

WAVE Total Return Fonds.
Jahresbericht zum 31.10.2010.



LB  BW Asset Management

Fonds in Feinarbeit.

Inhalt.

5	Allgemeine Angaben
	Bericht der Geschäftsführung Gesellschaft und Depotbank Mitglieder des Anlageausschusses
9	Fonds-Porträt
10	Jahresbericht
27	Steuerliche Behandlung der Erträge

Der Kauf und Verkauf von Investmentanteilen erfolgt auf der Basis des zurzeit gültigen ausführlichen Verkaufsprospekts und der Allgemeinen Vertragsbedingungen in Verbindung mit den Besonderen Vertragsbedingungen. Es ist nicht gestattet, von diesem Prospekt abweichende Auskünfte oder Erklärungen abzugeben. Jeder Kauf und Verkauf von Anteilen auf der Basis von Auskünften oder Erklärungen, welche nicht in diesem Prospekt enthalten sind, erfolgt ausschließlich auf Risiko des Käufers.

Der Verkaufsprospekt wird ergänzt durch den jeweils letzten Jahresbericht. Wenn der Stichtag des Jahresberichts länger als acht Monate zurückliegt, ist dem Erwerber auch der Halbjahresbericht anzubieten.

Dem Vertragsverhältnis zwischen Kapitalanlagegesellschaft und Anleger sowie den vorvertraglichen Beziehungen wird deutsches Recht zugrunde gelegt.

Gemäß § 23 Abs. 2 der Allgemeinen Vertragsbedingungen ist der Sitz der Kapitalanlagegesellschaft Gerichtsstand für Streitigkeiten aus dem Vertragsverhältnis, sofern der Anleger keinen allgemeinen Gerichtsstand im Inland hat. Laut § 123 InvG sind sämtliche Verkaufsunterlagen in deutscher Sprache abzufassen. Die Kapitalanlagegesellschaft wird ferner die gesamte Kommunikation mit ihren Anlegern in deutscher Sprache führen.

Bei Streitigkeiten aus der Anwendung der seit 8. Dezember 2004 geltenden Vorschriften des Bürgerlichen Gesetzbuches betreffend Fernabsatzverträge über Finanzdienstleistungen können sich die Beteiligten an die Schlichtungsstelle der Deutschen Bundesbank, Postfach 11 12 32 in 60047 Frankfurt, Telefon: 069 2388-1907 oder -1906, Telefax: 069 2388-1919, wenden. Das Recht, die Gerichte anzurufen, bleibt hiervon unberührt.

Ausgabe Oktober 2010

Liebe Anlegerin, lieber Anleger,

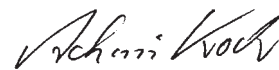
wir danken Ihnen für das Vertrauen, das Sie uns entgegenbringen.

Seit unserer Gründung legen wir Fonds für private und institutionelle Anleger auf. Dadurch bieten wir Ihnen die Möglichkeit, an den Entwicklungen der Märkte teilzunehmen. Detailinformationen erhalten Sie von Ihrem Berater.

In diesem Jahresbericht können Sie sich ein Bild von unserer Anlagepolitik und der Situation Ihres Fonds verschaffen. Zudem erhalten Sie Informationen über die Entwicklung der Kapitalmärkte in Bezug auf Ihre Anlagen. Sollten Sie weitergehende Auskünfte zu Ihrem Fonds benötigen, sprechen Sie bitte Ihren Berater an.

Tagesaktuelle Informationen zu Fondspreisen finden Sie im Internet unter www.lbbw-am.de und in der überregionalen Tagespresse.

LBBW Asset Management
Investmentgesellschaft mbH
Geschäftsführung



Achim Koch



Ulrich Ziemer



Michael Trauth



Jürgen Zirn

Gesellschaft und Depotbank.

LBBW Asset Management Investmentgesellschaft mbH.

Verwaltung.

LBBW Asset Management
Investmentgesellschaft mbH
Postfach 10 03 51
70003 Stuttgart
Telefon: 0711 22910-3110
Telefax: 0711 22910-9198
E-Mail: info@lbbw-am.de
Internet: www.lbbw-am.de

Die Gesellschaft ist im Handelsregister
des Amtsgerichts Stuttgart unter der
Nummer HRB 13 381 eingetragen.

Gezeichnetes und eingezahltes Kapital.

6,0 Mio. EUR
Stand: Dezember 2009

Geschäftsführung.

Achim Koch (Vorsitzender)
Ulrich Ziemer (stv. Vorsitzender)
Michael Trauth
Jürgen Zirn

Aufsichtsrat.

Hans-Joachim Strüder (Vorsitzender)
Mitglied des Vorstands der
Landesbank Baden-Württemberg,
Stuttgart, Karlsruhe, Mannheim, Mainz

Horst Marschall (stv. Vorsitzender)

Helmut Dohmen
Bereichsleiter der
Baden-Württembergischen Bank,
Stuttgart

Ernst-Ludwig Drayß
Senior Advisor der
Berlin & Co. AG,
Frankfurt am Main

Dr. Peter M. Haid
Mitglied des Vorstands der
Baden-Württembergischen Bank,
Stuttgart

Dr. Peter Merk
Leiter des Bereichs Research der
Landesbank Baden-Württemberg,
Stuttgart, Karlsruhe, Mannheim, Mainz

Gesellschafter.

100% Landesbank Baden-Württemberg,
Stuttgart, Karlsruhe, Mannheim, Mainz

Abschlussprüfer.

PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Depotbank.

Landesbank Baden-Württemberg
Am Hauptbahnhof 2
70173 Stuttgart
Telefon: 0711 127-0
E-Mail: kontakt@lbbw.de
Internet: www.lbbw.de

Haftendes Eigenkapital.

20.378 Mio. EUR
Stand: Dezember 2009

Beratungsgesellschaft.

WAVE Management AG
Flughafenstraße 52 b
22335 Hamburg
Telefon: 040 611856-0
Telefax: 040 611856-90
E-Mail: info@wave-ag.de
Internet: www.wave-ag.de

Mitglieder des Anlageausschusses.

WAVE Total Return Fonds.

Ralf Müller-Rehbehn

Leiter Portfoliomanagement der
WAVE Management AG,
Hamburg

Joerg Schettler

Leiter Vertrieb Privatkunden der
WAVE Management AG,
Hamburg

**Veränderungen dieser Angaben werden in der
laufenden Berichterstattung bekannt gegeben.**

Fonds-Porträt.

WAVE Total Return Fonds R	
Fondsart	Gemischter Fonds
Wertpapier-Kennnummer	A0MU8A
ISIN	DE000A0MU8A8
Ausgabeaufschlag	3,00%
Verwaltungsvergütung	0,50% p.a.
Beratervergütung	0,30% p.a.
Gesamtkostenquote (TER)	0,93%
Geschäftsjahr des Fonds	01.11. bis 31.10.
Auflegungsdatum	28. Dezember 2007

WAVE Total Return Fonds I	
Fondsart	Gemischter Fonds
Wertpapier-Kennnummer	A0MU8D
ISIN	DE000A0MU8D2
Ausgabeaufschlag	keiner
Verwaltungsvergütung	0,20% p.a.
Beratervergütung	0,30% p.a.
Gesamtkostenquote (TER)	0,62%
Geschäftsjahr des Fonds	01.11. bis 31.10.
Auflegungsdatum	28. Dezember 2007
Mindestanlage	100.000 Euro

Wertentwicklung

BVI-Wertentwicklung	in %
1 Jahr	2,31
Stand: 31. Oktober 2010	
BVI-Wertentwicklung: ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlags	
Die historische Wertentwicklung des Sondervermögens ermöglicht keine Prognose für die zukünftige Wertentwicklung.	

Wertentwicklung

BVI-Wertentwicklung	in %
1 Jahr	2,71
Stand: 31. Oktober 2010	
BVI-Wertentwicklung: ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlags	
Die historische Wertentwicklung des Sondervermögens ermöglicht keine Prognose für die zukünftige Wertentwicklung.	

Ausschüttung

Tag der Ausschüttung	16. Dezember 2010
Gesamtausschüttung	EUR 1,35 / Anteil

Die Ausschüttungen auf die im Girosammeldepot gehaltenen Anteile werden von Banken und Sparkassen automatisch gutgeschrieben.

Ausschüttung

Tag der Ausschüttung	16. Dezember 2010
Gesamtausschüttung	EUR 1,55 / Anteil

Die Ausschüttungen auf die im Girosammeldepot gehaltenen Anteile werden von Banken und Sparkassen automatisch gutgeschrieben.

Jahresbericht.

Tätigkeitsbericht.

1. Anlageziele und Anlagepolitik.

Der Fonds WAVE Total Return strebt an, jährlich eine Rendite von mindestens +5,50% (Total Return), möglichst unabhängig von der Entwicklung des Kapitalmarktes, zu erzielen. Dieses Renditeziel soll in Verbindung mit einer geringen Wertschwankung im Vergleich zu herkömmlichen Mischfondskonzepten erreicht werden. Die Wertentwicklung des Fonds soll eine geringe Korrelation mit traditionellen Assetklassen aufweisen.

Der WAVE Total Return-Fonds investiert konservativ und ausschließlich in Euro-Anlagen und unterliegt somit keinen Währungsrisiken. Die Anlagen erfolgen überwiegend in liquide Euroland-Aktien und Anleihen erstklassiger Bonität (vorrangig Investmentgrade) sowie in den Geldmarkt.

Insgesamt werden vier Werttreiber zur Performanceerzielung eingesetzt: Aktientitelselektion, Rententitelselektion, Aktien-Overlay-Management (Aktienquotensteuerung) und Renten-Overlay-Management (Durations- bzw. Zinsänderungsrisikosteuerung). Jeder der vier Werttreiber wird einzeln gesteuert und trägt damit zur Erzielung einer absoluten positiven Rendite, unabhängig von der Kapitalmarktentwicklung, bei.

Aktientitelselektion

Der Kauf von physischen Aktien erfolgt vorrangig unter Verwendung von quantitativen Filterungsprozessen auf Basis von Kennzahlen-Analysen, die durch einen qualitativen Wertungsprozess abgerundet werden.

Rententitelselektion

Die Auswahl der Rententitel erfolgt mehrstufig: Die Attraktivität der Rentensegmente (Staatsanleihen, Unternehmensanleihen, Pfandbriefe, usw.) bewertet das Fondsmanagement auf Basis eines monatlich erstellten Makro- und Mikro-Researchberichts. Anhand der Attraktivität der Renditeaufschläge (im Vergleich zu alternativen Anlagemöglichkeiten) in Verbindung mit

einer technischen Einschätzung der Assetklasse erfolgt im Nachgang eine Einzeltitel-Selektion innerhalb der identifizierten Segmente. Ziel der integrierten Bonitätsbeurteilung ist die Vermeidung eines Zahlungsausfalls eines Emittenten („Default“).

Die Steuerung der Aktienquoten bzw. Zinsänderungsrisiken (Overlay-Management) erfolgt flexibel, unterstützt durch eine quantitative Systemsteuerung, je nach Marktlage und -einschätzung.

Dabei werden mehrere Systeme, basierend auf Trendfolge- und Relative-Stärke-Konzepten, verwendet und in den Anlageklassen Aktien und Renten eingesetzt. Ziel ist es, je nach dem zugrunde liegenden Zeithorizont der Modelle, kurz-, mittel- bzw. langfristige Trends in den verschiedenen Assetklassen im Portfolio umzusetzen. Gleichzeitig wird durch die verschiedenen Assetklassen und Signalintervalle eine Diversifikation im Portfolio erzielt. Die Kauf- bzw. Verkaufssignale in den einzelnen Anlageklassen können sowohl als „Long“- oder als „Short“-Positionen Bestandteil des Fondsvermögens sein.

Overlay-Management Renten

Im Rentensegment wird das Durations- bzw. Zinsänderungsrisiko durch den Aufbau bzw. Abbau eines physischen Rentenportfolios oder Rentenmarkt-Futures umgesetzt.

Der Kontrakthandel mit Renten-Futures erfolgt ausschließlich über die EUREX-Terminbörse. Dadurch werden während der Börsenhandelszeit in allen Instrumenten jederzeit ein ausreichend liquider Handel sowie eine zeitnahe, transparente und preisgünstige Ausführung garantiert.

Overlay-Management Aktien

Im Aktiensegment werden Signale zur Aktienquotensteuerung aus quantitativen Handelssystemen sowie aus charttechnischen Indikatoren generiert. Dabei werden unterschiedliche Zeithorizonte betrachtet.

Kauf- bzw. Verkaufssignale werden i. d. R. mittels derivativer Instrumente umgesetzt. Gehandelt werden hier überwiegend Aktienindex-Futures auf den DAX-30-Index und den EuroStoxx-50-Index.

Wesentlich für den Erfolg des Fonds ist vor allem ein disziplinierter Risikomanagementansatz zur Vermeidung längerer Verlustperioden und zur Sicherstellung der Wertuntergrenze; diese liegt bei 90% des Wertes zu Jahresbeginn und wird jährlich angepasst („lock-in“-Effekt). Unabhängig vom Portfoliomanagement überwacht eine separate Risikomanagement-Einheit börsentäglich die eingegangenen Risiken und überprüft für verschiedene Szenarien die Risiko-Tragfähigkeit des Fonds.

Der Fonds wird in zwei Anteilklassen angeboten: Zielgruppen sind Privatkunden (Anteilsklasse „R“) bzw. kleinere und mittlere institutionelle Anleger (Anteilsklasse „I“). Sie unterscheiden sich hinsichtlich der Höhe des Ausgabeaufschlags, des Mindest-Investitionsvolumens und der Verwaltungsvergütung, werden aber identisch verwaltet.

2. Wesentliche Risiken.

Der Fonds unterliegt den allgemeinen Marktpreis- und Zinsänderungsrisiken.

Insbesondere in den nachfolgend aufgeführten Indizes sowie Assetklassen können im Sondervermögen **Marktpreis- und Zinsänderungsrisiken** auftreten:

- Deutscher Aktienindex (DAX-30)
- EuroStoxx-50-Index
- Bund Future
- Euro-Staatsanleihen
- Anleihen Supranationaler Emittenten
- Euro Covered Bonds und insbesondere Pfandbriefe
- Unternehmensanleihen
- Bankschuldverschreibungen
- in Euro denominierte Anleihen

Grundsätzlich können im Sondervermögen auch Futures gekauft sowie verkauft werden, ohne dass hierzu das entsprechende Underlying zwingend nötig ist. Im Falle einer „Long“-Positionierung ist so eine positive Korrelation zwischen Fondspreisentwicklung und Marktpreisentwicklung zu beobachten. Im Fall der „Short“-Positionierung hingegen ist diese Korrelation zwischen Fondspreisentwicklung und Marktpreisentwicklung negativ.

Der WAVE Total Return-Fonds investiert ausschließlich in Euro-Anlagen und unterliegt somit keinen **Währungsrisiken**.

Liquiditäts- und Ausfallrisiken sollen dadurch weitgehend vermieden werden, dass die Investitionen ausschließlich in liquiden Anlagen mit hoher Bonität vorgenommen werden.

Kontrahentenrisiken bestehen bei Wertpapier-, Währungs- und Derivategeschäften. Diese werden durch die sorgfältige Auswahl der Geschäftspartner sowie der Konzentration der Geschäfte auf börsengehandelte Wertpapiere und Derivate weitgehend reduziert. Die Risiken werden dadurch begrenzt, dass Wertpapiergeschäfte nur Zahlung-gegen-Lieferung abgewickelt werden. Bei Derivaten erfolgt der Handel ausschließlich in Kontrakte, die an der EUREX-Terminbörse gehandelt werden. Mit EUREX-Clearing erfolgt das Settlement über einen zentralen Dienstleister.

3. Portfoliostruktur.

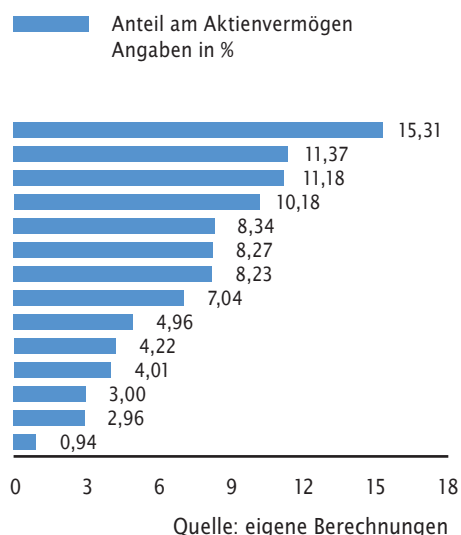
Grundsätzlich wurden während des Berichtszeitraums vor allem die Aktienquoten sehr aktiv gesteuert, um Chancen wahrzunehmen und insbesondere die Risiken zu begrenzen. Das Zinsänderungsrisiko wurde während des Jahres überwiegend über eine kurze bis mittlere Portfolioduration begrenzt. Dabei wurde die mittlere bis längere Duration des Basisportfolios teilweise über den BUND-Future-Kontrakt abgesichert.

Aktien nach STOXX-Branchen

Bewertungsdatum 29.10.2010, Währung EUR

Branche	Marktwert in Euro	Anteil am Aktienvermögen	Anteil am Fondsvermögen
Industrial Goods & Services	889.383,00	15,31%	3,08%
Retail	660.788,00	11,37%	2,29%
Automobiles & Parts	649.382,00	11,18%	2,25%
Chemicals	591.419,00	10,18%	2,05%
Technology	484.667,00	8,34%	1,68%
Telecommunications	480.287,20	8,27%	1,66%
Utilities	478.136,00	8,23%	1,65%
Basic Resources	409.132,00	7,04%	1,42%
Construction & Materials	288.186,50	4,96%	1,00%
Personal & Household Goods	245.222,00	4,22%	0,85%
Health Care	233.206,00	4,01%	0,81%
Media	174.457,50	3,00%	0,60%
Banks	172.100,00	2,96%	0,60%
Food & Beverage	54.570,00	0,94%	0,19%
Gesamt	5.810.936,20	100,00%	20,10%

Durch Rundungen bei der Berechnung können geringe Differenzen entstanden sein.



Das Overlay-Management wurde im Berichtszeitraum dynamisch über entsprechende Future-Positionierungen gesteuert. Während des Berichtszeitraums betrug die Aktienquote im Jahresdurchschnitt rund 10,5%, schwankte dynamisch und erreichte eine Maximalquote von bis zu 32%.

Auch die Duration wurde dynamisch gesteuert und betrug im Jahresdurchschnitt etwa 2,75 Jahre bei einem Minimalwert von rund 2 bzw. einem Maximalwert von etwa 4,3.

Zum Berichtszeitpunkt ist der Fonds physisch zu rund 20% in Aktien, zu rund 74% in Renten und zu etwa 6% in den Geldmarkt investiert. Über eine Future-„Long“-Position wurde die Netto-Aktienquote auf rund 25% angehoben und die Fondsduration durch eine „Short“-Positionierung mittels BUND-Futures auf etwa 2,1 Jahre abgesenkt.

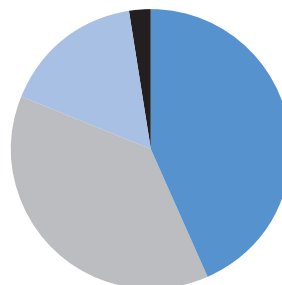
Sowohl die Netto-Aktienquote als auch die Fondsduration werden aktiv gesteuert und können sich in Abhängigkeit von Marktlage und -einschätzung laufend ändern.

Die Kassenhaltung diente zur Erfüllung der benötigten Margin-Forderungen für Derivate-Geschäfte.

Zum Stichtag lag keine Fremdwährungsposition vor.

Die Rentenanlagen verteilen sich wie folgt auf die verschiedenen Anlageklassen...

Rentenklassen - Marktwert inkl. Stückzinsen



- Industriobligationen/Corporates 43,46%
- Gedeckte Schuldverschreibungen 37,68%
- Länderanleihen/
Sonstige Anleihen der öffentlichen Hand 16,37%
- Staatsanleihen 2,49%

Quelle: eigene Berechnungen

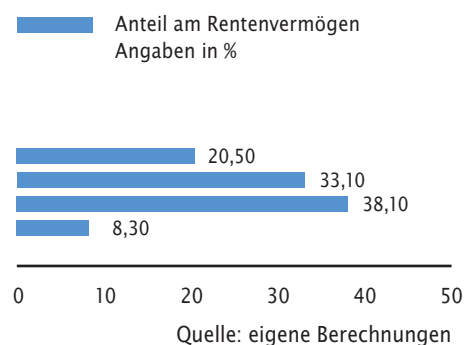
... und Laufzeitensegmente:

Renten nach Restlaufzeiten

Bewertungsdatum 29.10.2010, Währung EUR

Restlaufzeiten juristisch	Marktwert inkl. Stückzinsen	Anteil am Renten- vermögen	Anteil am Fonds- vermögen
0 - 3 Jahre			
> 3 - 5 Jahre	4.453.532,02	20,50%	15,41%
> 5 - 7 Jahre	7.190.316,54	33,10%	24,87%
> 7 - 10 Jahre	8.275.736,86	38,10%	28,63%
>10 - 20 Jahre	1.802.097,88	8,30%	6,23%
> 20 Jahre			
Gesamt	21.721.683,30	100,00%	75,14%

Durch Rundungen bei der Berechnung können geringe Differenzen entstanden sein.



Im Berichtszeitraum 01.11.2009 bis 31.10.2010 erzielte der WAVE Total Return Fonds I eine Performance von +2,70% und der WAVE Total Return Fonds R eine Performance von +2,31%.

4. Sonstige wesentliche Ereignisse.

Wesentlich für die Wertentwicklung war insbesondere die Finanzkrise in Griechenland und Irland (ab Ende April 2010) und die dadurch induzierte Nervosität an den Aktien- und Rentenmärkten sowie die damit verbundenen Verwerfungen an den Devisenmärkten.

Es ist damit zu rechnen, dass es auch in den kommenden Monaten weiterhin zu sehr volatilen Bewegungen an den europäischen Aktien- wie auch Rentenmärkten kommen kann. Die Bewältigung der Finanzkrise durch die europäischen Staaten wird weiter im Fokus der Anleger bleiben.

WAVE Total Return Fonds.

Zusammengefasste Vermögensaufstellung zum 31.10.2010

Anlageschwerpunkte	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Aktien	5.810.936,20	20,12
darin enthalten		
- Deutschland	1.479.629,00	5,12
- Frankreich	1.250.890,00	4,33
- Niederlande	880.659,50	3,05
- Finnland	572.715,00	1,98
- Italien	492.807,20	1,71
- Belgien	460.850,00	1,60
- Portugal	427.110,00	1,48
- Spanien	176.990,50	0,61
- Luxemburg	69.285,00	0,24
Renten	21.274.907,50	73,67
darin enthalten		
- Frankreich	5.221.010,00	18,08
- Deutschland	4.588.985,00	15,89
- Niederlande	2.959.752,50	10,25
- Schweden	1.502.115,00	5,20
- Spanien	1.222.340,00	4,23
- Irland	1.062.525,00	3,68
- Italien	798.762,50	2,77
- Großbritannien	671.490,00	2,33
- Weltbank	544.300,00	1,88
- Europäische Gemeinschaft	534.325,00	1,85
- Schweiz	525.600,00	1,82
- Dänemark	524.770,00	1,82
- Kaimaninseln	424.000,00	1,47
- Polen	268.862,50	0,93
- Mexiko	214.270,00	0,74
- Österreich	211.800,00	0,73
Derivate	283.910,01	0,98
Bankguthaben	1.090.316,81	3,78
Sonstige Vermögensgegenstände	447.397,62	1,55
Sonstige Verbindlichkeiten	-28.974,16	-0,10
Fondsvermögen	28.878.493,98	100,00

Vermögensaufstellung zum 31.10.2010

WKN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.10.2010	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bestandspositionen							EUR	27.085.843,70	93,79
Börsengehandelte Wertpapiere							EUR	26.035.563,70	90,16
<i>Aktien</i>									
A0MZBE	Ahold N.V., Kon. Aandelen aan toonder EO -,30		STK	18.000	18.000		EUR 9,930	178.740,00	0,62
A0WMPJ	AIXTRON AG Namens-Aktien o.N.		STK	5.300	5.300		EUR 23,450	124.285,00	0,43

WAVE Total Return Fonds.

WKN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.10.2010	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
A0M6U2	ArcelorMittal S.A. Actions Nouvelles Nominat. oN		STK	3.000	3.000	1.825	EUR 23,095	69.285,00	0,24
519000	Bayerische Motoren Werke AG Stammaktien EO 1		STK	2.400	2.400		EUR 51,510	123.624,00	0,43
590900	Bilfinger Berger SE Inhaber-Aktien o.N.		STK	3.200	3.200		EUR 52,330	167.456,00	0,58
883123	Christian Dior S.A. Actions Port. EO 2		STK	1.200	1.200		EUR 103,950	124.740,00	0,43
543900	Continental AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	1.900	1.900		EUR 62,420	118.598,00	0,41
851194	Danone S.A. Actions Port.(C.R) EO-,25		STK	1.200			EUR 45,475	54.570,00	0,19
853151	Delhaize Group S.A. Parts Sociales Nom. o.N.		STK	4.600	4.600		EUR 50,190	230.874,00	0,80
906980	EDP - Energias de Portugal SA Açções Nom. EO 1		STK	64.000	64.000		EUR 2,749	175.936,00	0,61
863195	Essilor Intl -Cie Génle Opt. SA Actions Port. EO 0,18		STK	1.200	1.200		EUR 47,980	57.576,00	0,20
A0ETQX	Finmeccanica S.p.A. Azioni nom. EO 4,40		STK	19.000	19.000		EUR 10,030	190.570,00	0,66
A0BLZB	Iliad S.A. Actions au Porteur o.N.		STK	1.400	1.400		EUR 80,900	113.260,00	0,39
A0M45J	IMTECH N.V. Aandelen op naam EO -,80		STK	4.900	4.900		EUR 24,140	118.286,00	0,41
873570	Indra Sistemas S.A. Acciones Port. EO 0,20		STK	4.000	4.000		EUR 14,065	56.260,00	0,19
878605	Jerónimo Martins, SGPS, S.A. Açções Port. EO 1		STK	23.300	23.300		EUR 10,780	251.174,00	0,87
716200	K+S Aktiengesellschaft Inhaber-Aktien o.N.		STK	2.500	2.500		EUR 50,010	125.025,00	0,43
890963	Kon. KPN N.V. Aandelen aan toonder EO -,24		STK	25.000	25.000		EUR 12,000	300.000,00	1,04
A0JLZ7	Koninklijke DSM N.V. Aandelen op naam EO 1,50		STK	2.900	2.900		EUR 38,420	111.418,00	0,39
A1CYGK	Koninklijke Vopak N.V. Aandelen aan toonder EO -,50		STK	3.200	3.200		EUR 35,940	115.008,00	0,40
547040	LANXESS AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	2.500	2.500		EUR 50,000	125.000,00	0,43
853292	LVMH Moët Henn. L. Vuitton SA Actions Port. (C.R.) EO 0,3		STK	1.070	570		EUR 112,600	120.482,00	0,42
923876	Metso Corp. Registered Shares o.N.		STK	3.400	3.400		EUR 34,070	115.838,00	0,40
895780	Nokian Renkaat Oyj Registered Shares EO 0,2		STK	4.700	4.700		EUR 24,900	117.030,00	0,41
703000	Rheinmetall AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	1.800	1.800		EUR 51,760	93.168,00	0,32
703712	RWE AG Inhaber-Stammaktien o.N.		STK	3.500	2.700		EUR 51,500	180.250,00	0,62
920657	Sanofi-Aventis S.A. Actions Port. EO 2		STK	3.500	1.400		EUR 50,180	175.630,00	0,61
716460	SAP AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	1.600	1.600	1.750	EUR 37,470	59.952,00	0,21
860180	Schneider Electric S.A. Actions Port. EO 8		STK	1.160	640		EUR 102,000	118.320,00	0,41
723530	SGL CARBON SE Inhaber-Aktien o.N.		STK	4.300	4.300		EUR 26,750	115.025,00	0,40
764545	Snam Rete Gas Azioni nom. EO 1,-		STK	16.000	16.000		EUR 3,893	62.280,00	0,22
873403	Société Générale S.A. Actions Port. EO 1,25		STK	4.000	2.850		EUR 43,025	172.100,00	0,60
330400	Software AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	1.300	1.300		EUR 100,700	130.910,00	0,45
871004	Stora Enso Oyj Reg. Shares Cl.R o.N. EO 1,70		STK	16.300	16.300		EUR 7,140	116.382,00	0,40
A0J3MX	Tecnicas Reunidas S.A. Acciones Port. EO -,10		STK	2.700	2.700		EUR 44,715	120.730,50	0,42
120470	Telecom Italia S.p.A. Azioni nom. EO 0,55		STK	163.600	143.800		EUR 1,102	180.287,20	0,62
873608	Télévision Fse 1 S.A. (TF1) Actions Port. EO 0,2		STK	10.000	10.000		EUR 11,725	117.250,00	0,41
A0B5N8	Terna S.p.A. Azioni nom. EO -,22		STK	18.000	18.000		EUR 3,315	59.670,00	0,21
750000	ThyssenKrupp AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	4.400	4.400		EUR 26,440	116.336,00	0,40
A0ND40	Umicore S.A. Actions Nom. New o.N.		STK	6.800	6.800		EUR 33,820	229.976,00	0,80
881026	UPM Kymmene Corp. Bearer Shares o.N.		STK	18.700	18.700		EUR 11,950	223.465,00	0,77
854052	Valéo S.A. Actions Port. EO 3		STK	5.100	5.100		EUR 38,620	196.962,00	0,68
A0J2R1	Wolters Kluwer N.V. Aandelen op naam EO -,12		STK	3.500	3.500		EUR 16,345	57.207,50	0,20

WAVE Total Return Fonds.

WKN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.10.2010	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
<i>Verzinsliche Wertpapiere</i>									
A1AUW4	5,6250 % 3i Group PLC EO-Medium-Term Notes 2010(17)		EUR	400	400	%	102,860	411.440,00	1,42
A1A1EC	3,5000 % ABN AMRO Bank N.V. EO-Cov Med.Term Notes 2010(22)		EUR	500	500	%	98,245	491.225,00	1,70
A1AKHB	4,7500 % Allianz Finance II B.V. EO-Medium-Term Notes 2009(19)		EUR	650		%	109,995	714.967,50	2,48
A1APB6	4,3750 % Areva S.A. EO-Medium-Term Bonds 2009(19)		EUR	250	250	%	104,850	262.125,00	0,91
A1AG9H	3,8750 % Banques Populaires Cover. Bds EO-Asset Covered Bds 2009(14)		EUR	500		%	105,550	527.750,00	1,83
BC0BDC	4,0000 % Barclays Bank PLC EO-Med.-Term Nts 2009(19)		EUR	250		%	104,020	260.050,00	0,90
BN3EXA	3,3750 % BNP Paribas Home Loan Cove.Bds EO-Medium-Term Bonds 2010(17)		EUR	600	600	%	103,295	619.770,00	2,15
A0GPC6	3,6250 % Cais. d'Amort.de la Dette Soc. EO-Medium-Term Notes 2006(16)		EUR	500		%	106,800	534.000,00	1,85
A1AHRW	4,2500 % Cais. d'Amort.de la Dette Soc. EO-Medium-Term Notes 2009(20)		EUR	500		%	110,140	550.700,00	1,91
A1AH1X	4,1250 % CIF Euromortgage EO-Med.Term.Obl.-Fonc.2009(14)		EUR	400		%	106,915	427.660,00	1,48
A1AWF0	3,3750 % Coöp. Centr. Raiff.-Boerenlkb EO-Medium-Term Notes 2010(17)		EUR	500	500	%	101,980	509.900,00	1,77
A1AQAU	4,1250 % Danske Bank AS EO-Med.-Term Cov.Bds 2009(19)		EUR	200	200	%	107,180	214.360,00	0,74
DB7URS	3,7500 % Deutsche Bank AG MTN-HPF v.2009(2016)		EUR	1.000		%	107,550	1.075.500,00	3,72
A1AK94	4,6250 % EADS Finance B.V. EO-Medium-Term Notes 2009(16)		EUR	250		%	108,375	270.937,50	0,94
A1AMAY	4,6250 % Electricité de France (E.D.F.) EO-Medium-Term Notes 2009(24)		EUR	750		%	106,440	798.300,00	2,76
A1AJTU	4,1250 % EnBW International Finance BV EO-Medium-Term Notes 2009(15)		EUR	200		%	106,920	213.840,00	0,74
EH1A3M	3,7500 % Eurohypo AG MTN-HPF.Em.2297 v.09(2016)		EUR	500		%	106,430	532.150,00	1,84
A1AJM3	3,6250 % Europäische Gemeinschaft EO-Medium-Term Notes 2009(16)		EUR	500		%	106,865	534.325,00	1,85
A1ASDL	4,5000 % Gas Natural CM S.A. EO-Medium-Term Notes 2010(20)		EUR	500	500	%	97,080	485.400,00	1,68
A1AMWJ	5,3750 % GE Capital European Funding EO-Medium-Term Notes 2009(20)		EUR	500		%	108,585	542.925,00	1,88
A1AT4B	4,2500 % GE Capital European Funding EO-Medium-Term Notes 2010(17)		EUR	500	500	%	103,920	519.600,00	1,80
A1APZ5	4,7500 % Hutchison Whmp.Int.(09/16)Ltd. EO-Notes 2009(16)		EUR	400	400	%	106,000	424.000,00	1,47
A0T671	4,8750 % Iberdrola Finanzas S.A.U. EO-Medium-Term Notes 2009(14)		EUR	500		%	105,770	528.850,00	1,83
A0T9WV	3,8750 % International Bank Rec. Dev. EO-Medium-Term Notes 2009(19)		EUR	500		%	108,860	544.300,00	1,88
A0TJCS	4,5000 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2007(18)		EUR	500		%	107,195	535.975,00	1,86
A1A6FV	5,0000 % K+S Aktiengesellschaft Anleihe v.2009(2014)		EUR	500		%	107,890	539.450,00	1,87
A1CR4S	3,6250 % Kreditanst.f.Wiederaufbau Anl.v.2010 (2020)		EUR	500	500	%	106,590	532.950,00	1,85

WAVE Total Return Fonds.

WKN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.10.2010	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
A1C983	4,5000 % Merck Financial Services GmbH Med.-Term Nts.v.2010 (2020)		EUR	450	450	%	106,440	478.980,00	1,66
159070	3,5000 % Niedersachsen, Land Landessch.v.09(19) Ausg.210		EUR	500		%	105,380	526.900,00	1,82
A1AR6P	3,5000 % Nordea Hypotek AB EO-Medium-Term Notes 2010(17)		EUR	500	500	%	104,140	520.700,00	1,80
A1ATAN	4,3750 % OMV AG EO-Medium-Term Notes 2010(20)		EUR	200	200	%	105,900	211.800,00	0,73
A1ASBP	5,2500 % Polen, Republik EO-Medium-Term Notes 2010(25)		EUR	250	250	%	107,545	268.862,50	0,93
A1EWR0	4,6250 % RWE AG FLR-Nachr.Anl. v.10(15/unb.)		EUR	500	500	%	97,875	489.375,00	1,69
A0T6Y9	5,1250 % Siemens Finan.maatschappij NV EO-Medium-Term Notes 2009(17)		EUR	250		%	113,490	283.725,00	0,98
A1AV0V	3,3750 % Société Générale SCF EO-Med.-T.Pub.Ob.Fonc.2010(18)		EUR	700	700	%	102,960	720.720,00	2,50
A1AJR4	4,0000 % Société Générale SCF EO-Med.-Term Obl.Fonc.2009(16)		EUR	300		%	107,195	321.585,00	1,11
A0T77B	5,0000 % Société Générale SCF EO-Med.-Term Obl.Fonc.2009(19)		EUR	400		%	114,600	458.400,00	1,59
A1AV4L	2,7500 % Stadshypotek AB EO-Med.-T.-Hyp.-Pfandbr.10(15)		EUR	750	750	%	101,850	763.875,00	2,65
A1APFA	4,6930 % Telefonica Emisiones S.A.U. EO-Medium-Term Notes 2009(19)		EUR	200	200	%	104,045	208.090,00	0,72
A1APTB	4,7500 % TeliaSonera AB EO-Medium-Term Notes 2009(21)		EUR	200	200	%	108,770	217.540,00	0,75
A1AJR9	4,2500 % UniCredit S.p.A. EO-Covered MTN 2009(16)		EUR	250		%	105,115	262.787,50	0,91
A0T8UR	4,7500 % VERBUND-Internat. Finance B.V. EO-Medium-Term Notes 2009(15)		EUR	200		%	108,135	216.270,00	0,75
780453	3,3750 % VOLKSW. FINANCIAL SERVICES AG Med.Term Notes v.10(14)		EUR	400	400	%	103,420	413.680,00	1,43
A1AQKZ	3,5000 % Volkswagen Intl Finance N.V. EO-Medium-Term Notes 2009(15)		EUR	250	250	%	103,555	258.887,50	0,90
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							EUR	1.050.280,00	3,64
<i>Verzinsliche Wertpapiere</i>									
A1AV4A	3,5000 % Danske Bank AS EO-Med.-Term Cov.Bds 2010(18)		EUR	300	300	%	103,470	310.410,00	1,07
A1ANE1	5,5000 % Petróleos Mexicanos (PEMEX) EO-Medium-Term Notes 2009(17)		EUR	200		%	107,135	214.270,00	0,74
UB413N	3,8750 % UBS AG (London Branch) EO-Med.-T.Hyp.Pf.-Br.2009(19)		EUR	500	500	%	105,120	525.600,00	1,82
Summe Wertpapiervermögen⁶⁾							EUR	27.085.843,70	93,79
Derivate							EUR	283.910,01	0,98
Aktienindex-Derivate							EUR	108.490,01	0,38
<i>Forderungen/Verbindlichkeiten</i>									
<i>Aktienindex-Terminkontrakte</i>									
DAX Index Future 12/10		EUREX	EUR	Anzahl 38				114.850,01	0,40
Dow Jones Euro STOXX 50 Future 12/10		EUREX	EUR	Anzahl -164				-6.360,00	-0,02

WAVE Total Return Fonds.

WKN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.10.2010	Käufe / Zugänge / Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
Zins-Derivate						EUR	175.420,00	0,61
<i>Forderungen/Verbindlichkeiten</i>								
<i>Zinsterminkontrakte</i>								
	Euro Bund Future 12/10	EUREX	EUR	-8.600			175.420,00	0,61
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds						EUR	1.090.316,81	3,78
Bankguthaben						EUR	1.090.316,81	3,78
<i>EUR - Guthaben bei:</i>								
	Depotbank		EUR	1.090.316,81	%	100,000	1.090.316,81	3,78
Sonstige Vermögensgegenstände						EUR	447.397,62	1,55
<i>Zinsansprüche</i>								
			EUR	447.397,62			447.397,62	1,55
<i>Sonstige Verbindlichkeiten **)</i>								
			EUR	-28.974,16			-28.974,16	-0,10
Fondsvermögen						EUR	28.878.493,98	100,00^{*)}
WAVE Total Return Fonds R								
<i>Fondsvermögen</i>						<i>EUR</i>	<i>2.069.483,84</i>	<i>7,17</i>
<i>Anteilwert</i>						<i>EUR</i>	<i>52,23</i>	
<i>Ausgabepreis</i>						<i>EUR</i>	<i>53,80</i>	
<i>Umlaufende Anteile</i>						<i>STK</i>	<i>39.625</i>	
WAVE Total Return Fonds I								
<i>Fondsvermögen</i>						<i>EUR</i>	<i>26.809.010,14</i>	<i>92,83</i>
<i>Anteilwert</i>						<i>EUR</i>	<i>52,44</i>	
<i>Ausgabepreis</i>						<i>EUR</i>	<i>52,44</i>	
<i>Umlaufende Anteile</i>						<i>STK</i>	<i>511.190</i>	
<i>Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)</i>								<i>93,79</i>
<i>Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)</i>								<i>0,98</i>

*) Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Differenzen entstanden sein.

**) Beratungsvergütung, Verwaltungsvergütung, Depotbankvergütung, Depotgebühren, Kreditzinsverbindlichkeiten

Fußnote:

6) Die Wertpapiere und Schuldscheindarlehen des Sondervermögens sind teilweise durch Geschäfte mit Finanzinstrumenten abgesichert.

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Marktschlüssel

b) Terminbörsen

EUREX European Exchange

WAVE Total Return Fonds.

Bewertung

Die Bewertung erfolgt durch die LBBW Asset Management Investmentgesellschaft mbH (im Folgenden: Gesellschaft) unter Kontrolle der Depotbank auf Grundlage der gesetzlichen Regelungen im Investmentgesetz und der Investment-Rechungslegungs- und Bewertungsverordnung (InvRBV). Die interne Revision der Gesellschaft überprüft regelmäßig die Einhaltung der §§ 22 bis 24 InvRBV. Die Berechnung der Ausgabe- und Rücknahmepreise ist in den Allgemeinen und Besonderen Vertragsbedingungen geregelt. Zur Errechnung des Anteilwertes ermittelt die Gesellschaft bewertungstäglich den Wert der zum Sondervermögen gehörenden Vermögensgegenstände abzüglich der Verbindlichkeiten (Inventarwert). Die Division des Inventarwertes durch die Zahl der ausgegebenen Anteile ergibt den Anteilwert. Bewertungstage für die Anteile des Sondervermögens sind grundsätzlich alle Börsentage. An gesetzlichen Feiertagen im Geltungsbereich des Investmentgesetzes, die Börsentage sind, sowie am 24. und 31. Dezember jeden Jahres sehen die Kapitalanlagegesellschaft und die Depotbank in der Regel von einer Ermittlung des Wertes ab. Unter Vermögensgegenständen versteht die Gesellschaft im Folgenden Wertpapiere, Optionen, Finanzterminkontrakte, Devisentermingeschäfte und Swaps. Die Bewertung der Vermögensgegenstände des Sondervermögens, die zum Handel an einer Börse oder an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind, erfolgt grundsätzlich zum letzten verfügbaren handelbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet (§ 23 Abs. 1 InvRBV). Vermögensgegenstände, für welche die Kursstellung auf der Grundlage von Geld- und Briefkursen erfolgt, werden grundsätzlich zum Geldkurs („Bid“) bewertet. Für Vermögensgegenstände, die weder zum Handel an einer Börse noch an einem anderen organisierten Markt zugelassen sind oder für die kein handelbarer Kurs verfügbar ist, werden gemäß § 36 Abs. 3 InvG die Verkehrswerte zugrunde gelegt, die sich bei sorgfältiger Einschätzung auf Basis geeigneter Bewertungsmodelle unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten ergeben (§ 24 Abs. 1 S. 1 InvRBV). Unter dem Verkehrswert ist der Betrag zu verstehen, zu dem der jeweilige Vermögensgegenstand in einem Geschäft zwischen sachverständigen, vertragswilligen und unabhängigen Geschäftspartnern ausgetauscht werden könnte (§ 24 Abs. 1 S. 2 InvRBV). Die Gesellschaft nutzt bei Vermögensgegenständen, die weder zum Handel an einer Börse noch an einem anderen organisierten Markt zugelassen sind oder für die kein handelbarer Kurs verfügbar ist, grundsätzlich externe Bewertungsmodelle. Der Verkehrswert kann auch von einem Emittenten, Kontrahenten oder sonstigen Dritten ermittelt und mitgeteilt werden. Auf Basis von externen Bewertungsmodellen ermittelte Verkehrswerte unterliegen einer Plausibilitätsprüfung durch die Gesellschaft. Die Gesellschaft bewertet Investmentanteile mit ihrem letzten festgestellten Rücknahmepreis oder mit einem aktuellen Kurs nach § 23 Abs. 1 InvRBV. Die Bankguthaben und übrigen Forderungen werden mit ihrem Nominalbetrag, die Verbindlichkeiten mit dem Rückzahlungsbetrag angesetzt. Vermögensgegenstände in ausländischer Währung werden zu den von Reuters bereitgestellten Devisenkursen des Tages der Preisberechnung in Euro umgerechnet.

Transaktionen mit eng verbundenen Unternehmen und Personen

Der Anteil der Transaktionen, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Sondervermögens über Broker ausgeführt wurden, die eng verbundene Unternehmen und Personen sind, betrug 62 Prozent. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt 24.737.037,29 Euro Transaktionen.

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:

– Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):

WKN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
-----	---------------------	-------------------------------------	--------------------------	-----------------------------	---------------------

Börsengehandelte Wertpapiere

Aktien

A0JL2Y	AEGON N.V. Aandelen op naam(demat.)EO-,12	STK		3.080	
982570	AGEAS SA/NV Actions Nominatives o.N.	STK		4.200	
850133	Air Liquide-SA Ét.Expl.P.G.Cl. Actions Port. EO 5,50	STK	35	560	
840400	Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N.	STK		900	
A0F7BK	Alstom S.A. Actions Port. EO 7	STK		400	
590932	Anheuser-Busch InBev N.V./S.A. Parts Sociales Nom. o.N.	STK		1.380	
850312	Assicurazioni Generali S.p.A. Azioni nom. EO 1	STK		2.330	
855705	AXA S.A. Actions Port. EO 2,29	STK		3.250	
875773	Banco Bilbao Vizcaya Argent. Acciones Nom. EO 0,49	STK		7.428	
858872	Banco Santander S.A. Acciones Nom. EO 0,50	STK	176	16.276	
515100	BASF SE Inhaber-Aktien o.N.	STK		1.800	
BASF11	BASF SE Namens-Aktien o.N.	STK	1.800	1.800	
BAY001	Bayer AG Namens-Aktien o.N.	STK		1.625	
520000	Beiersdorf AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	1.200	1.200	
887771	BNP Paribas S.A. Actions Port. EO 2	STK		1.750	
852362	Carrefour S.A. Actions Port. EO 2,5	STK		1.200	
803200	Commerzbank AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	46.100	46.100	

WAVE Total Return Fonds.

WKN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
872087	Compagnie de Saint-Gobain S.A. Actions au Porteur (C.R.) EO 4	STK		825	
982285	Crédit Agricole S.A. Actions Port. EO 3	STK		2.100	
864684	CRH PLC Registered Shares EO -,32	STK		1.390	
710000	Daimler AG Namens-Aktien o.N.	STK		1.750	
514000	Deutsche Bank AG Namens-Aktien o.N.	STK	6.000	7.250	
581005	Deutsche Börse AG Namens-Aktien o.N.	STK		390	
555750	Deutsche Telekom AG Namens-Aktien o.N.	STK		5.800	
ENAG99	E.ON AG Namens-Aktien o.N.	STK		3.900	
928624	ENEL S.p.A. Azioni nom. EO 1	STK		12.400	
897791	ENI S.p.A. Azioni nom. EO 1	STK		4.750	
906849	France Télécom Actions Port. EO 4	STK		3.930	
578580	Fresenius Medical Care KGaA Inhaber-Stammaktien o.N.	STK	1.300	1.300	
A0ER6Q	GdF Suez S.A. Actions Port. EO 1	STK		2.604	
A0M46B	Iberdrola S.A. Acciones Port. EO -,75	STK		7.650	
881111	ING Groep N.V. Cert.v.Aandelen EO 0,24	STK		4.150	
850605	Intesa Sanpaolo S.p.A. Azioni nom. EO 0,52	STK		18.490	
940602	Kon. Philips Electronics N.V. Aandelen aan toonder EO 0,20	STK		1.950	
843002	Münchener Rückvers.-Ges. AG vink.Namens-Aktien o.N.	STK		400	
870737	Nokia Corp. Registered Shares EO 0,06	STK		7.500	
853888	Oréal S.A., L' Actions Port. EO 0,2	STK		465	
901626	Qiagen N.V. Aandelen aan toonder EO -,01	STK	20.000	20.000	
893113	Renault S.A. Actions Port. EO 3,81	STK		400	
876845	Repsol YPF S.A. Acciones Port. EO 1	STK		1.550	
723610	Siemens AG Namens-Aktien o.N.	STK		1.630	
850775	Telefónica S.A. Acciones Port. EO 1	STK		8.000	
850727	Total S.A. Actions au Porteur EO 2,50	STK		4.420	
850832	UniCredit S.p.A. Azioni nom. EO 0,50	STK		30.877	
A0JMZB	Unilever N.V. Cert.v.Aandelen EO-,16	STK		3.025	
867475	VINCI S.A. Actions Port. EO 2,50	STK		1.025	
591068	Vivendi S.A. Actions Port. EO 5,5	STK		2.400	
766400	Volkswagen AG Inhaber-Stammaktien o.N.	STK		115	
766403	Volkswagen AG Vorzugsaktien o.St. o.N.	STK	1.300	1.300	
<i>Verzinsliche Wertpapiere</i>					
A0PNF7	6,2500 % Aareal Bank AG MTN-IHS Serie 91 v.08(10)	EUR		500	
A1AQKA	4,3750 % Anglo American Capital PLC EO-Medium-Term Notes 2009(16)	EUR	500	500	
A1APZ0	3,3750 % Banco Espirito Santo S.A. EO-Med.-T. Obr.Hipotec. 09(15)	EUR	250	250	
A1AMFR	4,0000 % BMW Finance N.V. EO-Medium-Term Notes 2009(14)	EUR		200	
A1A55G	4,6250 % Daimler AG Medium Term Notes v.09(14)	EUR		100	
A1AJ0V	3,2500 % Daimler Intl Finance B.V. EO-Medium-Term Notes 2009(11)	EUR		250	
A0TWZM	5,8750 % DnB NOR Bank ASA EO-Medium-Term Notes 2008(13)	EUR		500	
A1AQ9K	4,0000 % DONG Energy A/S EO-Medium-Term Notes 2009(16)	EUR	100	100	
A1AQ9L	4,8750 % DONG Energy A/S EO-Medium-Term Notes 2009(21)	EUR	100	100	
A0PM3K	5,1250 % Dt.Apotheker- u. Ärztebank MTN-HPF Nts. v.08(13)	EUR		500	
109286	6,0000 % Griechenland EO-Bonds 2000(10)	EUR	250	250	
A0TVAF	4,6000 % Griechenland EO-Bonds 2008(18)	EUR		500	
138157	5,0000 % Hessen, Land Schatzanzw.v.2001(2012) S.0103	EUR		750	
A1APZ3	4,8750 % Investor, AB EO-Medium-Term Notes 2009(21)	EUR	300	300	
A1AQ49	5,5000 % Lafarge S.A. EO-Medium-Term Notes 2009(19)	EUR	200	200	
A1AXFN	3,3750 % Luxemburg, Großherzogtum EO-Bonds 2010(20)	EUR	500	500	
A1AND5	3,8750 % National Bank of Greece S.A. EO-Med.-Term Nts 2009(16)	EUR		150	
A0T6WW	3,5000 % NORD/LB G-MTN S.A. EO-Medium-Term Notes 2009(14)	EUR		250	
NWB044	3,3750 % NRW.BANK MTN-IHS Ausg.044 v.09(14)	EUR		250	
A1AP3K	3,1250 % OP-Asuntoluottopankki Oyj EO-Med.-Term Cov.Nts 2009(14)	EUR	250	250	
A1AVMU	3,7500 % PPR S.A. EO-Medium-Term Notes 2010(15)	EUR	300	300	

WAVE Total Return Fonds.

WKN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
A0T7DD	4,6250 % Roche Holdings Inc. EO-Medium-Term Notes 2009(13)	EUR		250	
A1AH10	2,5000 % RWE Finance B.V. EO-Medium-Term Notes 2009(11)	EUR		250	
A0T9QF	3,5000 % Sanofi-Aventis S.A. EO-Med.-Term Nts 2009(13)	EUR		250	
A0T7KT	4,3750 % Statoil ASA EO-Medium-Term Notes 2009(15)	EUR		500	
A1ATA7	3,2500 % TenneT Holding B.V. EO-Notes 2010(15)	EUR	300	300	
A1AQKB	4,2500 % Vivendi S.A. EO-Medium-Term Notes 2009(16)	EUR	250	250	
A0T9QH	3,7500 % Volkswagen Intl Finance N.V. EO-Medium-Term Notes 2009(10)	EUR		500	
A0XFJT	3,0000 % Westdeutsche ImmobilienBank AG MTN-Hyp.Pfdbr. v.2009(2012)	EUR		250	
A1AUR2	3,8750 % Westpac Sec. NZ Ltd. (Ldn Br.) EO-Medium-Term Notes 2010(17)	EUR	200	200	
A0XFGH	3,0000 % WL BANK AG Westf.Ld.Bodenkred. MTN-OPF R.574 v.09(14)	EUR		250	
<i>Andere Wertpapiere</i>					
A0YD96	AXA S.A. Anrechte	STK	3.250	3.250	
A0YBZQ	Banco Santander S.A. Anrechte	STK		16.016	
A1C7PV	Banco Santander S.A. Anrechte	STK	16.276	16.276	
A1E8H8	Deutsche Bank AG Inhaber-Bezugsrechte	STK	1.250	1.250	
A1C0EK	Iberdrola S.A. Anrechte	STK	7.650	7.650	
A0YB7Q	Société Générale S.A. Anrechte	STK		1.143	
A1DAKV	Volkswagen AG Inhaber-Bezugsrechte	STK	115	115	
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere					
<i>Verzinsliche Wertpapiere</i>					
A1AR2P	3,6250 % Banco Bilbao Vizcaya Argent. EO-Cédulas Hip. 2010(17)	EUR	250	250	
A0TWW3	6,0000 % Banco Pastor S.A. EO-Cédulas Hipotec. 2008(10)	EUR		500	
A1AJLL	5,9000 % Irland EO-Treasury Bonds 2009(19)	EUR		500	
A0DMHD	3,0000 % Westdeutsche ImmobilienBank AG Hyp.Pfdbr.Nr.1 v.2004(2009)	EUR		500	
Nicht notierte Wertpapiere					
<i>Aktien</i>					
A0YBZR	Banco Santander S.A. Acciones Nom. Em.10/09 EO -,50	STK	176	176	
<i>Andere Wertpapiere</i>					
A1CYH2	Air Liquide-SA Ét.Expl.P.G.Cl. Anrechte (Bonus)	STK	525	525	
A1C09Y	Banco Santander S.A. Anrechte	STK	16.276	16.276	
A0YFJ0	ING Groep N.V. Anrechte	STK	4.150	4.150	
A0YJM7	UniCredit S.p.A. Anrechte	STK	30.877	30.877	
Derivate					
<i>Terminkontrakte</i>					
<i>Aktienindex-Terminkontrakte</i>					
Gekaufte Kontrakte					51.150
(Basiswert(e): DAX PERFORMANCE-INDEX, ESTX 50 PR.EUR)					
Verkaufte Kontrakte					44.896
(Basiswert(e): ESTX 50 PR.EUR)					
<i>Zinsterminkontrakte</i>					
Verkaufte Kontrakte					40.946
(Basiswert(e): EURO-BUND)					

WAVE Total Return Fonds.

WAVE Total Return Fonds R

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 01.11.2009 bis 31.10.2010

I. Erträge

1. Dividenden inländischer Aussteller	EUR		2.243,05
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR		6.606,36
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR		14.676,86
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR		52.048,14
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR		377,31
6. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR		-1.386,11
7. Sonstige Erträge	EUR		8,18
davon erstattete ausländische Quellensteuern	EUR	8,18	

Summe der Erträge EUR 74.573,79

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR		-0,80
2. Verwaltungsvergütung	EUR		-10.278,09
3. Depotbankvergütung	EUR		-1.223,05
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR		-1.581,60
5. Sonstige Aufwendungen	EUR		-7.878,25
davon Beratungsvergütung *)	EUR	-7.422,29	
davon Depotgebühren	EUR	-378,95	
davon Aufwendungen zur Quellensteuerermäßigung	EUR	-77,01	

Summe der Aufwendungen EUR -20.961,79

III. Ordentlicher Nettoertrag EUR 53.612,00

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR		45.939,81
2. Realisierte Verluste	EUR		-183.516,98

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften EUR -137.577,17

V. Ergebnis des Geschäftsjahres EUR -83.965,17

*) inklusive performanceabhängige Beratungsvergütung

Gesamtkostenquote (BVI-Total Expense Ratio (TER)) 0,93%

Die Gesamtkostenquote drückt die Summe der Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten) als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

WAVE Total Return Fonds R

Entwicklung des Sondervermögens

2009/2010

I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres

1. Ausschüttung für das Vorjahr	EUR		715.746,52
2. Mittelzufluss / -abfluss (netto)	EUR		-32.221,62
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	1.725.286,56	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-361.680,87	
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR		-9.077,96
4. Ordentlicher Nettoertrag	EUR		53.612,00
5. Realisierte Gewinne	EUR		45.939,81
6. Realisierte Verluste	EUR		-183.516,98
7. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste	EUR		115.396,38

II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres EUR 2.069.483,84

WAVE Total Return Fonds.

WAVE Total Return Fonds R

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

I. Berechnung der Ausschüttung insgesamt und je Anteil		insgesamt		insgesamt	je Anteil
1. Vortrag aus dem Vorjahr			EUR	101.499,72	2,56
davon Vortrag auf neue Rechnung laut Jahresbericht des Vorjahres	EUR	34.982,49			0,88
davon Ertragsausgleich	EUR	66.517,23			1,68
2. Ergebnis des Geschäftsjahres			EUR	-83.965,17	-2,12
davon ordentlicher Nettoertrag	EUR	53.612,00			1,35
3. Zuführung aus dem Sondervermögen			EUR	35.959,20	0,91
II. Zur Ausschüttung verfügbar			EUR	53.493,75	1,35
1. Vortrag auf neue Rechnung			EUR	0,00	0,00
III. Gesamtausschüttung			EUR	53.493,75	1,35
1. Endausschüttung			EUR	53.493,75	1,35
a) Barausschüttung			EUR	53.124,26	1,34
b) Einbehaltene Kapitalertragsteuer			EUR	350,23	0,01
c) Einbehaltener Solidaritätszuschlag			EUR	19,26	0,00

Für die Ermittlung der investmentsteuerlichen Besteuerungsgrundlagen liegt eine Bescheinigung nach §5 InvStG vor.

WAVE Total Return Fonds R

Entwicklung von Fondsvermögen und Anteilwert seit Auflegung

Geschäftsjahr		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert
2007/2008 ^{*)}	EUR	289.568,54	EUR	49,12
2008/2009	EUR	715.746,52	EUR	52,41
2009/2010	EUR	2.069.483,84	EUR	52,23

^{*)} Auflagdatum 28.12.2007

WAVE Total Return Fonds I

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.11.2009 bis 31.10.2010

I. Erträge				
1. Dividenden inländischer Aussteller			EUR	29.016,70
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)			EUR	85.503,46
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren			EUR	190.052,14
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)			EUR	673.949,27
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland			EUR	4.886,16
6. Abzug ausländischer Quellensteuer			EUR	-17.939,52
7. Sonstige Erträge			EUR	105,85
davon erstattete ausländische Quellensteuern	EUR	105,85		
Summe der Erträge			EUR	965.574,06
II. Aufwendungen				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen			EUR	-10,30
2. Verwaltungsvergütung			EUR	-53.273,87
3. Depotbankvergütung			EUR	-15.849,02
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten			EUR	-20.504,49
5. Sonstige Aufwendungen			EUR	-79.250,30
davon Beratungsvergütung ^{*)}	EUR	-73.475,04		
davon Depotgebühren	EUR	-4.778,61		
davon Aufwendungen zur Quellensteuerermäßigung	EUR	-996,65		
Summe der Aufwendungen			EUR	-168.887,98

WAVE Total Return Fonds.

III. Ordentlicher Nettoertrag	EUR	796.686,08
IV. Veräußerungsgeschäfte		
1. Realisierte Gewinne	EUR	555.884,09
2. Realisierte Verluste	EUR	-2.336.702,63
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	-1.780.818,54

V. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-984.132,46
--	-----	--------------------

*) inklusive performanceabhängige Beratungsvergütung

Gesamtkostenquote (BVI-Total Expense Ratio (TER)) 0,62%

Die Gesamtkostenquote drückt die Summe der Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten) als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

WAVE Total Return Fonds I

Entwicklung des Sondervermögens

2009/2010

I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	23.176.506,87
1. Ausschüttung für das Vorjahr	EUR	-661.860,00
2. Mittelzufluss / -abfluss (netto)	EUR	3.646.761,50
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	3.646.761,50
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	0,00
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR	-28.163,96
4. Ordentlicher Nettoertrag	EUR	796.686,08
5. Realisierte Gewinne	EUR	555.884,09
6. Realisierte Verluste	EUR	-2.336.702,63
7. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste	EUR	1.659.898,19

II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR	26.809.010,14
---	-----	----------------------

WAVE Total Return Fonds I

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

I. Berechnung der Ausschüttung insgesamt und je Anteil		insgesamt		insgesamt	je Anteil
1. Vortrag aus dem Vorjahr			EUR	1.305.201,00	2,55
davon Vortrag auf neue Rechnung laut Jahresbericht des Vorjahres	EUR	1.126.345,15			2,20
davon Ertragsausgleich	EUR	178.855,85			0,35
2. Ergebnis des Geschäftsjahres			EUR	-984.132,46	-1,93
davon ordentlicher Nettoertrag	EUR	796.686,08			1,56
3. Zuführung aus dem Sondervermögen			EUR	471.275,96	0,92
II. Zur Ausschüttung verfügbar			EUR	792.344,50	1,55
1. Vortrag auf neue Rechnung			EUR	0,00	0,00
III. Gesamtausschüttung			EUR	792.344,50	1,55
1. Endausschüttung			EUR	792.344,50	1,55
a) Barausschüttung			EUR	786.887,72	1,54
b) Einbehaltene Kapitalertragsteuer			EUR	5.172,30	0,01
c) Einbehaltener Solidaritätszuschlag			EUR	284,48	0,00

Für die Ermittlung der investmentsteuerlichen Besteuerungsgrundlagen liegt eine Bescheinigung nach §5 InvStG vor.

WAVE Total Return Fonds.

WAVE Total Return Fonds I

Entwicklung von Fondsvermögen und Anteilwert seit Auflegung

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert	
2007/2008 ^{*)}	EUR	20.583.410	EUR	49,24
2008/2009	EUR	23.176.507	EUR	52,54
2009/2010	EUR	26.809.010,14	EUR	52,44

^{*)} Auflegedatum 28.12.2007

Übersicht über die Tranchen / Vergütungen

Anteilklasse	Ertragsverwendung	Zielgruppe	Ausgabeaufschlag in %		Verwaltungsvergütung in % p.a.	
			Bis-zu-Satz	tatsächl. Satz	Bis-zu-Satz	tatsächl. Satz
Anteilklasse R	ausschüttend	Privatanleger und Institutionelle Anleger	3,00	3,00	1,00	0,50
Anteilklasse I	ausschüttend	Institutionelle Anleger	3,00	0,00	1,00	0,20

Der Aktiengewinn kann bei der Gesellschaft erfragt werden.

Stuttgart, den 16. Dezember 2010

LBBW Asset Management Investmentgesellschaft mbH

»Besonderer Vermerk des Abschlussprüfers

Wir haben gemäß § 44 Absatz 5 des Investmentgesetzes (InvG) den Jahresbericht des Sondervermögens WAVE Total Return Fonds für das Geschäftsjahr vom 1. November 2009 bis 31. Oktober 2010 geprüft. Die Aufstellung des Jahresberichts nach den Vorschriften des InvG liegt in der Verantwortung der gesetzlichen Vertreter der Kapitalanlagegesellschaft. Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung eine Beurteilung über den Jahresbericht abzugeben.

Wir haben unsere Prüfung nach § 44 Absatz 5 InvG unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung vorgenommen. Danach ist die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass Unrichtigkeiten und Verstöße, die sich auf den Jahresbericht wesentlich auswirken, mit hinreichender Sicherheit erkannt werden. Bei der Festlegung der Prüfungshandlungen werden die Kenntnisse über die Verwaltung des Sondervermögens sowie die Erwartungen über mögliche Fehler berücksichtigt. Im Rahmen der Prüfung werden die Wirksamkeit des rechnungslegungsbezogenen internen Kontrollsystems

und die Nachweise für die Angaben im Jahresbericht überwiegend auf der Basis von Stichproben beurteilt. Die Prüfung umfasst die Beurteilung der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze für den Jahresbericht und der wesentlichen Einschätzungen der gesetzlichen Vertreter der Kapitalanlagegesellschaft. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine hinreichend sichere Grundlage für unsere Beurteilung bildet.

Unsere Prüfung hat zu keinen Einwendungen geführt.

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der Jahresbericht den gesetzlichen Vorschriften.“

Stuttgart, den 9. Februar 2011

PricewaterhouseCoopers
Aktiengesellschaft
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Arno Kempf
Wirtschaftsprüfer

ppa. Arndt Herdzina
Wirtschaftsprüfer

Steuerliche Behandlung der Erträge.

Bekanntmachung der Besteuerungsgrundlagen gemäß § 5 Abs. 1 Investmentsteuergesetz (InvStG).

Teilausschüttung

Bezeichnung der Kapitalanlagegesellschaft:	LBBW Asset Management Investmentgesellschaft mbH
Bezeichnung des Investmentfonds:	WAVE Total Return Fonds R
ISIN: DE000A0MU8A8	Geschäftsjahresbeginn: 01.11.2009
WKN: A0MU8A	Geschäftsjahresende: 31.10.2010
Ex-Tag: 16.12.2010	Tag der Beschlussfassung: 16.12.2010
Zahltag: 20.12.2010	

	Privatvermögen	Betriebsvermögen EStG ⁵⁾	KStG ⁵⁾
Alle Angaben pro Anteil in EUR			
§ 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 1 und 2 InvStG Buchstabe:			
a) Betrag der Ausschüttung	1,3847743 ⁶⁾	1,3847743 ⁶⁾	1,3847743 ⁶⁾
In der Ausschüttung enthaltene ausschüttungsgleiche Erträge der Vorjahre	0,0000000	0,0000000	0,0000000
b) Betrag der ausgeschütteten Erträge	1,3762587	1,3762587	1,3762587
Betrag der ausschüttungsgleichen Erträge	0,0558847	0,0558847	0,0558847
c) In den ausgeschütteten/ausschüttungsgleichen Erträgen enthaltene			
aa) aufgehoben	----	----	----
bb) steuerfreie Veräußerungsgewinne im Sinne des § 2 Abs. 3 Nr. 1 Satz 1 InvStG in der am 31.12.2008 anzuwendenden Fassung	0,0000000	----	----
cc) Erträge im Sinne des § 3 Nr. 40 des Einkommensteuergesetzes	----	0,1579190 ¹⁾	----
dd) Erträge im Sinne des § 8 b Abs. 1 des Körperschaftsteuergesetzes	----	----	0,1579190 ¹⁾
ee) Veräußerungsgewinne im Sinne des § 3 Nr. 40 des Einkommensteuergesetzes	----	0,0000000	----
ff) Veräußerungsgewinne im Sinne des § 8 b Abs. 2 des Körperschaftsteuergesetzes	----	----	0,0000000
gg) Erträge im Sinne des § 2 Abs. 3 Nr. 1 Satz 2 InvStG in der am 31.12.2008 anzuwendenden Fassung, soweit die Erträge nicht Kapitalerträge im Sinne des § 20 des Einkommensteuergesetzes sind	0,0000000	----	----
hh) steuerfreie Veräußerungsgewinne im Sinne des § 2 Abs. 3 InvStG	0,0000000	----	----
ii) Einkünfte im Sinne des § 4 Abs. 1 InvStG	0,0000000	0,0000000	0,0000000
jj) Einkünfte im Sinne des § 4 Abs. 2 InvStG, für die kein Abzug nach Abs. 4 vorgenommen wurde	0,1212924 ³⁾	0,1212924 ³⁾	0,1212924 ³⁾
<i>Davon Dividenden iSv § 3 Nr. 40 EStG/§ 8 b Abs. 1 KStG</i>	0,1212924	0,1212924	0,1212924
<i>Davon Zinsen und REITS</i>	0,0000000	0,0000000	0,0000000
kk) Einkünfte im Sinne des § 4 Abs. 2 InvStG, die nach einem Abkommen zur Vermeidung der Doppelbesteuerung zur Anrechnung einer als gezahlt geltenden Steuer auf die Einkommensteuer oder Körperschaftsteuer berechtigen	0,0010188 ³⁾	0,0010188 ³⁾	0,0010188 ³⁾
<i>Davon Dividenden iSv § 3 Nr. 40 EStG/§ 8 b Abs. 1 KStG</i>	0,0010188	0,0010188	0,0010188
<i>Davon Zinsen und REITS</i>	0,0000000	0,0000000	0,0000000
ll) Erträge im Sinne des § 2 Abs. 2 a InvStG	----	1,2727293 ⁴⁾	1,2727293 ⁴⁾
d) Zur Anrechnung oder Erstattung von Kapitalertragsteuer berechtigender Teil der ausgeschütteten/ausschüttungsgleichen Erträge im Sinne von § 7 Abs. 1 bis 3 InvStG	1,4321434	1,4321434	1,4321434
<i>Davon KapSt-Bemessungsgrundlage aus inländischen Dividenden und REITS</i>	0,0353542	0,0353542	0,0353542
<i>Davon KapSt-Bemessungsgrundlage aus ausländischen Dividenden und REITS inkl. Veräußerungsgewinne, Stillhalterprämien und Termingeschäfte</i>	0,1225648	0,1225648	0,1225648
<i>Davon KapSt-Bemessungsgrundlage aus Zinsen, inländischen/ausländischen Mieterträgen ohne DBA-Befreiung, Veräußerungsgewinne aus deutschen/ausländischen Immobilien innerhalb der 10-Jahresfrist ohne DBA-Befreiung</i>	1,2742244	1,2742244	1,2742244
e) Betrag der anzurechnenden oder zu erstattenden Kapitalertragsteuer im Sinne von § 7 Abs. 1 bis 3 InvStG	0,3580359 ²⁾	0,3580359 ²⁾	0,3580359 ²⁾
f) Betrag der ausländischen Steuern, der auf die in den ausgeschütteten/ausschüttungsgleichen Erträgen enthaltenen Einkünfte im Sinne des § 4 Abs. 2 InvStG entfällt, und			
aa) nach § 4 Abs. 2 und 3 InvStG in Verbindung mit § 34 c Abs. 1 des Einkommensteuergesetzes oder einem Abkommen zur Vermeidung der Doppelbesteuerung anrechenbar ist, wenn kein Abzug nach § 4 Abs. 4 InvStG vorgenommen wurde	0,0247518 ³⁾	0,0247518 ³⁾	0,0247518 ³⁾
<i>Davon Dividenden iSv § 3 Nr. 40 EStG/§ 8 b Abs. 1 KStG</i>	0,0247518	0,0247518	0,0247518
<i>Davon Zinsen und REITS</i>	0,0000000	0,0000000	0,0000000
bb) nach § 4 Abs. 2 und 3 InvStG in Verbindung mit § 34 c Abs. 3 des Einkommensteuergesetzes abziehbar ist, wenn kein Abzug nach § 4 Abs. 4 InvStG vorgenommen wurde	0,0000000	0,0000000	0,0000000
cc) nach einem Abkommen zur Vermeidung der Doppelbesteuerung als gezahlt gilt und nach § 4 Abs. 2 und 3 InvStG in Verbindung mit diesem Abkommen anrechenbar ist	0,0002493 ³⁾	0,0002493 ³⁾	0,0002493 ³⁾
<i>Davon Dividenden iSv § 3 Nr. 40 EStG/§ 8 b Abs. 1 KStG</i>	0,0002493	0,0002493	0,0002493
<i>Davon Zinsen und REITS</i>	0,0000000	0,0000000	0,0000000

	Privat- vermögen	Betriebsvermögen EStG ⁵⁾	KStG ⁵⁾
	Alle Angaben pro Anteil in EUR		
g) Betrag der Absetzungen für Abnutzung oder Substanzverringerung nach § 3 Abs. 3 Satz 1 InvStG	0,0000000	0,0000000	0,0000000
h) Von der ausschüttenden Körperschaft nach § 37 Abs. 3 KStG in Anspruch genommener Körperschaftsteuerminderungsbetrag	-----	-----	0,0000000

¹⁾ Die Erträge sind zu 100% ausgewiesen (davon steuerfrei 40% gem. Teileinkünfteverfahren).

²⁾ Der Betrag ist ohne Solidaritätszuschlag und Kirchensteuer ausgewiesen.

³⁾ Die Erträge sind zu 100% ausgewiesen.

⁴⁾ Der Betrag ist netto ausgewiesen.

⁵⁾ Erläuterungen: EStG = Einkommensteuergesetz, KStG = Körperschaftsteuergesetz, InvStG = Investmentsteuergesetz

⁶⁾ Im Betrag der Ausschüttung sind Dividenden i. S. v. § 27 KStG in Höhe von 0,0085156 Euro/Anteil enthalten.

Bescheinigung gemäß § 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 3 Investmentsteuergesetz (InvStG) über die Prüfung der steuerrechtlichen Angaben.

An die Investmentgesellschaft **LBBW Asset Management Investmentgesellschaft mbH** (nachfolgend: die Gesellschaft).

Die Gesellschaft hat uns beauftragt, gemäß § 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 3 Investmentsteuergesetz (InvStG) zu prüfen, ob die vorgenannten von der Gesellschaft gemäß § 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 1 und 2 InvStG zu veröffentlichenden Angaben für das Investmentvermögen **WAVE Total Return Fonds R** nach den Regeln des deutschen Steuerrechts ermittelt wurden.

Die Verantwortung für die Ermittlung der steuerlichen Angaben gemäß § 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 1 und 2 InvStG in Verbindung mit den Vorschriften des deutschen Steuerrechts liegt bei den gesetzlichen Vertretern der Gesellschaft. Bei der Ermittlung der steuerrechtlichen Angaben wurde auf die Buchführung bzw. die Aufzeichnungen und den Jahresbericht gemäß § 44 Abs. 1 InvG für den betreffenden Zeitraum zurückgegriffen. Bestandteile der Ermittlung sind Überleitungsrechnungen nach steuerrechtlichen Vorschriften sowie die Zusammenstellung der zur Bekanntmachung bestimmten steuerrechtlichen Angaben gemäß § 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 1 und 2 InvStG. Soweit die Gesellschaft Mittel in Anteile an anderen Investmentvermögen (Ziel-Investmentvermögen) investiert hat, verwendet sie die

ihr für diese Ziel-Investmentvermögen vorliegenden steuerrechtlichen Angaben.

Unsere Aufgabe war es, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung eine Beurteilung abzugeben, ob die von der Gesellschaft nach den Vorschriften des Investmentsteuergesetzes zu machenden Angaben nach den Regeln des deutschen Steuerrechts ermittelt wurden. Grundlage für unsere Prüfung waren der von einem Abschlussprüfer gemäß § 44 Abs. 5 InvG geprüfte Jahresbericht, die diesem zugrunde liegende Buchführung und sonstige Aufzeichnungen der Gesellschaft. Gegenstand unserer Beurteilung waren die darauf beruhenden Überleitungsrechnungen und die zur Bekanntmachung bestimmten Angaben. Unsere Prüfung umfasst insbesondere die steuerrechtliche Qualifikation von Kapitalanlagen, Erträgen und Aufwendungen einschließlich deren Zuordnung als Werbungskosten sowie sonstiger steuerrechtlicher Aufzeichnungen.

Nicht Gegenstand unseres Auftrages war es, die uns vorgelegten Unterlagen und Angaben analog einer handelsrechtlichen Abschlussprüfung auf ihre Vollständigkeit und Richtigkeit zu prüfen; insoweit haben wir uns ohne weitere Prüfungshandlungen auf den Bestätigungsvermerk des Abschlussprüfers gestützt. Auch

darüber hinaus sind wir von der Vollständigkeit und Richtigkeit der uns vorgelegten Unterlagen und Angaben der Gesellschaft ausgegangen.

Soweit die Gesellschaft Mittel in Anteile an Ziel-Investmentvermögen investiert hat, beschränkt sich unsere Prüfung auf die korrekte Übernahme der für diese Ziel-Investmentvermögen von anderen zur Verfügung gestellten steuerrechtlichen Angaben durch die Gesellschaft nach Maßgabe vorliegender Bescheinigungen. Die entsprechenden steuerrechtlichen Angaben werden von uns nicht geprüft.

Wir haben unsere Prüfung unter entsprechender Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung vorgenommen. Danach ist die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass mit hinreichender Sicherheit beurteilt werden kann, ob die Angaben analog § 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 1 und 2 InvStG frei von wesentlichen Fehlern sind. Bei der Festlegung der Prüfungshandlungen werden die Kenntnisse über die Verwaltung des Investmentvermögens sowie die Erwartungen über mögliche Fehler berücksichtigt. Im Rahmen der Prüfung werden die Wirksamkeit des auf die Ermittlung der Angaben gemäß § 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 1 und 2 InvStG bezogenen internen Kontrollsystems sowie Nachweise für die steuerlichen Angaben überwiegend auf der Basis von Stichproben beurteilt.

Die Prüfung umfasst auch eine Beurteilung der Auslegung der angewandten Steuergesetze durch die Gesellschaft. Die von der Gesellschaft gewählte Auslegung ist dann nicht zu beanstanden, wenn sie in vertretbarer Weise auf Gesetzesmaterialien, Rechtsprechung, einschlägige Fachliteratur und veröffentlichte Auffassungen der Finanzverwaltung gestützt werden konnte. Wir weisen darauf hin, dass eine künftige Rechtsentwicklung und insbesondere neue Erkenntnisse aus der Rechtsprechung eine andere Beurteilung der von der Gesellschaft vertretenen Auslegung notwendig machen können.

Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine hinreichend sichere Grundlage für unsere Beurteilung bildet.

Auf dieser Grundlage bescheinigen wir der Gesellschaft gemäß § 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 3 InvStG, dass die Angaben gemäß § 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 1 und 2 InvStG nach den Regeln des deutschen Steuerrechts ermittelt wurden.

Frankfurt am Main, 17. Dezember 2010

PwC FS Tax GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Steuerberatungsgesellschaft

Ralf Lindauer
Steuerberater

Marcel Tatter

Bekanntmachung der Besteuerungsgrundlagen gemäß § 5 Abs. 1 Investmentsteuergesetz (InvStG).

Teilausschüttung

Bezeichnung der Kapitalanlagegesellschaft:	LBBW Asset Management Investmentgesellschaft mbH
Bezeichnung des Investmentfonds:	WAVE Total Return Fonds I
ISIN: DE000A0MU8D2	Geschäftsjahresbeginn: 01.11.2009
WKN: A0MU8D	Geschäftsjahresende: 31.10.2010
Ex-Tag: 16.12.2010	Tag der Beschlussfassung: 16.12.2010
Zahltag: 20.12.2010	

	Privat- vermögen	Betriebsvermögen EStG ³⁾	KStG ³⁾
Alle Angaben pro Anteil in EUR			
§ 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 1 und 2 InvStG Buchstabe:			
a) Betrag der Ausschüttung	1,5848866 ⁶⁾	1,5848866 ⁶⁾	1,5848866 ⁶⁾
In der Ausschüttung enthaltene ausschüttungsgleiche Erträge der Vorjahre	0,0000000	0,0000000	0,0000000
b) Betrag der ausgeschütteten Erträge	1,5763485	1,5763485	1,5763485
Betrag der ausschüttungsgleichen Erträge	0,0415313	0,0415313	0,0415313
c) In den ausgeschütteten/ausschüttungsgleichen Erträgen enthaltene			
aa) aufgehoben	----	----	----
bb) steuerfreie Veräußerungsgewinne im Sinne des § 2 Abs. 3 Nr. 1 Satz 1 InvStG in der am 31.12.2008 anzuwendenden Fassung	0,0000000	----	----
cc) Erträge im Sinne des § 3 Nr. 40 des Einkommensteuergesetzes	----	0,1808480 ¹⁾	----
dd) Erträge im Sinne des § 8 b Abs. 1 des Körperschaftsteuergesetzes	----	----	0,1808480 ¹⁾
ee) Veräußerungsgewinne im Sinne des § 3 Nr. 40 des Einkommensteuergesetzes	----	0,0000000	----
ff) Veräußerungsgewinne im Sinne des § 8 b Abs. 2 des Körperschaftsteuergesetzes	----	----	0,0000000
gg) Erträge im Sinne des § 2 Abs. 3 Nr. 1 Satz 2 InvStG in der am 31.12.2008 anzuwendenden Fassung, soweit die Erträge nicht Kapitalerträge im Sinne des § 20 des Einkommensteuergesetzes sind	0,0000000	----	----
hh) steuerfreie Veräußerungsgewinne im Sinne des § 2 Abs. 3 InvStG	0,0000000	----	----
ii) Einkünfte im Sinne des § 4 Abs. 1 InvStG	0,0000000	0,0000000	0,0000000
jj) Einkünfte im Sinne des § 4 Abs. 2 InvStG, für die kein Abzug nach Abs. 4 vorgenommen wurde	0,1389856 ³⁾	0,1389856 ³⁾	0,1389856 ³⁾
<i>Davon Dividenden iSv § 3 Nr. 40 EStG/§ 8 b Abs. 1 KStG</i>	0,1389856	0,1389856	0,1389856
<i>Davon Zinsen und REITS</i>	0,0000000	0,0000000	0,0000000
kk) Einkünfte im Sinne des § 4 Abs. 2 InvStG, die nach einem Abkommen zur Vermeidung der Doppelbesteuerung zur Anrechnung einer als gezahlt geltenden Steuer auf die Einkommensteuer oder Körperschaftsteuer berechtigen	0,0011119 ³⁾	0,0011119 ³⁾	0,0011119 ³⁾
<i>Davon Dividenden iSv § 3 Nr. 40 EStG/§ 8 b Abs. 1 KStG</i>	0,0011119	0,0011119	0,0011119
<i>Davon Zinsen und REITS</i>	0,0000000	0,0000000	0,0000000
ll) Erträge im Sinne des § 2 Abs. 2 a InvStG	----	1,4353480 ⁴⁾	1,4353480 ⁴⁾
d) Zur Anrechnung oder Erstattung von Kapitalertragsteuer berechtigender Teil der ausgeschütteten/ausschüttungsgleichen Erträge im Sinne von § 7 Abs. 1 bis 3 InvStG	1,6178798	1,6178798	1,6178798
<i>Davon KapSt-Bemessungsgrundlage aus inländischen Dividenden und REITS</i>	0,0404726	0,0404726	0,0404726
<i>Davon KapSt-Bemessungsgrundlage aus ausländischen Dividenden und REITS inkl. Veräußerungsgewinne, Stillhalterprämien und Termingeschäfte</i>	0,1403754	0,1403754	0,1403754
<i>Davon KapSt-Bemessungsgrundlage aus Zinsen, inländischen/ausländischen Miet- erträgen ohne DBA-Befreiung, Veräußerungsgewinne aus deutschen/ausländischen Immobilien innerhalb der 10-Jahresfrist ohne DBA-Befreiung</i>	1,4370318	1,4370318	1,4370318
e) Betrag der anzurechnenden oder zu erstattenden Kapitalertragsteuer im Sinne von § 7 Abs. 1 bis 3 InvStG	0,4044700 ²⁾	0,4044700 ²⁾	0,4044700 ²⁾
f) Betrag der ausländischen Steuern, der auf die in den ausgeschütteten/ausschüttungs- gleichen Erträgen enthaltenen Einkünfte im Sinne des § 4 Abs. 2 InvStG entfällt, und			
aa) nach § 4 Abs. 2 und 3 InvStG in Verbindung mit § 34 c Abs. 1 des Einkommensteuer- gesetzes oder einem Abkommen zur Vermeidung der Doppelbesteuerung anrechen- bar ist, wenn kein Abzug nach § 4 Abs. 4 InvStG vorgenommen wurde	0,0248316 ³⁾	0,0248316 ³⁾	0,0248316 ³⁾
<i>Davon Dividenden iSv § 3 Nr. 40 EStG/§ 8 b Abs. 1 KStG</i>	0,0248316	0,0248316	0,0248316
<i>Davon Zinsen und REITS</i>	0,0000000	0,0000000	0,0000000
bb) nach § 4 Abs. 2 und 3 InvStG in Verbindung mit § 34 c Abs. 3 des Einkommensteuer- gesetzes abziehbar ist, wenn kein Abzug nach § 4 Abs. 4 InvStG vorgenommen wurde	0,0000000	0,0000000	0,0000000
cc) nach einem Abkommen zur Vermeidung der Doppelbesteuerung als gezahlt gilt und nach § 4 Abs. 2 und 3 InvStG in Verbindung mit diesem Abkommen anrechenbar ist	0,0002385 ³⁾	0,0002385 ³⁾	0,0002385 ³⁾
<i>Davon Dividenden iSv § 3 Nr. 40 EStG/§ 8 b Abs. 1 KStG</i>	0,0002385	0,0002385	0,0002385
<i>Davon Zinsen und REITS</i>	0,0000000	0,0000000	0,0000000

	Privat- vermögen Alle Angaben	Betriebsvermögen EStG ⁵⁾	KStG ⁵⁾ pro Anteil in EUR
g) Betrag der Absetzungen für Abnutzung oder Substanzverringerung nach § 3 Abs. 3 Satz 1 InvStG	0,0000000	0,0000000	0,0000000
h) Von der ausschüttenden Körperschaft nach § 37 Abs. 3 KStG in Anspruch genommener Körperschaftsteuerminderungsbetrag	-----	-----	0,0000000

¹⁾ Die Erträge sind zu 100% ausgewiesen (davon steuerfrei 40% gem. Teileinkünfteverfahren).

²⁾ Der Betrag ist ohne Solidaritätszuschlag und Kirchensteuer ausgewiesen.

³⁾ Die Erträge sind zu 100% ausgewiesen.

⁴⁾ Der Betrag ist netto ausgewiesen.

⁵⁾ Erläuterungen: EStG = Einkommensteuergesetz, KStG = Körperschaftsteuergesetz, InvStG = Investmentsteuergesetz

⁶⁾ Im Betrag der Ausschüttung sind Dividenden i.S.v. § 27 KStG in Höhe von 0,0085381 Euro/Anteil enthalten.

Bescheinigung gemäß § 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 3 Investmentsteuergesetz (InvStG) über die Prüfung der steuerrechtlichen Angaben.

An die Investmentgesellschaft **LBBW Asset Management Investmentgesellschaft mbH** (nachfolgend: die Gesellschaft).

Die Gesellschaft hat uns beauftragt, gemäß § 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 3 Investmentsteuergesetz (InvStG) zu prüfen, ob die vorgenannten von der Gesellschaft gemäß § 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 1 und 2 InvStG zu veröffentlichenden Angaben für das Investmentvermögen **WAVE Total Return Fonds I** nach den Regeln des deutschen Steuerrechts ermittelt wurden.

Die Verantwortung für die Ermittlung der steuerlichen Angaben gemäß § 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 1 und 2 InvStG in Verbindung mit den Vorschriften des deutschen Steuerrechts liegt bei den gesetzlichen Vertretern der Gesellschaft. Bei der Ermittlung der steuerrechtlichen Angaben wurde auf die Buchführung bzw. die Aufzeichnungen und den Jahresbericht gemäß § 44 Abs. 1 InvG für den betreffenden Zeitraum zurückgegriffen. Bestandteile der Ermittlung sind Überleitungsrechnungen nach steuerrechtlichen Vorschriften sowie die Zusammenstellung der zur Bekanntmachung bestimmten steuerrechtlichen Angaben gemäß § 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 1 und 2 InvStG. Soweit die Gesellschaft Mittel in Anteile an anderen Investmentvermögen (Ziel-Investmentvermögen) investiert hat, verwendet sie die

ihr für diese Ziel-Investmentvermögen vorliegenden steuerrechtlichen Angaben.

Unsere Aufgabe war es, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung eine Beurteilung abzugeben, ob die von der Gesellschaft nach den Vorschriften des Investmentsteuergesetzes zu machenden Angaben nach den Regeln des deutschen Steuerrechts ermittelt wurden. Grundlage für unsere Prüfung waren der von einem Abschlussprüfer gemäß § 44 Abs. 5 InvG geprüfte Jahresbericht, die diesem zugrunde liegende Buchführung und sonstige Aufzeichnungen der Gesellschaft. Gegenstand unserer Beurteilung waren die darauf beruhenden Überleitungsrechnungen und die zur Bekanntmachung bestimmten Angaben. Unsere Prüfung umfasst insbesondere die steuerrechtliche Qualifikation von Kapitalanlagen, Erträgen und Aufwendungen einschließlich deren Zuordnung als Werbungskosten sowie sonstiger steuerrechtlicher Aufzeichnungen.

Nicht Gegenstand unseres Auftrages war es, die uns vorgelegten Unterlagen und Angaben analog einer handelsrechtlichen Abschlussprüfung auf ihre Vollständigkeit und Richtigkeit zu prüfen; insoweit haben wir uns ohne weitere Prüfungshandlungen auf den Bestätigungsvermerk des Abschlussprüfers gestützt. Auch

darüber hinaus sind wir von der Vollständigkeit und Richtigkeit der uns vorgelegten Unterlagen und Angaben der Gesellschaft ausgegangen.

Soweit die Gesellschaft Mittel in Anteile an Ziel-Investmentvermögen investiert hat, beschränkt sich unsere Prüfung auf die korrekte Übernahme der für diese Ziel-Investmentvermögen von anderen zur Verfügung gestellten steuerrechtlichen Angaben durch die Gesellschaft nach Maßgabe vorliegender Bescheinigungen. Die entsprechenden steuerrechtlichen Angaben werden von uns nicht geprüft.

Wir haben unsere Prüfung unter entsprechender Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung vorgenommen. Danach ist die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass mit hinreichender Sicherheit beurteilt werden kann, ob die Angaben analog § 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 1 und 2 InvStG frei von wesentlichen Fehlern sind. Bei der Festlegung der Prüfungshandlungen werden die Kenntnisse über die Verwaltung des Investmentvermögens sowie die Erwartungen über mögliche Fehler berücksichtigt. Im Rahmen der Prüfung werden die Wirksamkeit des auf die Ermittlung der Angaben gemäß § 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 1 und 2 InvStG bezogenen internen Kontrollsystems sowie Nachweise für die steuerlichen Angaben überwiegend auf der Basis von Stichproben beurteilt.

Die Prüfung umfasst auch eine Beurteilung der Auslegung der angewandten Steuergesetze durch die Gesellschaft. Die von der Gesellschaft gewählte Auslegung ist dann nicht zu beanstanden, wenn sie in vertretbarer Weise auf Gesetzesmaterialien, Rechtsprechung, einschlägige Fachliteratur und veröffentlichte Auffassungen der Finanzverwaltung gestützt werden konnte. Wir weisen darauf hin, dass eine künftige Rechtsentwicklung und insbesondere neue Erkenntnisse aus der Rechtsprechung eine andere Beurteilung der von der Gesellschaft vertretenen Auslegung notwendig machen können.

Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine hinreichend sichere Grundlage für unsere Beurteilung bildet.


Auf dieser Grundlage bescheinigen wir der Gesellschaft gemäß § 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 3 InvStG, dass die Angaben gemäß § 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 1 und 2 InvStG nach den Regeln des deutschen Steuerrechts ermittelt wurden.

Frankfurt am Main, 17. Dezember 2010

PwC FS Tax GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Steuerberatungsgesellschaft

Ralf Lindauer
Steuerberater

Marcel Tatter



LBBW Asset Management Investmentgesellschaft mbH

Postfach 100351
70003 Stuttgart
Kronenstraße 20
70173 Stuttgart
Telefon 0711 22910-3110
Telefax 0711 22910-9198
www.lbbw-am.de
info@lbbw-am.de

2008 [1] 02/2011 55 25% Altpapier

LB  BW Asset Management

Fonds in Feinarbeit.