Rohstoff Index (Excess Return)									
06.06.2025/11.07.2025		OTC	USD	6.000				160.365,77	0,68
Commodity Index Swap - long LBBW Top 10 Rohstoff Index (Excess Return)									
10.06.2025/11.07.2025		OTC	USD	8.000				153.780,09	0,65
Commodity Index Swap - long LBBW Top 10 Rohstoff Index (Excess Return)									
11.04.2025/11.07.2025		OTC	USD	5.000				355.814,22	1,50
Commodity Index Swap - long LBBW Top 10 Rohstoff Index (Excess Return)									
21.05.2025/11.07.2025		OTC	USD	5.000				186.201,53	0,79
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							EUR	394.685,16	1,67
Bankguthaben							EUR	394.685,16	1,67
EUR-Guthaben bei:									
Landesbank Baden-Württemberg (Stuttgart)			EUR	236.564,02			% 100,000	236.564,02	1,00
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen									
			USD	185.610,50			% 100,000	158.121,14	0,67
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	282.026,84	1,19
Zinsansprüche			EUR	282.026,84				282.026,84	1,19
Sonstige Verbindlichkeiten *)			EUR	-30.028,82				-30.028,82	-0,13
Fondsvermögen							EUR	23.676.539,19	100,00 ¹⁾
LBBW RS Flex I									
Fondsvermögen							EUR	4.965.103,96	20,97
Anteilwert							EUR	95,38	
Umlaufende Anteile							STK	52.056	
LBBW RS Flex R									
Fondsvermögen							EUR	18.711.435,23	79,03
Anteilwert							EUR	45,32	
Umlaufende Anteile							STK	412.852	

*) Verwahrstellenvergütung, Verwaltungsvergütung, Kostenpauschale

Fußnoten:

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

Vermögensaufstellung zum 30.06.2025

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 30.06.2025		
US-Dollar	(USD)	1,1738500	=	1 Euro (EUR)

Marktschlüssel

c) OTC Over-the-Counter

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

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

Gattungsbezeichnung	WKN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
---------------------	-----	-------------------------------------	--------------------------	-----------------------------	---------------------

Börsengehandelte Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere

1,0000 % Bankinter S.A. EO-Cédulas Hipotec. 2015(25)	A1ZVME	EUR		1.000	
1,7500 % Citigroup Inc. EO-Notes 2015(25)	A1ZVDS	EUR		500	
1,2500 % Nationwide Building Society EO-Medium-Term Notes 2015(25)	A1ZXQR	EUR		1.000	
0,5000 % SpareBank 1 Boligkreditt AS EO-M.-T.Mrtg.Cov.Gr.Bs 18(25)	A19VKN	EUR		1.000	
0,7500 % Sparebanken Vest Boligkred. AS EO-Med.-Term Hyp.Pf. 2018(25)	A19W00	EUR		1.300	

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere

1,3750 % Crédit Mutuel Arkéa EO-Preferred Med.-T.Nts 19(25)	A2RWHO	EUR		1.000	
---	--------	-----	--	-------	--

Nicht notierte Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere

0,6250 % BPCE S.A. EO-Preferred Med.-T.Nts 20(25)	A28WKH	EUR		500	
0,3750 % Eika BoligKreditt A.S. EO-Med.-Term Cov. Nts 2017(25)	A19SJ5	EUR		1.000	
0,7500 % Erste Group Bank AG EO-Med.-T. Hyp.Pfandb.2015(25)	EBOJE5	EUR		1.300	
0,7000 % Landesbank Berlin AG Pfandbr.Ser.531 v.2015(2025)	A13SNL	EUR		500	
0,5000 % Santander UK PLC EO-Med.-Term Cov. Bds 2018(25)	A19UNT	EUR		1.000	
0,7500 % Swedbank AB EO-Medium-Term Notes 2020(25)	A28WSZ	EUR		500	

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

SWAPS (in Opening-Transaktionen umgesetzte Volumen)

Swaps auf Rohstoffe und Waren

(Basiswert(e): Commodity Index Swap - long LBBW Top 10 Rohstoff Index (Excess Return) 13.01.2025/11.04.2025,					
Commodity Index Swap - long LBBW Top 10 Rohstoff Index (Excess Return) 13.03.2025/11.04.2025,					
Commodity Index Swap - long LBBW Top 10 Rohstoff Index (Excess Return) 25.04.2025/11.07.2025,					
Commodity Index Swap - short LBBW Top 10 Rohstoff Index (Excess Return) 03.03.2025/11.04.2025,					
Commodity Index Swap - short LBBW Top 10 Rohstoff Index (Excess Return) 04.04.2025/11.04.2025,					
Commodity Index Swap - short LBBW Top 10 Rohstoff Index (Excess Return) 29.01.2025/11.04.2025)					
		EUR			53.663

Übersicht Anteilklassen

Anteilklasse	Ertrags- verwendung	Ausgabeaufschlag		Verwaltungsvergütung		Mindest- anlage- summe in Fonds- währung	Fonds- währung
		Bis-zu- Satz in %	tatsächl. Satz in %	Bis-zu- Satz in % p.a.	tatsächl. Satz in % p.a.		
LBBW RS Flex I	ausschüttend	5,00	---	1,50	0,80	75.000	EUR
LBBW RS Flex R	ausschüttend	5,00	3,50	1,50	1,50	---	EUR

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Sonstige Angaben

LBBW RS Flex I		
Anteilwert	EUR	95,38
Umlaufende Anteile	STK	52.056
LBBW RS Flex R		
Anteilwert	EUR	45,32
Umlaufende Anteile	STK	412.852

Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

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

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

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

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

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

Stuttgart

LBBW Asset Management
Investmentgesellschaft mbH

LB≡BW Asset Management

30049 [9] 08/2025 55 25% Altpapier

LBBW Asset Management Investmentgesellschaft mbH

Postfach 100351
70003 Stuttgart
Pariser Platz 1, Haus 5
70173 Stuttgart
Telefon 0711 22910-3000
Telefax 0711 22910-9098
www.LBBW-AM.de
info@LBBW-AM.de