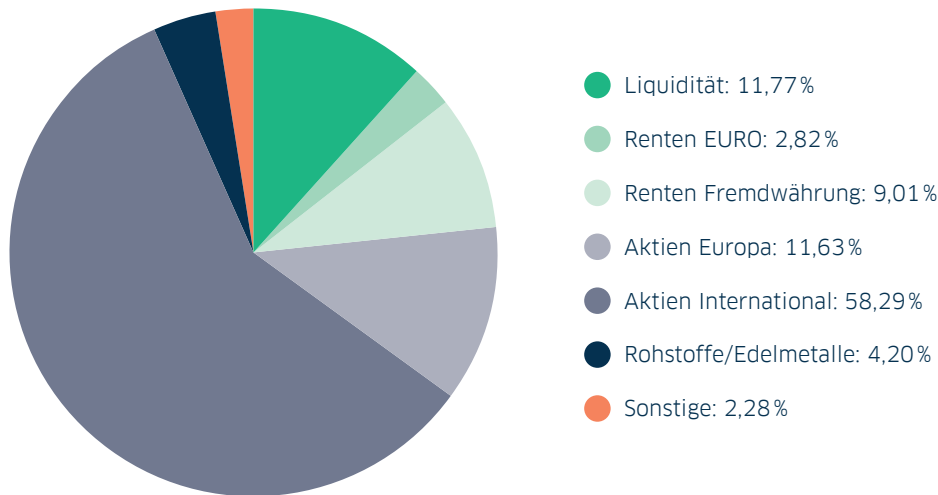


## Portfoliobericht für BW Portfolio 75.

### Struktur nach Assetklassen:



### Top-Ten-Positionen per 30.06.2022:

Wertpapier-Bezeichnung	Währung	ISIN	Anteil
JPM Global Research Enhanced Index ETF	EUR	IE00BF4G6Y48	4,96%
Invesco MSCI World ESG ETF	EUR	IE00BJQRDK83	4,90%
iShares MSCI SRI World ETF	EUR	IE00BYX2JD69	4,86%
Xtracker S&P500 Equal Weight ETF	USD	IE00BLNMYC90	4,02%
Threadneedle Global Focus	USD	LU0096363154	3,89%
Wellington Global Quality Growth	USD	LU0629158030	3,85%
Wellington Enduring Assets Equity	USD	IE00BH3VJF63	3,60%
Franklin Templeton Innovation	USD	LU2063272608	3,19%
Mainfirst Global Unconstrained Equities	EUR	LU1856131435	3,13%
PGIM Global Equity Opportunities	USD	IE00BYV6MS67	3,11%

# Portfoliobericht für BW Portfolio 75: Rückblick 1. Halbjahr 2022 und Ausblick 2022.

## Rückblick Kapitalmarkt.

Im 1. Halbjahr nahmen die globalen Belastungsfaktoren in der Breite und Tiefe stetig zu. Der Krieg in der Ukraine, angespannte Lieferketten, Mangel an Fachkräften, Inflations Sorgen, die Eintrübung der Konjunkturaussichten und ein weiterer Anstieg der Energiepreise drückten auf die Stimmung der Investoren. Im Mittelpunkt standen vor allem die im historischen Vergleich markanten Anstiege der Verbraucher- und Produzentenpreise. Dies führte dazu, dass die Notenbanken die bereits angekündigte geldpolitische Wende forcierten. Die amerikanische Notenbank Fed erhöhte den Leitzins auf das Zielband 1,5% bis 1,75% und die europäische Zentralbank EZB kündigte für Juli die erste Zinserhöhung seit Anfang 2011 an.

Unter diesen Rahmenbedingungen verzeichneten sowohl die Aktien- als auch die Rentenmärkte spürbare Kursverluste. Die Gemeinschaftswährung Euro wertete gegenüber dem US-Dollar weiter ab.

## Wertentwicklung BW Portfolio 75.

Berichtszeitraum	
01.01.2022 - 30.06.2022	- 15,69%
01.01.2021 - 31.12.2021	12,29%
01.01.2020 - 31.12.2020	12,65%
01.01.2019 - 31.12.2019	15,91%
01.01.2018 - 31.12.2018	- 8,86%

Datenquelle: Morningstar, Inc.; Berechnung nach BVI-Methode. Auf Fondsebene anfallende Kosten (z. B. Verwaltungsvergütung) sind berücksichtigt, der eventuell anfallende Ausgabeaufschlag ist nicht berücksichtigt. Vergangenheitsdaten sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Ergebnisse.

## Portfoliomanagement Renten.

Die hohen und nachhaltigen Inflationsraten sowie die dadurch verschärfte Rhetorik der Notenbanken sorgten für deutliche Renditeanstiege an den internationalen Rentenmärkten. Die Rendite der 10-jährigen Bundesanleihe notierte in der Spitze bei gut 1,9%, gleichbedeutend mit einem Verlust seit Jahresanfang von mehr als 16%. Unternehmensanleihen wurden zusätzlich durch eine Ausweitung der Risikoaufschläge belastet. US-Rentenpapiere verzeichneten eine ähnliche Entwicklung. Mit der globalen Ausrichtung des Rentensegments war der Fonds in dieser Phase breit diversifiziert. Die höheren Renditeniveaus bieten nun die Gelegenheit, fokussierter in einzelne Rentensegmente zu investieren.

## Portfoliomanagement Aktien.

Mit Verlusten im zweistelligen Prozentbereich beendeten die Aktienmärkte auf beiden Seiten des Atlantiks die ersten sechs Monate. Trotz des schwierigen makroökonomischen Umfelds lieferten die Unternehmen für das Auftaktquartal ansprechende Zahlenwerke ab. Seitdem verstärkten sich jedoch die unternehmerischen Belastungsfaktoren. Entgegen den Prognosen verschärfte sich die angebotsseitigen Engpässe und Störungen der globalen Lieferketten erneut durch den Krieg in der Ukraine und die temporären Covid-19-Lockdowns in China. Parallel dazu setzte sich der Preisanstieg bei den Inputkosten (Vorprodukte, Energie- und Transportkosten) fort. Noch befinden sich die Frühindikatoren oberhalb ihrer definierten Expansionsschwellen unterstützt durch hohe Auftragsbestände und einem coronabedingten Nachholbedarf im Dienstleistungssektor. Dennoch trübten sich die Wachstumsaussichten für das laufende und das nächste Jahr sukzessive ein.

Die globale und diversifizierte Aufstellung im Aktienbereich federte die negative Entwicklung der internationalen Aktienmärkte (Entwicklung DAX - 19,52%, S&P500 - 20,8%, MSCI World - 21,3%) ab. Aus relativen Bewertungsgründen wurden im Juni aktive Fonds selektiert, die im chinesischen Aktienmarkt und im asiatisch-pazifischen Raum anlegen.

## Ausblick Kapitalmarkt.

Die bestehende Unsicherheit wird uns in den kommenden Monaten begleiten. Aktuell ist nicht mit einem schnellen Ende des Krieges zu rechnen und ein signifikanter Rückgang der Inflation ist nicht vor Herbst/Winter zu erwarten. Des Weiteren ist ein Gas-Lieferstopp nach Deutschland durch Russland nicht auszuschließen. Eine Rezession in den USA und der Eurozone kann mittlerweile nicht mehr ausgeschlossen werden. Gleichzeitig haben die Kapitalmärkte in den letzten Monaten aber schon einiges eingepreist. Wir erwarten auch für die kommenden Wochen eine erhöhte Schwankungsbreite an den Aktien- sowie Rentenmärkten. Temporäre Kursrücksetzer könnten sich langfristig als gute Einstiegsmöglichkeiten herausstellen.

# Wichtige Hinweise zum Portfoliobericht BW Portfolio 75.

## 1. Haftungsausschluss

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 unsere derzeitige unverbindliche Einschätzung zu Marktsituationen, Produkten und deren denkbaren Entwicklungsmöglichkeiten, für deren Richtigkeit wir keine Haftung übernehmen. Die in dem Dokument enthaltenen Informationen geben zudem nicht vor, vollständig oder umfassend zu sein.

Die darin enthaltenen Informationen wurden von uns sorgfältig zusammengestellt und beruhen auf allgemein zugänglichen Quellen und Daten Dritter, für deren Richtigkeit und Vollständigkeit wir keine Gewähr übernehmen können. Die Informationen in diesem Dokument beziehen sich ausschließlich auf den Zeitpunkt der Erstellung und können sich jederzeit ändern, ohne dass dies angekündigt oder publiziert oder der Empfänger auf andere Weise informiert wird. Die Darstellung vergangenheitsbezogener Daten und Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für dessen künftige Wertentwicklung.

Allein verbindliche Grundlage für den Erwerb dieses Investmentvermögens 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 Baden-Württembergischen Bank, Kleiner Schlossplatz 11, 70173 Stuttgart in schriftlicher Form angefordert sowie unter <http://www.bw-bank.de/bwportfolio> in elektronischer Form abgerufen werden. Um weitere Informationen, insbesondere zur Struktur und zu den mit einer Investition in das Investmentvermögen verbundenen Risiken zu erhalten, sollten potenzielle Anleger diese Unterlagen lesen.

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

Dieses Dokument ist ausschließlich an potenzielle Anleger mit Wohnort bzw. Sitz in Deutschland gerichtet. Anleger sollten beachten, dass die Produkte nicht in anderen Ländern bzw. dort ansässigen Personen nicht angeboten, an diese verkauft oder ausgeliefert werden dürfen; dies betrifft insbesondere die USA und/oder US-Personen. US-Personen sind unter anderem 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.

Detaillierte und verbindliche Informationen zu Ihrem Wertpapierdepot entnehmen Sie Ihren Kauf- und Verkaufsabrechnungen. Bei der ausgewiesenen Wertentwicklung handelt es sich um Vergangenheitsdaten. Diese sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Ergebnisse. Für weitere Informationen wenden Sie sich bitte an Ihren BW-Bank Berater.

## 2. Erläuterungen

Die Ermittlung der im Portfoliobericht dargestellten Wertentwicklung erfolgte ohne Berücksichtigung von Steuern. Ausnahme: Steuern auf Fondsebene. Die Ermittlung der im Portfoliobericht dargestellten Wertentwicklung erfolgt nach Berücksichtigung von Kosten. Die Gewichtung der Assetklassen erfolgte unbereinigt um eventuelle Positionen in Derivaten. Detaillierte Erläuterungen zur Wirkung der eingesetzten Derivate erhalten Sie unter dem Punkt »Rückblick 1. Halbjahr 2022«. In der Wertentwicklung sind die Kosten für Erwerb/Veräußerung von Anteilen von BW Portfolio innerhalb des Berichtszeitraums berücksichtigt. Die Kosten innerhalb der BW-Portfolio-Anteile (z. B. Verwaltungsaufwand) sind über den Anteilspreis zeitanteilig berücksichtigt. Die Verwahrung im BW-Bank Depot erfolgt für Kunden kostenlos, davon ausgenommen sind Bestände in WP-premium-Depots.