



Ein Unternehmen der LBBW-Gruppe

BW≡BANK

BW-Bank Vermögensverwaltung

Dieses Dokument dient nur Werbezwecken. Es stellt keinen Prospekt und auch keine vergleichbare Information dar und enthält daher auch nicht alle wesentlichen Informationen, die für eine Anlageentscheidung erforderlich sind. Dieses Dokument berücksichtigt nicht die persönlichen Umstände eines Anlegers, enthält kein zivilrechtlich bindendes Angebot und stellt keine Anlageberatung oder Anlageempfehlung dar. Dieses Dokument wurde nicht in Einklang mit Rechtsvorschriften zur Förderung der Unabhängigkeit von Finanzanalysen erstellt und unterliegt auch keinem Verbot des Handels im Anschluss an die Verbreitung von Finanzanalysen. Bitte beachten Sie zusätzlich die Rechtlichen Hinweise am Ende des Dokuments.

17.08.2023

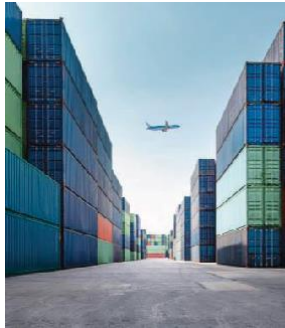
Erstellt 17.08.2023

Agenda



01

Rückblick



02

Volkswirtschaft



03

**Renten- &
Aktienmarkt**



04

**Aus- und
Überblick**

01

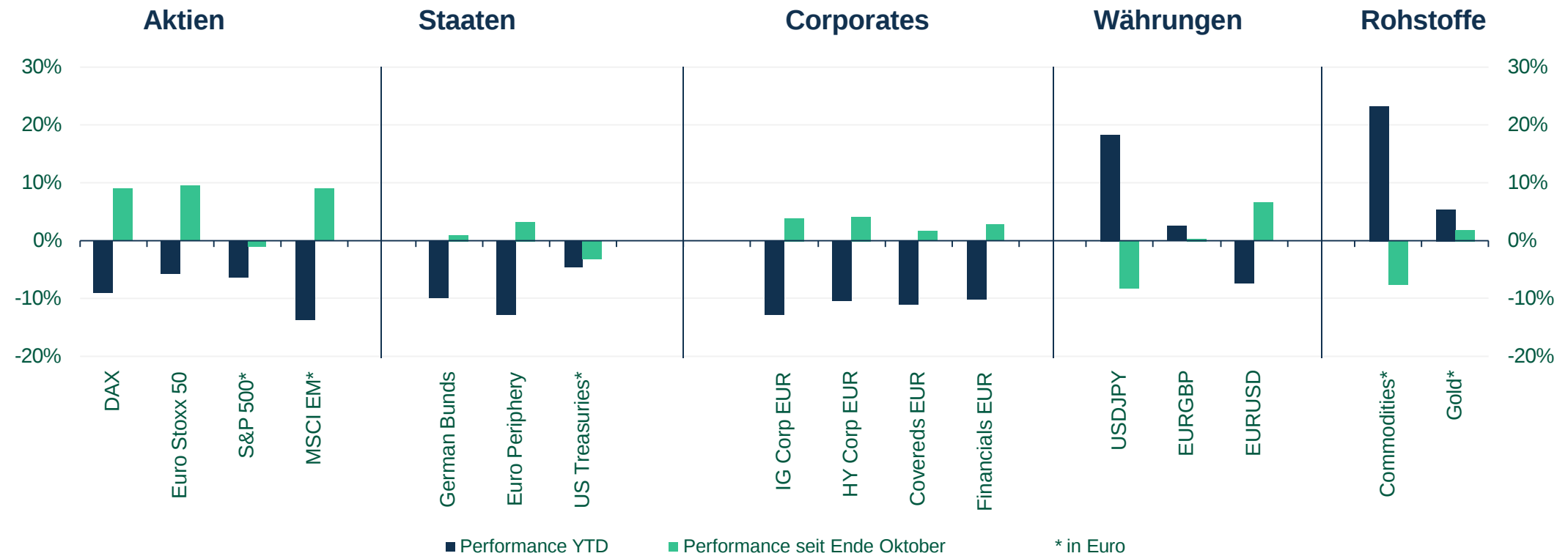
Rückblick



Rückblick 2022

Ausgewählte Assets per Dezember 2022

in Prozent



Quelle: Refinitiv, LBBW Research

Rückblick: Was hat die Kapitalmärkte im Jahresverlauf 2023 bewegt?



Russland-Ukraine Krieg



Hartnäckige Inflation



Künstliche Intelligenz (KI)



Restriktive Notenbanken



Gemischte Konjunkturdaten



Wachstumsschwäche in China



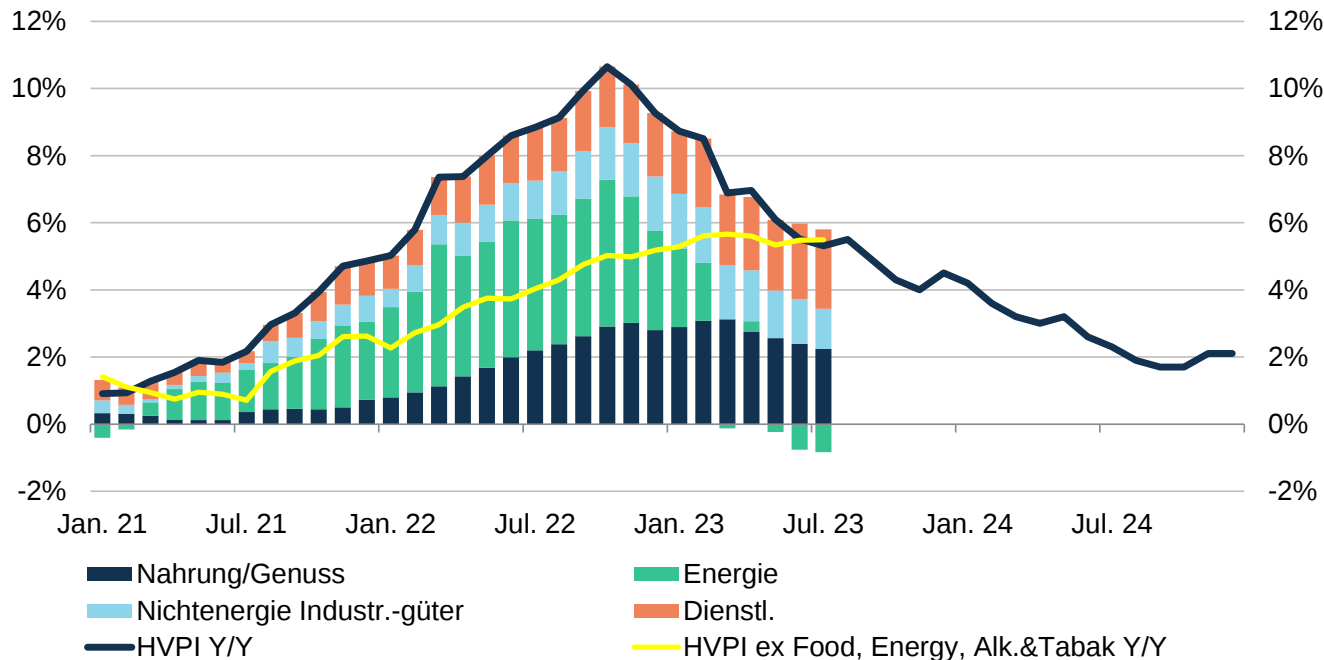
02

Volks-
wirtschaft

EWU: „Enge“ Kernrate jetzt über der Headline

EWU HVPI Y/Y und HVPI ex Food, Energy, Alcohol & Tobacco

Monatswerte, nicht saisonbereinigt

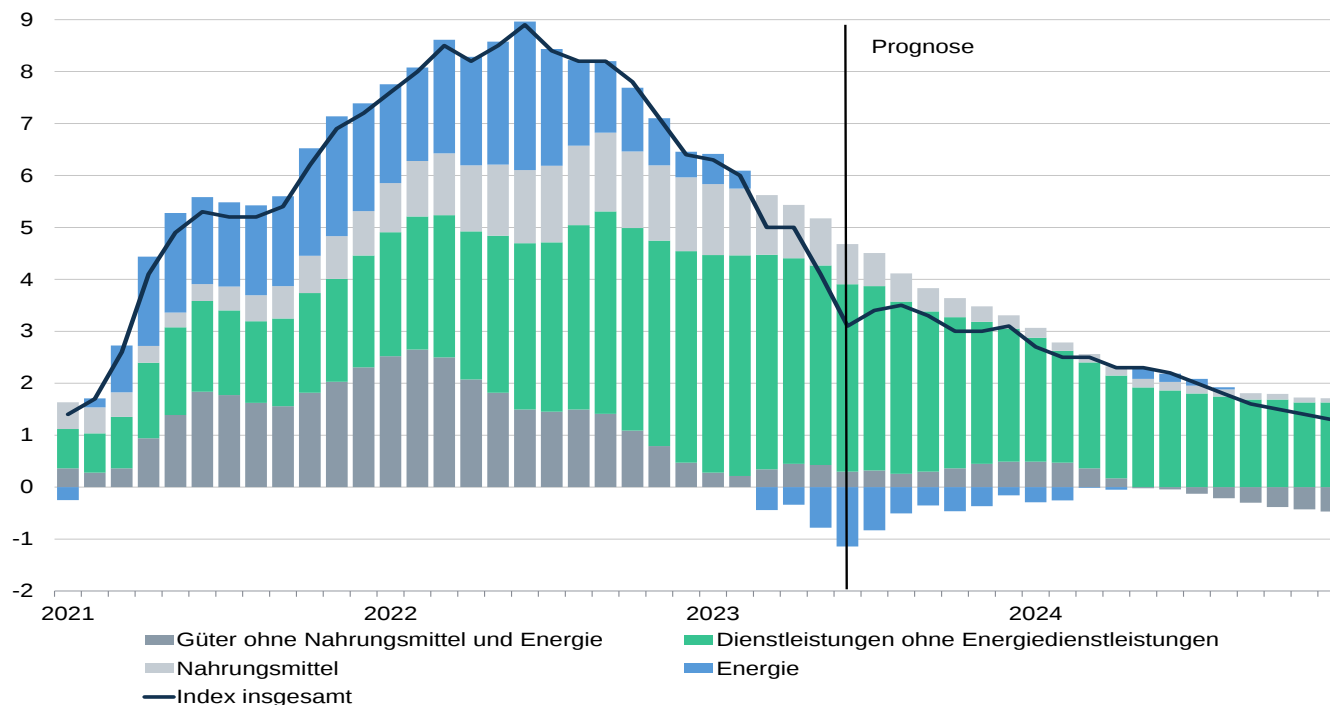


- Die Inflation fiel im Juli weiter. Nach 5,5 % zuvor kam sie bei 5,3 % zu liegen. Erneut machte sich eine Entspannung bei den Energiepreisen bemerkbar.
- Die Jahresraten der Inflation in den verschiedenen Gütergruppen waren überwiegend rückläufig, mit Ausnahme der Dienstleistungen (+5,6 % nach +5,5 % im Juni).
- Die Kernraten „ex Energy“ und „ex Food&Energy“ fielen zwar etwas, die Kernrate „ex Food, Energy, Alcohol & Tobacco“ blieb sie aber bei 5,5%. Dienstleistungen machen am gesamten Warenkorb rund 44% aus, für die „enge“ Kernrate sogar fast zwei Drittel.

US-Inflationsprognose leicht gesenkt

US-Konsumentenpreisindex

Veränderung ggü. dem Vorjahresmonat, in % bzw. Beitrag, in %-Punkten*



- Die Veränderungsrate des Konsumentenpreisindex gegenüber dem Vorjahresmonat fiel von 4,0 % im Mai auf 3,0 % im Juni.
- Hierfür waren zwar zuvorderst Basiseffekte ursächlich, aber auch im Vergleich zum Vormonat fiel die Veränderungsrate des Index' überraschend niedrig aus.
- Preistreiber waren in den zurückliegenden Monaten die Dienstleistungen, hier insbesondere das Wohnen. Jüngst war ein nachlassender Preisauftrieb zu erkennen.
- Vor diesem Hintergrund haben wir unsere US-Inflationsprognose leicht gesenkt, und zwar von 4,5 % auf 4,0 % für 2023 und von 2,3 % auf 2,0 % für 2024.

* Die Summe der Beiträge ergeben nur näherungsweise die Gesamtinflationsrate

03

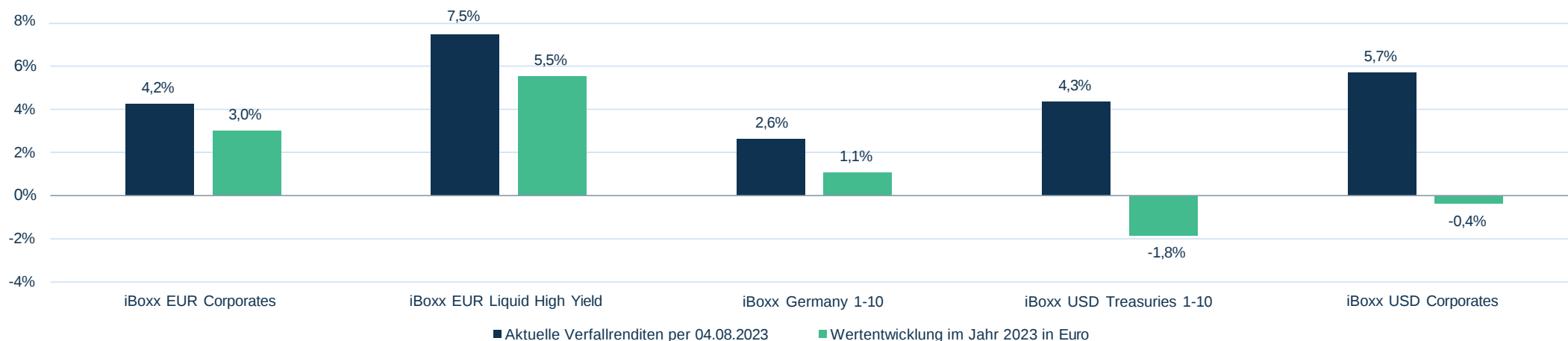
Renten- & Aktienmarkt



Comeback der Zinsen, aber gemischtes Bild am Rentenmarkt

Wertentwicklung ausgewählter Rentenmarktsegmente und Verfallrenditen

Angaben in Prozent, in Euro



Quelle: Refinitiv, Stand: 07.08.2023

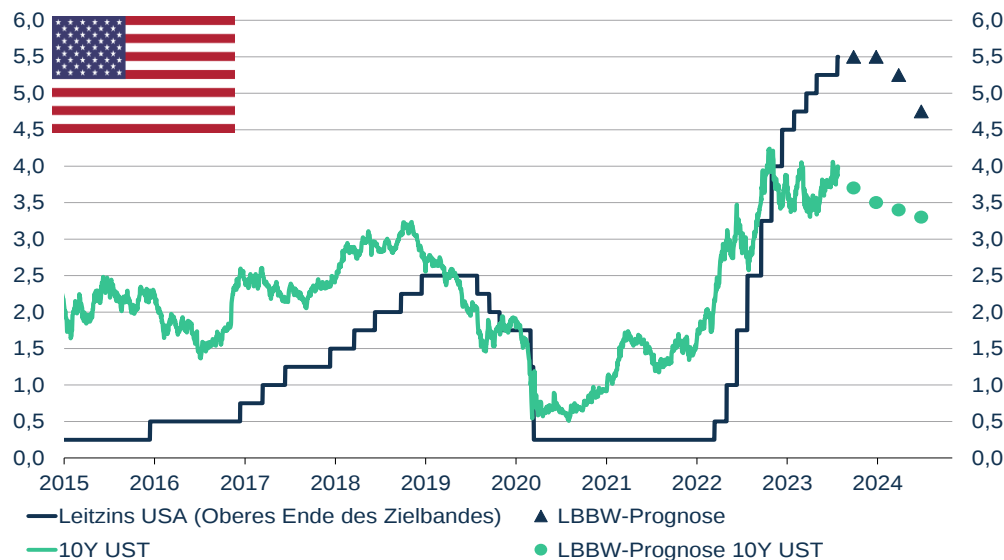
- Anleihesegmente mit gemischter Entwicklung im bisherigen Jahresverlauf.
- Die aktuellen Verfallrenditen bieten einen gewissen Puffer vor Kursverlusten, falls die Renditen weiter steigen sollten.
- Für mittel- bis langfristige Anleger erachten wir die aktuellen Renditeniveaus als attraktive Aufstockungs- und Einstiegsmöglichkeit.



Fazit: Notenbanken tasten sich zum Gipfel vor, mittelfristige Unsicherheit bleibt hoch

USD-Zinsen und Prognose

in %

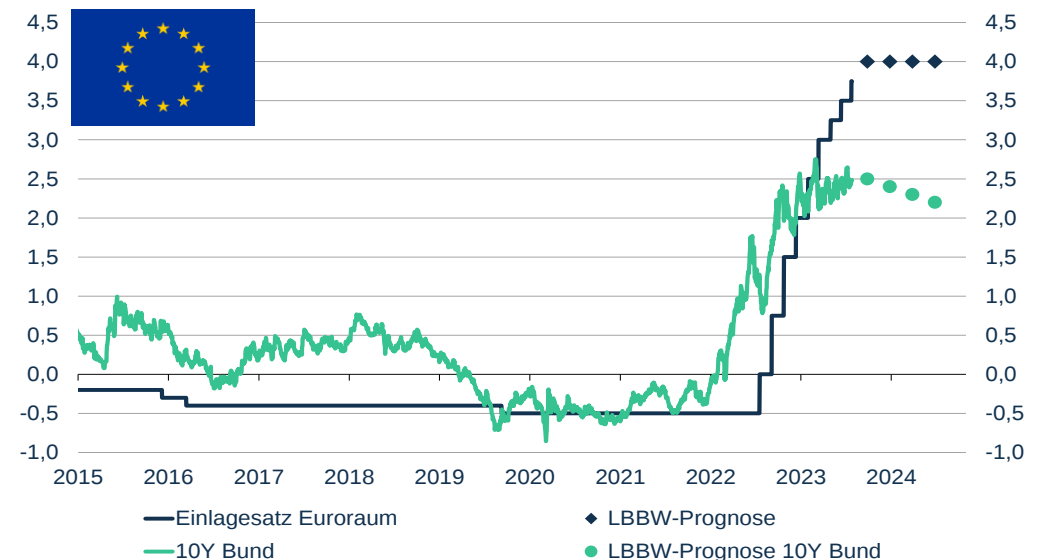


- Leitzinsgipfel auf aktuellem Niveau von 5,50 % erreicht. Aufwärtsrisiken, sofern Arbeitsmarkt eng bleibt und Disinflation stockt.
- Erste Leitzinssenkung im März 2024; insgesamt drei Schritte bis Mitte 2024; Aussicht auf mittelfristig sinkende Langfristzinsen.

Quellen: Bloomberg, LBBW Research

EUR-Zinsen und Prognose

in %

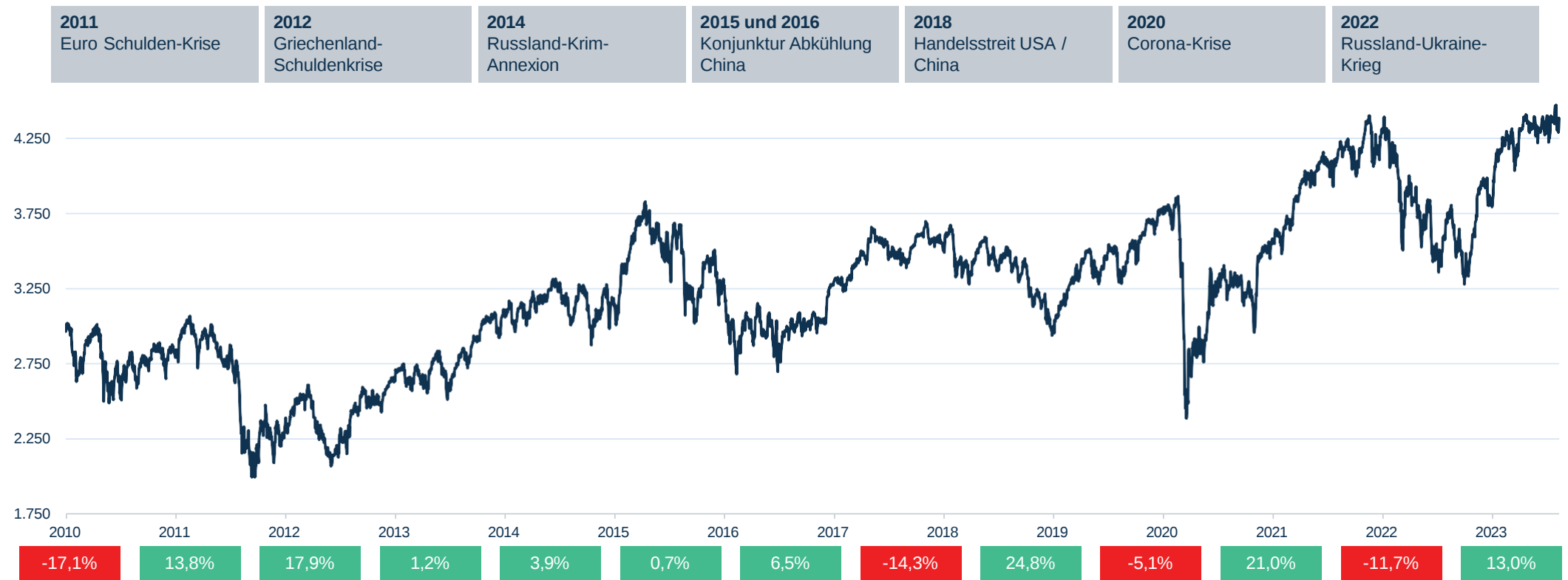


- Eine weitere Zinserhöhung um 25 Bp im Sep. 2023. Leitzinsgipfel bei 4,00 %; keine Senkung vor zweiter Jahreshälfte 2024.
- Langfristzinsen: Aufwärtsrisiken durch Unsicherheit über Höhe des Leitzinsgipfels; auf mittlere Frist Trendwende erwartet.

Euro Stoxx 50 mit Comeback im Jahr 2023: Langfristiger Anlagehorizont als wichtiger Parameter

Entwicklung Euro Stoxx 50 im Zeitverlauf

Angabe in Indexpunkten, Zeitraum: 01.01.2011 – 10.08.2023

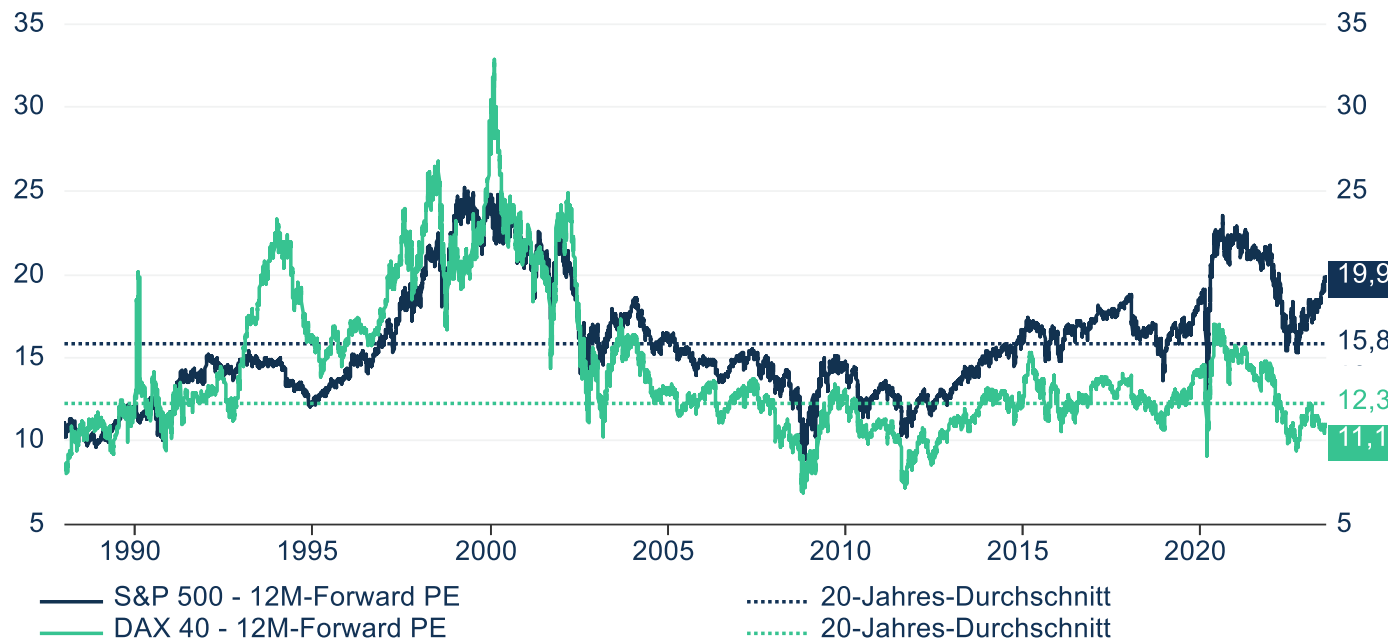


Quelle: Refinitiv, Stand: 10.08.2023

Bewertungs-Schere zwischen USA und Deutschland auf Rekord-Niveau

Aktien international: 12-Monats-Forward-KGVs

20-Jahresdurchschnitt und aktueller Wert



- US-Aktien sind derzeit, mit einem 12-Monats-Forward-KGV von 19,9, hoch bewertet. Dagegen ist der DAX mit einem KGV von 11,1 historisch günstig.
- Dieser KGV-Bewertungsaufschlag von über 80% ist der höchste, seitdem wir hierzu konsistente Daten vorliegen haben.
- Wir gehen davon aus, dass sich diese Bewertungsdiskrepanz perspektivisch schließen wird.
- So weisen die Gewinne in Deutschland bzw. Europa tendenziell höhere Abwärtsrisiken auf als die in den USA.

04

Aus- und
Überblick



Unser großes Bild in Kürze



Konjunktur



- Deutsche Wirtschaft steckt in ausgeprägter Schwächephase: BIP in Q4/2022 minus 0,4%, in Q1/2023 minus 0,1%, Q2 mit Stagnation
- Frühindikatoren deuten auf schwaches Q3 hin
- Hohe Inflation bremst reale Kaufkraft
- EZB zieht Zinszügel weiter an



Aktienmärkte



- Saisonal schwierigste Monate stehen bevor
- Gewinnschätzungen zu den heimischen Unternehmen wohl zu hoch
- US-Bewertungen sehr ambitioniert
- Defensive Positionierung empfohlen



Zinsumfeld



Geldmarkt/Notenbanken

- Fed: Leitzins-Peak bei 5,50% wohl erreicht; sinkende Inflation spricht gegen noch ausgeprägtere Straffung; erste Senkung wohl im März 2024
- EZB: ein weiterer Zinsschritt nach der Juli-Erhöhung wahrscheinlich; Leitzins-Peak bei 4,00 % (Einlagesatz); erste Senkung nicht vor H2 2024



Devisen



- Euro mit Erholungspotential
- US-Renditevorteil sollte abnehmen
- EWU wächst 2024 stärker als US-Wirtschaft
- Standort USA gilt als attraktiver



Rohstoffe



- Trübe Konjunkturperspektiven belasten Rohstoffmarkt
- OPEC+ auch im August mit kräftiger Kürzung bei der Ölförderung
- Anhaltende Zinserhöhungen der wichtigsten Notenbanken führen zu Korrektur beim Goldpreis

Renditen



- EUR-Langfristzinsen kurzfristig mit Aufwärtsrisiken; auf mittlere Frist Trendwende nach unten zu erwarten

LBBW-Prognosen

Konjunktur

in %		2022	2023e	2024e	2025e
Deutschland	BIP	1,9	-0,5	1,0	1,5
	Inflation	6,9	6,0	2,8	2,1
Euroraum	BIP	3,5	0,2	1,2	1,6
	Inflation	8,4	6,0	2,5	2,1
USA	BIP	2,1	1,5	0,0	2,5
	Inflation	8,0	4,0 —	2,0 —	2,0 +
China	BIP	3,0	4,5	3,0	4,0
	Inflation	2,0	1,0 —	2,1	2,2 +
Welt	BIP	3,4	2,5	2,3	3,3
	Inflation	8,8	4,2 —	2,9 —	2,9

Zinsen und Spreads

in %		aktuell	30.09.23	31.12.23	30.06.24
EZB Einlagesatz		3,50	4,00	4,00	4,00
Bund 10 Jahre		2,47	2,50	2,40	2,20
Fed Funds		5,50	5,50	5,50	4,75
Treasury 10 Jahre		3,95	3,70	3,50	3,30
BBB Bundspread (in Bp.)		163	180 +	160 +	150 +

Aktienmarkt

in Punkten	aktuell	30.09.23	31.12.23	30.06.24
DAX	16 447	14 500	16 000	17 000
Euro Stoxx 50	4 471	4 000	4 250	4 500
S&P 500	4 589	4 100 +	4 350 +	4 600 +
Nikkei 225	33 172	29 500	32 000	34 000

Rohstoffe und Währungen

	aktuell	30.09.23	31.12.23	30.06.24
US-Dollar je Euro	1,10	1,12	1,15	1,17
Franken je Euro	0,96	1,00	1,01	1,01
Pfund je Euro	0,86	0,86	0,84	0,82
Gold (USD/Feinunze)	1 968	2 000	2 100	2 200
Öl (Brent - USD/Barrel)	86	80	80	80

+ Angehoben
— Gesenkt

Disclaimer

Diese Publikation richtet sich ausschließlich an Empfänger in der EU, Schweiz, in Liechtenstein, Hongkong, Korea, der Republik China (Taiwan), in Singapur und der Volksrepublik China.

Diese Publikation wird von der LBBW nicht an Personen in den USA vertrieben und die LBBW beabsichtigt nicht, Personen in den USA anzusprechen.

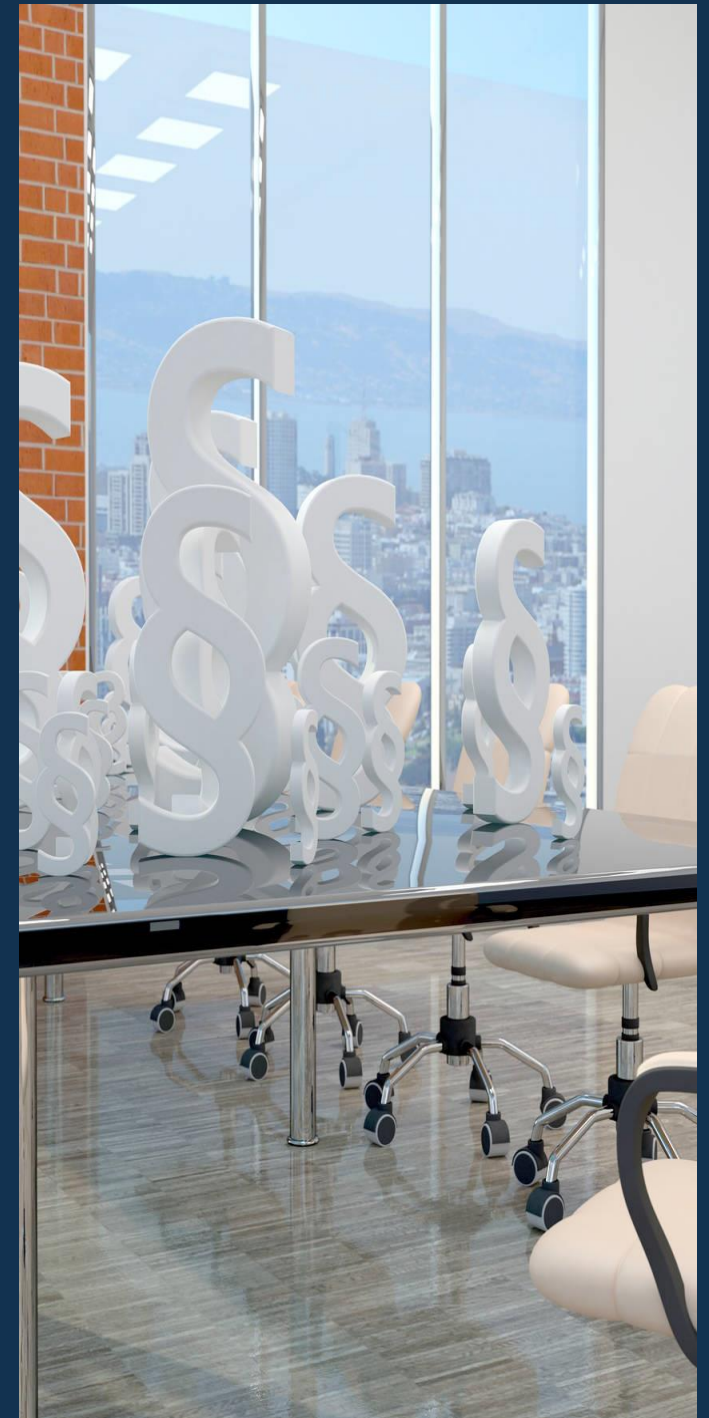
Aufsichtsbehörden der LBBW: Europäische Zentralbank (EZB), Sonnemannstraße 22, 60314 Frankfurt am Main und Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin), Graurheindorfer Str. 108, 53117 Bonn / Marie-Curie-Str. 24-28, 60439 Frankfurt.

Diese Publikation beruht auf von uns nicht überprüfbaren, allgemein zugänglichen Quellen, die wir für zuverlässig halten, für deren Richtigkeit und Vollständigkeit wir jedoch keine Gewähr übernehmen können. Sie gibt unsere unverbindliche Auffassung über den Markt und die Produkte zum Zeitpunkt des Redaktionsschlusses wieder, ungeachtet etwaiger Eigenbestände in diesen Produkten. Diese Publikation ersetzt nicht die persönliche Beratung. Sie dient nur Informationszwecken und gilt nicht als Angebot oder Aufforderung zum Kauf oder Verkauf. Für weitere zeitnähere Informationen über konkrete Anlagemöglichkeiten und zum Zwecke einer individuellen Anlageberatung wenden Sie sich bitte an Ihren Anlageberater.

Wir behalten uns vor, unsere hier geäußerte Meinung jederzeit und ohne Vorankündigung zu ändern. Wir behalten uns des Weiteren vor, ohne weitere Vorankündigung Aktualisierungen dieser Information nicht vorzunehmen oder völlig einzustellen.

Die in dieser Ausarbeitung abgebildeten oder beschriebenen früheren Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen stellen keinen verlässlichen Indikator für die künftige Wertentwicklung dar.

Die Entgegennahme von Research Dienstleistungen durch ein Wertpapierdienstleistungsunternehmen kann aufsichtsrechtlich als Zuwendung qualifiziert werden. In diesen Fällen geht die LBBW davon aus, dass die Zuwendung dazu bestimmt ist, die Qualität der jeweiligen Dienstleistung für den Kunden des Zuwendungsempfängers zu verbessern.



Disclaimer

Zusätzlicher Haftungsausschluss für Empfänger in Hongkong:

Der Inhalt und die hierin enthaltenen Informationen wurden von der Securities and Futures Commission und/oder einer anderen Aufsichtsbehörde in Hongkong weder geprüft noch bestätigt.

Diese Veröffentlichung enthält oder begründet keinerlei Aufforderung, Werbung oder sonstiges Dokument mit der Aufforderung (a) zum Abschluss oder Angebot des Abschlusses (i) einer Vereinbarung zum Erwerb, zur Veräußerung, Zeichnung oder Übernahme von Wertpapieren oder (ii) einer Vereinbarung über eine regulierte Kapitalanlage oder einer Vereinbarung zum Erwerb, zur Veräußerung, Zeichnung oder Übernahme eines anderen strukturierten Produkts oder (b) zum Erwerb eines Anteils oder zur Beteiligung oder zum Angebot des Erwerbs eines Anteils oder einer Beteiligung an einer kollektiven Kapitalanlage. Darüber hinaus enthält diese Veröffentlichung keinen Wertpapierprospekt („prospectus“) gemäß Definition in § 2(1) der Verordnung über Unternehmen (Auflösung und sonstige Bestimmungen) (Kap. 32 der Gesetze von Hongkong) (Companies (Winding Up and Miscellaneous Provisions) Ordinance).

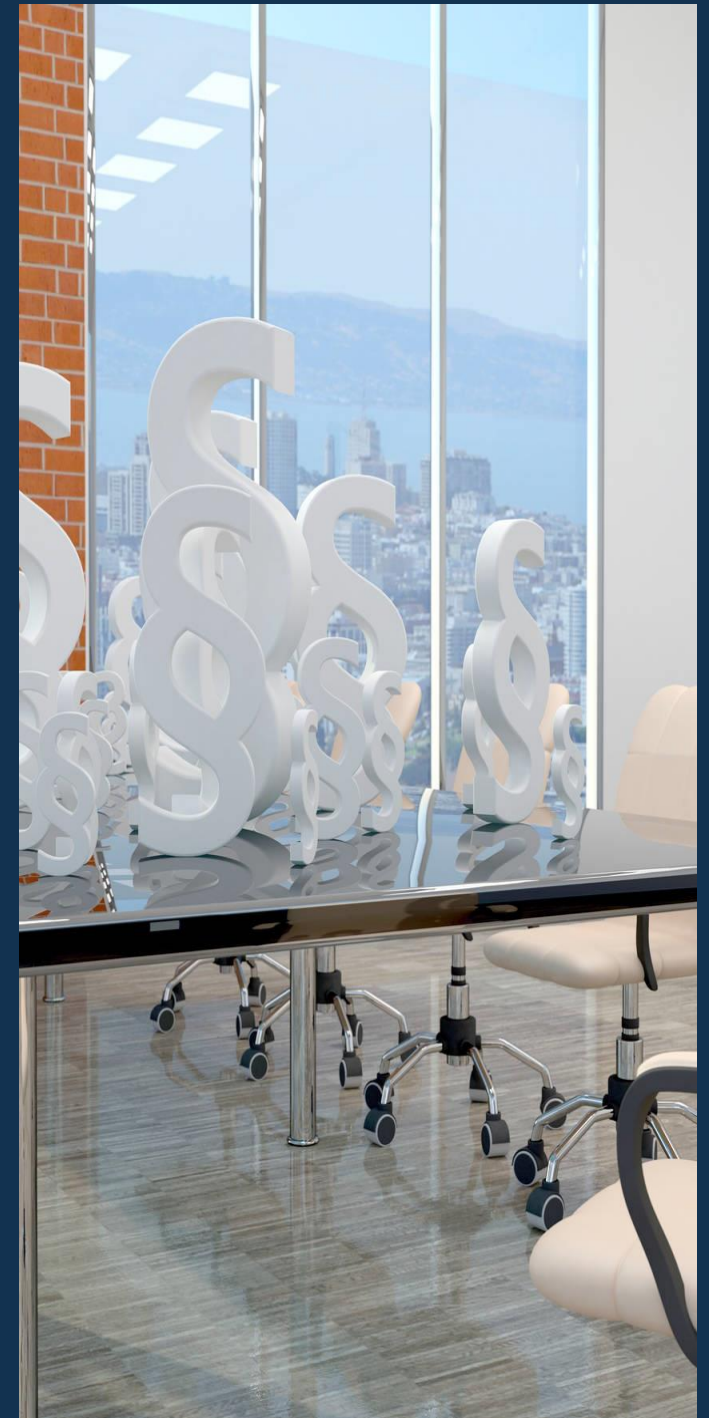
Die Landesbank Baden-Württemberg besitzt keine Zulassung für die Ausübung regulierter Tätigkeiten in Hongkong.

Zusätzlicher Haftungsausschluss für Empfänger in Korea:

Dieser Bericht wird Ihnen wie erbeten zur Verfügung gestellt und ist in keiner Weise als Anlageaufforderung, Angebot zum Verkauf von Finanzanlageprodukten oder öffentliches Angebot von Wertpapieren in der Republik Korea („Korea“) durch die LBBW oder eines ihrer verbundenen Unternehmen auszulegen. Weder die LBBW noch eines ihrer verbundenen Unternehmen gibt eine Zusicherung hinsichtlich der Fähigkeit der Empfänger dieses Berichts zum Erwerb von Finanzanlageprodukten nach koreanischem Recht, insbesondere nach dem Devisengesetz (Foreign Exchange Transaction Act) und den darin veröffentlichten Vorschriften und Regelungen, ab.

Zusätzlicher Haftungsausschluss für Empfänger in der Republik China (Taiwan):

Dieser Bericht kann taiwanesischen Empfängern von außerhalb Taiwans zur Verfügung gestellt werden, darf jedoch nicht innerhalb Taiwans verteilt/weitergegeben werden und stellt keine Empfehlung von Wertpapieren innerhalb Taiwans dar und darf nicht als Grundlage für eine solche Empfehlung verwendet werden.



Disclaimer

Zusätzlicher Haftungsausschluss für Empfänger in Singapur:

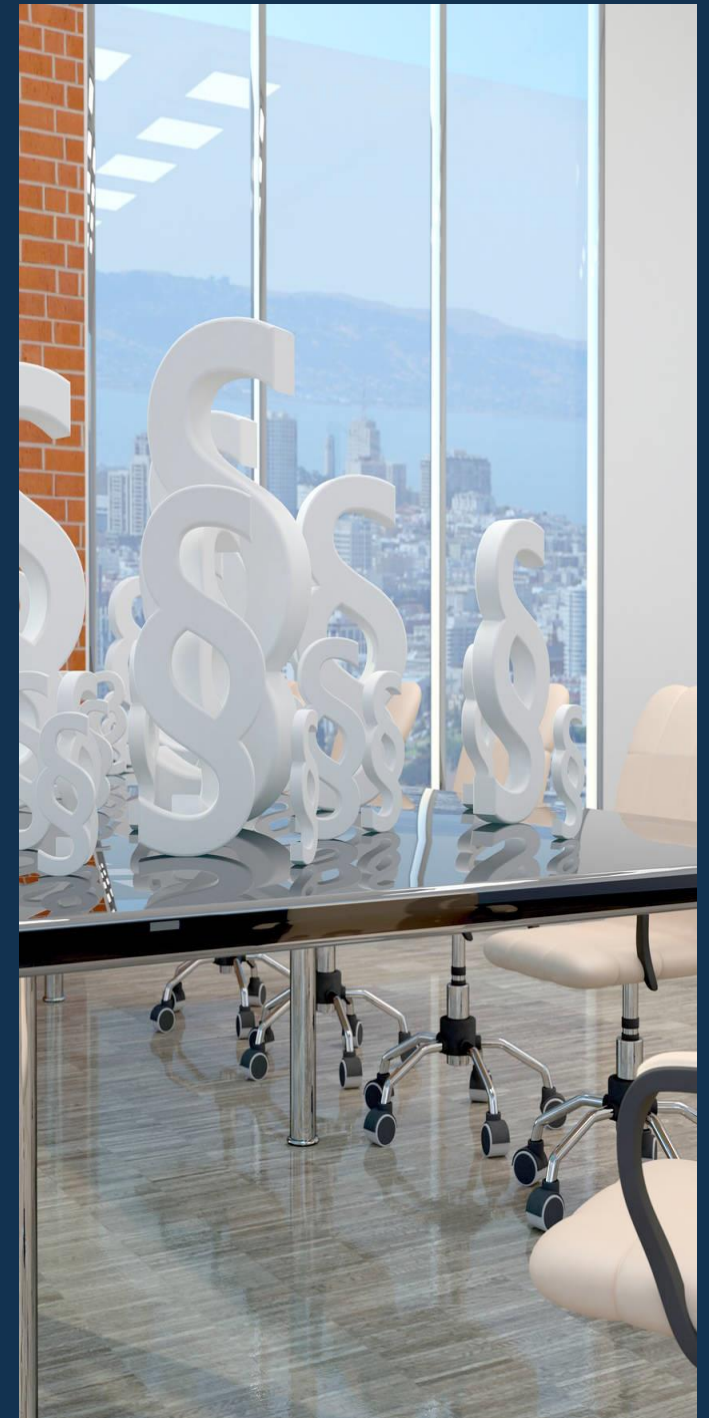
Dieser von der LBBW erstellte Bericht ist für die allgemeine Verbreitung bestimmt. Die spezifischen Anlageziele, die finanzielle Situation oder die individuellen Bedürfnisse bestimmter Personen werden hierin nicht berücksichtigt. Sie sollten Ihre spezifischen Anlageziele, finanzielle Situation oder individuellen Bedürfnisse abwägen, bevor Sie eine Handelsverpflichtung eingehen, einschließlich einer Beratung hinsichtlich der Eignung der Anlage durch einen unabhängigen Finanzberater. Es wird keine Zusicherung oder Garantie hinsichtlich der Richtigkeit oder Vollständigkeit dieser Informationen gegeben. Demnach handelt jede Person, die sich auf diese Informationen stützt, gänzlich auf eigenes Risiko. Dieser Bericht stellt kein Angebot und keine Aufforderung zum Abschluss eines Geschäfts mit einem Finanzinstrument dar. Alle geäußerten Ansichten und Meinungen können sich ändern, ohne dass Sie darüber informiert werden.

Dieser Bericht wurde Ihnen auf der Grundlage übermittelt, dass Sie ein institutioneller Anleger („institutional investor“) (gemäß Definition in § 4A(1) des Wertpapier- und Futures-Gesetzes (Kap. 289) von Singapur (Securities and Futures Act)) sind. Folglich muss dieser Bericht nicht die §§ 25 bis 29 und 36 des Finanzberatergesetzes (Kap. 110) von Singapur (Financial Advisers Act) erfüllen und Sie unterstehen nicht dem Schutz der entsprechenden Bestimmungen in Verbindung mit der Offenlegung von Produktionsinformationen, falschen oder irreführenden Angaben, dem Vorliegen einer angemessenen Grundlage für Empfehlungen und Anforderungen der Offenlegung von Beteiligungen für Empfehlungen bezüglich ausgewählter Produkte.

Zusätzlicher Haftungsausschluss für Empfänger in der Volksrepublik China:

Die vorliegenden Informationen sind ausschließlich für qualifizierte inländische institutionelle Anleger (QDII) bestimmt. Wenn Sie kein QDII sind, sollten diese Informationen unberücksichtigt bleiben und gelöscht werden.

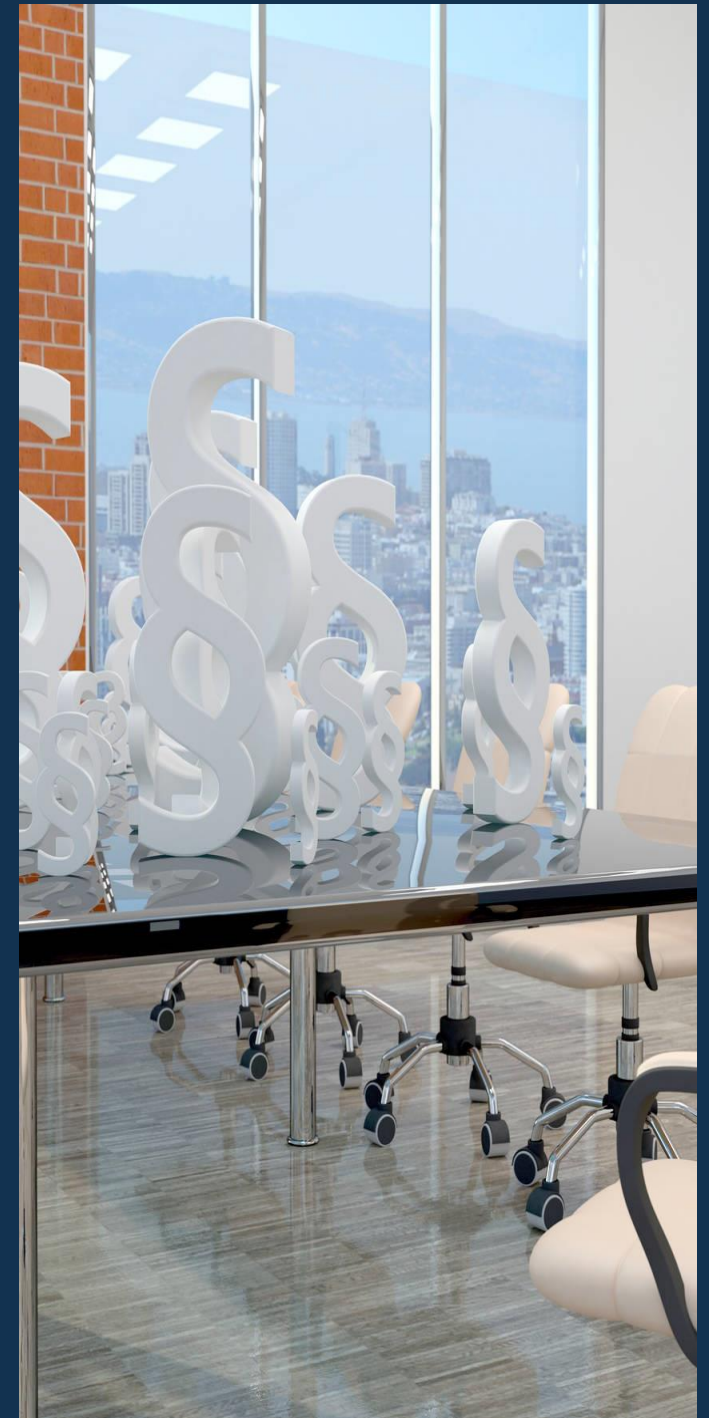
Die hierin enthaltenen Informationen sind nicht für das Angebot oder den Verkauf von Wertpapieren oder Finanzprodukten innerhalb der Volksrepublik China bestimmt, worin für diese Zwecke Hongkong, die Sonderverwaltungszone Macau und Taiwan nicht inbegriffen sind. Alle hierin enthaltenen oder durch Bezugnahme einbezogenen Informationen bezüglich Wertpapieren oder Finanzprodukten stellen kein Angebot zum Verkauf und keine Aufforderung zur Abgabe eines Angebots zum Kauf von Wertpapieren oder Finanzprodukten in der Volksrepublik China dar. Die hierin enthaltenen Informationen und die in Bezug genommenen Wertpapiere und Finanzprodukte wurden und werden bei bzw. von keiner Behörde in der Volksrepublik China vorgelegt, genehmigt, geprüft oder eingetragen und dürfen deshalb in der Volksrepublik China nicht an die Öffentlichkeit verteilt oder in Verbindung mit einem Angebot zur Zeichnung oder zum Verkauf der Wertpapiere oder Finanzprodukte in der Volksrepublik China verwendet werden. Jeder Anleger, der an einer Anlage in Wertpapiere oder Finanzprodukte, wie hierin beschrieben, interessiert ist, muss alle in der Volksrepublik China geltenden Gesetze und Vorschriften befolgen und ist allein für die Einhaltung aller in der Volksrepublik China geltenden regulatorischen Verfahren verantwortlich.



Disclaimer

Mitteilung zum Urheberrecht: © 2014, Moody's Analytics, Inc., Lizenzgeber und Konzerngesellschaften ("Moody's"). Alle Rechte vorbehalten. Ratings und sonstige Informationen von Moody's ("Moody's-Informationen") sind Eigentum von Moody's und/oder dessen Lizenzgebern und urheberrechtlich oder durch sonstige geistige Eigentumsrechte geschützt. Der Vertriebs Händler erhält die Moody's-Informationen von Moody's in Lizenz. Es ist niemandem gestattet, Moody's-Informationen ohne vorherige schriftliche Zustimmung von Moody's ganz oder teilweise, in welcher Form oder Weise oder mit welchen Methoden auch immer, zu kopieren oder anderweitig zu reproduzieren, neu zu verpacken, weiterzuleiten, zu übertragen zu verbreiten, zu vertreiben oder weiterzuverkaufen oder zur späteren Nutzung für einen solchen Zweck zu speichern. Moody's® ist ein eingetragenes Warenzeichen.

Erstellt am: #RELEASE_DATE#



Zwischeninformation der Vermögensverwaltung.

01. Januar 2023 - 28. August 2023

Inhalt

Deckblatt

Inhaltsverzeichnis

Vermögensübersicht und Wertentwicklung

Anlagerichtlinienprüfung (Geeignetheitsnachweis)

Grafische Darstellung

Portfoliostruktur Anleihen

Nachhaltigkeit

Übersicht Einzeltitel

Anhang

Wertentwicklung*

Berichtszeitraum: 01.01.2023 - 28.08.2023		
Verwaltungsvermögen zum 31.12.2022	10.772.235,11	EUR
Verwaltungsvermögen zum 28.08.2023	11.155.943,08	EUR
Saldo	383.707,97	EUR
Zuflüsse	0,00	EUR
Abflüsse	0,00	EUR
Abgeführte Steuern	8.533,68	EUR
Ergebnis	392.241,65	EUR
Performance (TWR)	3,64	%
Performance Vergleichsgröße (TWR)	4,52	%
Struktur der Vergleichsgröße		
iBoxx EUR Germany Index 1-10 Yr. (Total Return)		%
ESTX 50 Index (Net Return) (EUR)		%
iBoxx USD Treasuries 1-10Y Index		%
MSCI WORLD DAILY NR IDX	11,20	%

*Die frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für künftige Ergebnisse.

Konten

Kontonummer	Saldo zum 31.12.2022	Saldo zum 28.08.2023
7005787785	261.331,47 EUR	254.138,97 EUR

Vermögensstruktur zum 28.08.2023

Assetklasse	Volumen	Anteil
Liquidität	604.695,12 EUR	5,42 %
Renten Euro	7.389.447,59 EUR	66,24 %
Aktien Europa	2.300.012,73 EUR	20,62 %
Aktien International	861.787,65 EUR	7,72 %
Summe Verwaltungsvermögen	11.155.943,08 EUR	100,00 %
davon Stückzinsen	34.359,20 EUR	

Vermögensstruktur zum 28.08.2023: weitere Angaben

	Anteil
Renten gesamt	66,24 %
Unternehmensanleihen	25,82 %
Sonstige Renten	40,42 %
Aktien gesamt	28,34 %
Discountzertifikate	0,00 %
Sonstige Aktien	28,34 %
Euro gesamt	90,61 %
Fremdwährungen gesamt	9,39 %
US-Dollar	6,66 %
Fremdwährung allgemein	1,06 %
Schwedische Kronen	0,69 %
Britische Pfund	0,54 %
Sonstige	0,44 %

Renten gesamt

ist die Summe der Assetklassen Renten Euro und Renten Fremdwährungen. Zusätzlich ausgewiesen wird der darin enthaltene Anteil an Unternehmensanleihen.

Aktien gesamt

ist die Summe der Assetklassen Aktien Europa, Aktien International und Rohstoffe. Zusätzlich ausgewiesen wird der darin enthaltene Anteil an Discountzertifikaten.

Fremdwährungen gesamt

ist der Fremdwährungsanteil am Verwaltungsvermögen. Zusätzlich ausgewiesen werden die darin enthaltenen Währungen mit den größten Anteilen.

Anlagerichtlinienprüfung (Geeignetheitsnachweis)

Anlagerichtlinien	SOLL	IST	Erfüllt
Anteil Assetklasse VV-Strategiefonds am Verwaltungsvermögen, maximal	0,00 %	0,00 %	
Anteil Assetgruppe Aktien am Verwaltungsvermögen, maximal	35,00 %	28,34 %	
Anteil Fremdwährungen am Verwaltungsvermögen, maximal	10,00 %	9,39 %	
S&P-Rating (falls nicht vorhanden vergleichbares Moody´s-Rating) Wertpapiertyp Anleihen in der Assetgruppe Renten, mindestens BBB-		BBB-	
Investition nur in Wertpapiere gemäß Nachhaltigkeitsfilter BW Premium Nachhaltigkeit		erfüllt	
Einhaltung der ESG-/PAI-Policy (BW Premium Nachhaltigkeit) auf Portfolioebene		erfüllt	

Bei den Anlageentscheidungen haben wir die mit Ihnen vereinbarten Anlagerichtlinien berücksichtigt. Wir gehen davon aus, dass die uns von Ihnen mitgeteilten Angaben zu Ihren Präferenzen, Anlagezielen, finanziellen Verhältnissen und persönlichen Umständen nach wie vor aktuell und vollständig sind. Bitte informieren Sie Ihren Berater, falls sich bei Ihren Präferenzen, Anlagezielen, finanziellen Verhältnissen oder persönlichen Umständen Änderungen ergeben haben. Nur so können wir sicherstellen, dass die vereinbarten Anlagerichtlinien weiterhin für Sie geeignet sind.

Wertentwicklung 02.12.2019 - 29.08.2023.

Wertentwicklung

Anfangswert per 01.12.2019	5.000.000,00 EUR
Endwert per 29.08.2023	11.156.100,81 EUR
Saldo	6.156.100,81 EUR
Zuflüsse	6.500.000,00 EUR
Abflüsse	0,00 EUR
Abgeführte Steuern	27.469,51 EUR
Wertveränderung	-316.429,68 EUR
Wertentwicklung	1,06 %



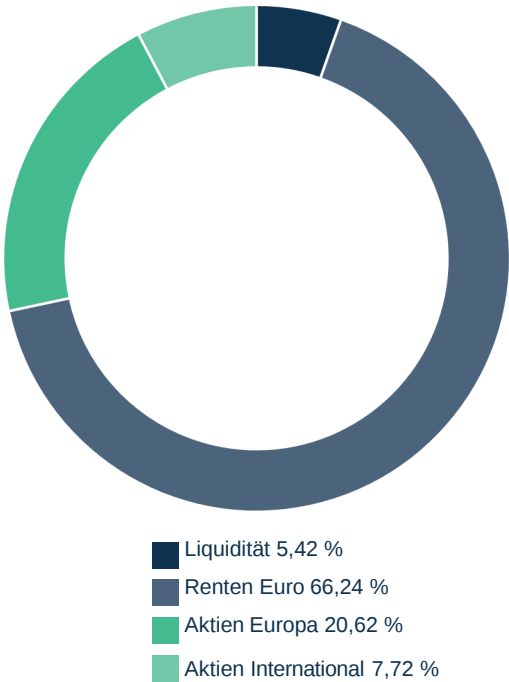
Die frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für künftige Ergebnisse.

Historische Wertentwicklung

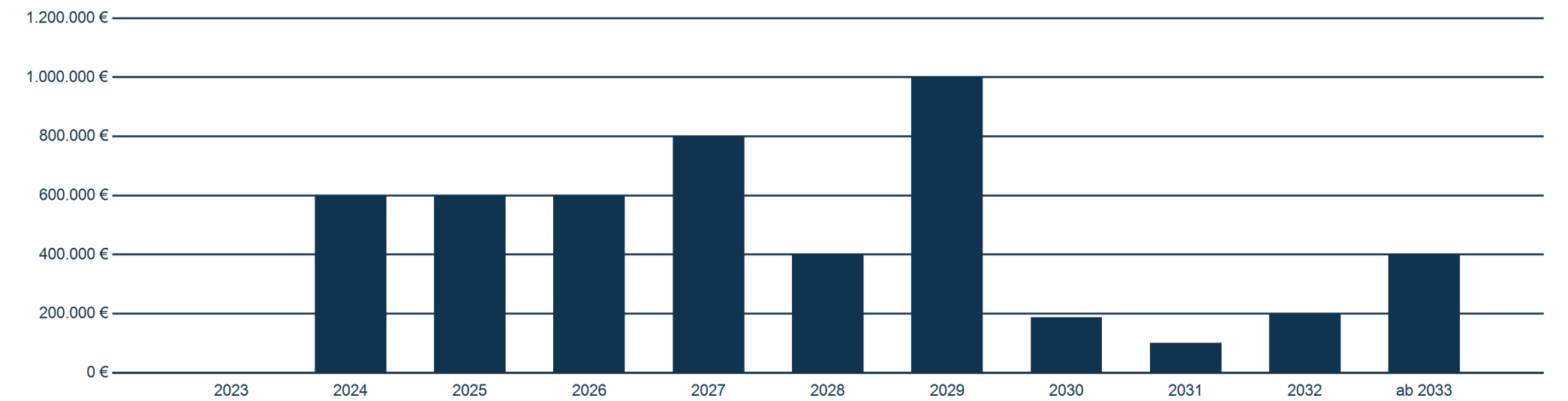
Vermögenswert per 01.12.2019	5.000.000,00 EUR
Vermögenswert per 29.08.2023	11.156.100,81 EUR
Wertentwicklung	1,06 %
Wertentwicklung p.a.	0,28 % p.a.

Die frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für künftige Ergebnisse.

Vermögensstruktur zum 29.08.2023



Portfoliostruktur Anleihen nach Fälligkeit ab 29.08.2023



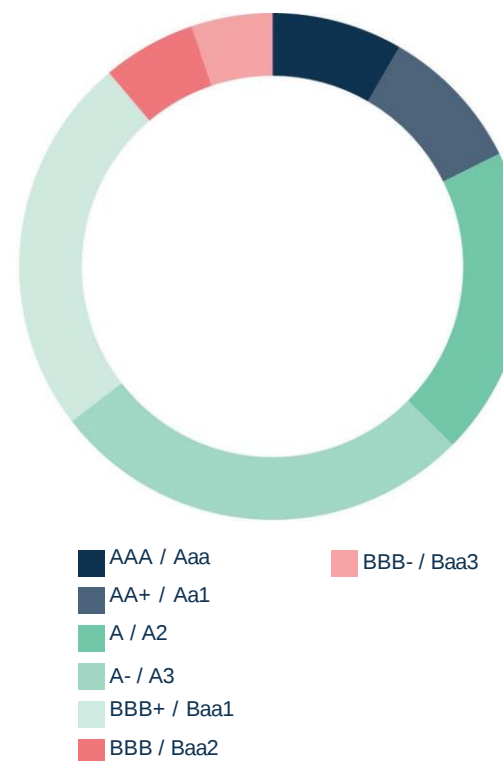
	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	ab 2033
EUR	-	600.000	600.000	600.000	800.000	400.000	1.000.000	187.000	100.000	200.000	400.000
Summe in EUR	-	600.000	600.000	600.000	800.000	400.000	1.000.000	187.000	100.000	200.000	400.000

Portfoliostruktur Anleihen nach Rating per 28.08.2023

Rating S&P / Moody's*	Marktwert**	Anteil
AAA / Aaa	391.546,08 EUR	8,35 %
AA+ / Aa1	436.621,62 EUR	9,31 %
AA / Aa2	0,00 EUR	0,00 %
AA- / Aa3	0,00 EUR	0,00 %
A+ / A1	0,00 EUR	0,00 %
A / A2	925.529,35 EUR	19,75 %
A- / A3	1.271.144,40 EUR	27,12 %
BBB+ / Baa1	1.139.225,55 EUR	24,30 %
BBB / Baa2	280.960,36 EUR	5,99 %
BBB- / Baa3	242.302,32 EUR	5,17 %
Investment Grade	4.687.329,68 EUR	99,99 %
Non Investment Grade	0,00 EUR	0,00 %
Not Rated	0,00 EUR	0,00 %
Gesamt	4.687.329,66 EUR	100,00 %

* Es wird das Rating von S&P priorisiert - bei nicht Vorhandensein wird auf das Rating von Moody's zurückgegriffen

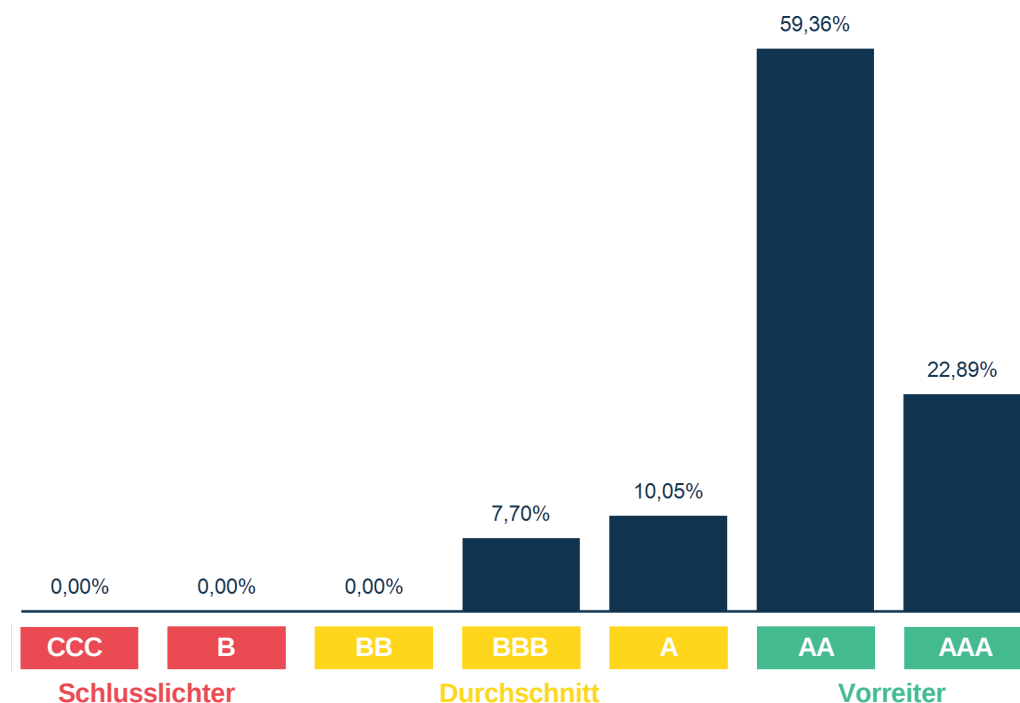
** Marktwert inklusive Stückzinsen



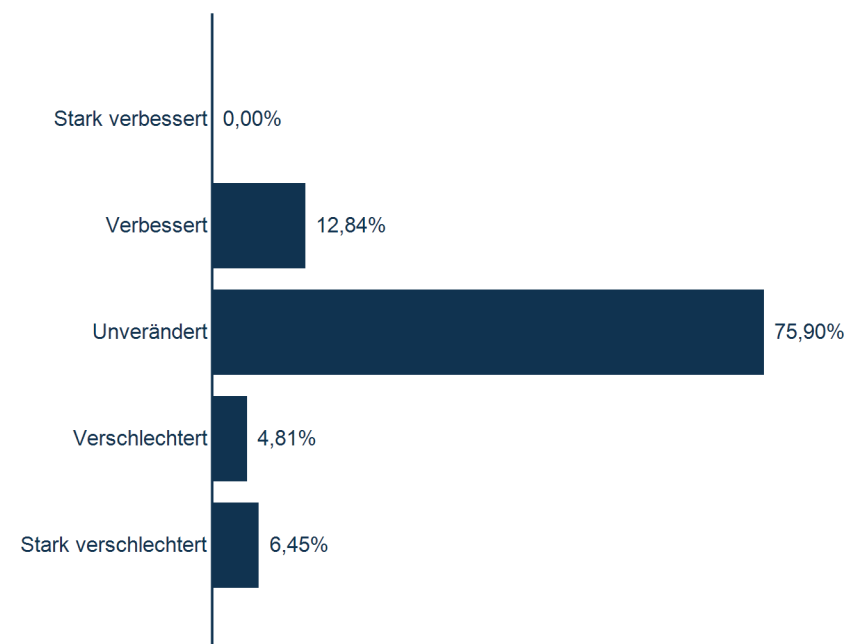
Nachhaltigkeitsrating und Entwicklung

Portfolio-Score: **7,7 / 10**

Portfolio-Rating: **AA**



Der ESG-Portfolio-Score stellt auf einer Skala von 0 (schlecht) bis 10 (gut) dar, wie sich ein Unternehmen gegenüber Chancen und Risiken, welche aus den Faktoren Umwelt (E für Environment), Soziales (S für Social) und Unternehmensführung (G für Governance) erwachsen, verhält bzw. damit umgeht. Den Werten wird ein in sieben Schritten abgestuftes ESG-Rating zugewiesen. Die Ermittlung berücksichtigt Direktinvestments und Investmentfonds.



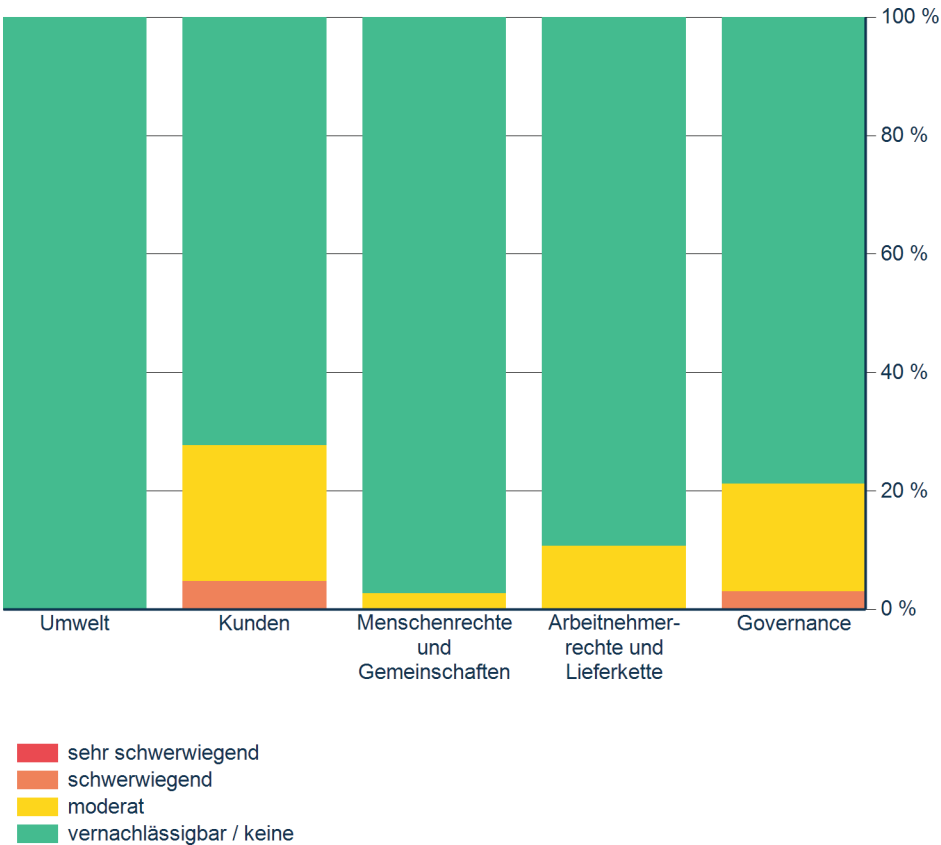
Die ESG-Ratingentwicklung veranschaulicht, wie sich das ESG-Rating der einzelnen im Portfolio enthaltenen Direktinvestments in der Gesamtheit zur vorhergehenden Beurteilung verändert hat.

Kontroversenbetrachtung

Themenfelder	Anteil		
	Rot	Orange	Gelb
Umwelt	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Kunden	0,00 %	4,77 %	22,95 %
Menschenrechte und Gemeinschaften	0,00 %	0,00 %	2,67 %
Arbeitnehmerrechte und Lieferkette	0,00 %	0,00 %	10,69 %
Governance	0,00 %	3,07 %	18,12 %

Eine Kontroverse ist definiert als ein Fall oder eine andauernde Situation, in der der Betrieb und / oder die Produkte des Unternehmens negative Auswirkungen auf eines der aufgeführten Themenfelder hat.

In dieser Darstellung bezogen auf das Gesamtportfolio werden Fälle auf Unternehmensebene betrachtet, welche sich kontrovers zu den aufgeführten Themenfeldern verhalten. Die Einstufungen werden nach der Schwere von moderat (gelb), über schwerwiegend (orange) bis sehr schwerwiegend (rot) vorgenommen.



Umstrittene Geschäftsfelder und internationale Normen

Geschäftsfelder	Anteil
Waffen (geächtete Waffensysteme)	0,00 %
Waffen (Nuklearwaffen)	0,00 %
Waffen (Hersteller konventioneller Waffen)	0,00 %
Waffen (Hersteller ziviler Schusswaffen)	0,00 %
Waffen (Gesamt)	0,02 %
Tabak (Hersteller)	0,00 %
Alkohol (Hersteller Spirituosen)	0,00 %
Glücksspiel (Betreiber)	0,00 %
Glücksspiel (Gesamt)	0,00 %
Erwachsenenunterhaltung (Hersteller)	0,00 %
Erwachsenenunterhaltung (Gesamt)	0,01 %
Gentechnisch verändertes Saatgut	0,00 %
Abtreibung (Betreiber)	0,00 %
Abtreibungsmittel	0,00 %
Verhütungsmittel	0,03 %
Atomenergie	0,02 %
Fossile Brennstoffe (Kohle/Öl/Gas)	0,00 %
Unkonventionelle Förderung fossiler Brennstoffe	0,00 %
Energieerzeugung aus fossilen Brennstoffen (Kohle/Öl)	0,00 %

In dieser Darstellung bezogen auf das Gesamtportfolio werden Tätigkeiten und Umsätze von Unternehmen in umstrittenen Geschäftsfeldern betrachtet.



Internationale Normen

Kompatibel



Verstoß gegen den Global Compact

0,00%



Beobachtungsliste Global Compact

0,00%



Verstoß gegen die Menschenrechtsnorm

0,00%



Beobachtungsliste Menschenrechtsnorm

0,00%



Verstoß gegen die Arbeitnehmerrechtsnorm

0,00%



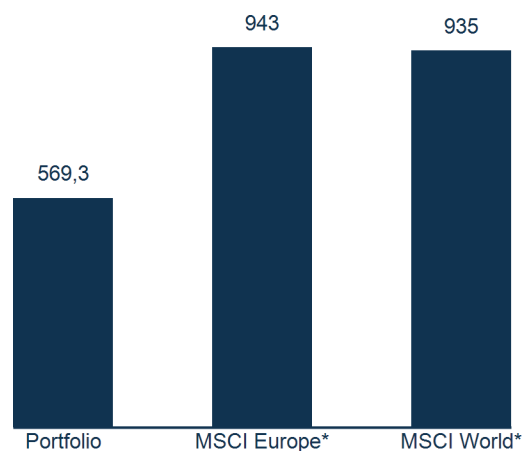
Beobachtungsliste Arbeitnehmerrechtsnorm

0,00%

Die Achtung und Einhaltung der genannten internationalen Normen bezogen auf des Gesamtportfolio betrachtet den Global Compact der United Nations (UN), die UN-Menschenrechtscharta sowie die Kernarbeitsnormen der ILO (International Labour Organisation).

CO₂-Intensität und Transformation

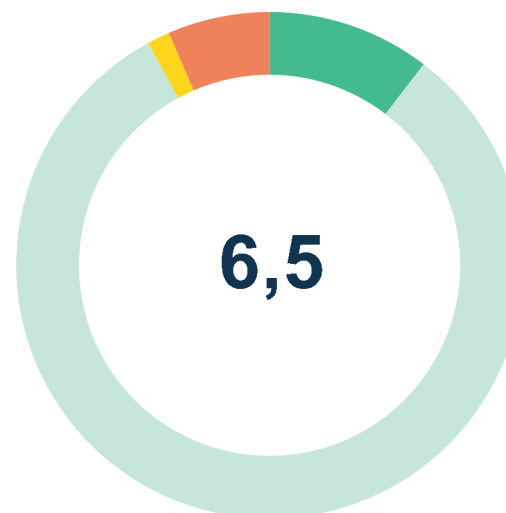
CO₂-Intensität (t CO₂ / Mio. \$ Umsatz)



* Stand: 30.06.2023

Um eine Vergleichbarkeit zu erreichen, wird mit der CO₂-Intensität der CO₂-Ausstoss (Scope 1-3, in Tonnen) eines Unternehmens in Relation zum Jahresumsatz in Mio. \$ gesetzt. Die Grafik vergleicht die CO₂-Intensität des Portfolios (auf Basis der gewichteten Einzelwerte im Portfolio) mit den Werten der Indizes MSCI Europe und MSCI World.

Low Carbon Transition Score



Der Low Carbon Transition Score wertet auf einer Skala von 0 (schlecht - in der Grafik rot dargestellt) bis 10 (gut - dunkelgrün), ob ein Unternehmen durch seine Aktivitäten und Produkte die Transformation zu einem CO₂-armen Wirtschaften bzw. in diesem Sinne klimaschonenderem Wirtschaften eher belastet (z. B. durch fossile Brennstoffe) oder fördert (z. B. durch alternative Energien).

Bestandsliste - Größte Direktinvestments

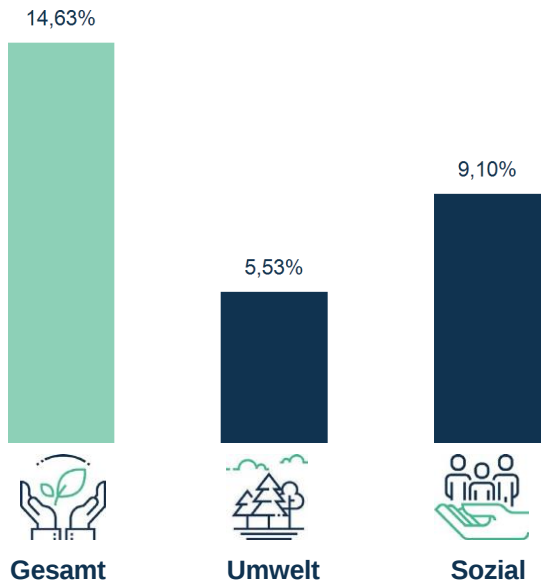
Bezeichnung ISIN	Anteil am Portfolio	Score Rating	Rating Trend	Umwelt	Kunde	Menschenrechte und Gemeinschaften	Arbeitnehmerrechte und Lieferkette	Governance	Normen	CO ₂ - Intensität
Commerzbank AG MTN-IHS S.940 v.19(26) DE000CZ45VC5	4,01 %	7,60 AA	Unverändert	●	●	●	●	●	kompatibel	1.522,28
Vonovia SE Medium Term Notes v.21(21/27) DE000A3E5MG8	3,74 %	6,70 A	Stark verschlechtert	●	●	●	●	●	kompatibel	454,38
Bundesrep.Deutschland Anl.v.2014 (2024) DE0001102366	3,51 %	7,41 AA	Unverändert	-	-	-	-	-	-	-
Spanien EO-Bonos 2018(28) ES0000012B88	3,29 %	5,17 BBB	Unverändert	-	-	-	-	-	-	-
ING Groep N.V. EO-FLR Non-Pref.Nts 20(28/29) XS2258452478	2,96 %	7,90 AA	Unverändert	●	●	●	●	●	kompatibel	769,44
adidas AG Anleihe v.2022(2022/2029) XS2555179378	2,69 %	8,70 AAA	Unverändert	●	●	●	●	●	kompatibel	753,95
BMW Finance N.V. EO-Medium-Term Notes 2015(25) XS1168962063	2,61 %	7,40 AA	Verbessert	●	●	●	●	●	kompatibel	725,33
British Telecommunications PLC EO-Med.-Term Notes 2019(19/25) XS2051494222	2,52 %	8,50 AA	Unverändert	●	●	●	●	●	kompatibel	187,07
AstraZeneca PLC EO-Medium-Term Nts 2021(21/29) XS2347663507	2,25 %	7,30 AA	Unverändert	●	●	●	●	●	kompatibel	222,33
Deutsche Bahn Finance GmbH Sub.-FLR-Nts.v.19(29/unb.) XS2010039548	2,17 %	7,20 AA	Unverändert	●	●	●	●	●	kompatibel	326,00

Die Bestandsliste zeigt wichtige Nachhaltigkeitskennzahlen und Kontroversen für die zehn größten Direktinvestments nach Portfolio-Anteil.

Nachhaltige Investition

Umwelt und Sozial

MSCI Impact Exposure Classification



Prozent	Anteil
>20%	sehr hoch
> 10% und <= 20%	hoch
>5% und <=10%	moderat
>1% und <=5%	niedrig
<=1%	vernachlässigbar

Nachhaltige Investitionen sind Investitionen in wirtschaftliche Tätigkeiten, die zur Erreichung eines Umwelt- oder eines sozialen Ziels beitragen. Es handelt sich hierbei um die Umsätze eines Unternehmens aus Produkten und/oder Dienstleistungen, welche sich positiv auf die genannten Nachhaltigkeitsziele auswirken. Die Darstellung beinhaltet den Anteil nachhaltiger Investitionen bezogen auf das Gesamtportfolio.

Die Klassifizierungen der MSCI Impact Exposure Classification unterstützen bei der Interpretation des Portfolio-Anteils nachhaltiger Investitionen.

Liquidität - Euro

Stück / Nominale	Bezeichnung Fälligkeit	ISIN Kupon S&P / Moody's	Einstandskurs Deviseneinstand	Kurs Kursdatum Devisenkurs	Marktwert davon Stückzinsen	Ergebnis im Berichtszeitraum	Anteil am Portfolio
254.138,97 EUR	Konto	7005787785			254.138,97 EUR		2,28 %
3.500,00 Stk	ICS-BlackRock ICS Euro Liquid. Reg.Shs Premier (Acc.T0) o.N.	IE00B3L10570	98,13 EUR	100,16 EUR 28.08.2023	350.556,15 EUR	6.457,85 EUR	3,14 %
Summe Liquidität - Euro					604.695,12 EUR	6.457,85	5,42 %

Renten Euro - Euro

Stück / Nominale	Bezeichnung Fälligkeit	ISIN Kupon S&P / Moody's	Einstandskurs Deviseneinstand	Kurs Kursdatum Devisenkurs	Marktwert davon Stückzinsen	Ergebnis im Berichtszeitraum	Anteil am Portfolio
200.000,00 EUR	Österreich, Republik EO-Medium-Term Notes 2022(32) 20.02.2032	AT0000A2WSC8 0,90 % AA+ / -	84,10 %	83,62 % 28.08.2023	168.168,05 EUR 932,05 EUR	3.419,56 EUR	1,51 %
200.000,00 EUR	Österreich, Republik EO-Medium-Term Notes 2023(33) 20.02.2033	AT0000A324S8 2,90 % AA+ / -	98,25 %	97,87 % 28.08.2023	199.368,90 EUR 3.638,90 EUR	1.295,75 EUR	1,79 %
400.000,00 EUR	Bundesrep.Deutschland Anl.v.2014 (2024) 15.08.2024	DE0001102366 1,00 % - / Aaa	99,35 %	97,85 % 28.08.2023	391.546,08 EUR 142,08 EUR	3.545,12 EUR	3,51 %
100.000,00 EUR	Deutsche Telekom AG MTN v.2019(2031) 25.03.2031	DE000A2TSDE2 1,75 % BBB+ / Baa1	113,77 %	89,26 % 28.08.2023	90.005,90 EUR 745,90 EUR	3.750,64 EUR	0,81 %
500.000,00 EUR	Vonovia SE Medium Term Notes v.21(21/27) 16.06.2027	DE000A3E5MG8 0,375 % BBB+ / Baa1	100,53 %	83,43 % 28.08.2023	417.538,98 EUR 373,98 EUR	8.171,85 EUR	3,74 %
500.000,00 EUR	Commerzbank AG MTN-IHS S.940 v.19(26) 04.12.2026	DE000CZ45VC5 0,50 % A- / A2	97,20 %	89,16 % 28.08.2023	447.628,77 EUR 1.828,77 EUR	6.183,84 EUR	4,01 %

Renten Euro - Euro

Stück / Nominale	Bezeichnung	ISIN	Einstandskurs	Kurs	Marktwert	Ergebnis im	Anteil am
	Fälligkeit	Kupon S&P / Moody's	Deviseneinstand	Kursdatum Devisenkurs	davon Stückzinsen	Berichtszeitraum	Portfolio
400.000,00 EUR	Spanien EO-Bonos 2018(28) 30.07.2028	ES0000012B88 1,40 % - / Baa1	105,40 %	91,65 % 28.08.2023	367.047,72 EUR 443,72 EUR	5.796,98 EUR	3,29 %
187.000,00 EUR	Spanien EO-Obligaciones 2020(30) 31.10.2030	ES0000012G34 1,25 % - / Baa1	109,55 %	86,66 % 28.08.2023	163.978,10 EUR 1.927,64 EUR	3.169,50 EUR	1,47 %
100.000,00 EUR	Europäische Union EO-Medium-Term Notes 2021(37) 04.02.2037	EU000A3K4C42 0,40 % AA+ / Aaa	103,34 %	68,86 % 28.08.2023	69.084,66 EUR 224,66 EUR	1.420,01 EUR	0,62 %
200.000,00 EUR	Schneider Electric SE EO-Med.-Term Notes 2016(16/24) 09.09.2024	FR0013201308 0,25 % A- / A3	98,40 %	96,50 % 28.08.2023	193.489,56 EUR 483,56 EUR	3.310,77 EUR	1,73 %
2.575,00 Stk	iShsIII-EO Covered Bond U.ETF Registered Shares o.N.	IE00B3B8Q275	142,82 EUR	134,70 EUR 28.08.2023	346.852,50 EUR	4.123,61 EUR	3,11 %
100.000,00 Stk	iShsII-EO Corp Bd ESG U.ETF Registered Shares o.N.	IE00BYZTVT56	5,20 EUR	4,54 EUR 28.08.2023	453.700,00 EUR	8.540,00 EUR	4,07 %
120.650,00 Stk	iShsII-EO C.Bd 0-3yr ESG U.ETF Registered Shares o.N.	IE00BYZTVV78	4,90 EUR	4,83 EUR 28.08.2023	582.956,67 EUR	7.492,37 EUR	5,23 %
4.000,00 Stk	Xtrackers II EO Cor.BdSRI PAB Inhaber-Anteile 1D o.N.	LU0484968812	150,53 EUR	134,37 EUR 28.08.2023	537.480,00 EUR	5.726,30 EUR	4,82 %
12.400,00 Stk	Nordea 1-Danish Covered Bd Fd Actions Nom. HBI-EUR o.N.	LU0832976624	35,41 EUR	31,17 EUR 28.08.2023	386.568,76 EUR	-432,76 EUR	3,47 %
9.000,00 Stk	AIS-Amundi Index Euro Corp.SRI Act.Nom.UCITS ETF DR D oN	LU1737653987	51,24 EUR	43,84 EUR 28.08.2023	394.560,00 EUR	6.876,00 EUR	3,54 %
100.000,00 EUR	Merck KGaA FLR-Sub.Anl. v.2014(2024/2074) 12.12.2074	XS1152343668 3,375 % BBB+ / Baa2	112,67 %	98,26 % 28.08.2023	100.654,86 EUR 2.394,86 EUR	2.237,18 EUR	0,90 %

Renten Euro - Euro

Stück / Nominale	Bezeichnung	ISIN Kupon S&P / Moody's	Einstandskurs Deviseneinstand	Kurs Kursdatum Devisenkurs	Marktwert davon Stückzinsen	Ergebnis im Berichtszeitraum	Anteil am Portfolio
	Fälligkeit						
300.000,00 EUR	BMW Finance N.V. EO-Medium-Term Notes 2015(25) 21.01.2025	XS1168962063 1,00 % A / A2	100,96 %	96,28 % 28.08.2023	290.640,00 EUR 1.800,00 EUR	3.232,60 EUR	2,61 %
100.000,00 EUR	Deutsche Post AG Medium Term Notes v.16(26/26) 01.04.2026	XS1388661735 1,25 % - / A2	106,55 %	95,11 % 28.08.2023	95.617,88 EUR 508,88 EUR	419,52 EUR	0,86 %
300.000,00 EUR	Deutsche Bahn Finance GmbH Sub.-FLR-Nts.v.19(29/unb.)	XS2010039548 1,60 % BBB- / Baa1	102,27 %	79,39 % 28.08.2023	242.302,32 EUR 4.129,32 EUR	7.461,16 EUR	2,17 %
300.000,00 EUR	British Telecommunications PLC EO-Med.-Term Notes 2019(19/25) 12.09.2025	XS2051494222 0,50 % BBB / Baa2	99,58 %	93,17 % 28.08.2023	280.960,36 EUR 1.438,36 EUR	5.642,30 EUR	2,52 %
100.000,00 EUR	BMW Finance N.V. EO-Medium-Term Notes 2019(27) 24.09.2027	XS2055728054 0,375 % A / A2	99,80 %	89,12 % 28.08.2023	89.467,26 EUR 347,26 EUR	1.704,58 EUR	0,80 %
400.000,00 EUR	ING Groep N.V. EO-FLR Non-Pref.Nts 20(28/29) 18.02.2029	XS2258452478 0,25 % A- / Baa1	99,48 %	82,34 % 28.08.2023	329.887,29 EUR 523,29 EUR	8.037,53 EUR	2,96 %
300.000,00 EUR	AstraZeneca PLC EO-Medium-Term Nts 2021(21/29) 03.06.2029	XS2347663507 0,375 % A / A2	101,22 %	83,68 % 28.08.2023	251.292,34 EUR 264,34 EUR	3.967,00 EUR	2,25 %
200.000,00 EUR	Henkel AG & Co. KGaA MTN v.2022(2022/2027) 13.09.2027	XS2530219349 2,625 % A / A2	98,75 %	96,75 % 28.08.2023	198.511,86 EUR 5.019,86 EUR	1.944,05 EUR	1,78 %
300.000,00 EUR	adidas AG Anleihe v.2022(2022/2029) 21.11.2029	XS2555179378 3,125 % A- / A3	99,98 %	97,65 % 28.08.2023	300.138,78 EUR 7.191,78 EUR	6.596,38 EUR	2,69 %
Summe Renten Euro - Euro					7.389.447,59 EUR 34.359,20 EUR	113.631,85 EUR	66,24 %

Aktien Europa - Britische Pfund

Stück / Nominale	Bezeichnung Fälligkeit	ISIN Kupon S&P / Moody's	Einstandskurs Deviseneinstand	Kurs Kursdatum Devisenkurs	Marktwert davon Stückzinsen	Ergebnis im Berichtszeitraum	Anteil am Portfolio
900,00 Stk	Reckitt Benckiser Group Registered Shares LS -,10	GB00B24CGK77	64,57 GBP 0,87680	57,14 GBP 28.08.2023 0,85925	59.850,00 EUR	-6.428,55 EUR	0,54 %
Summe Aktien Europa - Britische Pfund					59.850,00 EUR	-6.428,55 EUR	0,54 %

Aktien Europa - Dänische Kronen

Stück / Nominale	Bezeichnung Fälligkeit	ISIN Kupon S&P / Moody's	Einstandskurs Deviseneinstand	Kurs Kursdatum Devisenkurs	Marktwert davon Stückzinsen	Ergebnis im Berichtszeitraum	Anteil am Portfolio
2.200,00 Stk	Vestas Wind Systems A/S Navne-Aktier DK -,20	DK0061539921	199,45 DKK 7,44260	165,61 DKK 28.08.2023 7,45300	48.884,00 EUR	-11.506,00 EUR	0,44 %
Summe Aktien Europa - Dänische Kronen					48.884,00 EUR	-11.506,00 EUR	0,44 %

Aktien Europa - Euro

Stück / Nominale	Bezeichnung Fälligkeit	ISIN Kupon S&P / Moody's	Einstandskurs Deviseneinstand	Kurs Kursdatum Devisenkurs	Marktwert davon Stückzinsen	Ergebnis im Berichtszeitraum	Anteil am Portfolio
7.500,00 Stk	Deutsche Telekom AG Namens-Aktien o.N.	DE0005557508	16,20 EUR	19,41 EUR 28.08.2023	145.560,00 EUR	10.560,00 EUR	1,30 %
485,00 Stk	Deutsche Börse AG Namens-Aktien o.N.	DE0005810055	162,34 EUR	164,00 EUR 28.08.2023	79.540,00 EUR	2.552,02 EUR	0,71 %
740,00 Stk	Merck KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0006599905	143,57 EUR	161,55 EUR 28.08.2023	119.547,00 EUR	-13.394,00 EUR	1,07 %

Aktien Europa - Euro

Stück / Nominale	Bezeichnung	ISIN	Einstandskurs	Kurs	Marktwert	Ergebnis im	Anteil am
	Fälligkeit	Kupon S&P / Moody's	Deviseneinstand	Kursdatum Devisenkurs	davon Stückzinsen	Berichtszeitraum	Portfolio
1.455,00 Stk	SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007164600	109,28 EUR	127,74 EUR 28.08.2023	185.861,70 EUR	48.567,90 EUR	1,67 %
565,00 Stk	Siemens AG Namens-Aktien o.N.	DE0007236101	138,20 EUR	138,32 EUR 28.08.2023	78.150,80 EUR	65,71 EUR	0,70 %
750,00 Stk	Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008404005	198,38 EUR	224,70 EUR 28.08.2023	168.525,00 EUR	26.250,00 EUR	1,51 %
415,00 Stk	Münchener Rückvers.-Ges. AG vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008430026	223,30 EUR	356,60 EUR 28.08.2023	147.989,00 EUR	29.338,96 EUR	1,33 %
2.295,00 Stk	Vonovia SE Namens-Aktien o.N.	DE000A1ML7J1	50,85 EUR	20,32 EUR 28.08.2023	46.634,40 EUR	-3.855,60 EUR	0,42 %
250,00 Stk	Oréal S.A., L' Actions Port. EO 0,2	FR0000120321	383,90 EUR	405,60 EUR 28.08.2023	101.400,00 EUR	6.934,65 EUR	0,91 %
5.000,00 Stk	AXA S.A. Actions Port. EO 2,29	FR0000120628	21,05 EUR	27,77 EUR 28.08.2023	138.825,00 EUR	15.875,00 EUR	1,24 %
180,00 Stk	Kering S.A. Actions Port. EO 4	FR0000121485	613,41 EUR	495,50 EUR 28.08.2023	89.190,00 EUR	5.400,00 EUR	0,80 %
2.090,00 Stk	Compagnie de Saint-Gobain S.A. Actions au Porteur (C.R.) EO	FR0000125007	47,10 EUR	58,83 EUR 28.08.2023	122.954,70 EUR	30.858,85 EUR	1,10 %
680,00 Stk	Capgemini SE Actions Port. EO 8	FR0000125338	153,88 EUR	165,45 EUR 28.08.2023	112.506,00 EUR	8.402,33 EUR	1,01 %
4.300,00 Stk	UBS(L)FS-MSCI EMU Soc.Resp. UE Namens-Anteile (EUR)A-dis o.N	LU0629460675	101,52 EUR	105,40 EUR 28.08.2023	453.220,00 EUR	42.089,18 EUR	4,06 %

Aktien Europa - Euro

Stück / Nominale	Bezeichnung Fälligkeit	ISIN Kupon S&P / Moody's	Einstandskurs Deviseneinstand	Kurs Kursdatum Devisenkurs	Marktwert davon Stückzinsen	Ergebnis im Berichtszeitraum	Anteil am Portfolio
205,00 Stk	ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09	NL0010273215	469,80 EUR	605,30 EUR 28.08.2023	124.086,50 EUR	19.438,82 EUR	1,11 %
Summe Aktien Europa - Euro					2.113.990,10 EUR	229.083,82 EUR	18,95 %

Aktien Europa - Schwedische Kronen

Stück / Nominale	Bezeichnung Fälligkeit	ISIN Kupon S&P / Moody's	Einstandskurs Deviseneinstand	Kurs Kursdatum Devisenkurs	Marktwert davon Stückzinsen	Ergebnis im Berichtszeitraum	Anteil am Portfolio
6.525,00 Stk	Svenska Cellulosa AB Namn-Aktier B (fria) SK 10	SE0000112724	148,44 SEK 10,42800	141,23 SEK 28.08.2023 11,92300	77.288,63 EUR	346,61 EUR	0,69 %
Summe Aktien Europa - Schwedische Kronen					77.288,63 EUR	346,61 EUR	0,69 %

Aktien International - Fremdwährung allgemein

Stück / Nominale	Bezeichnung Fälligkeit	ISIN Kupon S&P / Moody's	Einstandskurs Deviseneinstand	Kurs Kursdatum Devisenkurs	Marktwert davon Stückzinsen	Ergebnis im Berichtszeitraum	Anteil am Portfolio
4.000,00 Stk	UBS(L)FS-MSCI EM Soc.Res.U.ETF Inhaber-Anteile A Dis.USD o.N	LU1048313891	13,71 EUR	11,33 EUR 28.08.2023	45.320,00 EUR	1.006,55 EUR	0,41 %
800,00 Stk	Vontobel Fd-mtx S.A.Lea.(Ex-J) Act. Nom. G Acc. USD (INE) o.	LU1859547652	126,28 USD 1,21430	98,62 USD 25.08.2023 1,08115	72.974,15 EUR	216,22 EUR	0,65 %
Summe Aktien International - Fremdwährung allgemein					118.294,15 EUR	1.222,77 EUR	1,06 %

Aktien International - US-Dollar

Stück / Nominale	Bezeichnung	ISIN Kupon S&P / Moody's	Einstandskurs Deviseneinstand	Kurs Kursdatum Devisenkurs	Marktwert davon Stückzinsen	Ergebnis im Berichtszeitraum	Anteil am Portfolio
Fälligkeit							
240,00 Stk	Linde plc Registered Shares EO -,001	IE000S9YS762	162,22 EUR	352,95 EUR 28.08.2023	84.708,00 EUR	56.135,66 EUR	0,76 %
450,00 Stk	UBS(L)FS-MSCI USA SR UCITS ETF Namens-Ant.(USD) A-dis o.N.	LU0629460089	160,02 EUR	169,48 EUR 28.08.2023	76.266,00 EUR	12.661,38 EUR	0,68 %
1.350,00 Stk	Bristol-Myers Squibb Co. Registered Shares DL -,10	US1101221083	54,67 EUR	56,90 EUR 28.08.2023	76.815,00 EUR	-11.837,69 EUR	0,69 %
650,00 Stk	Enphase Energy Inc. Registered Shares DL -,01	US29355A1079	163,90 USD 1,07848	125,07 USD 28.08.2023 1,08115	75.192,00 EUR	-23.588,33 EUR	0,67 %
200,00 Stk	Eli Lilly and Company Registered Shares o.N.	US5324571083	241,09 USD 1,15920	553,01 USD 28.08.2023 1,08115	102.300,00 EUR	33.222,58 EUR	0,92 %
350,00 Stk	Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	US5949181045	242,09 EUR	299,05 EUR 28.08.2023	104.667,50 EUR	33.348,91 EUR	0,94 %
675,00 Stk	Taiwan Semiconduct.Manufact.Co Reg.Shs (Spons.ADRs)/5 TA 10	US8740391003	140,66 USD 1,14140	93,20 USD 28.08.2023 1,08115	58.185,00 EUR	11.672,53 EUR	0,52 %
400,00 Stk	VISA Inc. Reg. Shares Class A DL -,0001	US92826C8394	176,18 EUR	225,20 EUR 28.08.2023	90.080,00 EUR	15.088,56 EUR	0,81 %
800,00 Stk	Xylem Inc. Registered Shares DL -,01	US98419M1009	111,09 USD 1,05986	101,74 USD 28.08.2023 1,08115	75.280,00 EUR	-6.442,10 EUR	0,67 %
Summe Aktien International - US-Dollar					743.493,50 EUR	120.261,50 EUR	6,66 %

Die frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für künftige Ergebnisse.

Anhang

Vermögensübersicht und Wertentwicklung

Die Performanceangabe bezieht sich auf den angegebenen Berichtszeitraum. Alle bis zum Bewertungsstichtag verbuchten Kosten sind in der Performance berücksichtigt (Performance nach Kosten).

Die Berechnung der Performance erfolgt nach der taggenauen „true time-weighted return“ - Berechnungsmethode (TWR). Mit der Einführung der Abgeltungsteuer wurde die Performanceberechnung dahingehend verfeinert, dass mit jeder Buchung die Bemessungsgrundlage für die Performanceberechnung neu adjustiert wird.

Der Betrag in der Zeile „Zuflüsse“ entspricht dem Saldo der Geldeingänge und Wertpapiereinlieferungen in das jeweilige Portfolio. Der Betrag in der Zeile „Abflüsse“ entspricht dem Saldo der Geldausgänge und Wertpapierauslieferungen, die aus dem jeweiligen Portfolio herausgeflossen sind. Zu den abgeführten Steuern zählen z.B. Kapitalertragsteuer und ausländische Quellensteuer.

Ertragsbedingte Erfolgskomponenten, auf nicht im Portfolio geführten Konten, werden in der Performance (TWR) und Wertentwicklung des Portfolios nicht berücksichtigt und sind nicht abgebildet.

Grafische Darstellung

Die „Performance laufendes Jahr (YTD)“ zeigt die Wertentwicklung Ihres Portfolios jeweils vom Jahresbeginn bzw. bei unterjährigem Beginn seit dem Startzeitpunkt bis zum Ende des entsprechenden Berichtszeitraums (YTD = year-to-date).

Die „Historische Performance“ zeigt die Wertentwicklung Ihres Portfolios im jeweiligen Kalenderjahr (max. 5 Jahre).

Portfoliostruktur Anleihen (nach Fälligkeit)

Die Grafik bildet die Summe der fälligen Wertpapiere für die kommenden 10 Kalenderjahre ab. Die ab dem 11. Kalenderjahr fälligen Wertpapiere werden zusammengefasst und in einer Summe ausgewiesen. Basis der Fälligkeitsübersicht ist der Bestand und der Devisenkurs zum Schlusstag des Bewertungszeitraums.

Portfoliostruktur Anleihen (nach Rating)

Die Übersicht bildet alle Anleihen im Portfolio ab (Rentenfonds werden nicht berücksichtigt). Besitzt eine Anleihe von beiden Ratinghäusern (S&P und Moody's) eine Einstufung, dann hat das Rating von S&P Vorrang. Basis der Ratingübersicht ist der Bestand und Devisenkurs zum Schlusstag des Bewertungszeitraums.

Übersicht Einzeltitel

Kurs- und Devisenkurs dieses Berichts können möglicherweise zu den in anderen Systemen der Bank verwendeten Kursen abweichen (z.B. durch abweichende Börsenplätze).

Maßgeblich für den Wertpapierbestand und den Kontosaldo ist der Depot- bzw. Kontoauszug.

Sollten am Bewertungsstichtag keine aktuellen Preisfeststellungen vorliegen, wird der letzte in den Banksystemen vorhandene Kurs angezeigt.

Bei der Durchschau der Bestände werden nur die physischen Bestände berücksichtigt.

Nachhaltigkeit

ESG steht für Environment (Umwelt), Social (Soziales) und Governance (Unternehmensführung). Wie sich daraus resultierende ESG-Kriterien auf Anlageentscheidungen auswirken ist in unserer ESG-Policy festgehalten. Diese ist im Internet auf der Seite www.bw-bank.de/de/home/vermoegensmanagement/vermoegensverwaltung.html#esg veröffentlicht. Werden in den Grafiken portfoliobezogene Werte ermittelt oder Aussagen getroffen, basieren diese soweit verfügbar auf den nach Portfolio-Anteil (ohne Liquidität, außer nachhaltige Investitionen) gewichteten Direktinvestments (Aktien und Anleihen).

Der ESG-Portfolio-Score und das ESG-Portfolio-Rating sowie die nachhaltigen Investitionen berücksichtigen zusätzlich die im Portfolio enthaltenen Investmentfonds soweit für diese entsprechende Daten zur Verfügung stehen. In Portfolien enthaltene VV-Strategiefonds werden in ihre Bestandspositionen aufgelöst und auf dieser Basis berichtet.

Bestimmte enthaltene Informationen ©2023 MSCI ESG Research LLC.
Wiedergabe mit Genehmigung.

Obwohl die Informationsanbieter der LBBW / BW-Bank, einschließlich MSCI ESG Research LLC und ihrer verbundenen Unternehmen (die „ESG-Parteien“), Informationen (die „Informationen“) von Quellen einholen, die sie als zuverlässig erachten, gewährleistet oder garantiert keine der ESG-Parteien die Ursprünglichkeit, Richtigkeit und/oder Vollständigkeit der Daten in diesem Dokument und sie schließen jegliche ausdrückliche oder stillschweigende Gewährleistung aus, einschließlich Gewährleistungen bezüglich der Marktgängigkeit und Eignung für einen bestimmten Zweck. Die Informationen dürfen in keiner Form reproduziert und nicht als Grundlage für oder Komponente von Finanzinstrumenten, -produkten oder -indizes verwendet werden. Weiterhin dürfen die Informationen per se nicht verwendet werden, um zu bestimmen, welche Wertpapiere wann zu kaufen oder zu verkaufen sind. Keine der ESG-Parteien haftet für Fehler oder Auslassungen im Zusammenhang mit Daten in diesem Dokument oder für direkte, indirekte, besondere, strafbare oder Folgeschäden oder sonstige Schäden (einschließlich entgangener Gewinne), selbst wenn auf die Möglichkeit derartiger Schäden hingewiesen wurde.

Informationen gemäß Offenlegungs- und Taxonomie-Verordnung

Gemäß Artikel 11 der Verordnung (EU) 2019/2088 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor informieren wir Sie darüber, dass die in den vorvertraglichen Informationen gemäß Artikel 8 beworbenen ökologischen und sozialen Merkmale des Mandats erfüllt wurden. Ergänzend zu den Informationen der Merkmale im Bereich Nachhaltigkeit dieses Rechenschaftsberichts wurden bei Direktinvestments in Staaten die festgelegten Nachhaltigkeitskriterien erfüllt und keine Investitionen in Finanzinstrumente mit direktem Bezug zu Agrarrohstoffen getätigt.

Der Grundsatz "Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen" findet nur bei denjenigen dem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen Anwendung, die die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten berücksichtigen. Die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Impressum

Baden-Württembergische Bank
Vermögensverwaltung
Postfach 10 60 49
70049 Stuttgart

Ihr Ansprechpartner

Herr Michael Huesmann
Telefon 0711 124-41232

Wichtige Hinweise

Dieses Dokument dient nur der Information über erbrachte Portfoliodienstleistungen. Dieses Dokument stellt keinen Prospekt und auch keine vergleichbare Information dar und enthält daher auch nicht alle wesentlichen Informationen, die für eine Anlageentscheidung erforderlich sind. Dieses Dokument berücksichtigt nicht die persönlichen Umstände eines Anlegers, enthält kein zivilrechtlich bindendes Angebot, stellt keine Anlageberatung oder Anlageempfehlung dar. Dieses Dokument wurde nicht in Einklang mit Rechtsvorschriften zur Förderung der Unabhängigkeit von Finanzanalysen erstellt und unterliegt auch keinem Verbot des Handels im Anschluss an die Verbreitung von Finanzanalysen.

Das vorliegende Dokument enthält unter anderem eine Darstellung zur Wertentwicklung des Portfolios. Finanzmathematische Rundungen können vereinzelt zu Abweichungen und Differenzen führen.

Die Informationen in diesem Dokument beziehen sich ausschließlich auf den Zeitpunkt der Erstellung und können sich jederzeit ändern. Die Darstellung vergangenheitsbezogener Daten und Wertentwicklungen oder die Abbildung von Auszeichnungen für die Performance des Produkts sind kein verlässlicher Indikator für dessen künftige Wertentwicklung.

Allein verbindliche Grundlage für den Erwerb der dargestellten Investmentvermögen sind die jeweils aktuellen wesentlichen Anlegerinformationen und Verkaufsprospekte in Verbindung mit den neuesten Halbjahres- und/oder Jahresberichten. Diese Unterlagen können in deutscher Sprache kostenlos bei der BW-Bank, Kleiner Schlossplatz 11, 70173 Stuttgart in schriftlicher Form angefordert sowie ggf. bei der jeweiligen Kapitalverwaltungsgesellschaft in elektronischer Form abgerufen werden.

Handelt es sich um Produkte von Dritten, weisen wir darauf hin, dass die LBBW für den Vertrieb dieser Produkte Zuwendungen erhält.

Soweit dieses Dokument Hinweise auf steuerliche Effekte enthält, wird darauf hingewiesen, dass die konkreten steuerlichen Auswirkungen von den persönlichen Verhältnissen des jeweiligen Investors abhängen und künftigen Änderungen unterworfen sein können.

Anleger sollten beachten, dass bestimmte Produkte, die in diesem Dokument dargestellt sind, in einigen Staaten bzw. gegenüber Bürgern einiger Staaten (z.B. USA) und gegenüber sonstigen Personen oder Gesellschaften, auf die die in diesen Staaten geltenden Beschränkungen anzuwenden sind, nicht angeboten, an diese verkauft oder ausgeliefert werden dürfen. Dies betrifft insbesondere die USA und/oder US-Personen. US-Personen sind u.a. Personen, die Staatsangehörige der USA sind oder dort ihren Wohnsitz haben und/oder dort steuerpflichtig sind. Personen, die in den Besitz dieses Dokuments gelangen, sollten sich über etwaige nationale Beschränkungen informieren und diese einhalten.

Dieses Dokument ist urheberrechtlich geschützt. Eine Weitergabe an Dritte oder die Verwendung von Inhalten ist ohne vorheriges schriftliches Einverständnis der BW-Bank nicht gestattet.

Herausgeber:

Landesbank Baden-Württemberg, Am Hauptbahnhof 2, 70173 Stuttgart