

**Sitzung des Finanzausschusses**  
Freitag, 01.09.2023, 08:30 Uhr

**Tischvorlage**

|       |                                                                                                                     |                 |
|-------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|
| TOP 3 | Bericht zum Kapitalstock für die Abfederung künftiger Pensionsverpflichtungen des Kreises Warendorf bei der BW-Bank | <b>145/2023</b> |
|-------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|



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

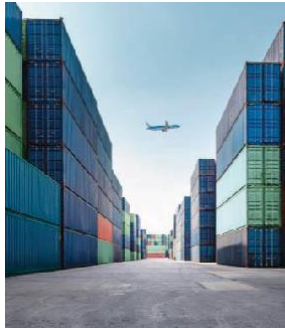
Erstellt 17.08.2023

# Agenda



## 01

Rückblick



## 02

Volkswirtschaft



## 03

Renten- &  
Aktienmarkt



## 04

Aus- und  
Überblick



# 01

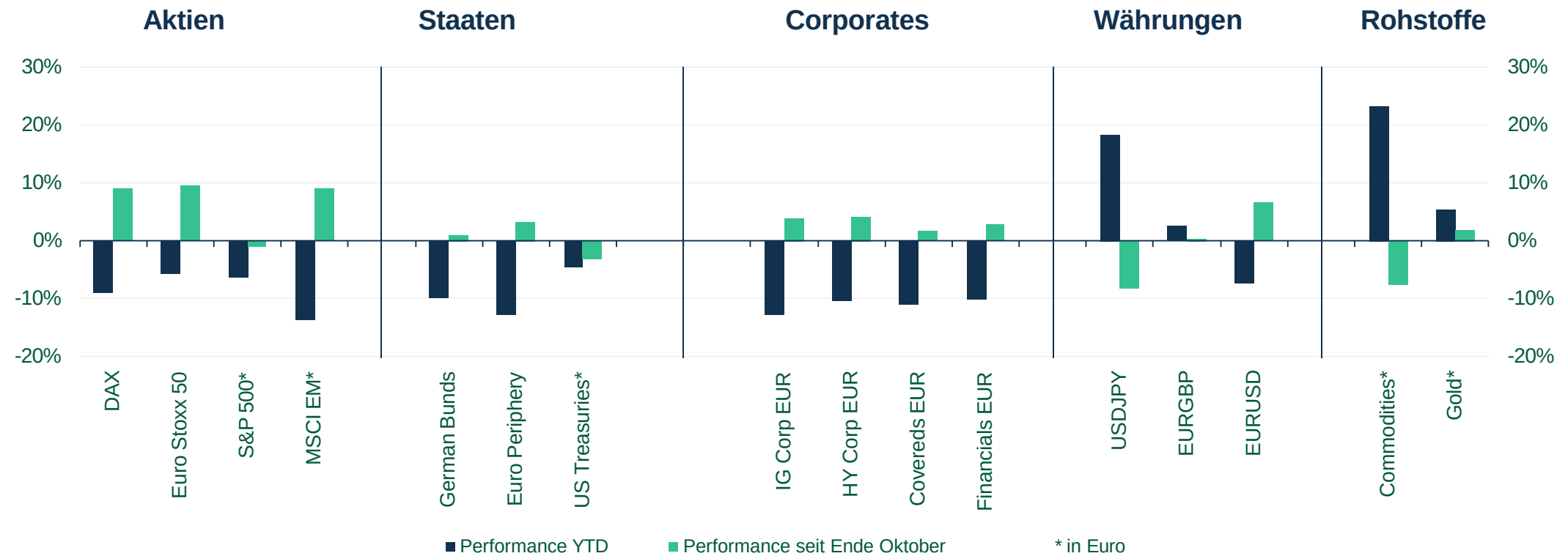
## Rückblick



# 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



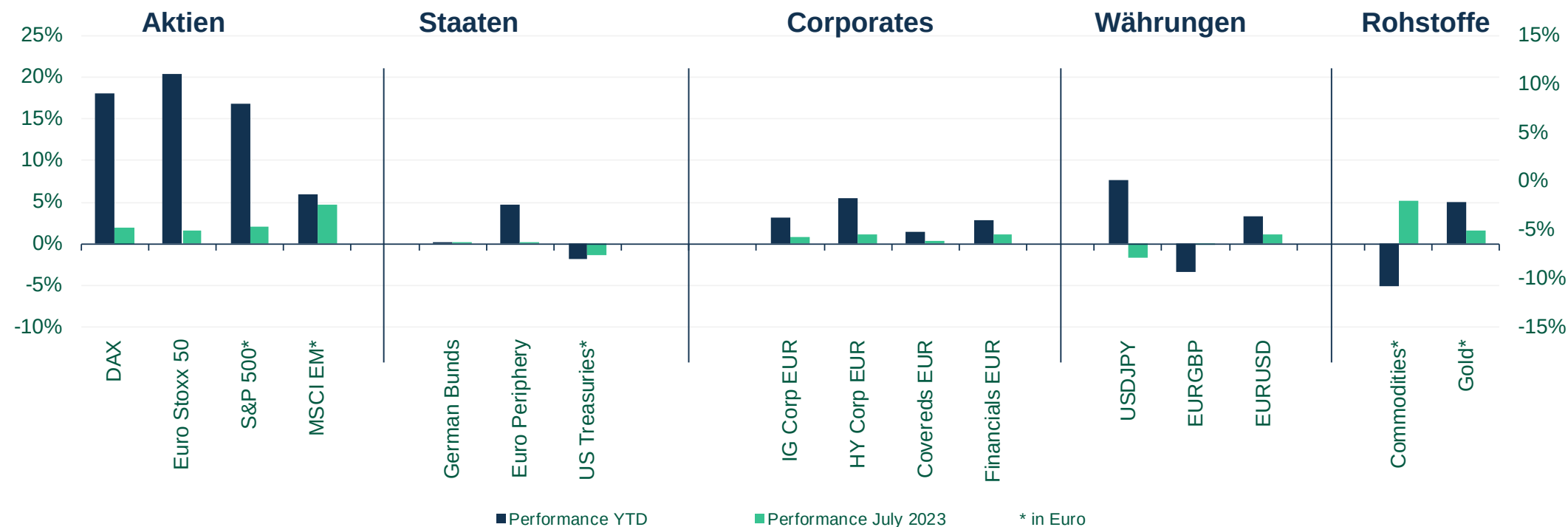
Wachstumsschwäche in China



# Überblick 2023

## Ausgewählte Assets per August

in Prozent



Quelle: Refinitiv, LBBW Research



# 02

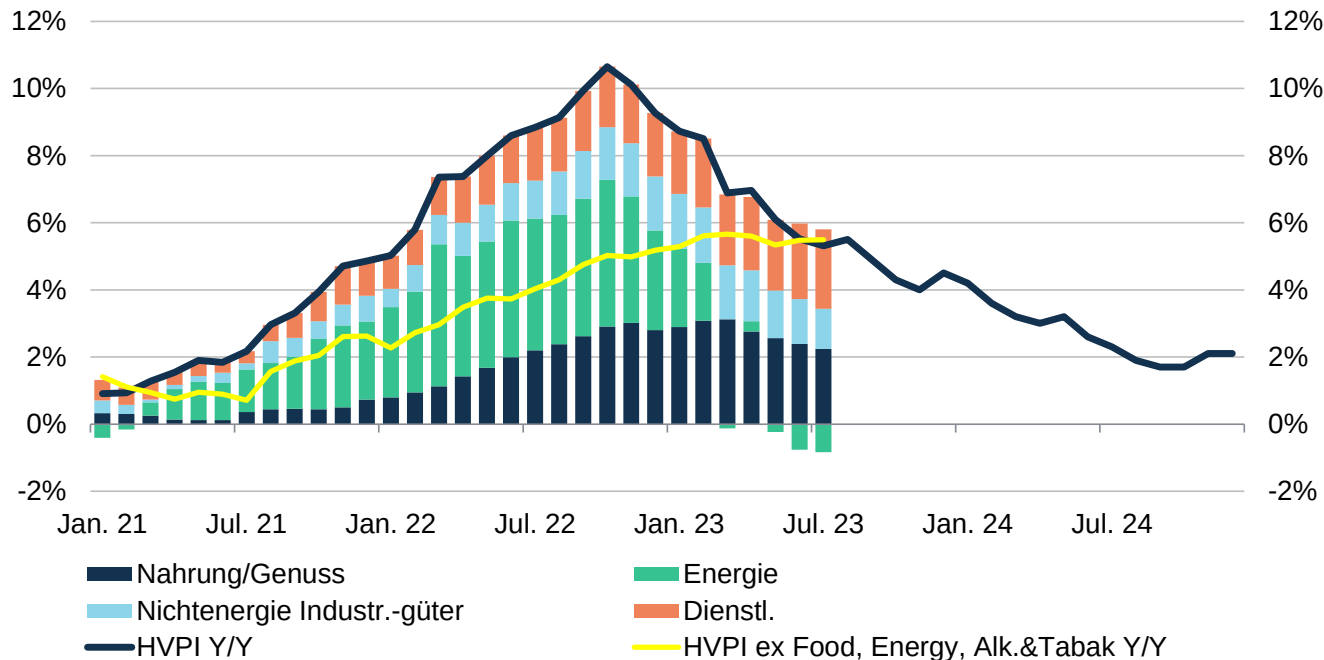
Volks-  
wirtschaft



# EWU: „Enge“ Kernrate jetzt über der Headline

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

Monatswerte, nicht saisonbereinigt

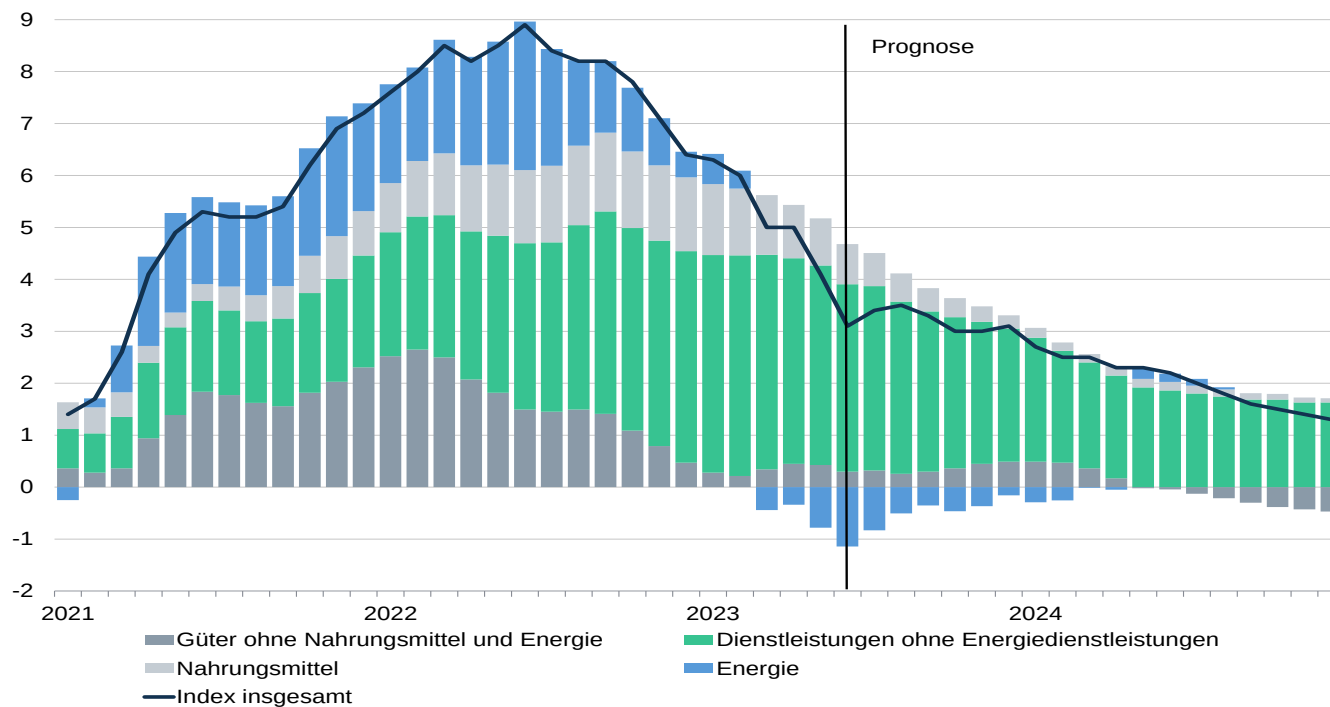


- Die Inflation fiel im Juli weiter. Nach 5,5 % zuvor kam sie bei 5,3 % zu liegen. Erneut machte sich eine Entspannung bei den Energiepreisen bemerkbar.
- Die Jahresraten der Inflation in den verschiedenen Gütergruppen waren überwiegend rückläufig, mit Ausnahme der Dienstleistungen (+5,6 % nach +5,5 % 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

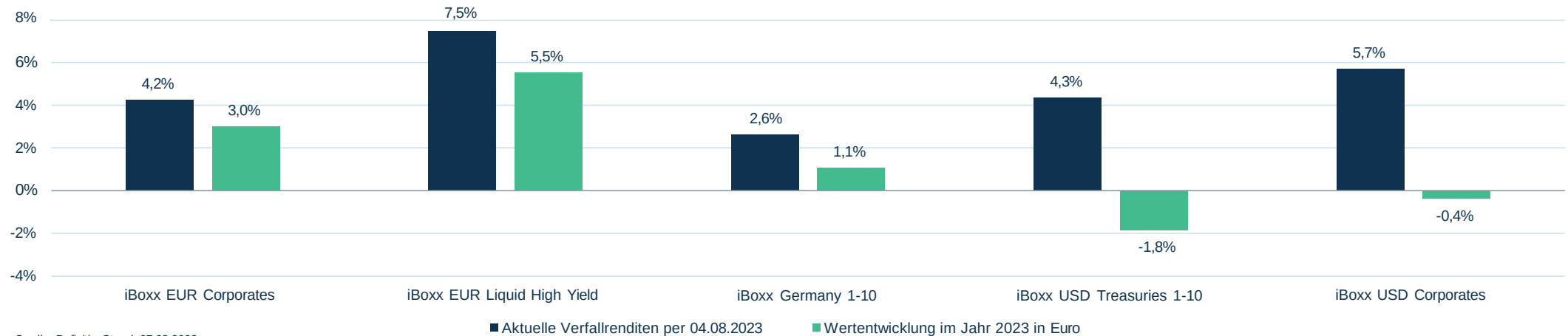




# Comeback der Zinsen, aber gemischtes Bild am Rentenmarkt

## Wertentwicklung ausgewählter Rentenmarktsegmente und Verfallrenditen

Angaben in Prozent, in Euro



Quelle: Refinitiv, Stand: 07.08.2023

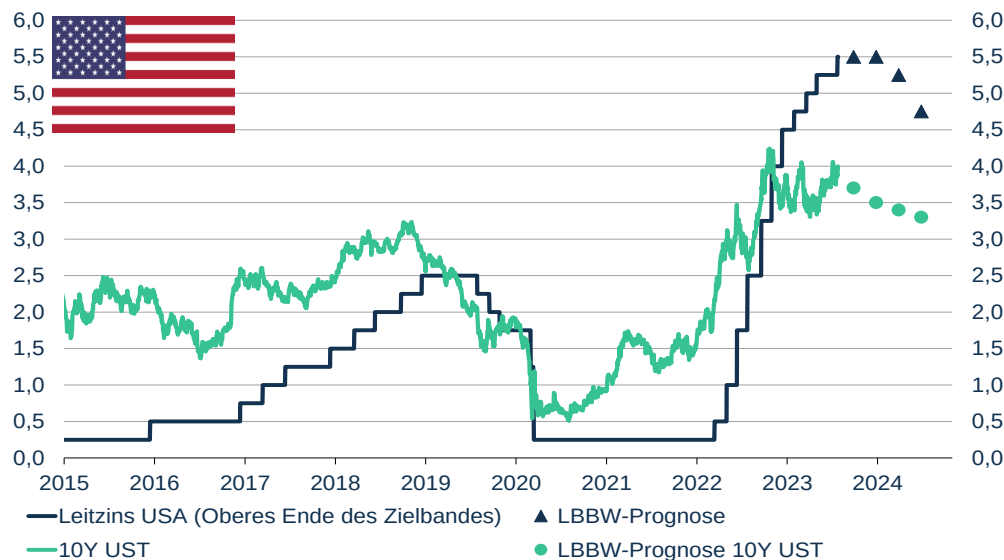
- Anleihesegmente mit gemischter Entwicklung im bisherigen Jahresverlauf.
- Die aktuellen Verfallrenditen bieten einen gewissen Puffer vor Kursverlusten, falls die Renditen weiter steigen sollten.
- Für mittel- bis langfristige Anleger erachten wir die aktuellen Renditeniveaus als attraktive Aufstockungs-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



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

## USD-Zinsen und Prognose

in %

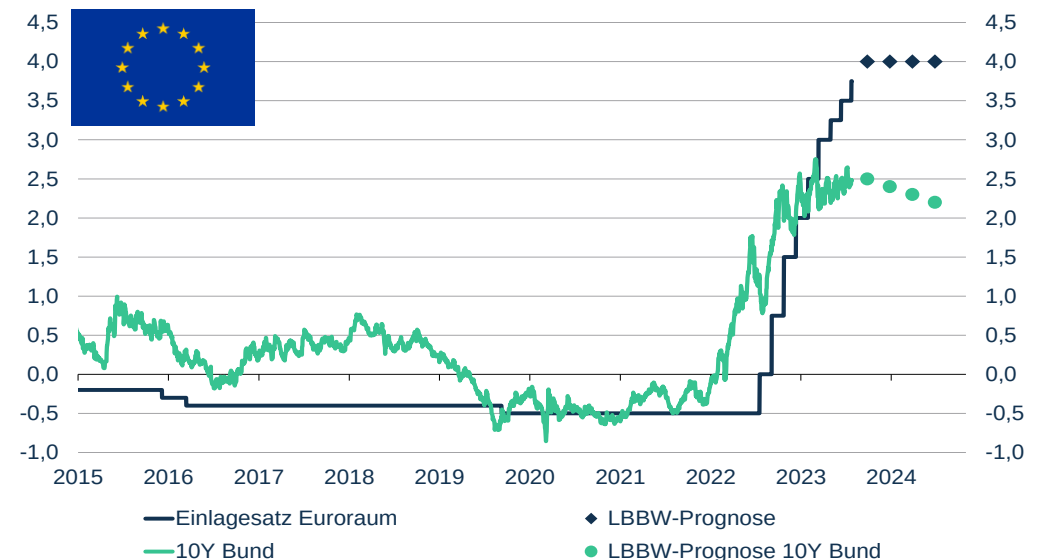


- Leitzinsgipfel auf aktuellem Niveau von 5,50 % erreicht. Aufwärtsrisiken, sofern Arbeitsmarkt eng bleibt und Disinflation stockt.
- Erste Leitzinssenkung im März 2024; insgesamt drei Schritte bis Mitte 2024; Aussicht auf mittelfristig sinkende Langfristzinsen.

Quellen: Bloomberg, LBBW Research

## EUR-Zinsen und Prognose

in %

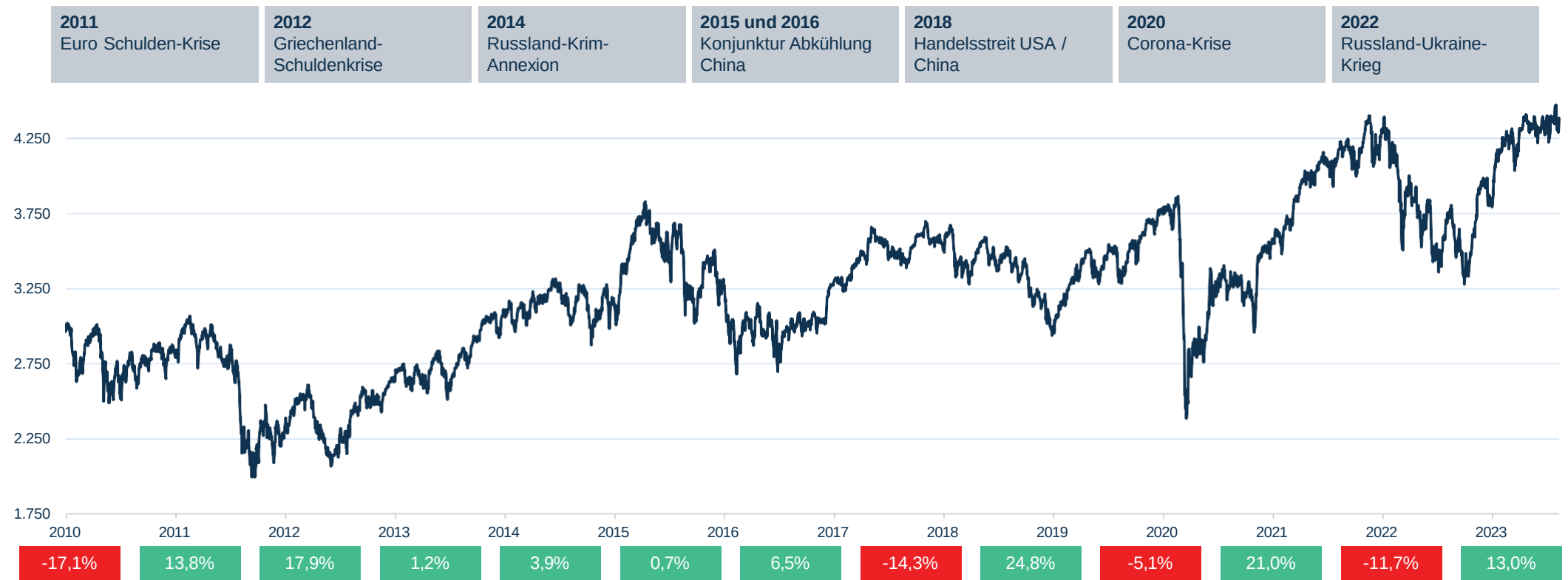


- Eine weitere Zinserhöhung um 25 Bp im Sep. 2023. Leitzinsgipfel bei 4,00 %; keine Senkung vor zweiter Jahreshälfte 2024.
- Langfristzinsen: Aufwärtsrisiken durch Unsicherheit über Höhe des Leitzinsgipfels; auf mittlere Frist Trendwende erwartet.

# 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



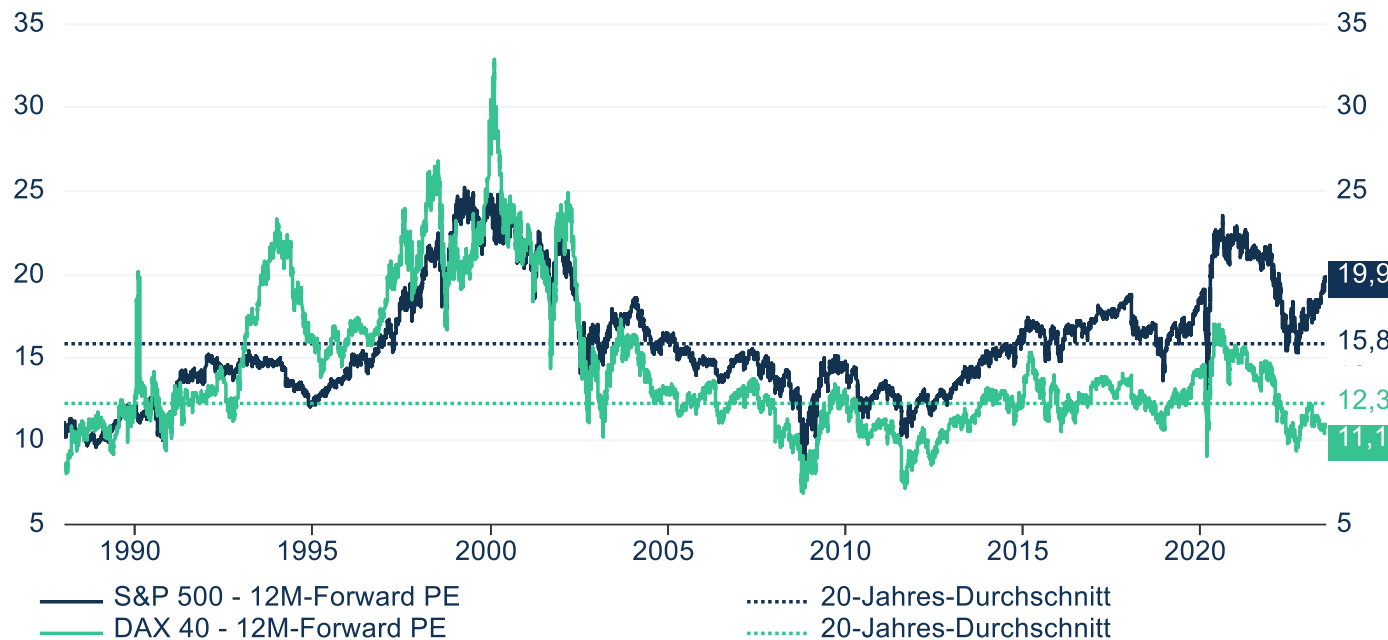
Quelle: Refinitiv, Stand: 10.08.2023



# 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 <span>—</span> | 2,0 <span>—</span> | 2,0 <span>+</span> |
| China       | BIP       | 3,0  | 4,5                | 3,0                | 4,0                |
|             | Inflation | 2,0  | 1,0 <span>—</span> | 2,1                | 2,2 <span>+</span> |
| Welt        | BIP       | 3,4  | 2,5                | 2,3                | 3,3                |
|             | Inflation | 8,8  | 4,2 <span>—</span> | 2,9 <span>—</span> | 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 <span>+</span> | 160 <span>+</span> | 150 <span>+</span> |

## 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 <span>+</span> | 4 350 <span>+</span> | 4 600 <span>+</span> |
| 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.

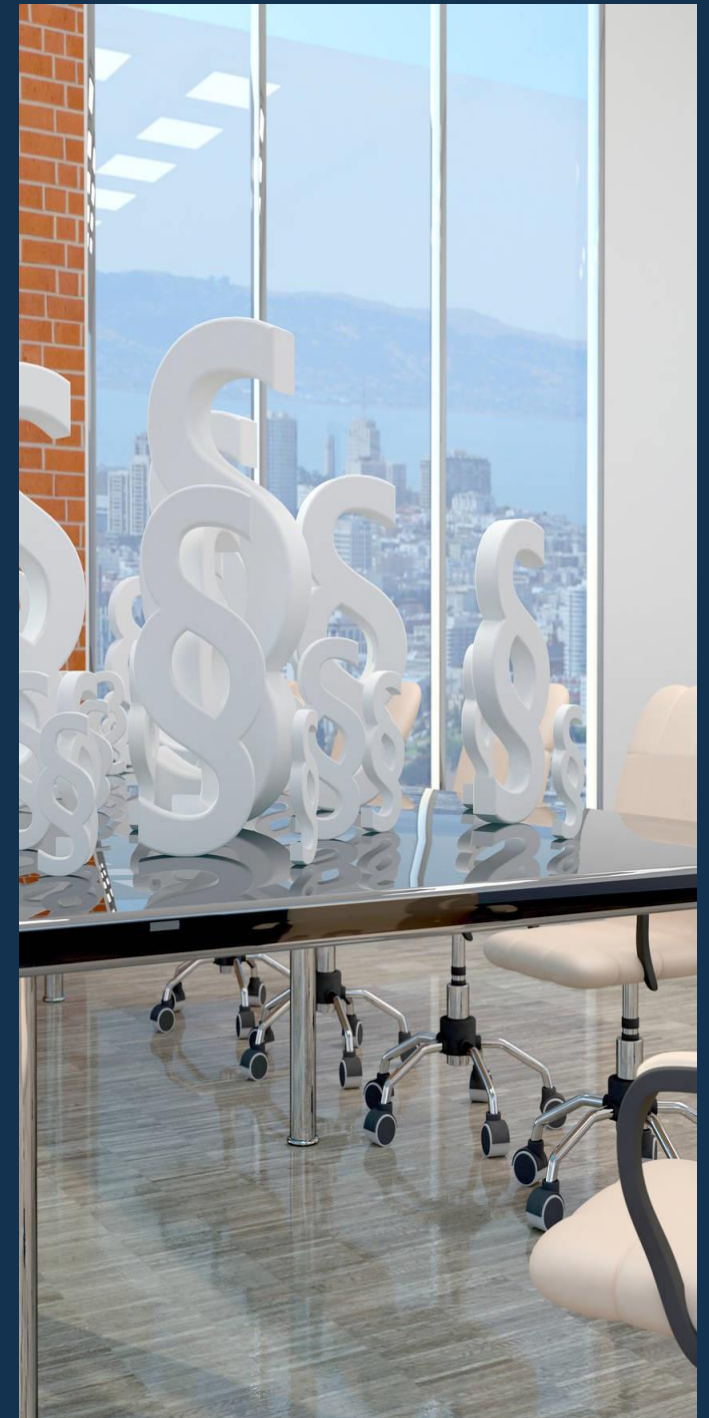
Aufsichtsbehörden der LBBW: Europäische Zentralbank (EZB), Sonnemannstraße 22, 60314 Frankfurt am Main und Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin), Graurheindorfer Str. 108, 53117 Bonn / Marie-Curie-Str. 24-28, 60439 Frankfurt.

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).

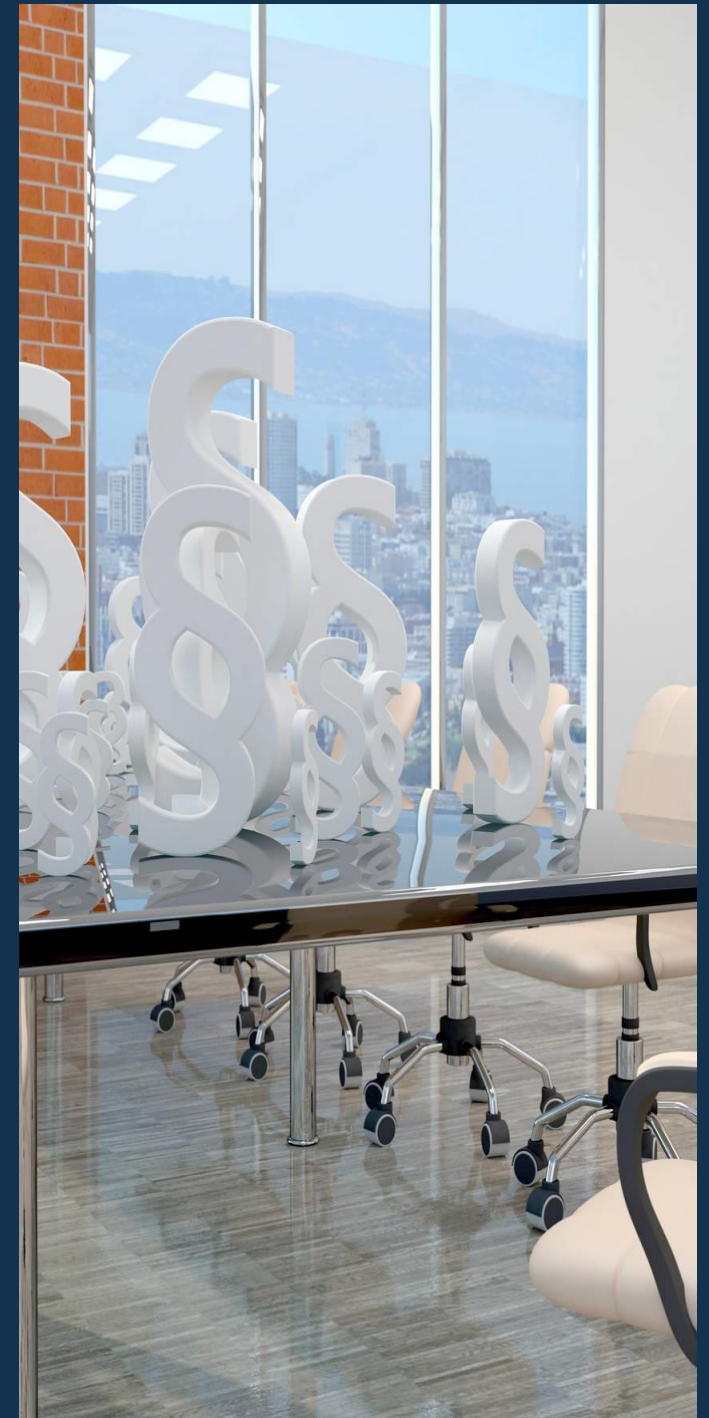
Die Landesbank Baden-Württemberg besitzt keine Zulassung für die Ausübung regulierter Tätigkeiten in Hongkong.

## 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:

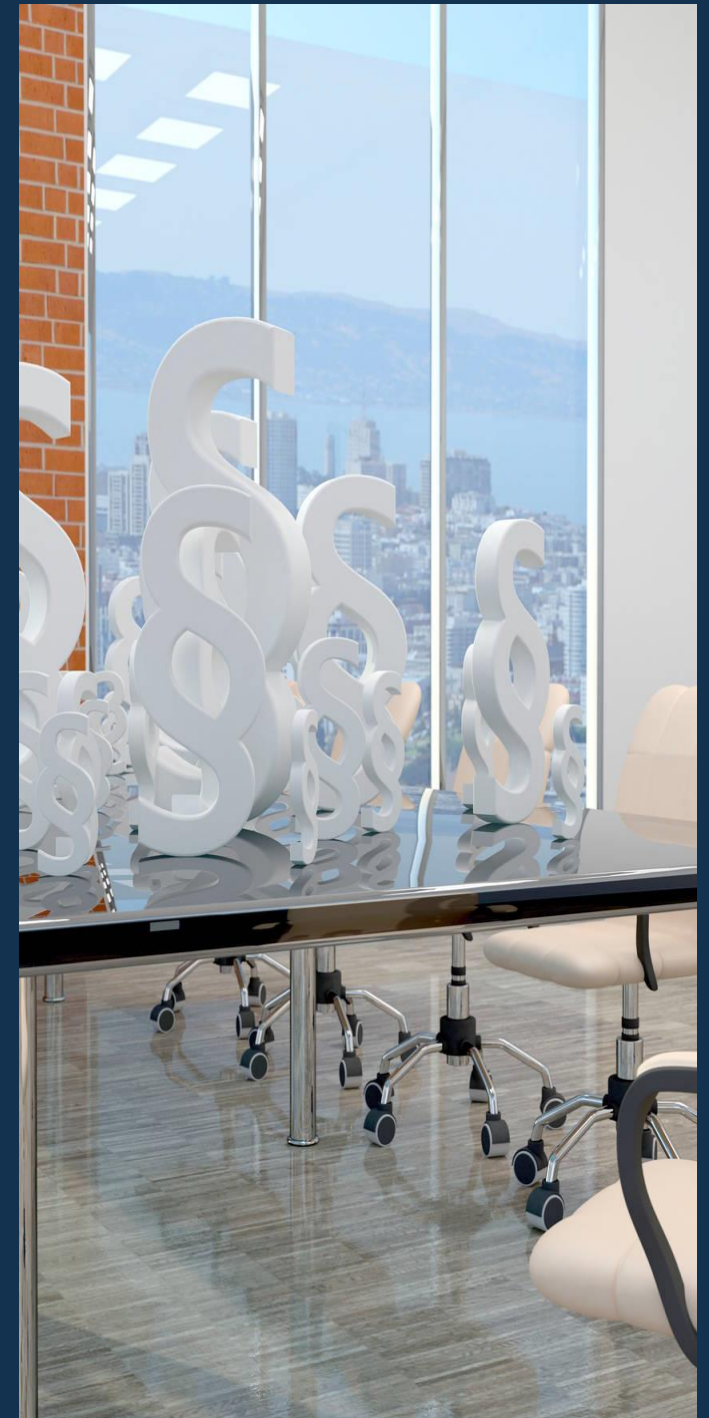
Dieser von der LBBW erstellte Bericht ist für die allgemeine Verbreitung bestimmt. Die spezifischen Anlageziele, die finanzielle Situation oder die individuellen Bedürfnisse bestimmter Personen werden hierin nicht berücksichtigt. Sie sollten Ihre spezifischen Anlageziele, finanzielle Situation oder individuellen 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.

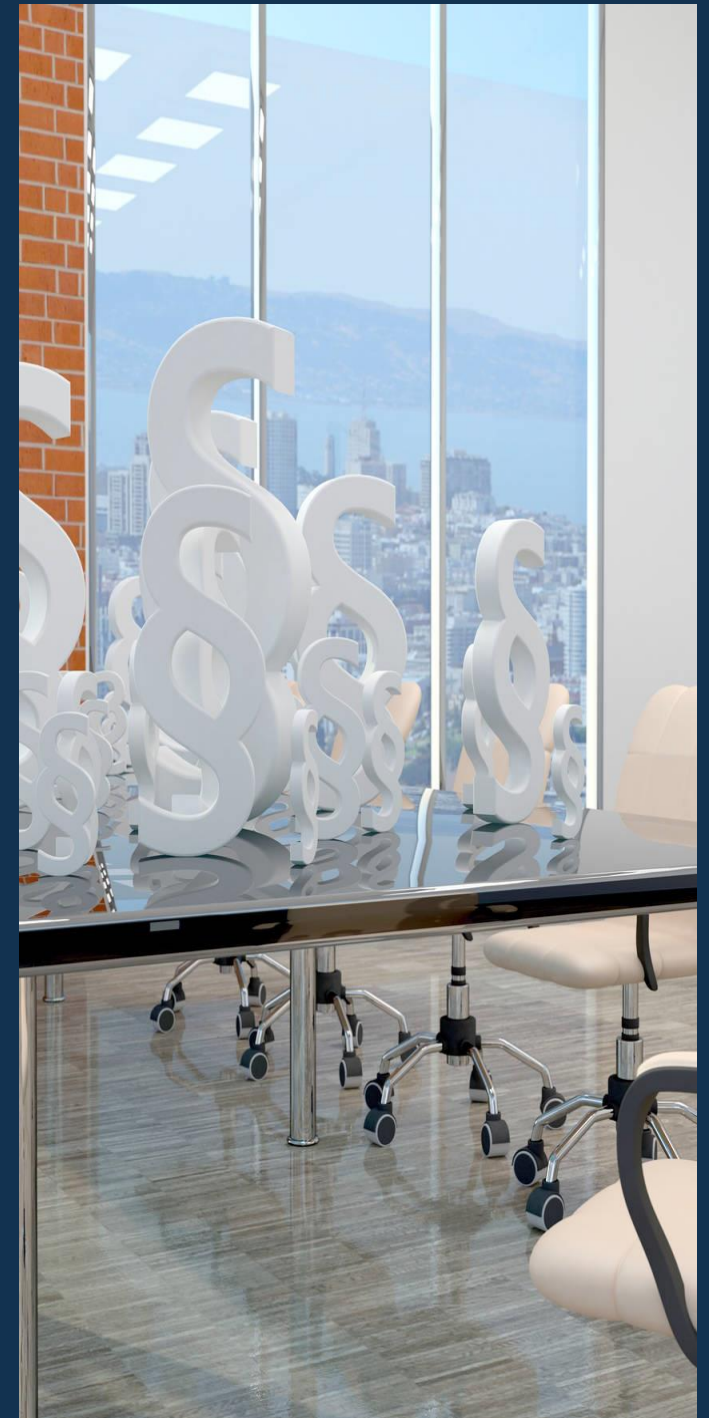




# Disclaimer

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         |
|------------------------------|----------------|
| <b>Renten gesamt</b>         | <b>66,24 %</b> |
| Unternehmensanleihen         | 25,82 %        |
| Sonstige Renten              | 40,42 %        |
| <b>Aktien gesamt</b>         | <b>28,34 %</b> |
| Discountzertifikate          | 0,00 %         |
| Sonstige Aktien              | 28,34 %        |
| <b>Euro gesamt</b>           | <b>90,61 %</b> |
| <b>Fremdwährungen gesamt</b> | <b>9,39 %</b>  |
| 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 %            |



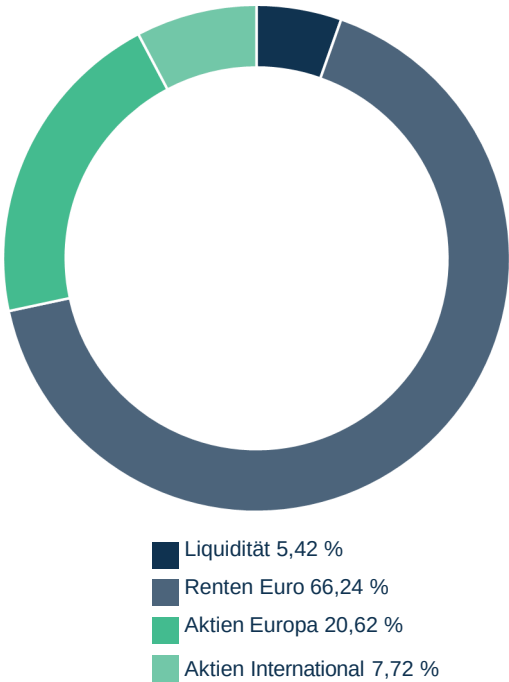
Die frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für künftige Ergebnisse.

## Historische Wertentwicklung

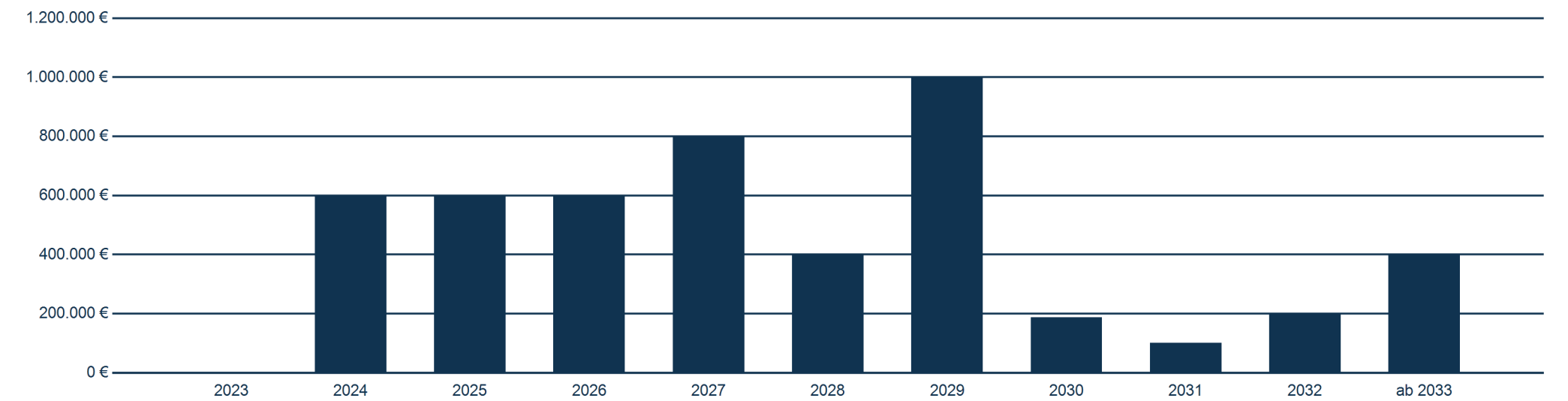
|                              |                   |
|------------------------------|-------------------|
| Vermögenswert per 01.12.2019 | 5.000.000,00 EUR  |
| Vermögenswert per 29.08.2023 | 11.156.100,81 EUR |
| Wertentwicklung              | 1,06 %            |
| Wertentwicklung p.a.         | 0,28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



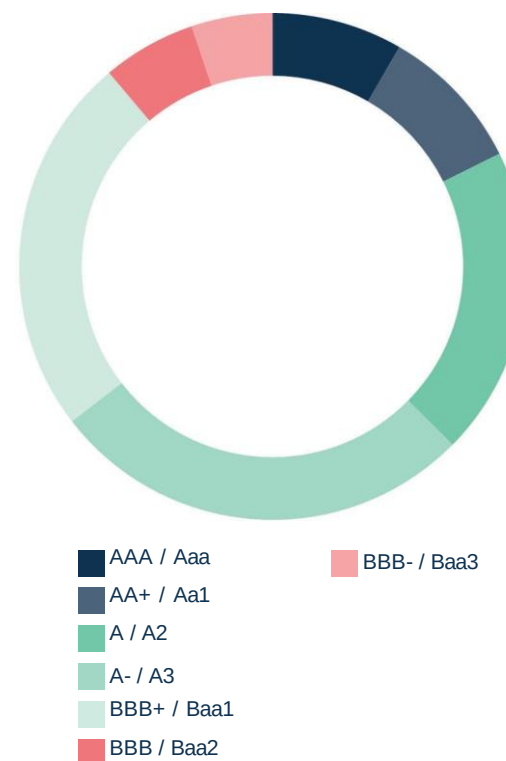
|              | 2023 | 2024    | 2025    | 2026    | 2027    | 2028    | 2029      | 2030    | 2031    | 2032    | ab 2033 |
|--------------|------|---------|---------|---------|---------|---------|-----------|---------|---------|---------|---------|
| EUR          | -    | 600.000 | 600.000 | 600.000 | 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 %          |
| <b>Investment Grade</b> | <b>4.687.329,68 EUR</b> | <b>99,99 %</b>  |
| Non Investment Grade    | 0,00 EUR                | 0,00 %          |
| Not Rated               | 0,00 EUR                | 0,00 %          |
| <b>Gesamt</b>           | <b>4.687.329,66 EUR</b> | <b>100,00 %</b> |

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

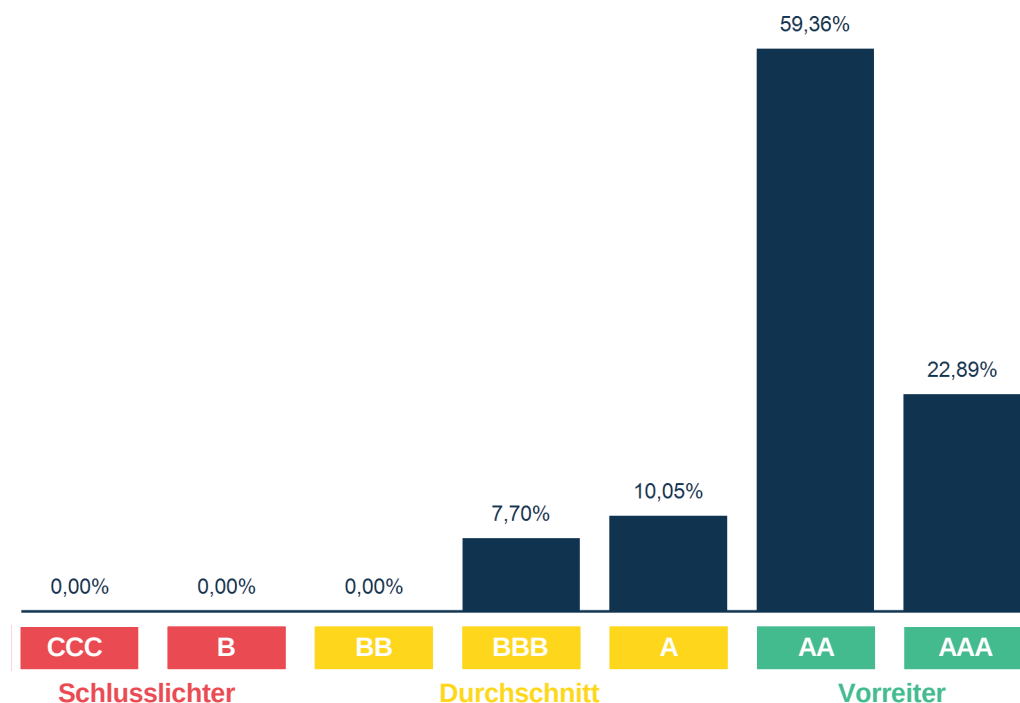
\*\* Marktwert inklusive Stückzinsen



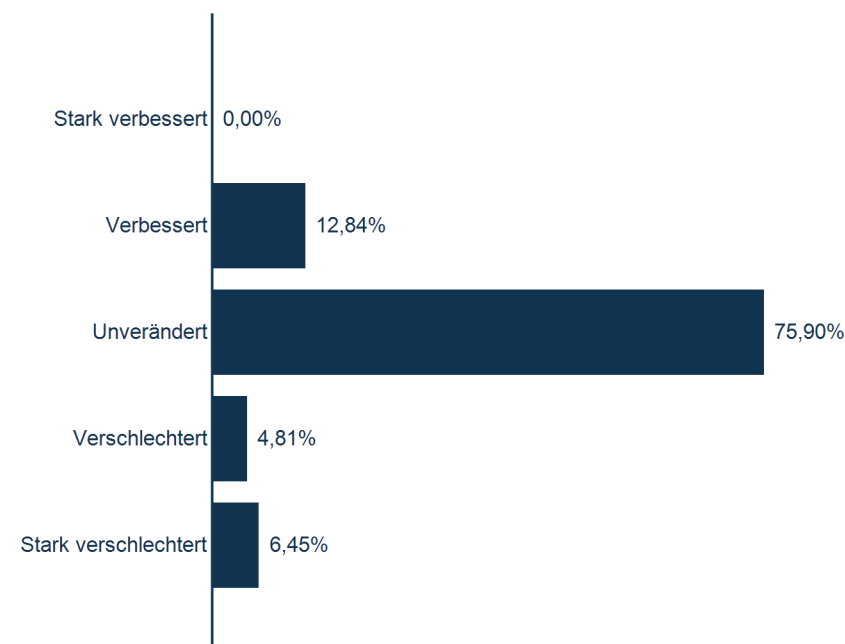
## Nachhaltigkeitsrating und Entwicklung

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.

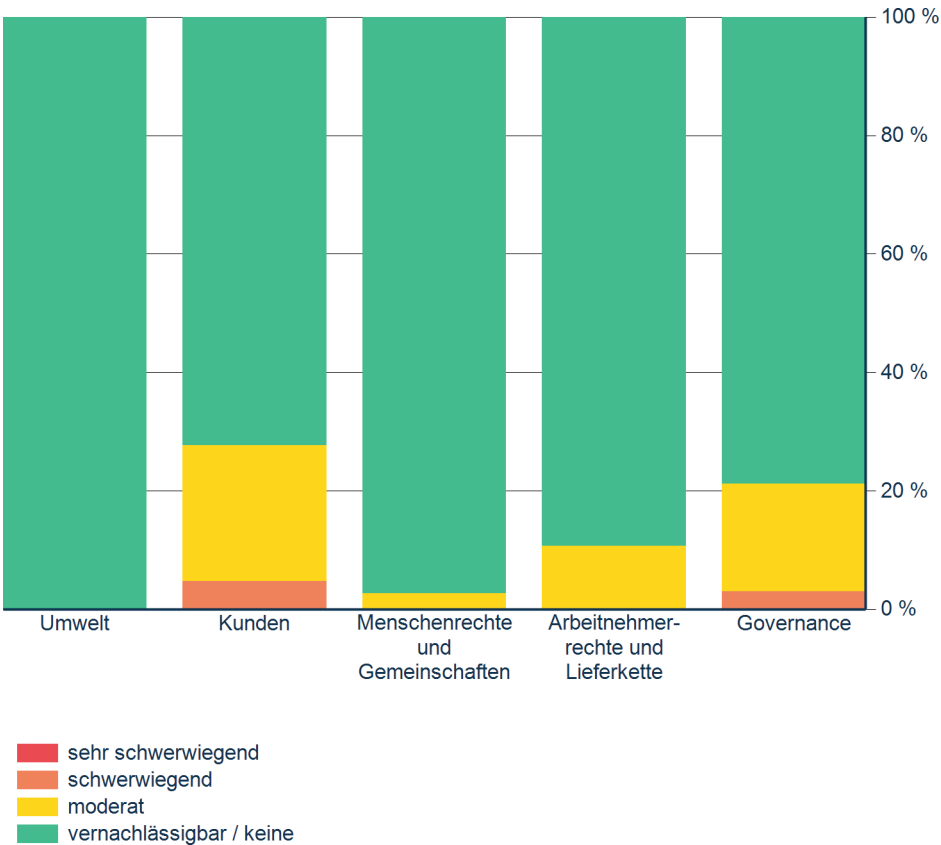


Kontroversenbetrachtung

| 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%



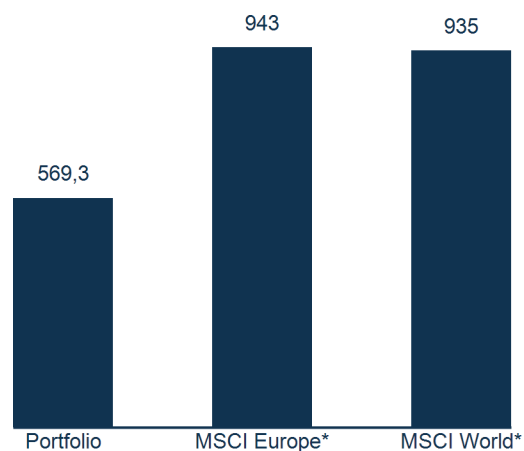
Beobachtungsliste Arbeitnehmerrechtsnorm

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).

## CO<sub>2</sub>-Intensität und Transformation

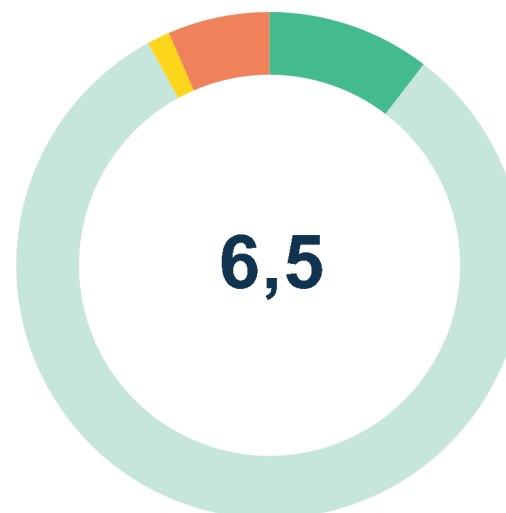
### CO<sub>2</sub>-Intensität (t CO<sub>2</sub> / Mio. \$ Umsatz)



\* Stand: 30.06.2023

Um eine Vergleichbarkeit zu erreichen, wird mit der CO<sub>2</sub>-Intensität der CO<sub>2</sub>-Ausstoss (Scope 1-3, in Tonnen) eines Unternehmens in Relation zum Jahresumsatz in Mio. \$ gesetzt. Die Grafik vergleicht die CO<sub>2</sub>-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 CO<sub>2</sub>-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

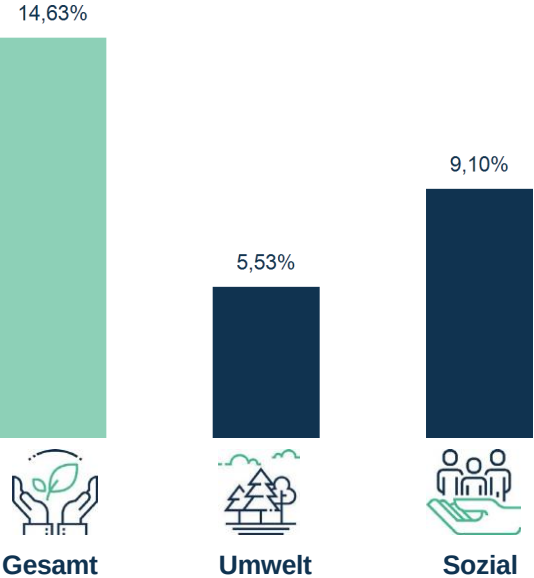
| Bezeichnung<br>ISIN                                                              | Anteil am<br>Portfolio | Score<br>Rating | Rating Trend            | Umwelt | Kunde | Menschenrechte<br>und Gemeinschaften | Arbeitnehmerrechte<br>und Lieferkette | Governance | Normen     | CO <sub>2</sub> -<br>Intensität |
|----------------------------------------------------------------------------------|------------------------|-----------------|-------------------------|--------|-------|--------------------------------------|---------------------------------------|------------|------------|---------------------------------|
| Commerzbank AG<br>MTN-IHS S.940 v.19(26)<br>DE000CZ45VC5                         | 4,01 %                 | 7,60<br>AA      | Unverändert             | ●      | ●     | ●                                    | ●                                     | ●          | kompatibel | 1.522,28                        |
| Vonovia SE<br>Medium Term Notes v.21(21/27)<br>DE000A3E5MG8                      | 3,74 %                 | 6,70<br>A       | Stark<br>verschlechtert | ●      | ●     | ●                                    | ●                                     | ●          | kompatibel | 454,38                          |
| Bundesrep.Deutschland<br>Anl.v.2014 (2024)<br>DE0001102366                       | 3,51 %                 | 7,41<br>AA      | Unverändert             | -      | -     | -                                    | -                                     | -          | -          | -                               |
| Spanien<br>EO-Bonos 2018(28)<br>ES0000012B88                                     | 3,29 %                 | 5,17<br>BBB     | Unverändert             | -      | -     | -                                    | -                                     | -          | -          | -                               |
| ING Groep N.V.<br>EO-FLR Non-Pref.Nts 20(28/29)<br>XS2258452478                  | 2,96 %                 | 7,90<br>AA      | Unverändert             | ●      | ●     | ●                                    | ●                                     | ●          | kompatibel | 769,44                          |
| adidas AG<br>Anleihe v.2022(2022/2029)<br>XS2555179378                           | 2,69 %                 | 8,70<br>AAA     | Unverändert             | ●      | ●     | ●                                    | ●                                     | ●          | kompatibel | 753,95                          |
| BMW Finance N.V.<br>EO-Medium-Term Notes 2015(25)<br>XS1168962063                | 2,61 %                 | 7,40<br>AA      | Verbessert              | ●      | ●     | ●                                    | ●                                     | ●          | kompatibel | 725,33                          |
| British Telecommunications PLC<br>EO-Med.-Term Notes 2019(19/25)<br>XS2051494222 | 2,52 %                 | 8,50<br>AA      | Unverändert             | ●      | ●     | ●                                    | ●                                     | ●          | kompatibel | 187,07                          |
| AstraZeneca PLC<br>EO-Medium-Term Nts 2021(21/29)<br>XS2347663507                | 2,25 %                 | 7,30<br>AA      | Unverändert             | ●      | ●     | ●                                    | ●                                     | ●          | kompatibel | 222,33                          |
| Deutsche Bahn Finance GmbH<br>Sub.-FLR-Nts.v.19(29/unb.)<br>XS2010039548         | 2,17 %                 | 7,20<br>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<br>Fälligkeit                                       | ISIN<br>Kupon<br>S&P / Moody's | Einstandskurs<br>Deviseneinstand | Kurs<br>Kursdatum<br>Devisenkurs | Marktwert<br>davon Stückzinsen | Ergebnis im<br>Berichtszeitraum | Anteil am<br>Portfolio |
|-------------------------|-----------------------------------------------------------------|--------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|--------------------------------|---------------------------------|------------------------|
| 254.138,97 EUR          | Konto                                                           | 7005787785                     |                                  |                                  | 254.138,97 EUR                 |                                 | 2,28 %                 |
| 3.500,00 Stk            | ICS-BlackRock ICS Euro Liquid.<br>Reg.Shs Premier (Acc.T0) o.N. | IE00B3L10570                   | 98,13 EUR                        | 100,16 EUR<br>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<br>Fälligkeit                                           | ISIN<br>Kupon<br>S&P / Moody's         | Einstandskurs<br>Deviseneinstand | Kurs<br>Kursdatum<br>Devisenkurs | Marktwert<br>davon Stückzinsen | Ergebnis im<br>Berichtszeitraum | Anteil am<br>Portfolio |
|------------------|---------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|--------------------------------|---------------------------------|------------------------|
| 200.000,00 EUR   | Österreich, Republik<br>EO-Medium-Term Notes 2022(32)<br>20.02.2032 | AT0000A2WSC8<br>0,90 %<br>AA+ / -      | 84,10 %                          | 83,62 %<br>28.08.2023            | 168.168,05 EUR<br>932,05 EUR   | 3.419,56 EUR                    | 1,51 %                 |
| 200.000,00 EUR   | Österreich, Republik<br>EO-Medium-Term Notes 2023(33)<br>20.02.2033 | AT0000A324S8<br>2,90 %<br>AA+ / -      | 98,25 %                          | 97,87 %<br>28.08.2023            | 199.368,90 EUR<br>3.638,90 EUR | 1.295,75 EUR                    | 1,79 %                 |
| 400.000,00 EUR   | Bundesrep.Deutschland<br>Anl.v.2014 (2024)<br>15.08.2024            | DE0001102366<br>1,00 %<br>- / Aaa      | 99,35 %                          | 97,85 %<br>28.08.2023            | 391.546,08 EUR<br>142,08 EUR   | 3.545,12 EUR                    | 3,51 %                 |
| 100.000,00 EUR   | Deutsche Telekom AG<br>MTN v.2019(2031)<br>25.03.2031               | DE000A2TSDE2<br>1,75 %<br>BBB+ / Baa1  | 113,77 %                         | 89,26 %<br>28.08.2023            | 90.005,90 EUR<br>745,90 EUR    | 3.750,64 EUR                    | 0,81 %                 |
| 500.000,00 EUR   | Vonovia SE<br>Medium Term Notes v.21(21/27)<br>16.06.2027           | DE000A3E5MG8<br>0,375 %<br>BBB+ / Baa1 | 100,53 %                         | 83,43 %<br>28.08.2023            | 417.538,98 EUR<br>373,98 EUR   | 8.171,85 EUR                    | 3,74 %                 |
| 500.000,00 EUR   | Commerzbank AG<br>MTN-IHS S.940 v.19(26)<br>04.12.2026              | DE000CZ45VC5<br>0,50 %<br>A- / A2      | 97,20 %                          | 89,16 %<br>28.08.2023            | 447.628,77 EUR<br>1.828,77 EUR | 6.183,84 EUR                    | 4,01 %                 |

## Renten Euro - Euro

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

## Renten Euro - Euro

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

## Aktien Europa - Britische Pfund

| Stück / Nominale                      | Bezeichnung<br>Fälligkeit                            | ISIN<br>Kupon<br>S&P / Moody's | Einstandskurs<br>Deviseneinstand | Kurs<br>Kursdatum<br>Devisenkurs   | Marktwert<br>davon Stückzinsen | Ergebnis im<br>Berichtszeitraum | Anteil am<br>Portfolio |
|---------------------------------------|------------------------------------------------------|--------------------------------|----------------------------------|------------------------------------|--------------------------------|---------------------------------|------------------------|
| 900,00 Stk                            | Reckitt Benckiser Group<br>Registered Shares LS -,10 | GB00B24CGK77                   | 64,57 GBP<br>0,87680             | 57,14 GBP<br>28.08.2023<br>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<br>Fälligkeit                       | ISIN<br>Kupon<br>S&P / Moody's | Einstandskurs<br>Deviseneinstand | Kurs<br>Kursdatum<br>Devisenkurs    | Marktwert<br>davon Stückzinsen | Ergebnis im<br>Berichtszeitraum | Anteil am<br>Portfolio |
|---------------------------------------|-------------------------------------------------|--------------------------------|----------------------------------|-------------------------------------|--------------------------------|---------------------------------|------------------------|
| 2.200,00 Stk                          | Vestas Wind Systems A/S<br>Navne-Aktier DK -,20 | DK0061539921                   | 199,45 DKK<br>7,44260            | 165,61 DKK<br>28.08.2023<br>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<br>Fälligkeit                 | ISIN<br>Kupon<br>S&P / Moody's | Einstandskurs<br>Deviseneinstand | Kurs<br>Kursdatum<br>Devisenkurs | Marktwert<br>davon Stückzinsen | Ergebnis im<br>Berichtszeitraum | Anteil am<br>Portfolio |
|------------------|-------------------------------------------|--------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|--------------------------------|---------------------------------|------------------------|
| 7.500,00 Stk     | Deutsche Telekom AG<br>Namens-Aktien o.N. | DE0005557508                   | 16,20 EUR                        | 19,41 EUR<br>28.08.2023          | 145.560,00 EUR                 | 10.560,00 EUR                   | 1,30 %                 |
| 485,00 Stk       | Deutsche Börse AG<br>Namens-Aktien o.N.   | DE0005810055                   | 162,34 EUR                       | 164,00 EUR<br>28.08.2023         | 79.540,00 EUR                  | 2.552,02 EUR                    | 0,71 %                 |
| 740,00 Stk       | Merck KGaA<br>Inhaber-Aktien o.N.         | DE0006599905                   | 143,57 EUR                       | 161,55 EUR<br>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<br>S&P / Moody's | Deviseneinstand | Kursdatum<br>Devisenkurs | davon Stückzinsen | Berichtszeitraum | Portfolio |
| 1.455,00 Stk     | SAP SE<br>Inhaber-Aktien o.N.                                   | DE0007164600           | 109,28 EUR      | 127,74 EUR<br>28.08.2023 | 185.861,70 EUR    | 48.567,90 EUR    | 1,67 %    |
| 565,00 Stk       | Siemens AG<br>Namens-Aktien o.N.                                | DE0007236101           | 138,20 EUR      | 138,32 EUR<br>28.08.2023 | 78.150,80 EUR     | 65,71 EUR        | 0,70 %    |
| 750,00 Stk       | Allianz SE<br>vink.Namens-Aktien o.N.                           | DE0008404005           | 198,38 EUR      | 224,70 EUR<br>28.08.2023 | 168.525,00 EUR    | 26.250,00 EUR    | 1,51 %    |
| 415,00 Stk       | Münchener Rückvers.-Ges. AG<br>vink.Namens-Aktien o.N.          | DE0008430026           | 223,30 EUR      | 356,60 EUR<br>28.08.2023 | 147.989,00 EUR    | 29.338,96 EUR    | 1,33 %    |
| 2.295,00 Stk     | Vonovia SE<br>Namens-Aktien o.N.                                | DE000A1ML7J1           | 50,85 EUR       | 20,32 EUR<br>28.08.2023  | 46.634,40 EUR     | -3.855,60 EUR    | 0,42 %    |
| 250,00 Stk       | Oréal S.A., L'<br>Actions Port. EO 0,2                          | FR0000120321           | 383,90 EUR      | 405,60 EUR<br>28.08.2023 | 101.400,00 EUR    | 6.934,65 EUR     | 0,91 %    |
| 5.000,00 Stk     | AXA S.A.<br>Actions Port. EO 2,29                               | FR0000120628           | 21,05 EUR       | 27,77 EUR<br>28.08.2023  | 138.825,00 EUR    | 15.875,00 EUR    | 1,24 %    |
| 180,00 Stk       | Kering S.A.<br>Actions Port. EO 4                               | FR0000121485           | 613,41 EUR      | 495,50 EUR<br>28.08.2023 | 89.190,00 EUR     | 5.400,00 EUR     | 0,80 %    |
| 2.090,00 Stk     | Compagnie de Saint-Gobain S.A.<br>Actions au Porteur (C.R.) EO  | FR0000125007           | 47,10 EUR       | 58,83 EUR<br>28.08.2023  | 122.954,70 EUR    | 30.858,85 EUR    | 1,10 %    |
| 680,00 Stk       | Capgemini SE<br>Actions Port. EO 8                              | FR0000125338           | 153,88 EUR      | 165,45 EUR<br>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<br>Namens-Anteile (EUR)A-dis o.N | LU0629460675           | 101,52 EUR      | 105,40 EUR<br>28.08.2023 | 453.220,00 EUR    | 42.089,18 EUR    | 4,06 %    |

## Aktien Europa - Euro

| Stück / Nominale           | Bezeichnung<br>Fälligkeit                     | ISIN<br>Kupon<br>S&P / Moody's | Einstandskurs<br>Deviseneinstand | Kurs<br>Kursdatum<br>Devisenkurs | Marktwert<br>davon Stückzinsen | Ergebnis im<br>Berichtszeitraum | Anteil am<br>Portfolio |
|----------------------------|-----------------------------------------------|--------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|--------------------------------|---------------------------------|------------------------|
| 205,00 Stk                 | ASML Holding N.V.<br>Aandelen op naam EO -,09 | NL0010273215                   | 469,80 EUR                       | 605,30 EUR<br>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<br>Fälligkeit                          | ISIN<br>Kupon<br>S&P / Moody's | Einstandskurs<br>Deviseneinstand | Kurs<br>Kursdatum<br>Devisenkurs     | Marktwert<br>davon Stückzinsen | Ergebnis im<br>Berichtszeitraum | Anteil am<br>Portfolio |
|------------------------------------------|----------------------------------------------------|--------------------------------|----------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------|---------------------------------|------------------------|
| 6.525,00 Stk                             | Svenska Cellulosa AB<br>Namn-Aktier B (fria) SK 10 | SE0000112724                   | 148,44 SEK<br>10,42800           | 141,23 SEK<br>28.08.2023<br>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<br>Fälligkeit                                       | ISIN<br>Kupon<br>S&P / Moody's | Einstandskurs<br>Deviseneinstand | Kurs<br>Kursdatum<br>Devisenkurs   | Marktwert<br>davon Stückzinsen | Ergebnis im<br>Berichtszeitraum | Anteil am<br>Portfolio |
|-----------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|--------------------------------|----------------------------------|------------------------------------|--------------------------------|---------------------------------|------------------------|
| 4.000,00 Stk                                        | UBS(L)FS-MSCI EM Soc.Res.U.ETF<br>Inhaber-Anteile A Dis.USD o.N | LU1048313891                   | 13,71 EUR                        | 11,33 EUR<br>28.08.2023            | 45.320,00 EUR                  | 1.006,55 EUR                    | 0,41 %                 |
| 800,00 Stk                                          | Vontobel Fd-mtx S.A.Lea.(Ex-J)<br>Act. Nom. G Acc. USD (INE) o. | LU1859547652                   | 126,28 USD<br>1,21430            | 98,62 USD<br>25.08.2023<br>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<br>Kupon<br>S&P / Moody's | Einstandskurs<br>Deviseneinstand | Kurs<br>Kursdatum<br>Devisenkurs    | Marktwert<br>davon Stückzinsen | Ergebnis im<br>Berichtszeitraum | Anteil am<br>Portfolio |
|----------------------------------------|----------------------------------------------------------------|--------------------------------|----------------------------------|-------------------------------------|--------------------------------|---------------------------------|------------------------|
| Fälligkeit                             |                                                                |                                |                                  |                                     |                                |                                 |                        |
| 240,00 Stk                             | Linde plc<br>Registered Shares EO -,001                        | IE000S9YS762                   | 162,22 EUR                       | 352,95 EUR<br>28.08.2023            | 84.708,00 EUR                  | 56.135,66 EUR                   | 0,76 %                 |
| 450,00 Stk                             | UBS(L)FS-MSCI USA SR UCITS ETF<br>Namens-Ant.(USD) A-dis o.N.  | LU0629460089                   | 160,02 EUR                       | 169,48 EUR<br>28.08.2023            | 76.266,00 EUR                  | 12.661,38 EUR                   | 0,68 %                 |
| 1.350,00 Stk                           | Bristol-Myers Squibb Co.<br>Registered Shares DL -,10          | US1101221083                   | 54,67 EUR                        | 56,90 EUR<br>28.08.2023             | 76.815,00 EUR                  | -11.837,69 EUR                  | 0,69 %                 |
| 650,00 Stk                             | Enphase Energy Inc.<br>Registered Shares DL -,01               | US29355A1079                   | 163,90 USD<br>1,07848            | 125,07 USD<br>28.08.2023<br>1,08115 | 75.192,00 EUR                  | -23.588,33 EUR                  | 0,67 %                 |
| 200,00 Stk                             | Eli Lilly and Company<br>Registered Shares o.N.                | US5324571083                   | 241,09 USD<br>1,15920            | 553,01 USD<br>28.08.2023<br>1,08115 | 102.300,00 EUR                 | 33.222,58 EUR                   | 0,92 %                 |
| 350,00 Stk                             | Microsoft Corp.<br>Registered Shares DL-,00000625              | US5949181045                   | 242,09 EUR                       | 299,05 EUR<br>28.08.2023            | 104.667,50 EUR                 | 33.348,91 EUR                   | 0,94 %                 |
| 675,00 Stk                             | Taiwan Semiconduct.Manufact.Co<br>Reg.Shs (Spons.ADRs)/5 TA 10 | US8740391003                   | 140,66 USD<br>1,14140            | 93,20 USD<br>28.08.2023<br>1,08115  | 58.185,00 EUR                  | 11.672,53 EUR                   | 0,52 %                 |
| 400,00 Stk                             | VISA Inc.<br>Reg. Shares Class A DL -,0001                     | US92826C8394                   | 176,18 EUR                       | 225,20 EUR<br>28.08.2023            | 90.080,00 EUR                  | 15.088,56 EUR                   | 0,81 %                 |
| 800,00 Stk                             | Xylem Inc.<br>Registered Shares DL -,01                        | US98419M1009                   | 111,09 USD<br>1,05986            | 101,74 USD<br>28.08.2023<br>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](http://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