

## **Bethmann Vermögensverwaltung Ertrag**

**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 K975



## Bethmann Vermögensverwaltung Ertrag

### Inhalt

Organisationsstruktur	3
Bericht des Vorstands	4
Erläuterungen zur Vermögensaufstellung	5 - 7
Vermögensübersicht	8
Vermögensaufstellung	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 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 - Ausweis nach Abschnitt A	17
Anlage 3: Angaben gemäß Verordnung (EU) 2019/2088 über die Einbeziehung von Nachhaltigkeitsrisiken in den Investmentprozess	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 Ertrag

Organisationsstruktur		
<div>Verwaltungsgesellschaft</div> <div>Universal-Investment-Luxembourg S.A. R.C.S. Lux B 75.014 15, rue de Flaxweiler, L - 6776 Grevenmacher</div>	<div>Vorstand der Verwaltungsgesellschaft</div> <div>Vorsitzender des Vorstands  Jérémy Albrecht (ab 3. April 2025)</div> <div>Mitglieder des Vorstands  Matthias Müller Martin Groos Bernhard Heinz (bis 28. Februar 2025) Gerrit van Vliet (ab 15. Oktober 2024)</div>	<div>Verwahrstelle, Zahlstelle, Register- und Transferstelle</div> <div>State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch 49, Avenue John F. Kennedy, L - 1855 Luxemburg</div> <div>Portfoliomanager</div> <div>ABN AMRO Bank N.V. Frankfurt Branch Mainzer Landstraße 1, D - 60329 Frankfurt am Main</div> <div>Informationsstelle in der Bundesrepublik Deutschland</div> <div>Universal-Investment-Gesellschaft mbH Europa-Allee 92-96, D-60486 Frankfurt am Main</div> <div>Cabinet de révision agréé</div> <div>KPMG Audit S.à r.l. 39, Avenue John F. Kennedy, L - 1855 Luxemburg</div>
<div>Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft</div> <div>Vorsitzender des Aufsichtsrats  Johannes Elsner (bis 13. Dezember 2024) André Jäger (ab 18. Dezember 2024)</div> <div>Mitglieder des Aufsichtsrats  Markus Neubauer Katja Müller André Jäger (ab 15. Oktober 2024 bis 17. Dezember 2024)</div>		

# Bethmann Vermögensverwaltung Ertrag

## Bericht des Vorstands

Sehr geehrte Damen und Herren,

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

Der Fonds Bethmann Vermögensverwaltung Ertrag (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 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 Ertrag	LU0328067912	86.875.972,49	0,18

\*) Kurs-/Wertentwicklung unter Berücksichtigung der Ausschüttungen am 16. Dezember 2024 (Extag) mit Valuta 18. Dezember 2024 in Höhe von 200,00 EUR pro Anteil.

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

## Bethmann Vermögensverwaltung Ertrag

### Erläuterungen zur Vermögensaufstellung zum 31. März 2025

#### Allgemeines

Der Fonds Bethmann Vermögensverwaltung Ertrag (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 Zweck des Fonds ist die Erwirtschaftung von über Geldmarktverzinsung liegender Erträge überwiegend durch die Ausnutzung von Marktchancen an den internationalen Finanzmärkten bei geringen 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 Annahme des Prinzips der Unternehmensfortführung aufgestellt.

Der Wert eines Anteils lautet auf die im Verkaufsprospekt festgelegte Währung (im Folgenden „Fondswährung“ genannt). Die Fonds- und Berichtswährung ist der Euro (EUR). Der Anteilwert wird unter Aufsicht der Verwahrstelle von der Verwaltungsgesellschaft an jedem Bewertungstag errechnet. Die Bewertungstage sind im Anhang des Verkaufsprospekts „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 Wertpapierbörse notiert sind, werden zum zur Zeit der Inventarwertberechnung letzten verfügbaren handelbaren Kurs bewertet.
- b) Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die nicht an einer Wertpapierbörse 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 nachprüfbaren 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 letztverfügbaren Devisenmittelkurs in die Währung des Fonds umgerechnet.
- g) Derivate (wie z.B. Optionen) werden grundsätzlich zu deren zum Bewertungszeitpunkt letztverfügbaren 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 Anteilklasse separat.

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

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

Bethmann Vermögensverwaltung Ertrag

Erläuterungen zur Vermögensaufstellung zum 31. März 2025

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

Verwaltungsvergütung inkl. Portfoliomanagervergütung, sowie Register- und Transferstellenvergütung

Die Verwaltungsgesellschaft erhält für die Erfüllung ihrer Aufgaben eine Vergütung in Höhe von bis zu 0,9% p.a. Die Register- und Transferstellenvergütung wird aus der Verwaltungsvergütung bezahlt. Der Portfoliomanager wird aus der Verwaltungsvergütung bezahlt.

## Bethmann Vermögensverwaltung Ertrag

### Erläuterungen zur Vermögensaufstellung zum 31. März 2025

#### Verwahrstellenvergütung

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 fest. 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, ggfs. einschließlich der banküblichen Kosten für die Verwahrung ausländischer Wertpapiere im Ausland.

#### Transaktionskosten

Für den am 31. März 2025 endenden Berichtszeitraum sind für den Bethmann Vermögensverwaltung Ertrag im Zusammenhang mit dem Kauf und Verkauf von Wertpapieren, Geldmarktpapieren, Derivaten oder anderen Vermögensgegenständen Transaktionskosten in Höhe von 34.948,58 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](http://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 Ertrag

### Vermögensübersicht zum 31.03.2025

Anlageschwerpunkte	Kurswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen *)
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	<b>86.971.809,61</b>	<b>100,11</b>
1. Aktien	15.653.039,09	18,02
2. Anleihen	60.835.234,83	70,03
3. Investmentanteile	8.904.627,97	10,25
4. Bankguthaben	951.095,91	1,09
5. Sonstige Vermögensgegenstände	627.811,81	0,72
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-95.837,12</b>	<b>-0,11</b>
<b>III. Fondsvermögen</b>	<b>86.875.972,49</b>	<b>100,00</b>

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



## Bethmann Vermögensverwaltung Ertrag

### 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 *)
<b>Bestandspositionen</b>				<b>EUR</b>		<b>85.392.901,89</b>	<b>98,29</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				<b>EUR</b>		<b>75.400.077,92</b>	<b>86,79</b>
<b>Aktien</b>				<b>EUR</b>		<b>15.653.039,09</b>	<b>18,02</b>
Lonza Group AG Namens-Aktien SF 1	CH0013841017	STK	563	CHF	542,200	319.475,25	0,37
Nestlé S.A. Namens-Aktien SF -,10	CH0038863350	STK	3.391	CHF	89,340	317.061,16	0,36
UBS Group AG Namens-Aktien SF -,10	CH0244767585	STK	11.073	CHF	26,870	311.388,29	0,36
Novo Nordisk A/S	DK0062498333	STK	5.773	DKK	469,800	363.535,34	0,42
Adyen N.V. Aandelen op naam EO-,01	NL0012969182	STK	154	EUR	1.406,000	216.524,00	0,25
Air Liquide-SA Ét.Expl.P.G.Cl. Actions Port. EO 5,50	FR0000120073	STK	1.722	EUR	175,140	301.591,08	0,35
ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09	NL0010273215	STK	650	EUR	606,000	393.900,00	0,45
AXA S.A. Actions Port. EO 2,29	FR0000120628	STK	10.224	EUR	39,400	402.825,60	0,46
Cie Génle Éts Michelin SCpA Actions Nom. EO -,50	FR001400AJ45	STK	12.043	EUR	32,410	390.313,63	0,45
Deutsche Telekom AG Namens-Aktien o.N.	DE0005557508	STK	7.683	EUR	34,220	262.912,26	0,30
EssilorLuxottica S.A. Actions Port. EO 0,18	FR0000121667	STK	1.679	EUR	265,400	445.606,60	0,51
Industria de Diseño Textil SA Acciones Port. EO 0,03	ES0148396007	STK	8.480	EUR	45,850	388.808,00	0,45
Intesa Sanpaolo S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0000072618	STK	88.083	EUR	4,734	416.984,92	0,48
Legrand S.A. Actions au Port. EO 4	FR0010307819	STK	3.953	EUR	97,240	384.389,72	0,44
LVMH Moët Henn. L. Vuitton SE Actions Port. (C.R.) EO 0,3	FR0000121014	STK	477	EUR	571,700	272.700,90	0,31
Rheinmetall AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007030009	STK	150	EUR	1.319,000	197.850,00	0,23
Schneider Electric SE Actions Port. EO 4	FR0000121972	STK	2.071	EUR	210,750	436.463,25	0,50
TotalEnergies SE Actions au Porteur EO 2,50	FR0000120271	STK	6.971	EUR	59,660	415.889,86	0,48
Universal Music Group N.V. Aandelen op naam EO1	NL00150001Y2	STK	16.822	EUR	25,430	427.783,46	0,49
VINCI S.A. Actions Port. EO 2,50	FR0000125486	STK	3.466	EUR	116,300	403.095,80	0,46
AstraZeneca PLC Registered Shares DL -,25	GB0009895292	STK	3.715	GBP	112,540	499.744,32	0,58
HSBC Holdings PLC Registered Shares DL -,50	GB0005405286	STK	45.094	GBP	8,739	471.045,26	0,54
Relx PLC Registered Shares LS -,144397	GB00B2B0DG97	STK	7.374	GBP	38,730	341.375,83	0,39
Shell PLC Reg. Shares Class EO -,07	GB00BP6MXD84	STK	15.168	GBP	28,250	512.187,43	0,59
Alphabet Inc. Reg. Shs Cap.Stk Cl. A DL-,001	US02079K3059	STK	3.242	USD	154,640	464.163,39	0,53
Amazon.com Inc. Registered Shares DL -,01	US0231351067	STK	2.134	USD	190,260	375.904,86	0,43
American Tower Corp. Registered Shares DL -,01	US03027X1000	STK	1.354	USD	217,600	272.780,67	0,31
Apple Inc. Registered Shares o.N.	US0378331005	STK	1.484	USD	222,130	305.194,82	0,35
BlackRock Inc. Registered Shares o.N.	US09290D1019	STK	379	USD	946,480	332.113,62	0,38
Broadcom Inc. Registered Shares DL -,001	US11135F1012	STK	1.678	USD	167,430	260.112,53	0,30
Costco Wholesale Corp. Registered Shares DL -,005	US22160K1051	STK	458	USD	945,780	401.043,64	0,46
CRH PLC Registered Shares EO -,32	IE0001827041	STK	3.381	USD	87,970	275.369,48	0,32
JPMorgan Chase & Co. Registered Shares DL 1	US46625H1005	STK	2.004	USD	245,300	455.125,64	0,52
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	US5949181045	STK	1.191	USD	375,390	413.933,42	0,48

## Bethmann Vermögensverwaltung Ertrag

### 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 *)
Motorola Solutions Inc. Registered Shares DL -,01	US6200763075	STK	647	USD	437,810	262.256,34	0,30
Netflix Inc. Registered Shares DL -,001	US64110L1061	STK	325	USD	932,530	280.596,47	0,32
NVIDIA Corp. Registered Shares DL-,001	US67066G1040	STK	3.705	USD	108,380	371.769,19	0,43
Palo Alto Networks Inc. Registered Shares DL -,0001	US6974351057	STK	2.152	USD	170,640	339.984,52	0,39
Ross Stores Inc. Registered Shares DL -,01	US7782961038	STK	2.332	USD	127,790	275.906,19	0,32
S&P Global Inc. Registered Shares DL 1	US78409V1044	STK	452	USD	508,100	212.629,57	0,24
Salesforce Inc. Registered Shares DL -,001	US79466L3024	STK	866	USD	268,360	215.165,04	0,25
Uber Technologies Inc. Registered Shares DL-,00001	US90353T1007	STK	3.409	USD	72,860	229.959,95	0,26
Vertex Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,01	US92532F1003	STK	955	USD	484,820	428.666,88	0,49
VISA Inc. Reg. Shares Class A DL -,0001	US92826C8394	STK	888	USD	350,460	288.129,32	0,33
Zoetis Inc. Registered Shares Cl.A DL -,01	US98978V1035	STK	1.960	USD	164,650	298.781,59	0,34
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>				<b>EUR</b>		<b>59.747.038,83</b>	<b>68,77</b>
1,6000 % AT & T Inc. EO-Notes 2020(20/28)	XS2180007549	%	700	EUR	96,363	674.541,00	0,78
0,3750 % Banco Bilbao Vizcaya Argent. EO-Preferred MTN 2019(26)	XS2079713322	%	1.200	EUR	96,610	1.159.320,00	1,33
0,5000 % Banco Santander S.A. EO-FLR Non-Pref. MTN 21(26/27)	XS2324321285	%	1.200	EUR	97,880	1.174.560,00	1,35
0,8750 % Banco Santander S.A. EO-Mortg.Cov.M.-T.Nts 2019(31)	ES0413900558	%	1.000	EUR	88,797	887.970,00	1,02
0,3750 % Bank of Ireland Group PLC EO-FLR Med.-T. Nts 2021(26/27)	XS2311407352	%	1.300	EUR	97,337	1.265.381,00	1,46
3,0000 % Belgien, Königreich EO-Obl. Lin. 2014(34) Ser. 73	BE0000333428	%	600	EUR	98,761	592.566,00	0,68
2,2000 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2024 (2034)	DE000BU22023	%	2.950	EUR	96,338	2.841.971,00	3,27
0,8750 % Coöperatieve Rabobank U.A. EO-Med.-Term Cov. Bds 2019(29)	XS1944327631	%	2.400	EUR	93,749	2.249.976,00	2,59
3,7500 % E.ON SE Medium Term Notes v.24(35/36)	XS2747600109	%	1.200	EUR	98,338	1.180.056,00	1,36
1,0000 % European Investment Bank EO-Medium-Term Notes 2015(31)	XS1183208328	%	3.600	EUR	90,554	3.259.944,00	3,75
0,5000 % Frankreich EO-OAT 2019(29)	FR0013407236	%	2.602	EUR	91,791	2.388.781,83	2,75
3,5000 % Frankreich EO-OAT 2023(33)	FR001400L834	%	3.300	EUR	101,618	3.353.394,00	3,86
1,1250 % Heathrow Funding Ltd. EO-Med.-T.-Nts 2021(21/30.32)	XS2328823104	%	1.400	EUR	88,520	1.239.280,00	1,43
1,7500 % ING Groep N.V. EO-FLR Med.-T. Nts 2022(30/31)	XS2443920751	%	1.200	EUR	92,457	1.109.484,00	1,28
1,8500 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2020(25)	IT0005408502	%	620	EUR	99,905	619.411,00	0,71
3,8500 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2022(29)	IT0005519787	%	2.450	EUR	104,294	2.555.203,00	2,94
4,2000 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2023(34)	IT0005560948	%	4.115	EUR	104,247	4.289.764,05	4,94
1,3750 % Kreditanst.f.Wiederaufbau Med.Term Nts. v.22(32)	XS2475954900	%	2.400	EUR	90,781	2.178.744,00	2,51
3,0000 % Landesbank Baden-Württemberg MTN-Pfandbr.Ser.852 v.24(31)	DE000LB39DQ8	%	600	EUR	101,078	606.468,00	0,70
4,3750 % Mediobanca - Bca Cred.Fin. SpA EO-FLR Preferred MTN 23(29/30)	XS2729836234	%	1.200	EUR	104,029	1.248.348,00	1,44
2,2500 % Medtronic Global Holdings SCA EO-Notes 2019(19/39)	XS1960678685	%	1.400	EUR	81,885	1.146.390,00	1,32
2,5000 % Niederlande EO-Bonds 2023(33)	NL0015001AM2	%	620	EUR	97,905	607.011,00	0,70
0,2500 % Nordrhein-Westfalen, Land Med.T.LSA v.19(26) Reihe 1477	DE000NRWLNL6	%	4.200	EUR	98,107	4.120.494,00	4,74
3,5000 % Novo Banco S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 2024(28/29)	PTNOBOMOM0000	%	900	EUR	100,870	907.830,00	1,04
2,4000 % Österreich, Republik EO-Bundesanl. 2013(34)	AT0000A10683	%	600	EUR	94,986	569.916,00	0,66
1,9500 % Portugal, Republik EO-Obr. 2019(29)	PTOTEXOEO024	%	1.080	EUR	98,230	1.060.884,00	1,22
2,0000 % SES S.A. EO-Med.-Term Nts 2020(20/28)	XS2196317742	%	1.200	EUR	94,973	1.139.676,00	1,31
0,2500 % Société Générale S.A. EO-Preferred MTN 2021(27)	FR0014004GE5	%	1.200	EUR	94,688	1.136.256,00	1,31
3,5000 % Spanien EO-Bonos 2023(29)	ES0000012M51	%	2.575	EUR	103,665	2.669.373,75	3,07

Bethmann Vermögensverwaltung Ertrag

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 *)
3,2500 % Spanien EO-Bonos 2024(34)	ES0000012M85	%	4.170	EUR	99,876	4.164.829,20	4,79
1,2500 % Spanien EO-Obligaciones 2020(30)	ES0000012G34	%	3.600	EUR	92,220	3.319.920,00	3,82
0,6250 % Unibail-Rodamco-Westfield SE EO-Medium-Term Nts 2020(20/27)	FR0014000UC8	%	700	EUR	95,584	669.088,00	0,77
3,1250 % UniCredit Bank GmbH HVB MTN-HPF S.2168 v.24(28)	DE000HV2A0A3	%	2.300	EUR	101,736	2.339.928,00	2,69
4,0000 % Virgin Money UK PLC EO-FLR Med.-T. Nts 2024(27/28)	XS2757511113	%	1.000	EUR	102,028	1.020.280,00	1,17
An regulierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				EUR		1.088.196,00	1,25
Verzinsliche Wertpapiere				EUR		1.088.196,00	1,25
0,2000 % Coca-Cola Europacific Pa. PLC EO-Notes 2020(20/28)	XS2264977146	%	1.200	EUR	90,683	1.088.196,00	1,25
Investmentanteile				EUR		8.904.627,97	10,25
BNP P.Easy-MSCI Em.Min TE Nam.-Ant. UCITS ETF EUR CAP o.N	LU1291097779	ANT	93.450	EUR	11,404	1.065.703,80	1,23
BNP P.Easy-MSCI Europe ex CW Nam.-Ant. UCITS ETF CAP EUR o.N	LU1291099718	ANT	43.692	EUR	16,456	718.995,55	0,83
BNP P.Easy-MSCI Japan ex CW Nam.-Ant. UCITS ETF CAP EUR o.N	LU1291102447	ANT	32.475	EUR	15,064	489.209,90	0,56
BNP P.Easy-MSCI Pac.x.Jap.x.CW Nam.-Ant. UCITS ETF CAP EUR o.N	LU1291106356	ANT	19.130	EUR	13,814	264.261,82	0,30
Candr.Sust.-Bd GI High Yield Namens-Anteile I Dis.EUR o.N.	LU1644441633	ANT	3.200	EUR	886,480	2.836.736,00	3,27
Celsius Inv.-ESG Em.Mkts Fd Namens-Anteile A EUR o.N.	LU0682114920	ANT	4.430	EUR	189,230	838.288,90	0,96
GS Fds-GS Em.Mkts Corp.Bd Ptf Reg. Shares I Dis. EUR Hdgd oN	LU0622306149	ANT	15.800	EUR	83,040	1.312.032,00	1,51
Neub.B.I.Fds-E.Mkt D.-Hard Cu. Reg. Shares EUR I Dis. o.N.	IE00B986GB56	ANT	190.000	EUR	7,260	1.379.400,00	1,59
Summe Wertpapiervermögen				EUR		85.392.901,89	98,29
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds				EUR		951.095,91	1,09
Bankguthaben				EUR		951.095,91	1,09
EUR - Guthaben bei:							
State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch			644.736,71	EUR		644.736,71	0,74
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen							
State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch			10.069,29	DKK		1.349,68	0,00
State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch			474.139,53	NOK		41.671,61	0,05
State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch			524.587,92	SEK		48.352,68	0,06

## Bethmann Vermögensverwaltung Ertrag

### 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 *)
<b>Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen</b>							
State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch			648,60	CAD		417,27	0,00
State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch			43.389,06	CHF		45.409,80	0,05
State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch			55.160,78	GBP		65.934,47	0,08
State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch			111.491,91	USD		103.223,69	0,12
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>				<b>EUR</b>		<b>627.811,81</b>	<b>0,72</b>
Zinsansprüche			508.539,55	EUR		508.539,55	0,59
Dividendenansprüche			25.825,39	EUR		25.825,39	0,03
Sonstige Forderungen			91.449,78	EUR		91.449,78	0,10
Forderungen aus CSDR			1.997,09	EUR		1.997,09	0,00
<b>Verbindlichkeiten</b>				<b>EUR</b>		<b>-95.837,12</b>	<b>-0,11</b>
Verwaltungsvergütung			-65.486,96	EUR		-65.486,96	-0,08
Verwahrstellenvergütung			-9.000,00	EUR		-9.000,00	-0,01
Prüfungs- und Veröffentlichungskosten			-11.410,08	EUR		-11.410,08	-0,01
Taxe d'abonnement			-9.940,08	EUR		-9.940,08	-0,01
<b>Fondsvermögen</b>				<b>EUR</b>		<b>86.875.972,49</b>	<b>100,00</b>
<b>Bethmann Vermögensverwaltung Ertrag</b>							
Anteilwert				EUR		10.974,90	
Ausgabepreis				EUR		11.633,39	
Rücknahmepreis				EUR		10.974,90	
Anteile im Umlauf				STK		7.915,877	

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

## Bethmann Vermögensverwaltung Ertrag

Entwicklung des Fondsvermögens				2024/2025	
<b>I. Wert des Fondsvermögens zu Beginn des Berichtszeitraumes</b>				<b>EUR</b>	<b>92.297.379,76</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr				EUR	-1.591.644,60
2. Zwischenausschüttungen				EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)				EUR	-3.894.045,72
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	1.224.703,43			
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-5.118.749,15			
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich				EUR	3.682,32
5. Ergebnis des Berichtszeitraumes				EUR	60.600,73
<b>II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Berichtszeitraumes</b>				<b>EUR</b>	<b>86.875.972,49</b>

Bethmann Vermögensverwaltung Ertrag

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	8.956,568	EUR	92.407.176,51	EUR	10.317,25
2023/2024	Stück	8.263,817	EUR	92.297.379,76	EUR	11.168,86
31.03.2025	Stück	7.915,877	EUR	86.875.972,49	EUR	10.974,90

Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum

	Stücke
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	8.263,817
Ausgegebene Anteile	109,000
Zurückgenommene Anteile	-456,940
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	7.915,877

Bethmann Vermögensverwaltung Ertrag

Anlagen

Anlage 1: Allgemeine Angaben

Risikokennzahlen

Bethmann Vermögensverwaltung Ertrag

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 Ertrag	Relativer VaR	45% Barclays Capital Euro Aggregate 1-10, 17,50% MSCI Europe (EUR), 14% MSCI World ex Europe, 10% Barclays Capital Global High Yield Corporate TR (EUR), 3,5% MSCI Emerging Markets (EUR), 5% JP Morgan CEMBI, 5% JP Morgan EMBI+Hedged	200%	32,99%	37,88%	34,56%

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 Ertrag

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 <a href="https://www.universal-investment.com/de/Unternehmen/Compliance/Luxemburg">https://www.universal-investment.com/de/Unternehmen/Compliance/Luxemburg</a> 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)



## **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 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.