

LB≡**BW** Asset Management

LBBW RS Flex

Jahresbericht zum 31.12.2025

Inhalt

Jahresbericht zum 31.12.2025	7
Tätigkeitsbericht	8
Vermögensübersicht zum 31.12.2025	12
Vermögensaufstellung zum 31.12.2025	13
Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen	17
LBBW RS Flex I Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2025 bis 31.12.2025	19
LBBW RS Flex I Entwicklung des Sondervermögens	20
LBBW RS Flex I Verwendung der Erträge des Sondervermögens	21
LBBW RS Flex R Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2025 bis 31.12.2025	22
LBBW RS Flex R Entwicklung des Sondervermögens	23
LBBW RS Flex 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** 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



Karen Armenakyan
(Vorsitzender)



Dr. Dirk Franz
(Stellv. Vorsitzender)



Michael Hünseler

LBBW RS Flex

Jahresbericht zum 31.12.2025

Tätigkeitsbericht

I. Anlageziele und Politik

Ziel des Fonds ist die Erwirtschaftung eines möglichst hohen Wertzuwachses durch eine indirekte Partizipation an der Entwicklung der internationalen Rohstoff- und Warenterminmärkte.

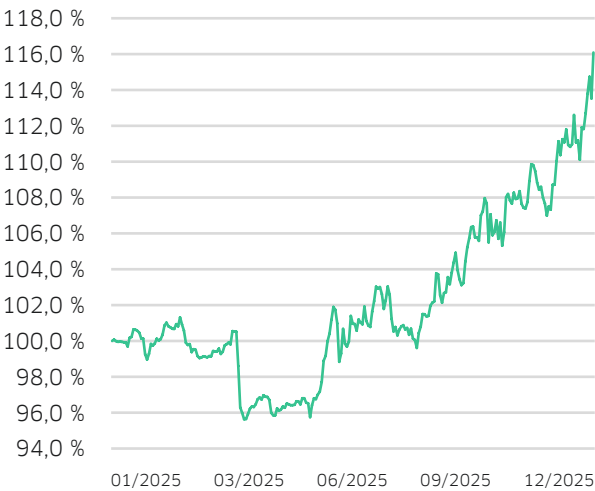
Dies wird durch den Einsatz von Derivaten (auf Basiswerte abgeleitete Finanzinstrumente) erreicht, deren Basiswert Rohstoff-Indizes bzw. Sub-Indizes bilden. Der Fonds orientiert sich derzeit am LBBW-Top-10-Rohstoff-ER-Index. Weitere Informationen zu dem Index erhalten Sie unter www.lbbw-markets.de/portal/privatkunden/produkte/rohstoffe/rohstoffindizes. Daneben besteht der Fonds bis zu 100 Prozent aus Wertpapieren. Darüber hinaus darf der Fonds zur Absicherung des Rohstoffmarktrisikos dann in eine Swap-Short-Position auf den der Bloomberg Commodity ex-Agriculture and Livestock Index oder einen vergleichbaren Rohstoff-Index und/oder dessen Sub-Index investieren, wenn der Fonds gleichzeitig in einer weitestgehend wertgleichen Swap-Long-Position auf einen der oben genannten anderen Indices investiert ist. Das Fondsmanagement ist als ultima ratio auch berechtigt, das komplette Marktpreisrisiko vorübergehend aus dem Rohstoffmarkt heraus zu nehmen, indem es sämtliche offenen Derivatepositionen auf die oben genannten Indices schließt. Bei der Investition der Barsicherheiten in Aktien und verzinsliche Wertpapiere wird angestrebt, nachhaltige Kriterien zu berücksichtigen.

II. Wertentwicklung während des Berichtszeitraums

Die Anteilklasse LBBW RS Flex I erzielte im Berichtszeitraum eine Performance in Höhe von 16,09 % 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 RS Flex I im Berichtszeitraum:



Die Anteilklasse LBBW RS Flex R erzielte im Berichtszeitraum eine Performance in Höhe von 15,27 % 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 RS Flex R im Berichtszeitraum:



Tätigkeitsbericht

III. Darstellung der Tätigkeiten im Berichtszeitraum

a) Übersicht über die Anlagegeschäfte

Darstellung des Transaktionsvolumens während des Berichtszeitraumes vom 02. Januar 2025 bis 30. Dezember 2025

Transaktionsvolumen im Berichtszeitraum

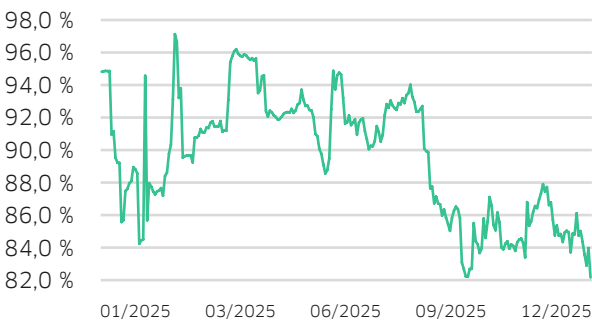
Bezeichnung	Kauf	Verkauf	Währung
Anleihen	10.417.030,00	-13.992.211,00	EUR
Derivate *) (gesamt)	120.943.869,93	-96.310.546,50	EUR
- davon Swaps	120.943.869,93	-96.310.546,50	EUR

*) 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

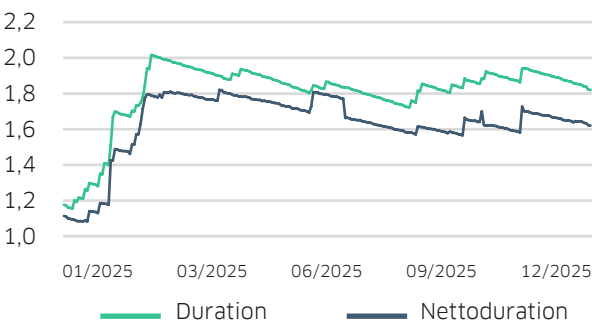
Die folgende Grafik zeigt die Entwicklung der Rentenquote, welche als Prozentsatz des Rentenbestandes (inklusive Rentenzielfonds) am Fondsvolumen im Berichtszeitraum definiert ist:

Rentenquote



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

Duration, Nettoduration

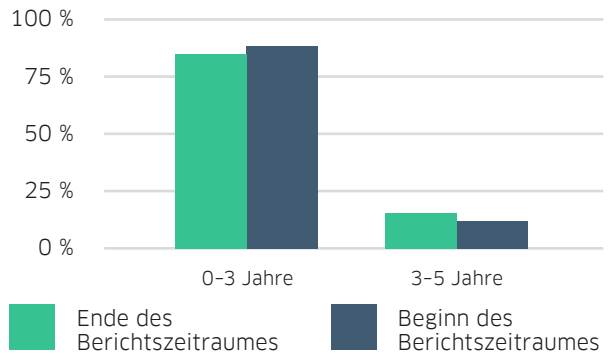


c) Strukturveränderungen

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

Im Berichtszeitraum hat das Sondervermögen schwerpunktmäßig aus fest verzinslichen Anleihen bestanden. Dabei setzte sich der Rentenbestand zum 30.12.2025 aus 15,3 % Staatsanleihen (inkl. staatsnahen Anleihen), 66,0 % Covered Bonds und 18,7 % Senior Financial Bonds zusammen.

Die Cash-Quote des Fondsvermögens betrug am 30.12.2025 10,0 %.

84,5 % der Laufzeiten lagen im Rentenvermögen unter 3 Jahren, die restlichen 15,5 % lagen zwischen 3 und 5 Jahren.

Bei den Ratingklassen ist verstärkt auf gute Bonität geachtet worden. 68,4 % im Rentenvermögen haben ein Aaa-Rating, 11,0 % ein Aa-Rating und 20,7 % ein A-Rating.

Bei der Länderverteilung im Rentenvermögen bilden Deutschland mit 28,7 %*, Kanada mit 9,5 %*, die Niederlande mit 8,6 %* und Australien mit 8,1 %* den Anlageschwerpunkt. Die restlichen 45,1 %* verteilen sich auf Finnland, Frankreich, Spanien, Österreich, Belgien, Norwegen, Schweiz, Dänemark, USA, Neuseeland und Irland.

Die Performance des Rentenvermögens betrug im Berichtszeitraum 2,77 %.

Risikomanagement:

Eine Reduktion des Marktrisikos durch Kassenhaltung oder Sicherungsgeschäfte fand im Geschäftsjahr in größerem Stil nicht statt. Das Fondsvermögen war durchgehend breit gestreut.

Tätigkeitsbericht

Zum aktuellen Geschäftsjahresende ist der Fonds in 50 Rententitel investiert. Dabei liegt das größte Einzelpositionsgewicht bei 2,3 %* des Fondsvermögens. Auf die 10 größten Rententitel entfallen insgesamt 20,2 %* des Fondsvermögens.

* inkl. Stück- und Kontozinsforderungen

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	2,83 %			

[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	92,04 %			

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	0,34 %			

Währungsrisiko

Die Vermögenswerte können in einer anderen Währung als der Fondswährung angelegt sein (Fremdwährungspositionen). Aufgrund von Wechselkurschwankungen können Risiken bezüglich dieser Vermögenswerte bestehen, die sich im Rahmen der täglichen Bewertung negativ auf den Wert des Fondsvermögens auswirken können.

Das Währungsrisiko wird bei der LBBW AM als Value-at-Risk-Kennzahl gemessen. Dabei werden eine Haltedauer von 10 Tagen und ein Konfidenzniveau von 99 % angenommen.

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

VaR-Währung	≤ 0,1 %	≤ 1 %	≤ 3 %	> 3 %
Risikostufe	geringes Währungs-risiko	mittleres Währungs-risiko	hohes Währungs-risiko	sehr hohes Währungs-risiko
Sondervermögen	0,50 %			

Tätigkeitsbericht

Rohstoffkursrisiko

Als Rohstoffkursrisiko bezeichnet man das Risiko finanzieller Verluste auf Grund von Änderungen der Rohstoffpreise.

Das Rohstoffkursrisiko wird bei der LBBW AM als Value-at-Risk-Kennzahl gemessen. Dabei werden eine Haltedauer von 10 Tagen und ein Konfidenzniveau von 99 % angenommen.

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

VaR-Rohstoffkurs	≤ 0,5 %	≤ 1,5 %	≤ 6 %	> 6 %
Risikostufe	geringes Rohstoffkursrisiko	mittleres Rohstoffkursrisiko	hohes Rohstoffkursrisiko	sehr hohes Rohstoffkursrisiko
Sondervermögen	9,05 %			

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 RS Flex I

Realisierte Gewinne

Veräußerungsgew. aus Effektengeschäften	10.363
Veräußerungsgew. aus Swapgeschäften	547.727

Realisierte Verluste

Veräußerungsverl. aus Effektengeschäften	57.770
Veräußerungsverl. aus Swapgeschäften	261.314
Veräußerungsverl. aus Währungskonten	6.664

LBBW RS Flex R

Realisierte Gewinne

Veräußerungsgew. aus Effektengeschäften	36.326
Veräußerungsgew. aus Swapgeschäften	1.909.636
Veräußerungsgew. aus Währungskonten	-75

Realisierte Verluste

Veräußerungsverl. aus Effektengeschäften	204.140
Veräußerungsverl. aus Swapgeschäften	916.228
Veräußerungsverl. aus Währungskonten	23.123

VI. Angaben gem. Artikel 7 der TaxonomieVO

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

Vermögensübersicht zum 31.12.2025

Anlageschwerpunkte	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
I. Vermögensgegenstände	25.913.341,25	100,13
1. Anleihen	21.057.553,00	81,36
Bundesrep. Deutschland	6.067.407,00	23,44
Canada	1.999.375,00	7,73
Niederlande	1.812.119,00	7,00
Australien	1.686.283,00	6,52
Finnland	1.388.410,00	5,36
Frankreich	1.293.380,00	5,00
Spanien	1.251.804,00	4,84
Österreich	1.208.484,00	4,67
Belgien	1.207.680,00	4,67
Norwegen	855.361,00	3,31
Schweiz	501.310,00	1,94
Dänemark	500.490,00	1,93
USA	497.450,00	1,92
Neuseeland	403.760,00	1,56
Irland	384.240,00	1,48
2. Derivate	2.042.764,19	7,89
3. Bankguthaben	2.581.079,91	9,97
4. Sonstige Vermögensgegenstände	231.944,15	0,90
II. Verbindlichkeiten	-32.566,99	-0,13
III. Fondsvermögen	25.880.774,26	100,00

Vermögensaufstellung zum 31.12.2025

Gattungsbezeichnung	WKN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bestandspositionen							EUR	21.057.553,00	81,36
Börsengehandelte Wertpapiere							EUR	21.057.553,00	81,36
Verzinsliche Wertpapiere									
2,7500 % ABN AMRO Bank N.V. EO-Preferred Med.-T.Nts 25(29)	A4EB1Y		EUR	200	200		% 99,939	199.878,00	0,77
2,6250 % Achmea Bank N.V. EO-M.-T.Mortg.Cov.Bds 2024(27)	A3L4K0		EUR	500			% 100,491	502.455,00	1,94
3,0000 % Aktia Bank PLC EO-Med.-Term Cov. Bds 2024(29)	A3LYY7		EUR	400	400		% 101,180	404.720,00	1,56
3,9510 % ANZ New Zealand (Intl) Ltd. EO-Med.-T.Mtg.Cov.Bds 2023(26)	A3LKWP		EUR	400	400		% 100,940	403.760,00	1,56
2,4780 % Australia & N. Z. Bkg Grp Ltd. EO-Med.-Term Cov. Bds 2025(29)	A4EB10		EUR	400	400		% 99,472	397.888,00	1,54
2,1250 % Baden-Württemberg, Land Landesch.v.2025(2028)	A3H253		EUR	600	600		% 99,380	596.280,00	2,30
3,1250 % Banco Bilbao Vizcaya Argent. EO-Cédulas Hip. 2023(27)	A3LCYX		EUR	400	400		% 101,191	404.764,00	1,56
4,3750 % Banco Bilbao Vizcaya Argent. EO-Preferred MTN 2022(29)	A3K99C		EUR	200	200		% 105,592	211.184,00	0,82
3,8750 % Banco Santander S.A. EO-Preferred MTN 2023(28)	A3LCXR		EUR	200	200		% 102,560	205.120,00	0,79
1,0000 % Bank of Montreal EO-M.-T. Mortg.Cov.Bds 22(26)	A3K32X		EUR	500			% 99,735	498.675,00	1,93
3,3004 % Bank of Queensland Ltd. EO-M.-T. Mortg.Cov.Bds 24(29)	A3LZAR		EUR	300	300		% 101,605	304.815,00	1,18
2,3750 % Bauspark. Schwäbisch Hall AG MTN-Pfandbr.Ser.6 v.2022(2029)	A30VNO		EUR	300	300		% 99,105	297.315,00	1,15
0,7500 % Bayerische Landesbank OPF-MTN v.18(28)	BLB6JC		EUR	400	400		% 96,770	387.080,00	1,50
3,0000 % Belfius Bank S.A. EO-M.-T. Mortg. Pfbr. 2023(27)	A3LD4Z		EUR	400	400		% 100,835	403.340,00	1,56
2,7500 % Cais. d'Amort.de la Dette Soc. EO-Medium-Term Notes 2024(27)	A3LUMD		EUR	500			% 100,764	503.820,00	1,95
2,5000 % Commerzbank AG MTN-OPF v.25(28) P.83	CZ45ZK		EUR	500	500		% 100,277	501.385,00	1,94
0,7500 % Commonwealth Bank of Australia EO-Med.-Term Cov. Bds 2022(28)	A3K2LY		EUR	500			% 96,596	482.980,00	1,87
3,2960 % Coöperatieve Rabobank U.A. EO-Med.-Term Cov. Bds 2023(28)	A3LRDB		EUR	400	400		% 102,366	409.464,00	1,58
1,3750 % Coöperatieve Rabobank U.A. EO-Medium-Term Notes 2015(27)	A1ZVF7		EUR	200	200		% 98,891	197.782,00	0,76
2,7500 % Crédit Agricole Publ.Sect.SCF EO-M.T.Obl.Fonc.Pu.S. 2025(29)	A4D5XC		EUR	300	300		% 100,120	300.360,00	1,16
0,8750 % Crédit Mutuel Arkéa EO-Medium-Term Notes 2020(27)	A28WV8		EUR	500			% 97,840	489.200,00	1,89
2,2500 % Dänemark, Königreich EO-Med.-Term Nts 2024(26)	A3L356		EUR	500			% 100,098	500.490,00	1,93
3,3750 % DekaBank Dt.Girozentrale MTN-IHS S.A- 167 v.24(27)	DK0YUZ		EUR	300			% 101,258	303.774,00	1,17
4,0000 % Deutsche Bank AG Med.Term Nts.v.2022(2027)	A30VQ0		EUR	500			% 102,581	512.905,00	1,98
0,8750 % Deutsche Kreditbank AG Öff.Pfdr. v.2018(2028)	SCB000		EUR	500			% 95,760	478.800,00	1,85

Vermögensaufstellung zum 31.12.2025

Gattungsbezeichnung	WKN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
0,0100 % DNB Boligkreditt A.S. EO-Mortg. Covered MTN 2021(28)	A3KQTS		EUR	500			% 94,669	473.345,00	1,83
0,3750 % Dt.Apotheker- u. Ärztebank MTN-HPF Nts.v.19(27)A.1477	A2G809		EUR	500			% 97,889	489.445,00	1,89
3,1250 % DZ HYP AG MTN-Hyp.Pfbr.1272 24(28)	A351XY		EUR	500			% 101,691	508.455,00	1,96
3,1250 % Erste Group Bank AG EO-M.-T.Hyp.-Pfandb. 2023(27)	EB09SV		EUR	400	400		% 101,403	405.612,00	1,57
2,6250 % ING Bank N.V. EO-M.-T. Mortg.Cov.Bds 24(28)	A3LS0H		EUR	500			% 100,508	502.540,00	1,94
1,1000 % Irland EO-Treasury Bonds 2019(29)	A2RWFC		EUR	400	400		% 96,060	384.240,00	1,48
1,0900 % JPMorgan Chase & Co. EO-FLR Med.-Term Nts 19(19/27)	JP2UUF		EUR	500			% 99,490	497.450,00	1,92
3,7500 % KBC Bank N.V. EO-Med.-Term Cov. Bds 2023(26)	A3LNY5		EUR	500			% 101,090	505.450,00	1,95
0,2500 % KBC Groep N.V. EO-FLR Med.-T. Nts 2021(26/27)	A3KZK1		EUR	300			% 99,630	298.890,00	1,15
0,8750 % Lb.Hessen-Thüringen GZ MTN OPF S.H320 v.2018(28)	HLB2PF		EUR	400	400		% 96,835	387.340,00	1,50
2,5000 % Münchener Hypothekenbank MTN-HPF Ser.1618 v.13(28)	MHB10J		EUR	400	400		% 100,227	400.908,00	1,55
0,5000 % Münchener Hypothekenbank MTN-HPF Ser.1718 v.16(26)	MHB17J		EUR	400	400		% 99,526	398.104,00	1,54
3,2627 % National Australia Bank Ltd. EO-Mortg.Cov.Med.-T.Bds 23(26)	A3LDG5		EUR	500			% 100,120	500.600,00	1,93
0,5000 % Norddeutsche Landesbank -GZ- MTN-HPF S.496 v.18(26)	DHY496		EUR	400	400		% 99,174	396.696,00	1,53
4,1250 % OP Yrityspankki Oyj EO-Preferred Med.-T.Nts 22(27)	A3LAHS		EUR	500			% 102,048	510.240,00	1,97
0,0500 % OP-Asuntoluottopankki Oyj EO-Cov. Med.-Term Nts 2020(28)	A28SAX		EUR	500			% 94,690	473.450,00	1,83
6,2500 % Österreich, Republik EO-Bundesanl. 1997(27) 6	193811		EUR	400	400		% 106,210	424.840,00	1,64
0,5000 % Österreich, Republik EO-Medium-Term Notes 2019(29)	A2RXDK		EUR	400	400		% 94,508	378.032,00	1,46
0,0500 % Royal Bank of Canada EO-M.-T. Mortg.Cov.Bds 19(26)	A2R3T2		EUR	500			% 99,057	495.285,00	1,91
5,1500 % Spanien EO-Bonos 2013(28)	A1HNMJ		EUR	400	400		% 107,684	430.736,00	1,66
1,0000 % SpareBank 1 Boligkreditt AS EO-M.-T. Mortg.Cov.Bds 19(29)	A2RW3D		EUR	400	400		% 95,504	382.016,00	1,48
3,7650 % Toronto-Dominion Bank, The EO-Med.-Term Cov.Bds 2023(26)	A3LMVR		EUR	500			% 101,034	505.170,00	1,95
2,5510 % Toronto-Dominion Bank, The EO-Medium-Term Notes 2022(27)	A3K72L		EUR	500			% 100,049	500.245,00	1,93
2,5830 % UBS Switzerland AG EO-Pfbr.-Anl. 2024(27)	A3L3Q2		EUR	500			% 100,262	501.310,00	1,94
3,3750 % Wüstenrot Bausparkasse AG MTN-HPF Serie 20 v. 23(28)	WBPOBK		EUR	400	400		% 102,230	408.920,00	1,58
Summe Wertpapiervermögen							EUR	21.057.553,00	81,36

Vermögensaufstellung zum 31.12.2025

Gattungsbezeichnung	WKN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Derivate							EUR	2.042.764,19	7,89
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)									
Derivate auf Rohstoffe und Waren							EUR	2.042.764,19	7,89
Swaps auf Rohstoffe und Waren									
Commodity Index Swap - long LBBW Top 10 Rohstoff Index (Excess Return) 13.10.2025/12.01.2026								2.042.764,19	7,89
		OTC	USD	27.000					
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							EUR	2.581.079,91	9,97
Bankguthaben							EUR	2.581.079,91	9,97
EUR-Guthaben bei:									
Landesbank Baden-Württemberg (Stuttgart)			EUR	1.662.644,42		% 100,000		1.662.644,42	6,42
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen									
			USD	1.079.942,37		% 100,000		918.435,49	3,55
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	231.944,15	0,90
Zinsansprüche			EUR	231.944,15				231.944,15	0,90
Sonstige Verbindlichkeiten *)							EUR	-32.566,99	-0,13
Fondsvermögen							EUR	25.880.774,26	100,00 ¹⁾
LBBW RS Flex I									
Fondsvermögen							EUR	5.782.397,15	22,34
Anteilwert							EUR	111,08	
Umlaufende Anteile							STK	52.056	
LBBW RS Flex R									
Fondsvermögen							EUR	20.098.377,11	77,66
Anteilwert							EUR	52,60	
Umlaufende Anteile							STK	382.091	

*) Verwahrstellenvergütung, Verwaltungsvergütung, Kostenpauschale

Fußnoten:

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

Vermögensaufstellung zum 31.12.2025

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 30.12.2025		
US-Dollar	(USD)	1,1758500	=	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	
0,8000 % Belgien, Königreich EO-Obl. Lin. 2017(27) Ser. 81	A19B7A	EUR	400	400	
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 Boligkredit 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 % BNZ International Funding Ltd. EO-Med.-T.Mtg.Cov.Bds 2018(25)	A192Z1	EUR		500	
0,6250 % BPCE S.A. EO-Preferred Med.-T.Nts 20(25)	A28WKH	EUR		500	
0,7500 % BPCE SFH EO-Med.-T.Obl.Fin.Hab.2018(25)	A19W1R	EUR		500	
0,5000 % Eika BoligKredit A.S. EO-Med.-Term Cov. MTN 2018(25)	A1942V	EUR		500	
0,3750 % Eika BoligKredit 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	
0,0100 % Federat.caisses Desjard Quebec EO-M.-T. Mortg.Cov.Bds 20(25)	A282WP	EUR		500	
0,5000 % HYPO NOE LB f. Nied.u.Wien AG EO-Publ.Covered MTN 2018(25)	A195BW	EUR		500	
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 % SR-Boligkredit A.S. EO-Mortg. Covered MTN 2018(25)	A2RS2T	EUR		500	
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) 06.06.2025/11.07.2025,	EUR	96.956
Commodity Index Swap - long LBBW Top 10 Rohstoff Index (Excess Return) 10.06.2025/11.07.2025,		
Commodity Index Swap - long LBBW Top 10 Rohstoff Index (Excess Return) 11.04.2025/11.07.2025,		
Commodity Index Swap - long LBBW Top 10 Rohstoff Index (Excess Return) 11.07.2025/13.10.2025,		
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) 21.05.2025/11.07.2025,		
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)		

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
---------------------	-----	-------------------------------------	--------------------------	-----------------------------	---------------------

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 41,18 %. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt 154.623.944,09 Euro Transaktionen.

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

LBBW RS Flex I

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

für den Zeitraum vom 01.01.2025 bis 31.12.2025

I. Erträge

1. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR	21.254,92
2. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	67.348,58
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	12.377,89
4. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-976,12

Summe der Erträge	EUR	100.005,27
--------------------------	------------	-------------------

II. Aufwendungen

1. Verwaltungsvergütung	EUR	-40.686,65
2. Verwahrstellenvergütung	EUR	-2.670,06
3. Kostenpauschale	EUR	-6.611,57
4. Sonstige Aufwendungen	EUR	-626,75

Summe der Aufwendungen	EUR	-50.595,03
-------------------------------	------------	-------------------

III. Ordentlicher Nettoertrag	EUR	49.410,24
--------------------------------------	------------	------------------

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	558.089,52
2. Realisierte Verluste	EUR	-325.747,56

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	232.341,96
--	------------	-------------------

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	281.752,20
---	------------	-------------------

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	448.851,59
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	70.432,24

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	519.283,83
--	------------	-------------------

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	801.036,03
--	------------	-------------------

LBBW RS Flex I

Entwicklung des Sondervermögens

2025

I.	Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	5.001.602,53
1.	Ausschüttung für das Vorjahr	EUR	-19.264,42
2.	Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR	-962,10
	a) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-962,10
3.	Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR	-14,89
4.	Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	801.036,03
	davon nicht realisierte Gewinne	EUR	448.851,59
	davon nicht realisierte Verluste	EUR	70.432,24
II.	Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR	5.782.397,15

LBBW RS Flex I
Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Ausschüttung (insgesamt und je Anteil)				insgesamt	je Anteil ^{*)}
I. Für die Ausschüttung verfügbar					
1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres			EUR	281.752,20	5,41
davon ordentlicher Nettoertrag	EUR	49.410,24	0,95		
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet					
1. Vortrag auf neue Rechnung			EUR	-232.819,56	-4,47
III. Gesamtausschüttung				EUR	48.932,64
1. Endausschüttung				EUR	48.932,64

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

LBBW RS Flex I
Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2023	EUR	8.086.186,38	EUR	97,44
2024	EUR	5.001.602,53	EUR	96,06
2025	EUR	5.782.397,15	EUR	111,08

LBBW RS Flex R
Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 01.01.2025 bis 31.12.2025

I. Erträge		
1.	Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR 74.268,35
2.	Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR 235.504,87
3.	Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR 43.348,90
4.	Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR -3.400,57
Summe der Erträge		EUR 349.721,55
II. Aufwendungen		
1.	Verwaltungsvergütung	EUR -267.110,12
2.	Verwahrstellenvergütung	EUR -9.348,86
3.	Kostenpauschale	EUR -23.149,54
4.	Sonstige Aufwendungen	EUR -2.283,30
Summe der Aufwendungen		EUR -301.891,82
III. Ordentlicher Nettoertrag		EUR 47.829,73
IV. Veräußerungsgeschäfte		
1.	Realisierte Gewinne	EUR 1.945.887,15
2.	Realisierte Verluste	EUR -1.143.491,39
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		EUR 802.395,76
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR 850.225,49
1.	Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR 1.653.685,80
2.	Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR 232.067,94
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR 1.885.753,74
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR 2.735.979,23

LBBW RS Flex R

Entwicklung des Sondervermögens

2025

I.	Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	21.008.227,09
1.	Ausschüttung für das Vorjahr	EUR	-362.471,79
2.	Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR	-3.262.410,51
	a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	377.620,02
	b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-3.640.030,53
3.	Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR	-20.946,91
4.	Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	2.735.979,23
	davon nicht realisierte Gewinne	EUR	1.653.685,80
	davon nicht realisierte Verluste	EUR	232.067,94
II.	Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR	<u>20.098.377,11</u>

LBBW RS Flex R

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Ausschüttung (insgesamt und je Anteil)				insgesamt	je Anteil ^{*)}
I. Für die Ausschüttung verfügbar					
1.	Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	850.225,49	2,23
	davon ordentlicher Nettoertrag	EUR	47.829,73	0,13	
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet					
1.	Vortrag auf neue Rechnung		EUR	-406.999,93	-1,07
III. Gesamtausschüttung				EUR	443.225,56
					1,16
1. Endausschüttung				EUR	443.225,56
					1,16

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

LBBW RS Flex R

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2023	EUR	30.736.503,12	EUR	48,23
2024	EUR	21.008.227,09	EUR	46,47
2025	EUR	20.098.377,11	EUR	52,60

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

Angaben nach der Derivateverordnung		
das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure	EUR	24.462.316,52
die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte		
Landesbank Baden-Württemberg (Stuttgart)		

		Nominal in Stk. bzw. Whg. in 1.000	Kurswert
Gesamtbetrag der i. Z. m. Derivaten von Dritten gewährten Sicherheiten	EUR		1.380.000,00
davon			
Bankguthaben	EUR		1.380.000,00
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)			81,36
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)			7,89

Die Auslastung der Obergrenze für das Marktrisikopotential wurde für dieses Sondervermögen gemäß der Derivateverordnung nach dem qualifizierten Ansatz anhand einer absoluten Value-at-Risk-Grenze ermittelt.

Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko		
kleinster potenzieller Risikobetrag		0,30 %
größter potenzieller Risikobetrag		8,92 %
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag		6,25 %

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	168,30 %
--	----------

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).

Sonstige Angaben

LBBW RS Flex I		
Anteilwert	EUR	111,08
Umlaufende Anteile	STK	52.056
LBBW RS Flex R		
Anteilwert	EUR	52,60
Umlaufende Anteile	STK	382.091

Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

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

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

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

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

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

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

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

LBBW RS Flex I

Gesamtkostenquote	0,99 %
-------------------	--------

LBBW RS Flex R

Gesamtkostenquote	1,69 %
-------------------	--------

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 der Anteilklasse R des Sondervermögens mehr als 10 % an Vermittler von Anteilen der Anteilklasse R des Sondervermögens auf den Bestand von vermittelten Anteilen. Die Gesellschaft zahlt aus der vereinnahmten Verwaltungsvergütung der Anteilklasse I des Sondervermögens keine Provisionen an Vermittler von Anteilen der Anteilklasse I des Sondervermögens auf den Bestand von vermittelten Anteilen.

Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen

LBBW RS Flex I

Wesentliche sonstige Erträge:	EUR	0,00
--------------------------------------	------------	-------------

Wesentliche sonstige Aufwendungen:	EUR	511,29
---	------------	---------------

Kosten im Zusammenhang mit Derivaten	EUR	262,17
--------------------------------------	-----	--------

Aufwendungen für Performancemessung	EUR	249,12
-------------------------------------	-----	--------

LBBW RS Flex R

Wesentliche sonstige Erträge:	EUR	0,00
--------------------------------------	------------	-------------

Wesentliche sonstige Aufwendungen:	EUR	1.873,19
---	------------	-----------------

Kosten im Zusammenhang mit Derivaten	EUR	1.002,69
--------------------------------------	-----	----------

Aufwendungen für Performancemessung	EUR	870,50
-------------------------------------	-----	--------

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

Die Verwahrstelle hat uns folgende Transaktionskosten in Rechnung gestellt:	EUR	750,00
---	-----	--------

Gegebenenfalls können darüber hinaus weitere Transaktionskosten entstanden sein.

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

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.

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 ausbezahlt. Bei der endgültigen Auszahlung werden zusätzliche inhaltliche Auszahlungsbedingungen geprüft (Malusprüfung, Rückzahlung bereits erhaltener Vergütungen (bei Geschäftsführern)).

		2024	2023
Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der LBBW AM gezahlten Mitarbeitervergütung			
	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
Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen			
	EUR	0,00	0,00
Zahl der begünstigten Mitarbeiter der LBBW AM im abgelaufenen Wirtschaftsjahr			
		372	344
Höhe des gezahlten Carried Interest			
	EUR	0,00	0,00

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

		2024	2023
Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der LBBW AM gezahlten Vergütung an Risk Taker			
	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.

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

Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

An die LBBW Asset Management
Investmentgesellschaft mbH, Stuttgart

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens LBBW RS Flex – bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 01. Januar 2025 bis zum 31. Dezember 2025, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2025, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 01. Januar 2025 bis zum 31. Dezember 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 Sondervermögens 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 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 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 bedeutsamer Mängel in internen Kontrollen, die wir während unserer Prüfung feststellen.

München, den 9. April 2026

Deloitte GmbH

Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Andreas Koch
Wirtschaftsprüfer

Mathias Bunge
Wirtschaftsprüfer

LB≡BW Asset Management

20049 [10] 04/2026 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