

Bethmann Vermögensverwaltung Defensiv Ausgewogen

Halbjahresbericht zum 31. März 2025

Ein Investmentfonds mit Sondervermögenscharakter
(fonds commun de placement) gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes
vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen

R.C.S. Lux K1021



Bethmann Vermögensverwaltung Defensiv Ausgewogen

Inhalt

Organisationsstruktur	3
Bericht des Vorstands	4
Erläuterungen zur Vermögenaufstellung	5 - 7
Vermögensübersicht	8
Vermögenaufstellung	9 - 12
Entwicklung des Fondsvermögens	13
Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre	14
Anlagen	
Anlage 1: Allgemeine Angaben	15 - 16
Anlage 2: Angaben gemäß Verordnung (EU) 2015/2365	17
Anlage 3: Angaben gemäß Verordnung (EU) 2019/2088	17

Der Kauf und Verkauf von Anteilen erfolgt auf Basis des Verkaufsprospektes und des Verwaltungsreglements in der jeweils letzten gültigen Fassung in Verbindung mit dem jeweils letzten Jahresbericht und – falls dieser älter ist als acht Monate – zusätzlich mit dem letzten Halbjahresbericht.

Bethmann Vermögensverwaltung Defensiv Ausgewogen

Organisationsstruktur

Verwaltungsgesellschaft

Universal-Investment-Luxembourg S.A.
R.C.S. Lux B 75.014
15, rue de Flaxweiler, L - 6776 Grevenmacher

Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft

Vorsitzender des Aufsichtsrats
Johannes Elsner (bis 13. Dezember 2024)
André Jäger (ab 18. Dezember 2024)

Mitglieder des Aufsichtsrats

Markus Neubauer
Katja Müller
André Jäger (ab 15. Oktober 2024 bis 17. Dezember 2024)

Vorstand der Verwaltungsgesellschaft

Vorsitzender des Vorstands
Jérémie Albrecht (ab 3. April 2025)

Mitglieder des Vorstands

Matthias Müller
Martin Groos
Bernhard Heinz (bis 28. Februar 2025)
Gerrit van Vliet (ab 15. Oktober 2024)

Verwahrstelle, Zahlstelle, Register- und Transferstelle

State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch
49, Avenue John F. Kennedy, L - 1855 Luxembourg

Portfoliomanager

ABN AMRO Bank N.V. Frankfurt Branch
Mainzer Landstraße 1, D - 60329 Frankfurt am Main

Informationsstelle in der Bundesrepublik Deutschland

Universal-Investment-Gesellschaft mbH
Europa-Allee 92-96, D-60486 Frankfurt am Main

Cabinet de révision agréé

KPMG Audit S.à r.l.
39, Avenue John F. Kennedy, L - 1855 Luxembourg

Bethmann Vermögensverwaltung Defensiv Ausgewogen

Bericht des Vorstands

Sehr geehrte Damen und Herren,

wir legen Ihnen hiermit den Halbjahresbericht des Bethmann Vermögensverwaltung Defensiv Ausgewogen vor. Der Bericht umfasst den Zeitraum vom 1. Oktober 2024 bis zum 31. März 2025.

Der Fonds Bethmann Vermögensverwaltung Defensiv Ausgewogen (nachfolgend der „Fonds“ genannt) ist ein Sondervermögen in der Form eines Investmentfonds (fonds commun de placement („FCP“)) gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über die Organisationen für gemeinsame Anlagen („Gesetz von 2010“) sowie hinsichtlich der Richtlinie 2009/65/EG des Europäischen Parlamentes und des Rates vom 13. Juli 2009 zur Koordinierung der Rechts- und Verwaltungsvorschriften betreffend bestimmte Organisationen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren.

Der Fonds wird durch die Universal-Investment-Luxembourg S.A., eine Aktiengesellschaft nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg, mit Sitz in Grevenmacher (nachfolgend „Verwaltungsgesellschaft“ genannt) in ihrem Namen für gemeinschaftliche Rechnung der Anleger verwaltet.

Der Fonds ist auf unbestimmte Zeit errichtet. Das Geschäftsjahr beginnt am 1. Oktober und endet am 30. September eines jeden Jahres.

Vor dem Erwerb von Anteilen werden dem Anleger kostenlos die wesentlichen Anlegerinformationen ("Key Investor Information Document(s)"/ "KIID (s)") zur Verfügung gestellt. Der Fonds bietet den Anlegern die Möglichkeit, in eine Investmentgesellschaft nach luxemburgischem Recht zu investieren.

Zum 31. März 2025 stellen sich das Fondsvermögen sowie die Kursentwicklung des Fonds im Berichtszeitraum wie folgt dar:

Fonds	ISIN	Fondsvermögen in EUR	Kursentwicklung in % *
Bethmann Vermögensverwaltung Defensiv Ausgewogen	LU1431858262	33.548.680,95	0,41

*) Kurs-/Wertentwicklung unter Berücksichtigung der Ausschüttungen am 16. Dezember 2024 (Extag) mit Valuta 18. Dezember 2024 in Höhe von 170,00 EUR pro Anteil.

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für die künftige Entwicklung.

Bethmann Vermögensverwaltung Defensiv Ausgewogen

Erläuterungen zur Vermögenaufstellung zum 31. März 2025

Allgemeines

Der Fonds Bethmann Vermögensverwaltung Defensiv Ausgewogen (nachfolgend der „Fonds“ genannt) ist ein Sondervermögen in der Form eines Investmentfonds (fonds commun de placement („FCP“)) gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über die Organismen für gemeinsame Anlagen („Gesetz von 2010“) sowie hinsichtlich der Richtlinie 2009/65/EG des Europäischen Parlamentes und des Rates vom 13. Juli 2009 zur Koordinierung der Rechts- und Verwaltungsvorschriften betreffend bestimmte Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren.

Der Fonds ist auf unbestimmte Zeit errichtet. Das Geschäftsjahr beginnt am 1. Oktober und endet am 30. September des darauffolgenden Jahres.

Der Anlagezweck des Fonds ist die Erwirtschaftung von über Geldmarktzinsung liegender Erträge überwiegend durch die Ausnutzung von Marktchancen an den internationalen Finanzmärkten bei moderaten Risiken.

Der Sitz des Fonds ist Grevenmacher im Großherzogtum Luxemburg.

Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze

Der Halbjahresabschluss wurde in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Halbjahresabschlusses sowie unter der Annahme der Unternehmensfortführung aufgestellt.

Der Wert eines Anteils lautet auf die im Verkaufsprospekt festgelegte Währung (im Folgenden „Fondswährung“ genannt). Die Fonds- und Berichtswährung lautet auf Euro (EUR). Der Anteilwert wird unter Aufsicht der Verwahrstelle von der Verwaltungsgesellschaft an jedem Bewertungstag errechnet. Die Bewertungstage sind im Anhang des Verkaufsprospekt „Fondsübersicht“ zu entnehmen. Die Berechnung erfolgt durch Teilung des Nettofondsvermögens des Fonds durch die Anzahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile des Fonds. Um den Praktiken des Late Trading und des Market Timing entgegenzuwirken, wird die Berechnung nach Ablauf der Frist für die Annahme der Zeichnungs- und/oder Umtauschanträge, wie im Anhang des Verkaufsprospekts „Fondsübersicht“ oder im Verkaufsprospekt festgelegt, stattfinden. Das Nettofondsvermögen (im Folgenden auch „Inventarwert“ genannt) wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

- a) Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer Wertpapierbörsse notiert sind, werden zum zur Zeit der Inventarwertberechnung letzten verfügbaren handelbaren Kurs bewertet.
- b) Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die nicht an einer Wertpapierbörsse notiert sind, die aber an einem anderen geregelten Markt, der anerkannt, für das Publikum offen und dessen Funktionsweise ordnungsgemäß ist, gehandelt werden, werden zu einem Kurs bewertet, der nicht geringer als der Geldkurs und nicht höher als der Briefkurs zur Zeit der Bewertung sein darf und den die Verwaltungsgesellschaft für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere bzw. Geldmarktinstrumente verkauft werden können.
- c) Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die weder an einer Börse notiert noch an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden, werden zu ihrem zum Zeitpunkt der Inventarwertberechnung jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Abschlussprüfern nachprüfbarer Bewertungsregeln festlegt.
- d) Anteile an OGAW und/oder OGA werden zu ihrem zum Zeitpunkt der Inventarwertberechnung zuletzt festgestellten und erhältlichen Inventarwert, ggf. unter Berücksichtigung einer Rücknahmegebühr, bewertet.
- e) Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich Zinsen zum Zeitpunkt der Inventarwertberechnung bewertet. Festgelder mit einer Ursprungslaufzeit von mehr als 30 Tagen können zu dem jeweiligen Renditekurs bewertet werden.
- f) Alle nicht auf die Währung des Fonds lautenden Vermögenswerte werden zu dem zum Zeitpunkt der Bewertung letztverfügbar Devisenmittelkurs in die Währung des Fonds umgerechnet.
- g) Derivate (wie z.B. Optionen) werden grundsätzlich zu deren zum Bewertungszeitpunkt letztverfügbar Börsenkursen bzw. Maklerpreisen bewertet. Sofern ein Bewertungstag gleichzeitig Abrechnungstag einer Position ist, erfolgt die Bewertung der entsprechenden Position zu ihrem jeweiligen Schlussabrechnungspreis („settlement price“). Optionen auf Indizes ohne Durchschnittsberechnung werden über das Black & Scholes Modell, Optionen auf Indizes mit Durchschnittsberechnung (asiatische Optionen) werden über die Levy-Approximation bewertet. Die Bewertung von Swaps inkl. Credit Default Swaps erfolgt in regelmäßiger und nachvollziehbarer Form. Es wird darauf geachtet, dass Swap-Kontrakte zu marktüblichen Bedingungen im exklusiven Interesse des Fonds abgeschlossen werden.
- h) Die auf Wertpapiere bzw. Geldmarktpapiere entfallenden anteiligen Zinsen werden mit einbezogen, soweit sie sich nicht im Kurswert ausdrücken.

Sofern für den Fonds gemäß Artikel 1 Absatz 4 des Verwaltungsreglements unterschiedliche Anteilklassen eingerichtet sind, ergeben sich für die Anteilwertberechnung folgende Besonderheiten:

Die Anteilwertberechnung erfolgt nach den in diesem Artikel genannten Kriterien für jede Anteilkasse separat.

Der Mittelzufluss aufgrund der Ausgabe von Anteilen erhöht den prozentualen Anteil der jeweiligen Anteilkasse am gesamten Wert des Nettofondsvermögens. Der Mittelabfluss aufgrund der Rücknahme von Anteilen vermindert den prozentualen Anteil der jeweiligen Anteilkasse am gesamten Wert des Nettofondsvermögens.

Im Fall einer Ausschüttung vermindert sich der Anteilwert der -ausschüttungsberechtigten- Anteile der entsprechenden Anteilkasse um den Betrag der Ausschüttung. Damit vermindert sich zugleich der prozentuale Anteil der ausschüttungsberechtigten Anteilkasse am gesamten Wert des Nettofondsvermögens, während sich der prozentuale Anteil der - nicht ausschüttungsberechtigten - Anteilkasse am gesamten Nettofondsvermögen erhöht.

Bethmann Vermögensverwaltung Defensiv Ausgewogen

Erläuterungen zur Vermögenaufstellung zum 31. März 2025 (Fortsetzung)

Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze (Fortsetzung)

Auf die Erträge des Fonds wird ein Ertragsausgleichsverfahren gerechnet. Damit werden die während des Geschäftsjahres angefallenen Erträge, die der Anteilerwerber als Teil des Ausgabepreises bezahlen muss und die der Verkäufer von Anteilscheinen als Teil des Rücknahmepreises vergütet erhält, fortlaufend verrechnet. Die angefallenen Aufwendungen werden entsprechend berücksichtigt. Bei der Berechnung des Ertragsausgleiches wird ein Verfahren angewendet, das den jeweils gültigen Regelungen des deutschen Investmentgesetzes bzw. Investmentsteuergesetzes entspricht.

Falls außergewöhnliche Umstände eintreten, welche die Bewertung gemäß den oben aufgeführten Kriterien unmöglich oder unsachgerecht machen, ist die Verwaltungsgesellschaft ermächtigt, andere von ihr nach Treu und Glauben festgelegte, allgemein anerkannte und von Abschlussprüfern nachprüfbare Bewertungsregeln zu befolgen, um eine sachgerechte Bewertung des Fondsvermögens zu erreichen.

Die Verwaltungsgesellschaft ist nicht verpflichtet, an einem Bewertungstag mehr als 10% der zu diesem Zeitpunkt ausgegebenen Anteile zurückzunehmen. Gehen bei der Gesellschaft an einem Bewertungstag Rücknahmeanträge für eine größere als die genannte Zahl von Anteilen ein, bleibt es der Verwaltungsgesellschaft vorbehalten, die Rücknahme von Anteilen, die über 10% der zu diesem Zeitpunkt ausgegebenen Anteile hinausgehen, die Rücknahme bis zum vierten darauf folgenden Bewertungstag aufzuschieben. Diese Rücknahmeanträge werden gegenüber später eingegangenen Anträgen bevorzugt behandelt. Am selben Bewertungstag eingereichte Rücknahmeanträge werden untereinander gleich behandelt.

Realisierte Gewinne/Verluste aus Wertpapierverkäufen

Die auf den Verkäufen von Wertpapieren realisierten Gewinne oder Verluste werden auf der Basis des durchschnittlichen Einstandspreises der verkauften Wertpapiere berechnet.

Devisenkurse

Per 31. März 2025 wurden die Fremdwährungspositionen mit nachstehenden Devisenkursen bewertet:

Währung	Kurs
EUR - CAD	1,5544
EUR - CHF	0,9555
EUR - DKK	7,4605
EUR - GBP	0,8366
EUR - NOK	11,3780
EUR - SEK	10,8492
EUR - USD	1,0801

Bethmann Vermögensverwaltung Defensiv Ausgewogen

Erläuterungen zur Vermögenaufstellung zum 31. März 2025 (Fortsetzung)

Verwaltungsvergütung inkl. Portfoliomanagervergütung, sowie Register- und Transferstellenvergütung

Die Verwaltungsgesellschaft erhält für die Erfüllung ihrer Aufgaben eine Vergütung in Höhe von bis zu 1.05% p.a.

Die Register- und Transferstellenvergütung wird aus der Verwaltungsvergütung bezahlt. Der Portfoliomanager wird aus der Verwaltungsvergütung bezahlt.

Verwahrstellenvergütung

Die Verwahrstellenvergütung für die Verwahrung der Vermögenswerte, die grundsätzlich in Abhängigkeit von den verwahrten Vermögenswerten berechnet wird (exkl. Transaktionskosten der Verwahrstelle). Die Verwaltungsgesellschaft und die Verwahrstelle legen die konkrete Höhe der Vergütung im Rahmen der Luxemburger Marktusancen im Verwahrstellenvertrag. Die genaue Höhe der berechneten Vergütung wird aus dem Jahresbericht des Fonds ersichtlich sein. Neben der Vergütung können der Verwahrstelle auch Kosten und Auslagen, die ihr im Rahmen ihrer Tätigkeit entstehen und die nicht bereits durch die Vergütung abgegolten sind, ersetzt werden, ggf. einschließlich der banküblichen Kosten für die Verwahrung ausländischer Wertpapiere im Ausland.

Transaktionskosten

Für den 31. März 2025 endenden Berichtszeitraum sind für den Bethmann Vermögensverwaltung Defensiv Ausgewogen im Zusammenhang mit dem Kauf und Verkauf von Wertpapieren, Geldmarktpapieren, Derivaten oder anderen Vermögensgegenständen Transaktionskosten in Höhe von 18.932,22 EUR angefallen.

Zu den Transaktionskosten zählen insbesondere Provisionen für Broker und Makler, Clearinggebühren und fremde Entgelte (z. B. Börsenentgelte, lokale Steuern und Gebühren, Registrierungs- und Umschreibengebühren).

Besteuerung

Das Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg einer Steuer („taxe d'abonnement“) von zur Zeit 0,05% p.a. Diese taxe d'abonnement ist vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Nettofondsvermögen zahlbar. Die Einkünfte des Fonds werden in Luxemburg nicht besteuert. Allerdings können diese Einkünfte in Ländern, in denen Vermögenswerte des Fonds angelegt sind, der Quellenbesteuerung unterworfen werden. In solchen Fällen sind weder Verwahrstelle noch Verwaltungsgesellschaft zur Einholung von Steuerbescheinigungen verpflichtet.

Interessenten sollten sich über Gesetze und Verordnungen, die für den Erwerb, den Besitz und die Rücknahme von Anteilen Anwendung finden, informieren und, falls angebracht, beraten lassen.

Veröffentlichungen

Die Ausgabe- und Rücknahmepreise sind jeweils am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle und der Zahlstelle des Fonds im Ausland zur Information verfügbar und werden gemäß den gesetzlichen Bestimmungen eines jeden Landes, in dem die Anteile zum öffentlichen Vertrieb berechtigt sind sowie auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft (www.universal-investment.com), veröffentlicht. Der Inventarwert kann am Sitz der Verwaltungsgesellschaft angefragt werden und wird ebenfalls auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft veröffentlicht.

Informationen, insbesondere Mitteilungen an die Anleger, werden auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft veröffentlicht. Darüber hinaus werden in gesetzlich vorgeschriebenen Fällen für das Großherzogtum Luxemburg Mitteilungen auch im RESA und in einer Luxemburger Tageszeitung sowie falls erforderlich, in einer weiteren Tageszeitung mit hinreichender Auflage, publiziert.

Veränderungen im Wertpapierbestand

Die Veränderung des Wertpapierbestandes im Berichtszeitraum ist kostenlos am Geschäftssitz der Verwaltungsgesellschaft, über die Verwahrstelle sowie über jede Zahlstelle erhältlich.

Bethmann Vermögensverwaltung Defensiv Ausgewogen

Vermögensübersicht zum 31.03.2025

Anlageschwerpunkte	Kurswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen *)
I. Vermögensgegenstände	33.604.404,00	100,17
1. Aktien	10.315.884,94	30,75
2. Anleihen	18.020.081,45	53,71
3. Investmentanteile	4.281.428,41	12,76
4. Bankguthaben	740.699,42	2,21
5. Sonstige Vermögensgegenstände	246.309,78	0,73
II. Verbindlichkeiten	-55.723,05	-0,17
III. Fondsvermögen	33.548.680,95	100,00

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

Bethmann Vermögensverwaltung Defensiv Ausgewogen

Vermögensaufstellung zum 31.03.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 31.03.2025	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens *)
Bestandspositionen							
Börsengehandelte Wertpapiere							
Aktien							
Lonza Group AG Namens-Aktien SF 1	CH0013841017	STK	380	CHF	542,200	215.631,61	0,64
Nestlé S.A. Namens-Aktien SF -,10	CH0038863350	STK	2.072	CHF	89,340	193.733,63	0,58
UBS Group AG Namens-Aktien SF -,10	CH0244767585	STK	6.974	CHF	26,870	196.118,66	0,58
Novo Nordisk A/S	DK0062498333	STK	3.819	DKK	469,800	240.488,73	0,72
Adyen N.V. Aandelen op naam EO,-01	NL0012969182	STK	100	EUR	1.406,000	140.600,00	0,42
Air Liquide-SA Ét.Expl.P.G.Cl. Actions Port. EO 5,50	FR0000120073	STK	1.168	EUR	175,140	204.563,52	0,61
ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09	NL0010273215	STK	423	EUR	606,000	256.338,00	0,76
AXA S.A. Actions Port. EO 2,29	FR0000120628	STK	6.786	EUR	39,400	267.368,40	0,80
Cie Génie Éts Michelin SCpA Actions Nom. EO -,50	FR001400AJ45	STK	7.359	EUR	32,410	238.505,19	0,71
Deutsche Telekom AG Namens-Aktien o.N.	DE0005557508	STK	5.836	EUR	34,220	199.707,92	0,60
EssilorLuxottica S.A. Actions Port. EO 0,18	FR0000121667	STK	1.111	EUR	265,400	294.859,40	0,88
Industria de Diseño Textil SA Acciones Port. EO 0,03	ES0148396007	STK	4.917	EUR	45,850	225.444,45	0,67
Intesa Sanpaolo S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0000072618	STK	59.963	EUR	4,734	283.864,84	0,85
Legrand S.A. Actions au Port. EO 4	FR0010307819	STK	2.876	EUR	97,240	279.662,24	0,83
LVMH Moët Henn. L. Vuitton SE Actions Port. (C.R.) EO 0,3	FR0000121014	STK	292	EUR	571,700	166.936,40	0,50
Rheinmetall AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007030009	STK	105	EUR	1.319,000	138.495,00	0,41
Schneider Electric SE Actions Port. EO 4	FR0000121972	STK	1.248	EUR	210,750	263.016,00	0,78
TotalEnergies SE Actions au Porteur EO 2,50	FR0000120271	STK	4.466	EUR	59,660	266.441,56	0,79
Universal Music Group N.V. Aandelen op naam EO1	NL0015000IY2	STK	11.247	EUR	25,430	286.011,21	0,85
VINCI S.A. Actions Port. EO 2,50	FR0000125486	STK	2.293	EUR	116,300	266.675,90	0,79
AstraZeneca PLC Registered Shares DL -,25	GB0009895292	STK	2.250	GBP	112,540	302.671,53	0,90
HSBC Holdings PLC Registered Shares DL -,50	GB0005405286	STK	28.893	GBP	8,739	301.812,01	0,90
Relx PLC Registered Shares LS -,144397	GB00B2B0DG97	STK	6.961	GBP	38,730	322.256,19	0,96
Shell PLC Reg. Shares Class EO ,-,07	GB00BP6MXD84	STK	9.718	GBP	28,250	328.153,84	0,98
Alphabet Inc. Reg. Shs Cap.Stk Cl. A DL-,001	US02079K3059	STK	1.974	USD	154,640	282.621,39	0,84
Amazon.com Inc. Registered Shares DL ,-,01	US0231351067	STK	1.397	USD	190,260	246.082,05	0,73
American Tower Corp. Registered Shares DL ,-,01	US03027X1000	STK	827	USD	217,600	166.609,76	0,50
Apple Inc. Registered Shares o.N.	US0378331005	STK	1.253	USD	222,130	257.688,08	0,77
BlackRock Inc. Registered Shares o.N.	US09290D1019	STK	251	USD	946,480	219.948,60	0,66
Broadcom Inc. Registered Shares DL ,-,001	US11135F1012	STK	1.048	USD	167,430	162.454,07	0,48
Costco Wholesale Corp. Registered Shares DL ,-,005	US22160K1051	STK	284	USD	945,780	248.682,08	0,74
CRH PLC Registered Shares EO ,-,32	IE0001827041	STK	2.140	USD	87,970	174.294,79	0,52
JPMorgan Chase & Co. Registered Shares DL 1	US46625H1005	STK	1.304	USD	245,300	296.149,62	0,88
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	US5949181045	STK	774	USD	375,390	269.004,59	0,80
Motorola Solutions Inc. Registered Shares DL ,-,01	US6200763075	STK	436	USD	437,810	176.729,15	0,53
Netflix Inc. Registered Shares DL ,-,001	US64110L1061	STK	222	USD	932,530	191.668,98	0,57
NVIDIA Corp. Registered Shares DL ,-,001	US67066G1040	STK	2.721	USD	108,380	273.032,11	0,81

Bethmann Vermögensverwaltung Defensiv Ausgewogen

Vermögensaufstellung zum 31.03.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 31.03.2025	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens *)
Palo Alto Networks Inc. Registered Shares DL -,0001	US6974351057	STK	1.406	USD	170,640	222.127,43	0,66
Ross Stores Inc. Registered Shares DL -,01	US7782961038	STK	1.490	USD	127,790	176.286,55	0,53
S&P Global Inc. Registered Shares DL 1	US78409V1044	STK	270	USD	508,100	127.013,24	0,38
Salesforce Inc. Registered Shares DL -,001	US79466L3024	STK	579	USD	268,360	143.857,46	0,43
Uber Technologies Inc. Registered Shares DL-,00001	US90353T1007	STK	2.596	USD	72,860	175.117,64	0,52
Vertex Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,01	US92532F1003	STK	587	USD	484,820	263.484,25	0,79
VISA Inc. Reg. Shares Class A DL -,0001	US92826C8394	STK	558	USD	350,460	181.054,24	0,54
Zoetis Inc. Registered Shares Cl.A DL -,01	US98978V1035	STK	1.198	USD	164,650	182.622,63	0,54
Verzinsliche Wertpapiere						17.748.032,45	52,90
1,6000 % AT & T Inc. EO-Notes 2020(20/28)	XS2180007549	%	150	EUR	96,363	144.544,50	0,43
0,3750 % Banco Bilbao Vizcaya Argent. EO-Preferred MTN 2019(26)	XS2079713322	%	300	EUR	96,610	289.830,00	0,86
0,5000 % Banco Santander S.A. EO-FLR Non-Pref. MTN 21(26/27)	XS2324321285	%	300	EUR	97,880	293.640,00	0,88
0,8750 % Banco Santander S.A. EO-Mortg.Cov.M.-T.Nts 2019(31)	ES0413900558	%	500	EUR	88,797	443.985,00	1,32
0,3750 % Bank of Ireland Group PLC EO-FLR Med.-T. Nts 2021(26/27)	XS2311407352	%	300	EUR	97,337	292.011,00	0,87
3,0000 % Belgien, Königreich EO-Obl. Lin. 2014(34) Ser. 73	BE0000333428	%	300	EUR	98,761	296.283,00	0,88
2,2000 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2024 (2034)	DE000BUZ2023	%	820	EUR	96,338	789.971,60	2,35
0,8750 % Coöperatieve Rabobank U.A. EO-Med.-Term Cov. Bds 2019(29)	XS1944327631	%	700	EUR	93,749	656.243,00	1,96
3,7500 % E.ON SE Medium Term Notes v.24(35/36)	XS2747600109	%	400	EUR	98,338	393.352,00	1,17
1,0000 % European Investment Bank EO-Medium-Term Notes 2015(31)	XS1183208328	%	1.000	EUR	90,554	905.540,00	2,70
0,5000 % Frankreich EO-OAT 2019(29)	FR0013407236	%	820	EUR	91,791	752.686,20	2,24
3,5000 % Frankreich EO-OAT 2023(33)	FR001400L834	%	1.000	EUR	101,618	1.016.180,00	3,03
1,1250 % Heathrow Funding Ltd. EO-Med.-T.-Nts 2021(21/30.32)	XS2328823104	%	300	EUR	88,520	265.560,00	0,79
1,7500 % ING Groep N.V. EO-FLR Med.-T. Nts 2022(30/31)	XS2443920751	%	400	EUR	92,457	369.828,00	1,10
1,8500 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2020(25)	IT0005408502	%	250	EUR	99,905	249.762,50	0,74
3,8500 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2022(29)	IT0005519787	%	750	EUR	104,294	782.205,00	2,33
4,2000 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2023(34)	IT0005560948	%	1.250	EUR	104,247	1.303.087,50	3,88
1,3750 % Kreditanst.f.Wiederaufbau Med.Term Nts. v.22(32)	XS2475954900	%	700	EUR	90,781	635.467,00	1,89
3,0000 % Landesbank Baden-Württemberg MTN-Pfandbr.Ser.852 v.24(31)	DE000LB39DQ8	%	170	EUR	101,078	171.832,60	0,51
4,3750 % Mediobanca - Bca Cred.Fin. SpA EO-FLR Preferred MTN 23(29/30)	XS2729836234	%	350	EUR	104,029	364.101,50	1,09
2,2500 % Medtronic Global Holdings SCA EO-Notes 2019(19/39)	XS1960678685	%	300	EUR	81,885	245.655,00	0,73
2,5000 % Niederlande EO-Bonds 2023(33)	NL0015001AM2	%	200	EUR	97,905	195.810,00	0,58
0,2500 % Nordrhein-Westfalen, Land Med.T.LSA v.19(26) Reihe 1477	DE000NRW0LN6	%	1.200	EUR	98,107	1.177.284,00	3,51
3,5000 % Novo Banco S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 2024(28/29)	PTNOBMMOM0000	%	300	EUR	100,870	302.610,00	0,90
2,4000 % Österreich, Republik EO-Bundesanl. 2013(34)	AT0000A10683	%	200	EUR	94,986	189.972,00	0,57
1,9500 % Portugal, Republik EO-Obr. 2019(29)	PTOTEXOE0024	%	320	EUR	98,230	314.336,00	0,94
2,0000 % SES S.A. EO-Med.-Term Nts 2020(20/28)	XS2196317742	%	400	EUR	94,973	379.892,00	1,13
0,2500 % Société Générale S.A. EO-Preferred MTN 2021(27)	FR0014004GE5	%	400	EUR	94,688	378.752,00	1,13
3,5000 % Spanien EO-Bonos 2023(29)	ES0000012M51	%	745	EUR	103,665	772.304,25	2,30
3,2500 % Spanien EO-Bonos 2024(34)	ES0000012M85	%	1.200	EUR	99,876	1.198.512,00	3,57
1,2500 % Spanien EO-Obligaciones 2020(30)	ES0000012G34	%	1.050	EUR	92,220	968.310,00	2,89
0,6250 % Unibail-Rodamco-Westfield SE EO-Medium-Term Nts 2020(20/27)	FR0014000UC8	%	300	EUR	95,584	286.752,00	0,85

Bethmann Vermögensverwaltung Defensiv Ausgewogen

Vermögensaufstellung zum 31.03.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 31.03.2025	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens *)
3,1250 % UniCredit Bank GmbH HVB MTN-HPF S.2168 v.24(28)	DE000HV2A0A3	%	555	EUR	101,736	564.634,80	1,68
4,0000 % Virgin Money UK PLC EO-FLR Med.-T. Nts 2024(27/28)	XS2757511113	%	350	EUR	102,028	357.098,00	1,06
An regulierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							
Verzinsliche Wertpapiere							
0,2000 % Coca-Cola Europacific Pa. PLC EO-Notes 2020(20/28)	XS2264977146	%	300	EUR	90,683	272.049,00	0,81
Investmentanteile							
BNP P.Easy-MSCI Em.Min TE Nam.-Ant.UCITS ETF EUR CAP o.N	LU1291097779	ANT	66.410	EUR	11,404	757.339,64	2,26
BNP P.Easy-MSCI Europe ex CW Nam.-Ant.UCITS ETF CAP EUR o.N	LU1291099718	ANT	32.489	EUR	16,456	534.638,98	1,59
BNP P.Easy-MSCI Japan ex CW Nam.-Ant.UCITS ETF CAP EUR o.N	LU1291102447	ANT	21.760	EUR	15,064	327.796,99	0,98
BNP P.Easy-MSCI Pac.x.Jap.x.CW Nam.-Ant.UCITS ETF CAP EUR o.N	LU1291106356	ANT	12.850	EUR	13,814	177.509,90	0,53
Candr.Sust.-Bd GI High Yield Namens-Anteile I Dis.EUR o.N.	LU1644441633	ANT	1.090	EUR	886,480	966.263,20	2,88
Celsius Inv.-ESG Em.Mkts Fd Namens-Anteile A EUR o.N.	LU0682114920	ANT	2.850	EUR	189,230	539.305,50	1,61
GS Fds-GS Em.Mkts Corp.Bd Ptf Reg. Shares I Dis. EUR Hdgd oN	LU0622306149	ANT	5.730	EUR	83,040	475.819,20	1,42
Neub.B.I.Fds-E.Mkt D.-Hard Cu. Reg. Shares EUR I Dis. o.N.	IE00B986GB56	ANT	69.250	EUR	7,260	502.755,00	1,50
Summe Wertpapiervermögen							
Bankguthaben, nicht verbrieftete Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							
Bankguthaben							
EUR - Guthaben bei:							
State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch			635.835,72	EUR		635.835,72	1,90
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen							
State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch			268,58	DKK		36,00	0,00
State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch			94.783,99	NOK		8.330,46	0,02
State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch			104.920,80	SEK		9.670,83	0,03
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen							
State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch			790,17	CAD		508,34	0,00
State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch			11.437,62	CHF		11.970,30	0,04
State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch			31.434,02	GBP		37.573,54	0,11
State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch			39.719,85	USD		36.774,23	0,11

Bethmann Vermögensverwaltung Defensiv Ausgewogen

Vermögensaufstellung zum 31.03.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 31.03.2025	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens *)
Sonstige Vermögensgegenstände							
Zinsansprüche		154.349,66	EUR			154.349,66	0,46
Dividendenansprüche		16.634,49	EUR			16.634,49	0,05
Sonstige Forderungen		74.735,86	EUR			74.735,86	0,22
Forderungen aus CSDR		589,77	EUR			589,77	0,00
Verbindlichkeiten							
Verwaltungsvergütung		-29.666,88	EUR			-29.666,88	-0,09
Verwahrstellenvergütung		-9.000,00	EUR			-9.000,00	-0,03
Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		-11.410,08	EUR			-11.410,08	-0,03
Taxe d'abonnement		-3.732,19	EUR			-3.732,19	-0,01
Sonstige Verbindlichkeiten		-1.913,90	EUR			-1.913,90	-0,01
Fondsvermögen							
Bethmann Vermögensverwaltung Defensiv Ausgewogen			EUR			33.548.680,95	100,00
Anteilwert			EUR			10.857,91	
Ausgabepreis			EUR			11.183,65	
Rücknahmepreis			EUR			10.857,91	
Anteile im Umlauf			STK			3.089,792	

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

Bethmann Vermögensverwaltung Defensiv Ausgewogen

Entwicklung des Fondsvermögens

			2024/2025
I. Wert des Fondsvermögens zu Beginn des Berichtszeitraumes			33.739.288,96
1. Ausschüttung für das Vorjahr		EUR	-521.239,72
2. Zwischenaußschüttungen		EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		EUR	257.448,94
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR		1.520.240,16
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR		-1.262.791,22
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR	-7.831,73
5. Ergebnis des Berichtszeitraumes		EUR	81.014,49
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Berichtszeitraumes			33.548.680,95

Bethmann Vermögensverwaltung Defensiv Ausgewogen

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
2022/2023	Stück	2.797,078	EUR	28.016.220,94	EUR
2023/2024	Stück	3.067,928	EUR	33.739.288,96	EUR
31.03.2025	Stück	3.089,792	EUR	33.548.680,95	EUR

Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum	Stücke
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	3.067,928
Ausgegebene Anteile	136,333
Zurückgenommene Anteile	-114,469
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	3.089,792

Bethmann Vermögensverwaltung Defensiv Ausgewogen

Anlagen

Anlage 1: Allgemeine Angaben

Risikokennzahlen

Bethmann Vermögensverwaltung Defensiv Ausgewogen

Marktrisiko

Die zur Messung und Überwachung des Gesamtrisikos herangezogene Methode ist der relative Value-at-Risk Ansatz (VaR) gemäß European Securities and Markets Authority (ESMA) - Leitlinie 10-788. Zur Berechnung des VaR wurde die historische Simulation angewendet. Dabei bezieht sich der VaR auf eine Haltedauer von einem Tag, bei einem Konfidenzniveau von 99% sowie einen Beobachtungszeitraum von mindestens einem Jahr. Der relative VaR setzt hierbei den VaR des Fonds in Verhältnis zum VaR des Referenzportfolios. Die Auslastung berechnet sich als Quotient aus dem relativem VaR und dem maximal zulässigen Wert (200%).

Für den Betrachtungszeitraum vom 1. Oktober 2024 bis zum 31. März 2025 wurden folgende Kennzahlen ermittelt:

Name	Marktrisikomessansatz	Referenzportfolio	Limit	Niedrigste Auslastung	Höchste Auslastung	Durchschnittliche Auslastung
Bethmann Vermögensverwaltung Defensiv Ausgewogen	Relativer VaR	27,50% MSCI Europe (EUR), 25% Barclays Capital Euro Aggregate 1-10, 22% MSCI World ex Europe, 10% Barclays Capital Global High Yield Corporate TR (EUR), 5,50% MSCI Emerging Markets (EUR), 5% JP Morgan CEMBI, 5% JP Morgan EMBI+ Hedged	200%	32,72%	39,46%	35,93%

Grad der Hebelwirkung

Im Betrachtungszeitraum wurde ein Grad der Hebelwirkung von durchschnittlich 0,00% gemessen, wobei im Allgemeinen ein Grad der Hebelwirkung von 25,00% erwartet wird. Die Berechnung beruht auf der in der European Securities and Markets Authority (ESMA) - Leitlinie 10-788 definierten Sum-of-Notionals Methode. In diesem Zusammenhang ist ein Grad der Hebelwirkung von 0% als ungehebeltes Portfolio zu verstehen.

Bethmann Vermögensverwaltung Defensiv Ausgewogen

Anlagen

Anlage 1: Allgemeine Angaben

Vergütungspolitik der Verwaltungsgesellschaft

Nachfolgend sind die Angaben zur Mitarbeitervergütung (Stand 30. September 2024) aufgeführt:

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der Gesellschaft gezahlten Mitarbeitervergütung:	18,49 Mio.EUR
- davon feste Vergütung	16,41 Mio.EUR
- davon variable Vergütung	2,08 Mio.EUR
Zahl der Mitarbeiter	163 FTE (Vollzeitäquivalent)
Höhe des gezahlten Carried Interest	n/a
Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der Gesellschaft gezahlten Vergütung an Risktaker:	3,68 Mio.EUR
- davon feste Vergütung	3,07 Mio.EUR
- davon variable Vergütung	0,61 Mio.EUR

Das Vergütungssystem der Verwaltungsgesellschaft ist auf der Homepage der Universal-Investment-Gesellschaft mbH unter <https://www.universal-investment.com/de/Unternehmen/Compliance/Luxemburg/> sowie im Verkaufsprospekt zu finden.

Der Vergütungsausschuss überprüft einmal im Jahr die Einhaltung der Vergütungspolitik. Dies beinhaltet die Ausrichtung an der Geschäftsstrategie, den Zielen, Werten und Interessen der Universal-Investment-Luxembourg S.A. bzw. der von ihr verwalteten Fonds sowie Maßnahmen zur Vermeidung von Interessenkonflikten. Es ergaben sich keine Feststellungen, die eine Anpassung erfordert hätten.

Gegenüber dem Vorjahr wurden keine Änderungen des Vergütungssystems vorgenommen.

Vergütungspolitik des Portfoliomanagers

Nachfolgend sind die Angaben zur Mitarbeitervergütung (Stand 31. Dezember 2024) aufgeführt:

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der Gesellschaft gezahlten Mitarbeitervergütung:	87,45 Mio.EUR
- davon feste Vergütung	79,36 Mio.EUR
- davon variable Vergütung	8,09 Mio.EUR
Zahl der Mitarbeiter	729,00 FTE (Vollzeitäquivalent)

Bethmann Vermögensverwaltung Defensiv Ausgewogen

Anlagen

Anlage 2: Angaben gemäß Verordnung (EU) 2015/2365 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 - Ausweis nach Abschnitt A

Im Berichtszeitraum lagen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamtrendite-Swaps gemäß der oben genannten rechtlichen Bestimmung vor.

Anlage 3: Angaben gemäß Verordnung (EU) 2019/2088 über die Einbeziehung von Nachhaltigkeitsrisiken in den Investmentprozess

Konventionelles Produkt Artikel 6 der Verordnung (EU) 2019/2088 (Offenlegungs-Verordnung)

Dieser (Teil-)Fonds wird weder als ein Produkt eingestuft, das ökologische oder soziale Merkmale im Sinne der Offenlegungs-Verordnung (Artikel 8) bewirbt, noch als ein Produkt, das nachhaltige Investitionen zum Ziel hat (Artikel 9). Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.