

**LB**≡**BW** Asset Management

**LBBW Unternehmensanleihen  
Euro Offensiv**

Jahresbericht zum 28.02.2025



# Inhalt

<b>Jahresbericht zum 28.02.2025</b>	<b>7</b>
Tätigkeitsbericht	8
Vermögensübersicht zum 28.02.2025	12
Vermögensaufstellung zum 28.02.2025	13
Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen	17
LBBW Unternehmensanleihen Euro Offensiv I Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.03.2024 bis 28.02.2025	19
LBBW Unternehmensanleihen Euro Offensiv I Entwicklung des Sondervermögens	20
LBBW Unternehmensanleihen Euro Offensiv I Verwendung der Erträge des Sondervermögens	21
LBBW Unternehmensanleihen Euro Offensiv R Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.03.2024 bis 28.02.2025	22
LBBW Unternehmensanleihen Euro Offensiv R Entwicklung des Sondervermögens	23
LBBW Unternehmensanleihen Euro Offensiv R Verwendung der Erträge des Sondervermögens	24
Übersicht Anteilklassen	25
Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV	26
Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers	30



**Liebe Anlegerin, lieber Anleger,**

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

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

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

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

Mit freundlichen Grüßen

LBBW Asset Management  
Investmentgesellschaft mbH  
Geschäftsführung



Uwe Adamla  
(Vorsitzender)

Dr. Dirk Franz  
(Stellv. Vorsitzender)



Michael Hünseler



# **LBBW Unternehmensanleihen Euro Offensiv**

Jahresbericht zum 28.02.2025

# Tätigkeitsbericht

## I. Anlageziele und Politik

Ziel der Anlagepolitik des LBBW Unternehmensanleihen Euro Offensiv ist es, bei Beachtung des Risikogesichtspunktes eine möglichst attraktive Rendite zu erwirtschaften.

Mehr als 50 Prozent Fondsvermögens werden nach dem Grundsatz der Risikomischung in verzinsliche Unternehmensanleihen inklusive Anleihen mit Nachrangabrede sowie Hybridanleihen angelegt, die bei Erwerb sowohl eine hohe als auch eine geringere Bonität aufweisen können, auf Euro lauten müssen und deren Emittenten jeweils dem Non-Financial-Segment zugeordnet sind. Daneben dürfen bis zu 49 Prozent in auch auf Fremdwährung lautende verzinsliche Wertpapiere von Unternehmen inklusive Anleihen mit Nachrangabrede sowie Hybridanleihen erworben werden, die bei Erwerb sowohl eine hohe als auch eine geringere Bonität aufweisen können und deren Emittenten jeweils dem Non-Financial-Segment zugeordnet sind. Aktien dürfen für das Fondsvermögen nicht direkt erworben werden. Aus der Ausübung von Options- und Wandlungsrechten hervorgegangene Aktien sind unverzüglich interessewährend zu veräußern. Derivate können für Währungskurssicherungsgeschäfte und zur Absicherung von Zinsänderungs- und Kreditrisiken eingesetzt werden.

## II. Wertentwicklung während des Berichtszeitraums

Die Anteilklasse LBBW Unternehmensanleihen Euro Offensiv I erzielte im Berichtszeitraum eine Performance in Höhe von 6,59 % gemäß BVI-Methode.

Nach der BVI-Methode wird die Wertentwicklung der Anlage als prozentuale Veränderung zwischen dem angelegten Vermögen zu Beginn des Berichtszeitraums und seinem Wert am Ende des Berichtszeitraums definiert; etwaige Ausschüttungen werden rechnerisch neutralisiert.

Die folgende Grafik zeigt die Performanceentwicklung der Anteilklasse LBBW Unternehmensanleihen Euro Offensiv I im Berichtszeitraum:



Die Anteilklasse LBBW Unternehmensanleihen Euro Offensiv R erzielte im Berichtszeitraum eine Performance in Höhe von 6,48 % gemäß BVI-Methode.

Nach der BVI-Methode wird die Wertentwicklung der Anlage als prozentuale Veränderung zwischen dem angelegten Vermögen zu Beginn des Berichtszeitraums und seinem Wert am Ende des Berichtszeitraums definiert; etwaige Ausschüttungen werden rechnerisch neutralisiert.

Die folgende Grafik zeigt die Performanceentwicklung der Anteilklasse LBBW Unternehmensanleihen Euro Offensiv R im Berichtszeitraum:





# Tätigkeitsbericht

## III. Darstellung der Tätigkeiten im Berichtszeitraum

### a) Übersicht über die Anlagegeschäfte

Darstellung des Transaktionsvolumens während des Berichtszeitraumes vom 01. März 2024 bis 28. Februar 2025

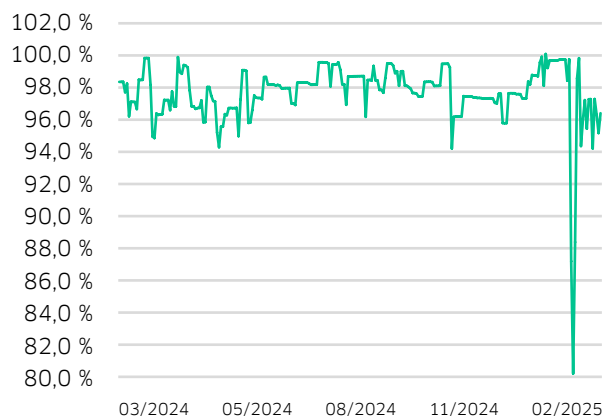
#### Transaktionsvolumen im Berichtszeitraum

Bezeichnung	Kauf	Verkauf	Währung
Anleihen	110.037.585,05	-144.751.642,00	EUR

### b) Allokation Renten

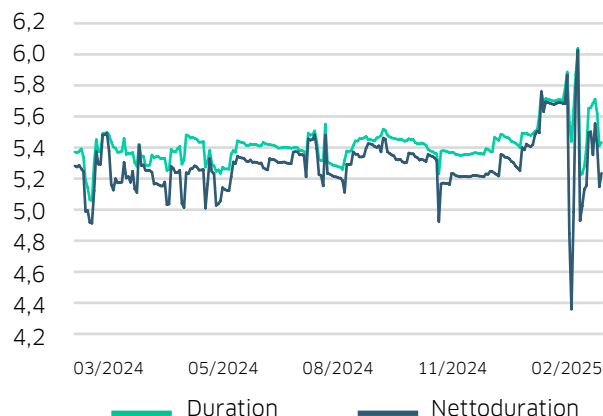
Die folgende Grafik zeigt die Entwicklung der Rentenquote, welche als Prozentsatz des Rentenbestandes (inklusive Rentenzielfonds) am Fondsvolumen im Berichtszeitraum definiert ist:

#### Rentenquote



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

#### Duration, Nettoduration

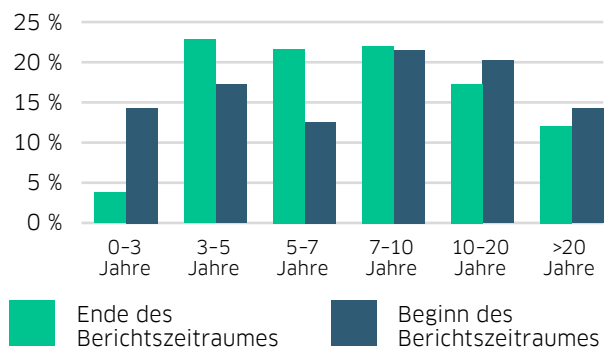


### c) Strukturveränderungen

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

Das abgelaufene Geschäftsjahr war durch sinkende Anleihenrenditen geprägt. Die Zinssenkungen der EZB bewirkten einen Rückgang der Kapitalmarktrenditen über das gesamte Laufzeitspektrum. Credit-Spreads engten sich im Berichtszeitraum über alle Sektoren hinweg deutlich ein. Die Duration im Fonds wurde konstant über 5 Jahren gehalten, sie schwankte zwischen 5 und 5,8 Jahren. Anleihen mit Restlaufzeiten von 3-10 Jahren wurden aufgestockt, während kürzere Restlaufzeiten (<3 Jahre) sowie längere Laufzeiten (>10 Jahre) reduziert wurden.

Hybridanleihen bildeten weiterhin einen wichtigen Baustein im Fonds und wurden gegenüber High Yield Anleihen deutlich übergewichtet.

Es wurde unverändert darauf geachtet, dass die enthaltenen Emittenten einen guten ESG-Score gemäß MSCI-Logik aufweisen.

#### Risikomanagement:

Eine Reduktion des Marktrisikos durch Kassenhaltung oder Sicherungsgeschäfte fand im Geschäftsjahr nicht statt. Das Fondsvermögen war durchgehend breit gestreut. Zum aktuellen Geschäftsjahresende ist der Fonds in 63 Rententitel investiert. Dabei liegt das größte Einzelpositionsgewicht bei 2,5 % des Fondsvermögens. Auf die 10 größten Rententitel entfallen insgesamt 20,6 % 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 Adressen-ausfallrisiko	mittleres Adressen-ausfallrisiko	hohes Adressen-ausfallrisiko	sehr hohes Adressen-ausfallrisiko
Sondervermögen	11,97			

- [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 Liquiditäts-risiko	mittleres Liquiditäts-risiko	hohes Liquiditäts-risiko	sehr hohes Liquiditäts-risiko
Sondervermögen	80,85 %			

### 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	1,85 %			

### 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 Aktienkurs-risiko	mittleres Aktienkurs-risiko	hohes Aktienkurs-risiko	sehr hohes Aktienkurs-risiko
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.

## V. Wesentliche Quellen des Veräußerungsergebnisses

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

LBBW Unternehmensanleihen Euro Offensiv I

### Realisierte Gewinne

Veräußerungsgew. aus Effektengeschäften	2.048.103
--	-----------

### Realisierte Verluste

Veräußerungsverl. aus Effektengeschäften	428.932
---	---------

LBBW Unternehmensanleihen Euro Offensiv R

### Realisierte Gewinne

Veräußerungsgew. aus Effektengeschäften	93.157
--	--------

### Realisierte Verluste

Veräußerungsverl. aus Effektengeschäften	19.513
---	--------

## VI. Angaben gem. Artikel 7 der TaxonomieVO

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

# Vermögensübersicht zum 28.02.2025

Anlageschwerpunkte	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
I. Vermögensgegenstände	80.801.594,84	100,07
1. Anleihen	76.379.008,75	94,60
Frankreich	13.510.874,00	16,73
USA	13.255.657,00	16,42
Niederlande	9.677.577,50	11,99
Bundesrep. Deutschland	6.877.578,00	8,52
Großbritannien	4.129.640,00	5,11
Finnland	3.873.690,00	4,80
Schweden	3.786.182,50	4,69
Spanien	3.612.285,00	4,47
Italien	3.603.187,50	4,46
Belgien	3.091.830,00	3,83
Norwegen	3.066.782,25	3,80
Irland	2.543.625,00	3,15
Dänemark	2.056.870,00	2,55
Luxemburg	1.759.120,00	2,18
Australien	1.534.110,00	1,90
2. Bankguthaben	2.951.293,19	3,66
3. Sonstige Vermögensgegenstände	1.471.292,90	1,82
II. Verbindlichkeiten	-58.518,71	-0,07
III. Fondsvermögen	80.743.076,13	100,00

Vermögensaufstellung zum 28.02.2025

Gattungsbezeichnung	WKN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 28.02.2025	Käufe / Zugänge Im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bestandspositionen							EUR	76.379.008,75	94,60
Börsengehandelte Wertpapiere							EUR	55.463.310,25	68,69
Verzinsliche Wertpapiere									
4,5000 % Alliander N.V. EO-FLR Securit. 2024(32/Und.)	A3L0N5		EUR	1.500	1.500		% 103,623	1.554.345,00	1,93
5,0000 % Anglo American Capital PLC EO-Medium-Term Notes 23(23/31)	A3LFG7		EUR	1.000		1.000	% 108,915	1.089.150,00	1,35
3,1250 % ArcelorMittal S.A. EO-Medium-Term Notes 24(24/28)	A3L69A		EUR	700	700		% 100,210	701.470,00	0,87
3,7500 % Barry Callebaut Services N.V. EO-Bonds 2025(25/28)	A4D64C		EUR	1.500	1.500		% 101,168	1.517.520,00	1,88
4,1250 % Booking Holdings Inc. EO-Notes 2023(23/33)	A3LHS4		EUR	1.000		1.000	% 105,868	1.058.680,00	1,31
5,1250 % British Telecommunications PLC EO-FLR Med.-T. Nts 2024(29/54)	A3LWSU		EUR	1.000	1.700	700	% 104,509	1.045.090,00	1,29
4,3750 % Carrefour S.A. EO-Medium-Term Nts 2023(23/31)	A3LQZU		EUR	1.000		1.000	% 105,657	1.056.570,00	1,31
3,6250 % Cellnex Finance Company S.A. EO-Medium-Term Nts 2024(24/29)	A3LY5H		EUR	1.000	1.000		% 102,399	1.023.990,00	1,27
3,7500 % CNH Industrial N.V. EO-Medium-Term Nts 2024(24/31)	A3LZWX		EUR	1.000	1.800	800	% 102,160	1.021.600,00	1,27
3,6250 % Compagnie de Saint-Gobain S.A. EO-Medium-Term Notes 24(24/36)	A3L2DK		EUR	1.000	1.500	500	% 101,111	1.011.110,00	1,25
3,5000 % Continental AG MTN v.2024(2029/2029)	A383VK		EUR	1.200	1.200		% 101,898	1.222.776,00	1,51
4,0000 % Deutsche Lufthansa AG MTN v.2024(2030/2030)	A383N1		EUR	1.000	1.000		% 104,167	1.041.670,00	1,29
3,5000 % E.ON SE EO-Medium Term Nts v.25(33/33)	A383X4		EUR	700	700		% 101,234	708.638,00	0,88
5,6250 % Electricité de France (E.D.F.) EO-FLR Med.-T. Nts 24(24/Und.)	A3L3G7		EUR	1.400	1.400		% 104,800	1.467.200,00	1,82
3,7500 % Elis S.A. EO-Med.-Term Nts 2024(24/30)	A3LWDJ		EUR	1.200	1.200		% 102,287	1.227.444,00	1,52
4,7500 % ENEL S.p.A. EO-FLR Nts. 2024(24/Und.)	A3LU4B		EUR	1.500		1.500	% 102,764	1.541.452,50	1,91
4,7500 % Engie S.A. EO-FLR Med.-T.Nts 24(24/Und.)	A3LZYH		EUR	1.000	2.000	1.000	% 103,699	1.036.990,00	1,28
4,2500 % Engie S.A. EO-Medium-Term Nts 2023(23/43)	A3LCSY		EUR	1.000		1.000	% 103,180	1.031.800,00	1,28
4,7500 % Eurofins Scientific S.E. EO-Bonds 2023(23/30)	A3LMVB		EUR	1.000			% 105,765	1.057.650,00	1,31
5,1250 % Fresenius SE & Co. KGaA MTN v.2023(2030/2030)	A3515F		EUR	1.500			% 110,426	1.656.390,00	2,05
3,6500 % General Mills Inc. EO-Notes 2024(24/30)	A3LXTE		EUR	1.000	1.000		% 102,993	1.029.930,00	1,28
3,9500 % Heidelberg Materials AG EO-Medium-Term Notes 24(34/34)	A383EX		EUR	1.000	1.500	500	% 104,340	1.043.400,00	1,29
5,1250 % Huhtamäki Oyj EO-Notes 2023(23/28)	A3LRD8		EUR	1.200			% 105,825	1.269.900,00	1,57
4,8750 % Iberdrola Finanzas S.A. EO-FLR M.-T. Nts 2023(23/Und.)	A3LDDY		EUR	1.000		1.000	% 104,190	1.041.900,00	1,29
3,8000 % Intl Business Machines Corp. EO-Notes 2025(25/45)	A4D6K4		EUR	1.500	1.500		% 98,400	1.476.000,00	1,83
3,0000 % John.Cont.Intl/Tyco F.+Sec.F. EO-Notes 2022(22/28)	A3K8ZN		EUR	1.000		1.000	% 100,710	1.007.100,00	1,25

Vermögensaufstellung zum 28.02.2025

Gattungsbezeichnung	WKN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 28.02.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
3,5000 % Louis Dreyfus Company Fin.B.V. EO-Notes 2024(24/31)	A3L4Z5		EUR	1.000	1.000		% 100,183	1.001.830,00	1,24
4,2500 % Neste Oyj EO-Medium-Term Nts 2023(23/33)	A3LFLB		EUR	1.500	1.500		% 103,470	1.552.050,00	1,92
4,3750 % Nokia Oyj EO-Medium-Term Notes 23(23/31)	A3LEFB		EUR	1.000		500	% 105,174	1.051.740,00	1,30
3,6250 % Norsk Hydro ASA EO-Medium-Term Nts 2025(25/32)	A4D5X3		EUR	1.500	1.500		% 101,261	1.518.915,00	1,88
5,3750 % Orange S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 23(23/Und.)	A3LGHK		EUR	1.000		1.200	% 106,970	1.069.700,00	1,32
5,1250 % Orsted A/S EO-FLR M.-T. Nts 2024(24/Und.)	A3LVYH		EUR	2.000	2.000		% 102,844	2.056.870,00	2,55
3,5000 % RTE Réseau de Transp.d'Electr. EO-Medium-Term Nts 2023(23/31)	A3LRU7		EUR	1.500			% 102,748	1.541.220,00	1,91
3,3750 % Securitas AB EO-Med.-T. Nts 25(25/32)	A4D64X		EUR	1.500	1.500		% 100,209	1.503.127,50	1,86
4,5000 % Snam S.p.A. EO-FLR Notes 2024(24/Und.)	A3L3A8		EUR	1.000	1.000		% 102,421	1.024.210,00	1,27
3,1250 % SSE PLC EO-FLR Notes 2020(27/Und.)	A28ZJD		EUR	1.000		1.000	% 99,070	990.700,00	1,23
3,5000 % Statkraft AS EO-Medium-Term Nts 2023(23/33)	A3LJQ9		EUR	1.500			% 103,191	1.547.867,25	1,92
3,6250 % Stryker Corp. EO-Notes 2024(24/36)	A3L3GB		EUR	1.000	1.000		% 101,142	1.011.420,00	1,25
2,3740 % TenneT Holding B.V. EO-FLR Notes 2020(20/Und.)	A28Z9P		EUR	1.000		1.000	% 99,410	994.100,00	1,23
4,8750 % TenneT Holding B.V. EO-FLR Notes 2024(24/Und.)	A3LWDN		EUR	1.000	2.000	1.000	% 104,291	1.042.910,00	1,29
4,7500 % Terna Rete Elettrica Nazio.SpA EO-FLR Notes 2024(24/Und.)	A3LW4B		EUR	1.000	3.500	2.500	% 103,753	1.037.525,00	1,28
3,6500 % Thermo Fisher Scientific Inc. EO-Notes 2022(22/34)	A3LBGV		EUR	1.000	2.000	1.000	% 103,340	1.033.400,00	1,28
4,1200 % TotalEnergies SE EO-FLR Med.-T. Nts 24(24/Und.)	A3L5U2		EUR	2.000	2.000		% 101,400	2.028.000,00	2,51
4,2500 % V.F. Corp. EO-Notes 2023(23/29)	A3LEVN		EUR	1.000	2.500	1.500	% 101,690	1.016.900,00	1,26
3,5000 % Verizon Communications Inc. EO-Notes 2024(24/32)	A3LU0N		EUR	1.000			% 101,720	1.017.200,00	1,26
4,6250 % Volkswagen Intl Finance N.V. EO-FLR Notes 2018(28/Und.)	A192QF		EUR	1.500	1.500		% 98,924	1.483.860,00	1,84
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							EUR	19.920.768,50	24,67
Verzinsliche Wertpapiere									
3,2500 % American Medical Syst.Eu. B.V. EO-Notes 2025(25/34)	A4D7K3		EUR	1.000	1.000		% 99,815	998.150,00	1,24
3,1250 % Amprion GmbH MTN v. 2024(2030/2030)	A383QQ		EUR	1.200	1.200		% 100,392	1.204.704,00	1,49
3,2500 % Coca-Cola Europacific Pa. PLC EO-Notes 2024(24/32) Reg.S	A3L3QM		EUR	1.000	1.000		% 100,470	1.004.700,00	1,24
4,7500 % Crown European Holdings S.A. EO-Notes 2023(28/29) Reg.S	A3LR6Q		EUR	1.000			% 104,591	1.045.910,00	1,30
5,8500 % Elia Group EO-FLR Nts 2023(23/Und.)	A3LFG9		EUR	1.500		1.000	% 104,954	1.574.310,00	1,95
2,2500 % IQVIA Inc. EO-Notes 2019(19/28) Reg.S	A2R55U		EUR	1.500	1.500		% 96,950	1.454.250,00	1,80

Vermögensaufstellung zum 28.02.2025

Gattungsbezeichnung	WKN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 28.02.2025	Käufe / Zugänge Im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
2,8750 % IQVIA Inc. EO-Notes 2020(23/28) Reg.S	A28YTT		EUR	1.000	1.000		% 98,080	980.800,00	1,21
3,7500 % Kerry Group Financial Services EO-Medium-Term Nts 2024(24/36)	A3L3AS		EUR	1.500	1.500		% 102,435	1.536.525,00	1,90
3,5000 % Kraft Heinz Foods Co. EO-Notes 2024(24/29)	A3LVHL		EUR	1.300			% 102,235	1.329.055,00	1,65
4,1250 % McDonald's Corp. EO-Medium-Term Nts 2023(23/35)	A3LRPA		EUR	1.000		700	% 105,015	1.050.150,00	1,30
4,2500 % Mölnlycke Holding AB EO-Medium-Term Nts 2024(24/34)	A3LZY4		EUR	700	700		% 105,400	737.800,00	0,91
3,2500 % PPG Industries Inc. EO-Notes 2025(25/32)	A4D7LZ		EUR	800	800		% 99,734	797.872,00	0,99
4,6250 % Redeia Corporacion S.A. EO-FLR Notes 23(28/Und.)	A3LDNJ		EUR	1.500			% 103,093	1.546.395,00	1,92
4,3750 % Sartorius Finance B.V. EO-Notes 2023(23/29)	A3LNB2		EUR	1.500			% 105,386	1.580.782,50	1,96
4,6250 % Telia Company AB EO-FLR Notes 2022(22/82)	A3K9DV		EUR	1.500			% 103,017	1.545.255,00	1,91
3,7130 % Transurban Finance Co. Pty Ltd EO-Medium-Term Nts 2024(24/32)	A3LVYC		EUR	1.500	1.500		% 102,274	1.534.110,00	1,90
Nicht notierte Wertpapiere							EUR	994.930,00	1,23
Verzinsliche Wertpapiere									
3,1250 % Compagnie Fin. Ind. Autoroutes EO-Med.-Term Nts 2025(25/33)	A4D7Y7		EUR	1.000	1.000		% 99,493	994.930,00	1,23
Summe Wertpapiervermögen							EUR	76.379.008,75	94,60
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							EUR	2.951.293,19	3,66
Bankguthaben							EUR	2.951.293,19	3,66
EUR-Guthaben bei:									
Landesbank Baden-Württemberg (Stuttgart)			EUR	2.951.293,19			% 100,000	2.951.293,19	3,66
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	1.471.292,90	1,82
Zinsansprüche			EUR	1.471.292,90				1.471.292,90	1,82
Sonstige Verbindlichkeiten *)			EUR	-58.518,71				-58.518,71	-0,07
Fondsvermögen							EUR	80.743.076,13	100,00 <sup>1)</sup>
LBBW Unternehmensanleihen Euro Offensiv I									
Fondsvermögen							EUR	77.229.962,43	95,65
Anteilwert							EUR	104,97	
Umlaufende Anteile							STK	735.722	
LBBW Unternehmensanleihen Euro Offensiv R									
Fondsvermögen							EUR	3.513.113,70	4,35
Anteilwert							EUR	54,29	
Umlaufende Anteile							STK	64.714	

\*) Verwahrstellenvergütung, Verwaltungsvergütung, Kreditzinsverbindlichkeiten, Kostenpauschale

Fußnoten:

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

# Vermögensaufstellung zum 28.02.2025

## 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
Börsengehandelte Wertpapiere					
Verzinsliche Wertpapiere					
4,1250 % A.P.Moeller-Maersk A/S EO-Medium-Term Nts 2024(24/36)	A3LVHR	EUR		1.000	
3,5000 % Ahold Delhaize N.V., Konkinkl. EO-Notes 2023(23/28)	A3LF3B	EUR		2.000	
3,4500 % Air Products & Chemicals Inc. EO-Notes 2025(25/37)	A4D63C	EUR	1.500	1.500	
4,0000 % Akzo Nobel N.V. EO-Med.-Term Notes 2023(23/33)	A3LHQB	EUR		2.000	
1,6250 % Alliander N.V. EO-FLR Securit. 2018(25/Und.)	A19VX6	EUR		1.500	
5,8680 % Alstom S.A. EO-FLR Notes 2024(24/Und.)	A3LZGM	EUR	500	500	
3,7500 % Anglo American Capital PLC EO-Medium-Term Notes 24(24/29)	A3LV5W	EUR	1.700	1.700	
3,9500 % Anheuser-Busch InBev S.A./N.V. EO-Medium-Term Nts 2024(24/44)	A3LWHA	EUR	1.500	1.500	
3,7500 % Assa-Abloy AB EO-Medium-Term Nts 2023(23/26)	A3LM36	EUR		700	
4,1250 % B.A.T. Intl Finance PLC EO-Medium-Term Nts 2024(24/32)	A3LXD7	EUR	1.500	1.500	
3,5190 % Becton, Dickinson & Co. EO-Notes 2024(24/31)	A3LUHG	EUR		1.600	
3,5000 % BMW Internat. Investment B.V. EO-Medium-Term Notes 2025(33)	A4D5RX	EUR	1.000	1.000	
3,3750 % BMW US Capital LLC EO-Medium-Term Notes 2024(34)	A3LT42	EUR		2.000	
4,0000 % Carlsberg Breweries A/S EO-Medium-Term Nts 2023(23/28)	A3LN8B	EUR		2.000	
4,7770 % Celanese US Holdings LLC EO-Notes 2022(22/26)	A3K7PG	EUR	1.200	1.200	
3,3750 % Cie Génle Étis Michelin SCpA EO-Medium-Term Nts 2024(24/36)	A3LYPU	EUR	1.000	1.000	
3,5000 % Coca-Cola Co., The EO-Notes 2024(24/44)	A3LYHN	EUR	1.100	1.100	
3,7500 % Coca-Cola Co., The EO-Notes 2024(24/53)	A3L2QR	EUR	1.500	1.500	
3,8750 % Compagnie de Saint-Gobain S.A. EO-Medium-Term Notes 23(23/30)	A3LRD7	EUR		1.700	
3,3750 % Compagnie de Saint-Gobain S.A. EO-Medium-Term Notes 24(24/30)	A3LWS0	EUR	2.000	2.000	
3,6250 % Darling Global Finance B.V. EO-Notes 2018(18/26) Reg.S	A19Z91	EUR		1.500	
3,3750 % Deutsche Post AG Medium Term Notes v.23(33/33)	A351WY	EUR		1.500	
3,2500 % Deutsche Telekom AG EO-MTN v.2024(2035/2036)	A383DZ	EUR	1.500	1.500	
3,6250 % Deutsche Telekom AG MTN v.2025(2044/2045)	A4DFDZ	EUR	3.000	3.000	
4,5000 % DS Smith PLC EO-Medium-Term Nts 2023(23/30)	A3LLG0	EUR		1.000	
3,3750 % DSM B.V. EO-Medium-Term Nts 2025(25/36)	A4D7EE	EUR	1.000	1.000	
5,9430 % EDP - Energias de Portugal SA EO-FLR Med.-T. Nts 2023(23/83)	A3LDCS	EUR		2.000	
5,2500 % EnBW Energie Baden-Württem. AG FLR-Anleihe v.24(24/84)	A35117	EUR		1.800	
4,3000 % EnBW International Finance BV EO-Medium-Term Nts 2023(34/34)	A3LREF	EUR		1.500	
3,5000 % ENEL Finance Intl N.V. EO-Medium-Term Notes 25(25/36)	A4D7D5	EUR	1.000	1.000	
6,7500 % Eurofins Scientific S.E. EO-FLR Notes 2023(28/Und.)	A3LDC9	EUR		1.000	
3,8500 % General Mills Inc. EO-Notes 2024(24/34)	A3LXTF	EUR	1.000	1.000	
3,8120 % Heineken N.V. EO-Medium-Term Nts 2024(24/36)	A3L0PX	EUR	1.000	1.000	
2,8750 % Infineon Technologies AG Sub.-FLR-Nts.v.19(25/unb.)	A2YN1H	EUR		2.000	
3,7500 % Kellanova Co. EO-Notes 2024(24/34)	A3LYHK	EUR	1.300	1.300	
1,6250 % KION GROUP AG Med.Term.Notes v.20(20/25)	A289QY	EUR		1.500	
3,5000 % Legrand S.A. EO-Obl. 2024(24/34)	A3L0B9	EUR	1.400	1.400	
3,5000 % LVMH Moët Henn. L. Vuitton SE EO-Medium-Term Notes 23(23/33)	A3LMWH	EUR	2.000	2.000	
3,3750 % Merck KGaA FLR-Sub.Anl. v.2014(2024/2074)	A13R97	EUR		2.000	
3,8750 % Merck KGaA FLR-Sub.Anl. v.2024(2029/2054)	A383GP	EUR	2.000	2.000	
3,7500 % MSD Netherlands Capital B.V. EO-Notes 2024(24/54) Reg.S	A3LY3P	EUR	1.400	1.400	
3,8750 % Nederlandse Gasunie, N.V. EO-Medium-Term Nts 2024(24/44)	A3LXKR	EUR	2.000	2.000	
3,8750 % Neste Oyj EO-Medium-Term Nts 2023(23/31)	A3LQ5U	EUR		2.000	
3,5000 % Nestlé Finance Intl Ltd. EO-Medium-Term Nts 2025(44/45)	A3L71Y	EUR	1.200	1.200	
4,8750 % OPmobility S.A. EO-Obl. 2024(24/29)	A3LVY7	EUR	1.000	1.000	
5,2500 % Orsted A/S EO-FLR Notes 2022(22/3022)	A3LB0K	EUR		1.900	
3,7500 % Pernod Ricard S.A. EO-Med.-Term Notes 2023(23/33)	A3LNFE	EUR		2.000	
3,3750 % RELX Finance B.V. EO-Notes 2024(24/33)	A3LWCX	EUR	1.500	1.500	
3,5000 % RTE Réseau de Transp.d'Electr. EO-Medium-Term Nts 2024(24/36)	A3L35F	EUR	1.000	1.000	
3,2500 % Schneider Electric SE EO-Med.-Term Notes 2024(24/35)	A3LSOY	EUR		2.000	

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
3,3750 % Siemens Finan.maatschappij NV EO-Med.-Term Nts 2024(36/37)	A3LU04	EUR	1.500	1.500	
2,6250 % Spie S.A. EO-Bonds 2019(19/26)	A2R3P2	EUR		1.000	
3,3750 % Statnett SF EO-Med.-Term Notes 2024(24/36)	A3LUS7	EUR		1.000	
3,3750 % Stellantis N.V. EO-Med.-Term Notes 2024(24/28)	A3L564	EUR	1.000	1.000	
4,0000 % Stellantis N.V. EO-Med.-Term Notes 2024(24/34)	A3L565	EUR	500	500	
1,1250 % Telefonaktiebolaget L.M.Erics. EO-Med.-Term Nts 2022(22/27)	A3K11D	EUR		1.500	
4,2500 % Telenor ASA EO-Medium-Term Nts 2023(23/35)	A3LN81	EUR		1.500	
3,6250 % Terna Rete Elettrica Nazio.SpA EO-Medium-Term Nts 2023(23/29)	A3LGUC	EUR		1.500	
3,5000 % Unilever Fin. Netherlands B.V. EO-Medium-Term Nts 2024(24/37)	A3LUSM	EUR		1.700	
3,2500 % Verbund AG EO-Notes 2024(24/31)	A3LYXW	EUR	2.000	2.000	
3,7500 % Verizon Communications Inc. EO-Notes 2024(24/36)	A3LU0P	EUR		1.500	
4,7500 % Vonovia SE Medium Term Notes v.22(22/27)	A30VQA	EUR		2.000	
2,7500 % Wienerberger AG EO-Schuldv. 2020(20/25)	A28XZ9	EUR		1.500	
3,2500 % Wolters Kluwer N.V. EO-Notes 2024(24/29)	A3LV5D	EUR	1.500	1.500	

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere

3,3750 % ABB Finance B.V. EO-Medium-Term Nts 2024(24/34)	A3LS4Z	EUR		1.500	
4,0000 % Booking Holdings Inc. EO-Notes 2024(24/44)	A3LVHV	EUR		900	
2,5000 % Digital Euro Finco LLC EO-Notes 2019(19/26) Reg.S	A2RWMS	EUR		2.000	
3,5000 % Emerson Electric Co. EO-Notes 2025(25/37)	A4D7LH	EUR	700	700	
2,8750 % IQVIA Inc. EO-Notes 2017(17/25) Reg.S	A19N9R	EUR	1.000	1.000	
3,7000 % Johnson & Johnson EO-Notes 2025(25/55)	A4D7E2	EUR	1.500	1.500	
4,8750 % Kon. KPN N.V. EO-FLR Notes 2024(24/Und.)	A3L0AF	EUR	1.500	1.500	
3,4000 % Linde PLC EO-Medium-Term Nts 2024(24/36)	A3LUKW	EUR	2.000	5.000	
3,2500 % Linde PLC EO-Medium-Term Nts 2025(25/37)	A4D6WT	EUR	1.500	1.500	
2,1250 % SIG Combibloc PurchaseCo SARL EO-Notes 2020(20/25) Reg.S	A28YVN	EUR		1.500	
3,8520 % TotalEnergies Capital Intl SA EO-Medium-Term Nts 2025(25/45)	A4D7SW	EUR	2.000	2.000	
5,5000 % Verisure Holding AB EO-Notes 2024(24/30) Reg.S	A3LYBN	EUR	500	500	

Nicht notierte Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere

0,8750 % Ball Corp. EO-Notes 2019(19/24)	A2SANM	EUR		1.000	
3,3750 % Naturgy Finance B.V. EO-FLR Sec. 15(24/Und.) Reg.S	A1Z0Q3	EUR		1.500	
1,6250 % NGG Finance PLC EO-FLR Notes 2019(24/79)	A2R685	EUR		2.000	
1,8750 % Telefonaktiebolaget L.M.Erics. EO-Med.-Term Nts 17(17/24)	A19DRL	EUR		1.000	

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 0,49 %. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt 1.015.793,70 Euro Transaktionen.

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

# LBBW Unternehmensanleihen Euro Offensiv I

## Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

### für den Zeitraum vom 01.03.2024 bis 28.02.2025

<b>I. Erträge</b>			
1.	Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR	344.511,17
2.	Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	2.434.000,52
3.	Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	74.640,27
<b>Summe der Erträge</b>		<b>EUR</b>	<b>2.853.151,96</b>
<b>II. Aufwendungen</b>			
1.	Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-1.035,22
2.	Verwaltungsvergütung	EUR	-487.295,54
3.	Verwahrstellenvergütung	EUR	-39.358,50
4.	Kostenpauschale	EUR	-74.968,56
5.	Sonstige Aufwendungen	EUR	-500,94
<b>Summe der Aufwendungen</b>		<b>EUR</b>	<b>-603.158,76</b>
<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>		<b>EUR</b>	<b>2.249.993,20</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>			
1.	Realisierte Gewinne	EUR	2.048.102,69
2.	Realisierte Verluste	EUR	-428.932,34
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>		<b>EUR</b>	<b>1.619.170,35</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>		<b>EUR</b>	<b>3.869.163,55</b>
1.	Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	550.741,07
2.	Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	924.502,94
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>		<b>EUR</b>	<b>1.475.244,01</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>		<b>EUR</b>	<b>5.344.407,56</b>

LBBW Unternehmensanleihen Euro Offensiv I			2024/2025	
Entwicklung des Sondervermögens				
I.	Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		EUR	106.824.008,78
1.	Ausschüttung für das Vorjahr		EUR	-2.931.762,46
2.	Mittelzufluss/-abfluss (netto)		EUR	-33.381.457,87
	a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	3.699.023,64	
	b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-37.080.481,51	
3.	Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR	1.374.766,42
4.	Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	5.344.407,56
	davon nicht realisierte Gewinne	EUR	550.741,07	
	davon nicht realisierte Verluste	EUR	924.502,94	
II.	Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		EUR	77.229.962,43

# LBBW Unternehmensanleihen Euro Offensiv I

## Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Ausschüttung (insgesamt und je Anteil)				insgesamt	je Anteil <sup>*)</sup>
<b>I. Für die Ausschüttung verfügbar</b>					
1.	Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	3.869.163,55	5,26
	davon ordentlicher Nettoertrag	EUR	2.249.993,20	3,06	
<b>II. Nicht für die Ausschüttung verwendet</b>					
1.	Vortrag auf neue Rechnung		EUR	-1.625.211,45	-2,21
<b>III. Gesamtausschüttung</b>				<b>EUR</b>	<b>2.243.952,10</b>
<b>1. Endausschüttung</b>				<b>EUR</b>	<b>2.243.952,10</b>

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

# LBBW Unternehmensanleihen Euro Offensiv I

## Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2022/2023	EUR	101.914.328,63	EUR	96,58
2023/2024	EUR	106.824.008,78	EUR	101,24
2024/2025	EUR	77.229.962,43	EUR	104,97

LBBW Unternehmensanleihen Euro Offensiv R  
Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)  
für den Zeitraum vom 01.03.2024 bis 28.02.2025

<b>I. Erträge</b>		
1. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR	15.674,08
2. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	110.734,29
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	3.395,39
<hr/>		
<b>Summe der Erträge</b>	<b>EUR</b>	<b>129.803,76</b>
 <b>II. Aufwendungen</b>		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-47,09
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-25.604,60
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-1.792,32
4. Kostenpauschale	EUR	-3.413,92
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-22,79
<hr/>		
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>EUR</b>	<b>-30.880,72</b>
 <b>III Ordentlicher Nettoertrag</b>		
	<b>EUR</b>	<b>98.923,04</b>
 <b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>		
1. Realisierte Gewinne	EUR	93.156,97
2. Realisierte Verluste	EUR	-19.512,84
<hr/>		
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>EUR</b>	<b>73.644,13</b>
 <b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>		
	<b>EUR</b>	<b>172.567,17</b>
<hr/>		
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	40.609,86
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-684,73
 <b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>		
	<b>EUR</b>	<b>39.925,13</b>
 <b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>		
	<b>EUR</b>	<b>212.492,30</b>
<hr/>		

LBBW Unternehmensanleihen Euro Offensiv R  
Entwicklung des Sondervermögens

2024/2025

I.	Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	3.133.676,95
1.	Ausschüttung für das Vorjahr	EUR	-78.195,00
2.	Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR	247.935,04
	a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	252.910,54
	b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-4.975,50
3.	Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR	-2.795,59
4.	Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	212.492,30
	davon nicht realisierte Gewinne	EUR	40.609,86
	davon nicht realisierte Verluste	EUR	-684,73
II.	Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR	3.513.113,70

# LBBW Unternehmensanleihen Euro Offensiv R

## Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Ausschüttung (insgesamt und je Anteil)				insgesamt	je Anteil <sup>*)</sup>
<b>I. Für die Ausschüttung verfügbar</b>					
1.	Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	172.567,17	2,67
	davon ordentlicher Nettoertrag	EUR	98.923,04	1,53	
<hr/>					
<b>II. Nicht für die Ausschüttung verwendet</b>					
1.	Vortrag auf neue Rechnung		EUR	-74.201,89	-1,15
<b>III. Gesamtausschüttung</b>				<b>EUR</b>	<b>98.365,28</b>
					<b>1,52</b>
<hr/>					
1.	Endausschüttung		EUR	98.365,28	1,52

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

# LBBW Unternehmensanleihen Euro Offensiv R

## Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2023/2024 <sup>*)</sup>	EUR	3.133.676,95	EUR	52,23
2024/2025	EUR	3.513.113,70	EUR	54,29

<sup>\*)</sup> Auflagedatum 01.09.2023



# Übersicht Anteilklassen

Anteilklasse	Ertrags- verwendung	Ausgabeaufschlag in %		Verwaltungsvergütung		Mindest- anlage- summe in Fonds- währung	Fonds- währung
		Bis-zu- Satz	tatsächl. Satz	Bis-zu- Satz in % p. a.	tatsächl. Satz in % p. a.		
LBBW Unternehmens- anleihen Euro Offensiv I	ausschüttend	5,00	---	1,50	0,65	75.000	EUR
LBBW Unternehmens- anleihen Euro Offensiv R	ausschüttend	5,00	2,50	1,50	0,75	---	EUR

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure	EUR	0,00
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)		94,60
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		1,57 %
größter potenzieller Risikobetrag		2,28 %
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag		1,95 %

Risikomodell, das gemäß § 10 Derivate-VO verwendet wurde  
Die Value-at-Risk-Kennzahlen wurden auf Basis der Methode der historischen Simulation ermittelt.

Parameter, die gemäß § 11 Derivate-VO verwendet wurden  
Der Ermittlung wurden die Parameter 99 % Konfidenzniveau und 10 Tage Haltedauer unter Verwendung eines effektiven historischen Beobachtungszeitraums von einem Jahr zu Grunde gelegt.

Im Geschäftsjahr erreichter durchschnittlicher Umfang des Leverage durch Derivategeschäfte	97,69 %
--	---------

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

LBBW Unternehmensanleihen Euro Offensiv I		
Anteilwert	EUR	104,97
Umlaufende Anteile	STK	735.722
LBBW Unternehmensanleihen Euro Offensiv R		
Anteilwert	EUR	54,29
Umlaufende Anteile	STK	64.714

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, vertrags-

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

willigen und unabhängigen Geschäftspartnern ausgetauscht werden könnte. Die Gesellschaft nutzt zur Ermittlung der Verkehrswerte grundsätzlich externe Bewertungsmodelle. Die Verkehrswerte können auch von einem Emittenten, Kontrahenten oder sonstigen Dritten ermittelt und mitgeteilt werden.

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

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

<b>LBBW Unternehmensanleihen Euro Offensiv I</b>		
Gesamtkostenquote		0,80 %

<b>LBBW Unternehmensanleihen Euro Offensiv R</b>		
Gesamtkostenquote		0,90 %

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 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>LBBW Unternehmensanleihen Euro Offensiv I</b>		
Wesentliche sonstige Erträge:	EUR	0,00
Wesentliche sonstige Aufwendungen:	EUR	404,50
Gebühren und Kosten staatlicher Stellen	EUR	404,50
<b>LBBW Unternehmensanleihen Euro Offensiv R</b>		
Wesentliche sonstige Erträge:	EUR	0,00
Wesentliche sonstige Aufwendungen:	EUR	18,40
Gebühren und Kosten staatlicher Stellen	EUR	18,40

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

Die Verwahrstelle hat uns folgende Transaktionskosten in Rechnung gestellt:	EUR	5.050,00
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 kollektivrechtlicher Regelungen in Betriebsvereinbarungen.

## Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

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

### Vergütungskomponenten

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

### Bemessung der variablen Vergütung (Bonuspool)

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

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

### Variable Vergütung bei risikorelevanten Mitarbeitern und Geschäftsführern

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

		2024	2023
<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der LBBW AM gezahlten Mitarbeitervergütung</b>			
	EUR	31.547.260,80	28.606.856,74
davon feste Vergütung	EUR	26.648.762,73	24.263.945,19
davon variable Vergütung	EUR	4.898.498,07	4.342.911,55
<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>			
		372	344
<b>Höhe des gezahlten Carried Interest</b>			
	EUR	0,00	0,00
<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der LBBW AM gezahlten Vergütung an Risk Taker</b>			
	EUR	3.445.524,75	2.846.934,65
Geschäftsführer	EUR	1.480.441,84	1.132.322,84
weitere Risk Taker	EUR	1.965.082,91	1.714.611,81
davon Führungskräfte	EUR	1.965.082,91	1.714.611,81
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
Die Angaben zur Mitarbeitervergütung enthalten keine Vergütungen, die von ausgelagerten Managern an deren Mitarbeiter gezahlt werden.			

## 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 2024 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 2024 nicht vorgenommen.

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

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

Die jährliche Kostenpauschale von 0,100 % 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

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 Offensiv – bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 01. März 2024 bis zum 28. Februar 2025, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 28. Februar 2025, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 01. März 2024 bis zum 28. Februar 2025 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.

Die im Abschnitt „Sonstige Informationen“ aufgeführten sonstigen Informationen sind nicht Bestandteil der Prüfung des Jahresberichts und wurden daher im Einklang mit den gesetzlichen Vorschriften bei der Bildung des Prüfungsurteils zum Jahresbericht nicht einbezogen.

Nach unserer Beurteilung entspricht der beigefügte Jahresbericht aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse 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. Wir geben kein Prüfungsurteil zu den im Abschnitt „Sonstige Informationen“ aufgeführten sonstigen Informationen ab.

## 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.

## Sonstige Informationen

Die gesetzlichen Vertreter der LBBW Asset Management Investmentgesellschaft mbH sind für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen umfassen die übrigen Darstellungen und Ausführungen zum Sondervermögen mit Ausnahme der in § 101 KAGB aufgeführten und geprüften Bestandteile des Jahresberichts sowie unseres Vermerks.

Unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht erstreckt sich nicht auf die sonstigen Informationen, und dementsprechend geben wir in diesem Vermerk weder ein Prüfungsurteil noch irgendeine andere Form von Prüfungsschlussfolgerung hierzu ab.

Im Zusammenhang mit unserer Prüfung haben wir die Verantwortung, die oben genannten sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu würdigen, ob die sonstigen Informationen

- wesentliche Unstimmigkeiten zum Jahresbericht oder zu unseren bei der Prüfung erlangten Kenntnissen aufweisen oder
- anderweitig wesentlich falsch dargestellt erscheinen.

## 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 eines Jahresberichts zu ermöglichen, der frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen (d.h. Manipulationen der Rechnungslegung und Vermögensschädigungen) oder Irrtümern ist.

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

# Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

## Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts

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

Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Maß an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführte Prüfung eine wesentliche falsche Darstellung stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus dolosen Handlungen oder Irrtümern resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie einzeln oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Jahresberichts getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

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

Darüber hinaus

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher falscher Darstellungen im Jahresbericht aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern, 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 eine aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellung nicht aufgedeckt wird, ist höher als das Risiko, dass eine aus Irrtümern resultierende wesentliche falsche Darstellung nicht aufgedeckt wird, da dolose Handlungen kollusives Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- erlangen wir ein Verständnis von den für die Prüfung des Jahresberichts relevanten internen Kontrollen, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit der internen Kontrollen der LBBW Asset Management Investmentgesellschaft mbH bzw. dieser Vorkehrungen und Maßnahmen 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 Sondernvermögens 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 Sondernvermögen nicht fortgeführt wird.
- beurteilen wir Darstellung, Aufbau und Inhalt des Jahresberichts insgesamt, einschließlich der Angaben sowie ob der Jahresbericht die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse so darstellt, dass der Jahresbericht es unter Beachtung der Vorschriften des deutschen KAGB und der einschlägigen europäischen Verordnungen ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondernvermögens zu verschaffen.

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

München, den 11. Juni 2025

**Deloitte GmbH**

Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

gez. Andreas Koch  
Wirtschaftsprüfer

gez. Mathias Bunge  
Wirtschaftsprüfer











# LB≡BW Asset Management

20048 [10] 06/2025 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](http://www.LBBW-AM.de)  
[info@LBBW-AM.de](mailto:info@LBBW-AM.de)