

**Rödl & Partner GmbH**

**Wirtschaftsprüfungsgesellschaft  
Steuerberatungsgesellschaft**

Kranhaus 1, Im Zollhafen 18  
D-50678 Köln  
Telefon: +49 (221) 94 99 09-0  
Telefax: +49 (221) 94 99 09-900  
E-Mail: koeln@roedl.com  
Internet: www.roedl.de

Niederlassungsleiter  
Martin Wambach, WP, StB



## 30. Transparenzbericht

Bethmann Stiftungsfonds

Berichtszeitraum: 01.10.2019 bis 31.12.2019

Bewertungstichtag: 31.12.2019

## Vorbemerkung

---

Bei der Geldanlage haben bestimmte Investorengruppen, wie z. B. Stiftungen, Kirchen, Versorgungswerke, deutsche Gebietskörperschaften (Bund, Länder, Kommunen) und andere juristische Personen des öffentlichen Rechts besondere Vorschriften zu beachten.

Die Grundlage bilden neben den direkten gesetzlichen Vorschriften, z. B. bei deutschen Gebietskörperschaften, die Runderlasse zur Geldanlage der Bundesländer, bei deutschen Stiftungen die Stiftungsgesetze der Bundesländer oder bei Verbänden die Verbandsverordnungen. Diese fordern die Umsetzung eines angemessenen Risikomanagements zum Schutz des Vermögens.

Wesentliche Elemente des geforderten Risikomanagements sind zum einen klar formulierte und aussagekräftige Anlagerichtlinien, zum anderen die Kontrolle der Tätigkeit der beauftragten Kapitalverwaltungsgesellschaft, des Vermögensverwalters bzw. des Finanzdienstleistungsinstituts. Dabei ist es nicht ausreichend, diese Kontrolle nur einmal jährlich vorzunehmen.

Gefordert ist eine fortlaufende Überwachung der Geldanlagen. Um dieser Anforderung nachkommen zu können, ist eine aussagekräftige Berichterstattung gegenüber dem Anleger erforderlich. Dazu gehört beispielsweise auch, dass sich der Anleger zu jedem Zeitpunkt unmittelbar über die Zusammensetzung, Rendite-/Risiko- und Kostenstruktur sowie die Entwicklung des Anlageproduktes informieren kann.

Hinzu kommt die Einholung von begleitenden Informationen über die Anlagen, wie z. B. Qualität der eingesetzten Produkte, Bonität der Emittenten, Laufzeitenstrukturen und zeitliche Festlegungen betreffend Kündigungsmöglichkeiten.

Aufsichtsbehörden und immer mehr Anleger fordern ein aussagekräftigeres und verständlicheres Berichtswesen, um vor allem den Informationsgehalt im Hinblick auf ein leistungsfähiges Risikomanagement bei der Geldanlage zu verbessern.

Der Transparenzbericht will dem interessierten Anleger ein hohes Maß an Einsicht in das Anlagemanagement des Fonds gewähren und neue Maßstäbe innerhalb der Transparenz- und Informationspolitik setzen. Dies spiegelt sich in einer von Rödl & Partner ausgestellten Transparenz-Bestätigung sowie durch ein Transparenz-Label wider.

## Inhaltsverzeichnis

---

1	Auftrag, Auftragsdurchführung und Berichtszeitraum.....	5
1.1	Auftrag.....	5
1.2	Auftragsdurchführung.....	5
1.3	Berichtszeitraum.....	6
2	Wesentliche Ergebnisse des Transparenzberichts .....	7
2.1	Wesentliche Ergebnisse der Prüfungshandlungen .....	7
2.2	Wesentliche Ergebnisse der Analysen .....	9
3	Transparenz-Bestätigung und Transparenz-Label .....	10
4	Allgemeiner Überblick Bethmann Stiftungsfonds .....	12
4.1	Anlageziele und Anlagepolitik .....	12
4.2	Vermögensgegenstände .....	12
4.3	Investmentprozess: Erfolgsfaktor Nachhaltigkeit .....	13
4.4	Merkmale Bethmann Stiftungsfonds.....	15
5	Informationen, Prüfungshandlungen und Analysen.....	16
5.1	Informationen über die Anlagestruktur.....	16
5.1.1	Allgemeine Vermögensübersicht.....	16
5.1.2	Informationen zu den Wertpapierbeständen in Renten .....	20
5.1.3	Informationen zu den Wertpapierbeständen in Aktien .....	24
5.2	Überprüfung der Einhaltung der Anlagerestriktionen.....	26
5.2.1	Allgemeine Anlagerestriktionen .....	26
5.2.2	Anlagerestriktionen innerhalb der Anlageklasse Renten .....	27
5.2.3	Anlagerestriktionen innerhalb der Anlageklasse Aktien .....	29
5.2.4	Anlagerestriktionen: Nachhaltigkeit .....	30
5.3	Überprüfung des Derivateeinsatzes.....	33
5.4	Überprüfung der rechtzeitigen Verfügbarkeit des Investmentfonds.....	34
5.5	Überprüfung von Kosten und Gebühren.....	35
5.5.1	Überprüfung der Verwaltungs- und Verwahrstellenvergütung .....	35
5.5.2	Informationen zu Gesamtkostenquote und Transaktionskosten .....	35
5.5.3	Umgang mit Retrozessionen (Bestandsprovisionen/Kick-backs) .....	36
5.6	Analyse der Qualität der eingesetzten Produkte .....	37
5.6.1	Einzelanleihen.....	37
5.6.2	Einzeltitle Aktien .....	39
5.7	Analyse der Rendite-/Risikostruktur.....	40
5.7.1	Wertentwicklung nach BVI-Methode .....	40
5.7.2	Risikomaß Value at Risk .....	45
6	Disclaimer .....	46
	Glossar .....	47

## Abkürzungsverzeichnis

---

AAB	Allgemeine Anlagebedingungen
AG	Aktiengesellschaft
BVI	Bundesverband Investment und Asset Management
bzw.	beziehungsweise
ca.	circa
CAD	Kanadische Dollar
CHF	Schweizer Franken
ESG	Umwelt (Environment), Soziales (Social) und Unternehmensführung (Governance)
EUR	Euro
GBP	Britische Pfund
ggf.	gegebenenfalls
GICS	Global Industry Classification Standard
GmbH	Gesellschaft mit beschränkter Haftung
inkl.	inklusive
ISIN	International Securities Identification Number
KAGB	Kapitalanlagegesetzbuch
Mio.	Million
Mrd.	Milliarde
NOK	Norwegische Kronen
OGAW	Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren
p. a.	per annum
S.	Seite
S&P	Standard & Poor's Europäische Aktiengesellschaft (lat. „Societas Europaea“)
SEK	Schwedische Kronen
UCITS	Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities
USD	US-Dollar
VaR	Value at Risk
vgl.	vergleiche
VKP	Verkaufsprospekt
WKN	Wertpapierkennnummer
WPO	Wirtschaftsprüferordnung
z. B.	zum Beispiel
zzgl.	zuzüglich

## 1 Auftrag, Auftragsdurchführung und Berichtszeitraum

---

### 1.1 Auftrag

Um ihren Kunden eine anlegerorientierte, erweiterte Transparenz- und Informationsgrundlage zur Verfügung zu stellen - und damit insbesondere Stiftungen und öffentlich-rechtliche Anleger (Kommunen) bei den ihnen obliegenden Überwachungspflichten zu unterstützen - hat die Bethmann Bank AG für den Investmentfonds

#### „Bethmann Stiftungsfonds“

Anteilklasse I – WKN: DWS186, ISIN: DE000DWS1866

Anteilklasse P – WKN: DWS08Y, ISIN: DE000DWS08Y8

Anteilklasse SI – WKN: DWS2TB, ISIN: DE000DWS2TB1

Anteilklasse SP – WKN: DWS2TA, ISIN: DE000DWS2TA3

die Erstellung eines zusätzlichen, regelmäßigen Transparenzberichts bei einer unabhängigen Wirtschaftsprüfungsgesellschaft in Auftrag gegeben.

Durch diese Transparenz- und Informationspolitik unterstreicht die Bethmann Bank ihren Anspruch an vertrauensvolle Beziehungen zu ihren Anlegern, die von Transparenz in der Geschäftsbeziehung und damit von einem hohen Maß an Vertrauen geprägt sein sollen.

### 1.2 Auftragsdurchführung

Der vorliegende Transparenzbericht baut auf den vorangehenden Berichten auf, die von der Bethmann Bank AG - erstmalig für das dritte Quartal 2012 - für den „Bethmann Stiftungsfonds“ in Auftrag gegeben wurden. Die bereits veröffentlichten Transparenzberichte sind unter [www.transparenzbericht.com](http://www.transparenzbericht.com) abrufbar.

Der Transparenzbericht baut auf den von der Kapitalverwaltungsgesellschaft, Universal-Investment-Gesellschaft mbH, an Rödl & Partner gelieferten Fonds-Reports sowie den Informationen des Fondsmanagements der Bethmann Bank AG auf.

Darüber hinaus liegen der aktuelle Verkaufsprospekt des „Bethmann Stiftungsfonds“ der Universal-Investment-Gesellschaft mbH und der aktuelle Jahresbericht zugrunde. Weiterhin wurden in regelmäßigen Abständen persönliche Gespräche mit Vertretern der Bethmann Bank AG geführt.

Fondsprospekte, Factsheets (vgl. Glossar) und Zusatzinformationen aus öffentlich zugänglichen Finanzportalen zu den eingesetzten Produkten ergänzen die Zahlen- und Datenbasis.

Diese Daten wurden grundsätzlich ungeprüft übernommen, von der Plausibilität haben wir uns im Rahmen unserer Sorgfaltspflichten überzeugt.

# Rödl & Partner

Anhand dieser Daten und Informationen wurden die nachfolgenden Prüfungshandlungen und Analysen durchgeführt und im vorliegenden Bericht zusammengefasst:

- (1) Überprüfung der Einhaltung der Anlagerestriktionen
- (2) Überprüfung des Derivateeinsatzes
- (3) Überprüfung der rechtzeitigen Verfügbarkeit des Investmentfonds
- (4) Überprüfung von Kosten und Gebühren
- (5) Analyse der Qualität der eingesetzten Produkte
- (6) Analyse der Rendite-/Risikostruktur

Den Beratungsleistungen von Rödl & Partner liegen die strengen Berufspflichten für Wirtschaftsprüfer zugrunde. Hierzu hat Rödl & Partner auf mehreren Ebenen Regelungen eingeführt, mit denen die Einhaltung der Berufspflichten der Unabhängigkeit, Unparteilichkeit, Vermeidung der Besorgnis der Befangenheit, Gewissenhaftigkeit, Verschwiegenheit, Eigenverantwortlichkeit sowie ein berufswürdiges Verhalten sichergestellt werden.

## 1.3 Berichtszeitraum

Dieser Transparenzbericht bezieht sich auf den Berichtszeitraum 01.10.2019 bis 31.12.2019, Bewertungsstichtag ist der 31.12.2019.

## 2 Wesentliche Ergebnisse des Transparenzberichts

### 2.1 Wesentliche Ergebnisse der Prüfungshandlungen

Nachfolgende Tabelle fasst die wesentlichen Ergebnisse der Prüfungshandlungen übersichtsaartig zusammen. Nähere Informationen können den Ausführungen unter Punkt 5.2 bis 5.5 entnommen werden.

Prüfungshandlungen		Anmerkung für den Berichtszeitraum (01.10.2019 bis 31.12.2019)	
<b>Allgemeine Anlagerestriktionen</b>			
S. 26	Maximal 30 % Aktien	<p><b>Uneingeschränkt eingehalten.</b> Die wöchentliche Aktienquote lag im Berichtszeitraum zwischen 22,0 % und 24,3 %. Zum Bewertungsstichtag sind 24,1 % des Fondsvermögens in Aktien-Einzeltitel investiert.</p>	✓
<b>Renten</b>			
S. 27	Schwerpunkt Euroraum	<p><b>Uneingeschränkt eingehalten.</b> Zum Bewertungsstichtag sind 88,0 % des Rentenvermögens im Euroraum investiert.</p>	✓
S. 28	Rating Investment Grade	<p><b>Uneingeschränkt eingehalten.</b> Im Berichtszeitraum wurde ausschließlich im Investment Grade-Bereich investiert.</p>	✓
<b>Aktien</b>			
S. 29	Schwerpunkt Euroraum (größte Region)	<p><b>Uneingeschränkt eingehalten.</b> Zum Bewertungsstichtag sind 46,7 % des Aktienvermögens im Euroraum investiert.</p>	✓
<b>Nachhaltigkeit</b>			
S. 30	Nachhaltigkeitskriterien für Emittenten	<p><b>Uneingeschränkt eingehalten.</b> Im Berichtszeitraum wurde in den Anlageklassen Renten und Aktien ausschließlich in Wertpapiere investiert, deren Emittenten die vorgegebenen Nachhaltigkeitskriterien erfüllen bzw. wurde sich regelkonform von Wertpapieren getrennt, die diese nicht mehr erfüllen. Zum Bewertungsstichtag erfüllen 100 % des Fondsvermögens die Nachhaltigkeitskriterien.</p>	✓

Prüfungshandlungen	Anmerkung für den Berichtszeitraum (01.10.2019 bis 31.12.2019)
--------------------	---

## Derivate

- |       |  |  |   |
|-------|--|--|---|
| S. 33 | Absicherungs- und Investitionszwecke gemäß VKP – AAB § 9 | <b>Uneingeschränkt eingehalten.</b><br>Im Berichtszeitraum wurden ausschließlich Renten-Futures zu Absicherungszwecken eingesetzt. | ✓ |
|-------|--|--|---|

## Rechtzeitige Verfügbarkeit

- |       |  |   |   |
|-------|--|---|---|
| S. 34 | Rechtzeitige Verfügbarkeit des Investmentfonds | <b>Uneingeschränkt eingehalten.</b><br>Im Berichtszeitraum konnten Anteile bewertungstäglich bei der Fondsgesellschaft bzw. der Verwahrstelle zurückgegeben werden. | ✓ |
|-------|--|---|---|

## Kosten und Gebühren

- |       |   |  |   |
|-------|---|--|---|
| S. 35 | Verwaltung:<br>max. 0,80 % p. a. (P), (SP)<br>max. 0,60 % p. a. (I), (SI) | <b>Uneingeschränkt eingehalten.</b><br>Die Kostenvorgaben für Verwaltung und Verwahrstelle wurden für die Anteilklassen P, SP, I und SI im Berichtszeitraum eingehalten. | ✓ |
|       | Verwahrstelle:<br>max. 0,15 % p. a.<br>(alle Anteilklassen)               |  |   |



Zusammenfassend lässt sich festhalten, dass die anlagespezifischen Vorgaben im Berichtszeitraum eingehalten wurden.



## 2.2 Wesentliche Ergebnisse der Analysen

Nachfolgende Tabelle fasst die wesentlichen Ergebnisse der Analysen in den Bereichen Qualität der eingesetzten Produkte und Rendite-/Risikostruktur übersichtsartig zusammen. Nähere Informationen können den Ausführungen unter Punkt 5.6 bis 5.7 entnommen werden.

Qualität der eingesetzten Produkte	Anmerkung für den Berichtszeitraum (01.10.2019 bis 31.12.2019)
------------------------------------	--

### Einzelanleihen

		<b>Rating</b>
		Im Berichtszeitraum ausschließlich Investment Grade.
S. 37	Rating nach Sitz des Emittenten	<b>Sitz des Emittenten</b> Zum Bewertungsstichtag überwiegend im Euroraum (88,0 %) investiert.
S. 38	Rating nach Restlaufzeit	<b>Restlaufzeit</b> 31,7 % der Einzelanleihen weisen zum Bewertungsstichtag eine Restlaufzeit von weniger als 5 Jahren auf. Die maximale Restlaufzeit einer Anleihe beträgt 55,3 Jahre.

### Einzeltitel Aktien

S. 39	Sektoren- und Länderstreuung	Zum Bewertungsstichtag sind die 40 im Portfolio gehaltenen Aktien-Einzeltitel über zehn Sektoren und zwölf Länder gestreut.
S. 39	Marktkapitalisierung und Zugehörigkeit zu einem großen Aktienindex	Diese Aktien weisen jeweils eine Marktkapitalisierung zwischen 6,2 und 147,9 Mrd. EUR auf und sind mit einer Ausnahme in den Aktienindizes „STOXX Europe 600“ bzw. „S&P 500“ enthalten.

Rendite-/Risikostruktur	Anmerkung für den Berichtszeitraum (01.10.2019 bis 31.12.2019)
-------------------------	--

### Wertentwicklung und Ausschüttung

S. 40	Wertentwicklung im Berichtszeitraum	-0,08 % (P; SP); -0,03 % (I; SI)
S. 42	Rollierende 12-Monatsrendite	9,3 % (P); 9,5 % (I)
S. 44	Ausschüttung	Innerhalb der Anteilklassen P und I wurde im Berichtszeitraum eine planmäßige Ausschüttung in Höhe jeweils 1,8 % bzw. 1,9 % je Anteil vorgenommen. Außerdem wurde in den Anteilklassen SP und SI jeweils die eine Ausschüttung jeweils in Höhe von 1,9 % je Anteil vorgenommen.

### Value at Risk

S. 45	99 %/10 Tage	Im Berichtszeitraum zwischen 1,59 % und 1,71 % je Fondsanteil.
-------	--------------	--

## 3 Transparenz-Bestätigung und Transparenz-Label

Wir, Rödl & Partner GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Steuerberatungsgesellschaft, bestätigen hiermit, dass die Bethmann Bank AG, handelnd für den Investmentfonds

### „Bethmann Stiftungsfonds“

Anteilklasse I – WKN: DWS186, ISIN: DE000DWS1866

Anteilklasse P – WKN: DWS08Y, ISIN: DE000DWS08Y8

Anteilklasse SI – WKN: DWS2TB, ISIN: DE000DWS2TB1

Anteilklasse SP – WKN: DWS2TA, ISIN: DE000DWS2TA3

die Erstellung eines externen Transparenzberichts in Auftrag gegeben hat. Mit dem quartalsweise erscheinenden Transparenzbericht gewährt der Fondsmanager für den „Bethmann Stiftungsfonds“ dem Anleger Einsicht in folgende Bereiche der Anlage- und Managementpolitik des obigen Investmentfonds:

1. Zuverlässigkeit in der Umsetzung der Anlagerichtlinien
2. Information über eingesetzte Produkte
3. Information über die Anlagestruktur des Fonds und die Anlageklassen
4. Information über die Kosten und Gebühren
5. Information über den Fondspreis und die Wertentwicklung zum jeweiligen Stichtag
6. Informationen über anlegerorientierte Rendite-/Risikokennzahlen
7. Informationen über regelkonforme Umsetzung des Managementkonzepts



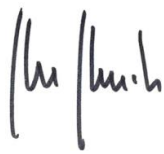
### Haftungsbegrenzung:

Mit dem Hinweis „Zertifizierte Transparenz“ oder „Transparenz-Bestätigung“ bestätigt die Rödl & Partner GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Steuerberatungsgesellschaft, dass der „Bethmann Stiftungsfonds“ anlegerorientierte, erweiterte Transparenz- und Informationsanforderungen erfüllt. Der Hinweis stellt kein Angebot und keine Empfehlung für einen Erwerb dar.

Der Hinweis lässt keine Rückschlüsse auf den wirtschaftlichen Erfolg bzw. die zukünftige Entwicklung des Fonds zu. Die Rödl & Partner GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Steuerberatungsgesellschaft schließt jede Haftung für die Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität der enthaltenen Informationen und geäußerten Meinungen zur Gänze aus.

Es wird insbesondere darauf hingewiesen, dass durch die Rödl & Partner GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Steuerberatungsgesellschaft keine Prospektprüfung vorgenommen wurde. Die Transparenz-Bestätigung stellt keinen Bestätigungsvermerk im Sinne des § 32 WPO dar. Die Rödl & Partner GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Steuerberatungsgesellschaft ist nicht mit der Jahresabschlussprüfung beauftragt.

Köln, 22.01.2020



Martin Wambach  
Wirtschaftsprüfer  
Geschäftsführender Partner



Alexander Etterer  
Leiter Wealth, Reporting & Controlling (WRC)  
Partner

## 4 Allgemeiner Überblick Bethmann Stiftungsfonds

---

Nachfolgende Ausführungen basieren auf dem Informationsmaterial der Kapitalverwaltungsgesellschaft, Universal-Investment-Gesellschaft mbH, sowie den Informationen des Fondsmanagements der Bethmann Bank AG.

### 4.1 Anlageziele und Anlagepolitik

Der „Bethmann Stiftungsfonds“ wird unter Berücksichtigung von Nachhaltigkeitskriterien verwaltet. In der Nachhaltigkeitsanalyse von Unternehmen, Ländern und Organisationen werden Umwelt-, soziale und unternehmensethische Kriterien berücksichtigt. Dabei legt das Fondsmanagement bei den Untersuchungskriterien für Unternehmen besonderes Augenmerk auf Produkte und Dienstleistungen, Corporate Governance und Business Ethics sowie Umweltmanagement und Öko-Effizienz. Bei der Länderanalyse stehen die Bereiche Institutionen und Politik, Soziale Rahmenbedingungen, Infrastruktur, Umweltschutz und Umweltbelastungen im Fokus.

Die Berücksichtigung des Nachhaltigkeitsprofils bei der Analyse von Unternehmen ermöglicht die Identifikation werthaltiger Unternehmen, die aufgrund ihrer verantwortungsvollen Geschäftspolitik ein attraktives, langfristig stabiles Gewinnpotential aufweisen. Die wirtschaftliche Ertragskraft der Unternehmen und die Bonität der Emittenten sind für die Zusammensetzung des Fondsportfolios ebenso wichtig wie die Erfüllung nachhaltiger Kriterien.

Laut Anlagekonzept ist der Fonds für den renditeorientierten Anleger konzipiert, der Kapitalwachstum durch Zinserträge und mögliche Kursgewinne erzielen will. Demnach stehen den Ertragserwartungen moderate Risiken im Aktien-, Zins- und Währungsbereich sowie geringe Bonitätsrisiken gegenüber, sodass Kursverluste mittel- bis langfristig unwahrscheinlich sind. Zielsetzung ist der langfristige Vermögenserhalt.

### 4.2 Vermögensgegenstände

Der „Bethmann Stiftungsfonds“ ist ein OGAW (vgl. Glossar) im Sinne des Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB; vgl. Glossar), der von einer Anzahl von Anlegern Kapital einsammelt, um es gemäß einer festgelegten Anlagestrategie zum Nutzen dieser Anleger zu investieren. In welche Vermögensgegenstände die Gesellschaft die Gelder der Anleger anlegen darf und welche Bestimmungen sie dabei zu beachten hat, ergibt sich aus dem KAGB und den Anlagebedingungen des Fonds.

Dem Anlageuniversum entsprechend sollen internationale Aktien und Anleihen mit Schwerpunkt im Euroraum - unter Nachhaltigkeitsgesichtspunkten - selektiert werden. Der Fonds kann weltweit in verzinsliche Wertpapiere, die von Staaten, Organisationen und Unternehmen emittiert werden, sowie in Aktien und (Index-)Fonds investieren. Die maximale Aktienquote liegt bei 30 % des Fondsvermögens, wobei eine durchschnittliche Aktienquote von 25 % angestrebt wird.

## 4.3 Investmentprozess: Erfolgsfaktor Nachhaltigkeit

Die Bethmann Bank arbeitet beim „Bethmann Stiftungsfonds“ im Selektionsprozess für die Anlageklassen Aktien und Renten mit der Sustainalytics GmbH, einem unabhängigen Dienstleister von „Responsible Investment Services“, zusammen.

Die Sustainalytics GmbH konzentriert sich beim Unternehmens-Research auf die Analyse von Nachhaltigkeitskriterien der Themengebiete Umwelt (Environment), Soziales (Social) und Unternehmensführung (Governance), kurz „ESG-Kriterien“.

Während „Governance“ die Bereiche Unternehmensführung und Unternehmensethik umfasst, bezieht sich der Themenkomplex „Social“ auf die Beziehung des Unternehmens zu seinen Kunden, Zulieferern, Mitarbeitern und zur Gesellschaft im Allgemeinen. Auch das philanthropische und das gesellschaftliche Engagement der Unternehmen werden hier berücksichtigt. Unter dem Begriff „Environment“ werden Unternehmen in Bezug auf deren ökologischen Fußabdruck, nachhaltige Beschaffung und die Einbeziehung ökologischer Faktoren bei der Entwicklung von Produkten und Dienstleistungen untersucht. Zusätzlich beobachtet die Sustainalytics GmbH, ob Unternehmen in Kontroversen und Skandale verwickelt sind und ob Produkte und Dienstleistungen ethische Fragen und Konflikte hervorrufen könnten. Die Gewichtung der ESG-Kriterien im Selektionsprozess des „Bethmann Stiftungsfonds“ beträgt derzeit 40 % E (Umwelt), 30 % S (Soziales) und 30 % G (Unternehmensführung).

Die regelmäßige Kontrolle und Überwachung des Anlageuniversums obliegt darüber hinaus in letzter Instanz einem unabhängigen Nachhaltigkeitsbeirat von derzeit vier Experten, die sich vor dem Hintergrund ihrer sozial-ethischen, umwelt-, natur- und geisteswissenschaftlichen Fachrichtungen mit nachhaltigen Fragestellungen beschäftigen. Zu dem Beirat<sup>1</sup> gehören:

› **Ulf Doerner**

Dipl.-Ing. Elektrotechnik (TU); unabhängiger Unternehmensberater; Experte für Nachhaltigkeit & Change Management; Gewinner zahlreicher Umweltpreise (z. B. Euronatur, WWF International, AUDI Terra Nova Award); Träger des Deutschen Bundesverdienstkreuzes sowie des königlich niederländischen Ordens "Order of the Golden Ark", Mitglied des Club of Rome (EU Chapter)

› **Dr. Achim Knecht**

Pfarrer und Stadtdekan in Frankfurt am Main und Offenbach am Main; Mitglied der Kirchensynode der Evangelische Kirche in Hessen und Nassau (EKHN) Vorsitzender des Theologischen Ausschusses der Kirchensynode

› **Peter Roche**

Geschäftsführer des Philosophisch-Theologische Hochschule Sankt Georgen e.V., Frankfurt am Main; Mitglied im Vorstand der Stiftung Hochschule Sankt Georgen, Frankfurt am Main

---

<sup>1</sup> Die Zusammensetzung des Beirats hat sich zum Jahresanfang 2019 geändert. Zuvor: Ulf Doerner, Peter Roche, Christine von Weizäcker, Gabriele Scherle.

› **Dr. Verena Schuler**

Strategische Verankerung von Nachhaltigkeit in allen Facetten in multinationalen Unternehmen; Aufbau des Bereichs Corporate Sustainability für einen DAX Konzern  
Stiftungsarbeit und Impact Investing; Arbeitskreis Impact Investing des Bundesverbands deutscher Stiftungen; Strategie/Kommunikation in einer Child Rights Organisation in Indien, etc., Menschen im Mittelpunkt von Organisationen; Co-Leitung des „Organisational Exploratory Programme“ des internationalen „The Wellbeing Project“ für Sozialunternehmer

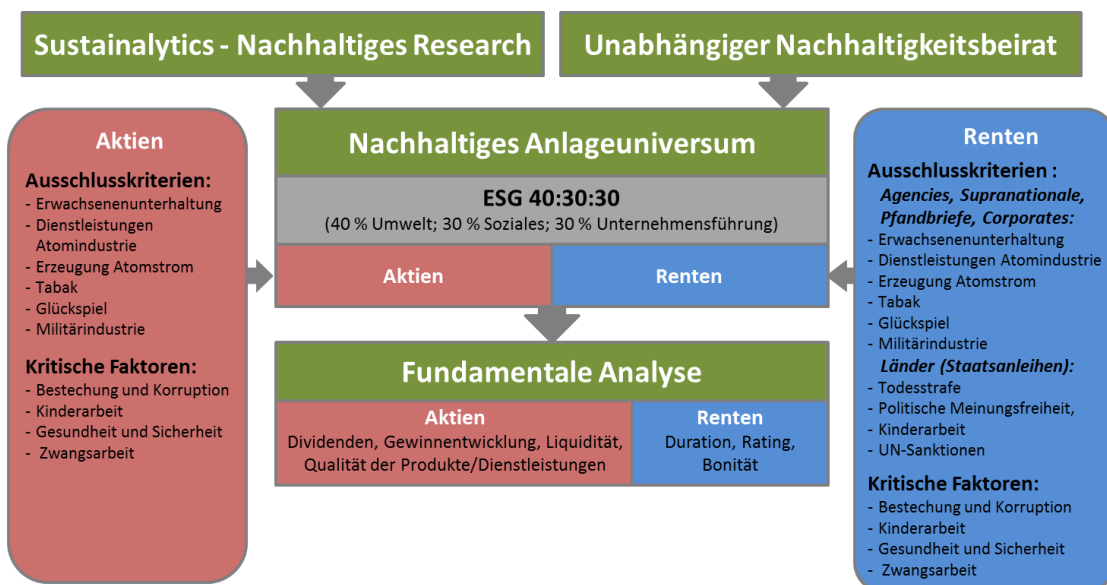
› **Christine von Weizsäcker**

Biologin und Autorin mit Arbeitsschwerpunkt Technikfolgenabschätzung; Präsidentin von Ecoropa und als solche Teilnehmerin an den Umwelt- und Nachhaltigkeitsverhandlungen der Vereinten Nationen; Mitglied des Vorstands der Vereinigung Deutscher Wissenschaftler

Der Beirat besitzt ein Vetorecht, mit dem er gewährleisten kann, dass die strengen Kriterien des Gremiums im Rahmen der nachhaltigen Vermögensverwaltung eingehalten werden. Weiterhin dient der Nachhaltigkeitsbeirat außerdem als Impulsgeber bei der Gestaltung des „Bethmann Stiftungsfonds“, beispielsweise hinsichtlich der Gewichtung der ESG-Kriterien.

Neben der Erfüllung nachhaltiger Kriterien sind auch die wirtschaftliche Ertragskraft der Unternehmen und die Bonität der Emittenten für die Zusammensetzung des Portfolios von Bedeutung. Aufbauend auf den Ergebnissen des Nachhaltigkeitsprozesses erfolgt sowohl für Aktien als auch Renten eine weitere fundamentale Analyse.

Nachfolgende Grafik zeigt den nachhaltigen Investitionsprozess des „Bethmann Stiftungsfonds“ im Bereich Aktien und Renten.



Eigene Darstellung – Investitionsprozess

## 4.4 Merkmale Bethmann Stiftungsfonds

### Allgemeine Fondsdaten

Fondsmanager	Bethmann Bank
Fondsmanager seit	01.11.2011
Fondsmanagergesellschaft	Bethmann Bank AG
Fondsmanagementlokation	Frankfurt am Main, Deutschland
Kapitalverwaltungsgesellschaft	Universal-Investment-Gesellschaft mbH
Rechtsform	OGAW (Sondervermögen)
Verwahrstelle (Depotbank)	State Street Bank International GmbH
Fondsvermögen	556,9 Mio. EUR
Fondswährung	EUR
Auflegungsdatum	01.11.2011
Geschäftsjahresende	30.09.2020
Fondskategorie nach BVI	Mischfonds rentenbetont, international

### Anteilklasse

Anteilklasse	Whg.	ISIN	WKN	Ertrags- verwendung	Mindest- anlage	Ausgabe-/Rück- nahmepreis
I	EUR	DE000DWS1866	DWS186	Ausschüttung	5.000.000	10.181,87
P	EUR	DE000DWS08Y8	DWS08Y	Ausschüttung	--	119,55
SI	EUR	DE000DWS2TB1	DWS2TB	Ausschüttung	5.000.000	10.231,67
SP	EUR	DE000DWS2TA3	DWS2TA	Ausschüttung	--	102,17
Ausgabe- aufschlag	Max. Verwaltungs- vergütung	Max. Verwahrstellen- vergütung		Laufende Kosten	Erfolgsabhängige Vergütung	
0,00 %	0,60 %	0,15 %		0,62 %	Nein	
0,00 %	0,80 %	0,15 %		0,83 %	Nein	
0,00 %	0,60 %	0,15 %		0,62 %	Nein	
0,00 %	0,80 %	0,15 %		0,83 %	Nein	

Quelle: Fondsfactsheet „Bethmann Stiftungsfonds“ (Stand: 31.12.2019)

## 5 Informationen, Prüfungshandlungen und Analysen

Der Transparenzbericht bereitet Informationen über die Anlagestruktur auf und basiert auf Prüfungshandlungen sowie Analysen, die sich mit den Anlagen, den Kosten und Gebühren, den gewählten Anlageklassen und Anlageinstrumenten sowie dem Managementverhalten des Investmentfonds auseinandersetzen. Diese umfassen:

- (1) Informationen über die Anlagestruktur
- (2) Überprüfung der Einhaltung der Anlagerestriktionen
- (3) Überprüfung des Derivateinsatzes
- (4) Überprüfung der rechtzeitigen Verfügbarkeit des Investmentfonds
- (5) Überprüfung von Kosten und Gebühren
- (6) Analyse der Qualität der eingesetzten Produkte
- (7) Analyse der Rendite-/Risikostruktur

Das Fondsvermögen des „Bethmann Stiftungsfonds“ ist auf vier Anteilklassen (I, P, SI, SP) aufgeteilt. Diese Anteilklassen bilden dasselbe Portfolio ab und unterscheiden sich lediglich im Bereich der Kosten und Gebühren (5) sowie der Rendite-/Risikostruktur (7).

### 5.1 Informationen über die Anlagestruktur

#### 5.1.1 Allgemeine Vermögensübersicht

Zum Bewertungsstichtag teilt sich das gesamte Fondsvermögen in Höhe von 556.913.129 EUR zu 65,6 % auf die Anteilklasse P, zu 14,9 % auf die Anteilklasse I, zu 8,9 % auf die Anteilklasse SP und zu 10,6 % auf die Anteilklasse SI auf. Sofern nicht gekennzeichnet, beziehen sich die folgenden Ausführungen stets auf das gesamte Fondsvermögen.

#### Vermögensübersicht nach Anlageinstrumenten und Anlageklassen

Nachfolgende Tabelle zeigt die Allokation des „Bethmann Stiftungsfonds“ nach Anlageklassen bzw. Anlageinstrumenten zum Bewertungsstichtag:

Anlageklasse/Anlageinstrumente	Wertpapierbestand
Renten	75,1 %
Aktien	24,1 %
Barvermögen	0,4 %
Derivate <sup>2</sup>	0,1 %
Sonstige Vermögenswerte	0,3 %
<b>Gesamt „Bethmann Stiftungsfonds“</b>	<b>100,0 %</b>

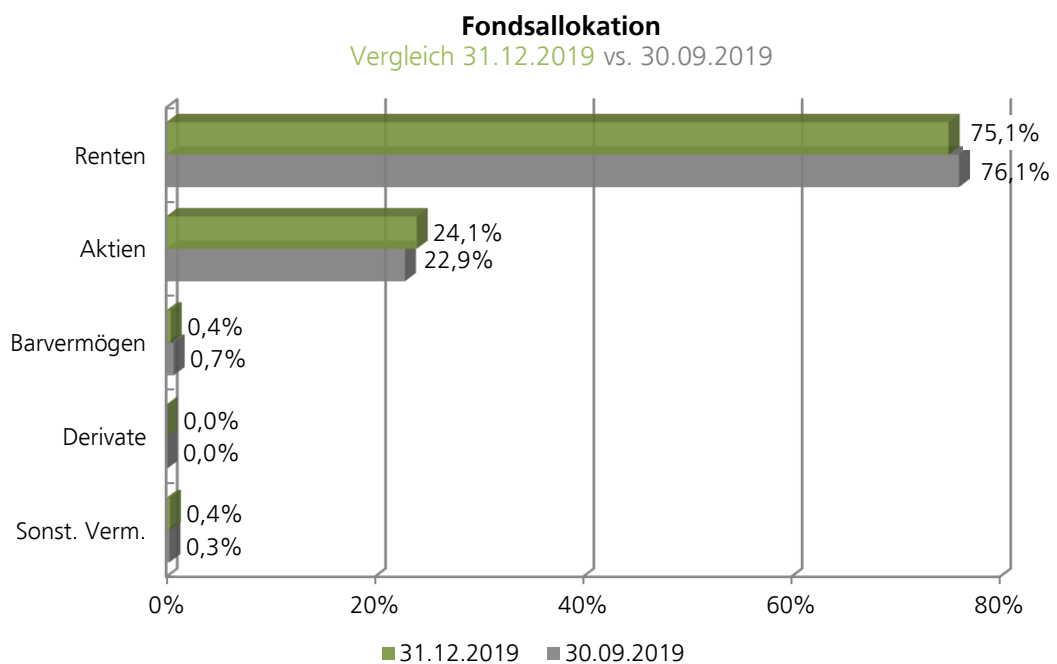
<sup>2</sup> Derivate gerundet: 0,1 % = 267.200 EUR; 0,05 % des Fondsvermögens.



Das Fondsvermögen gliedert sich in nachfolgende Anlageklassen und Subkategorien:

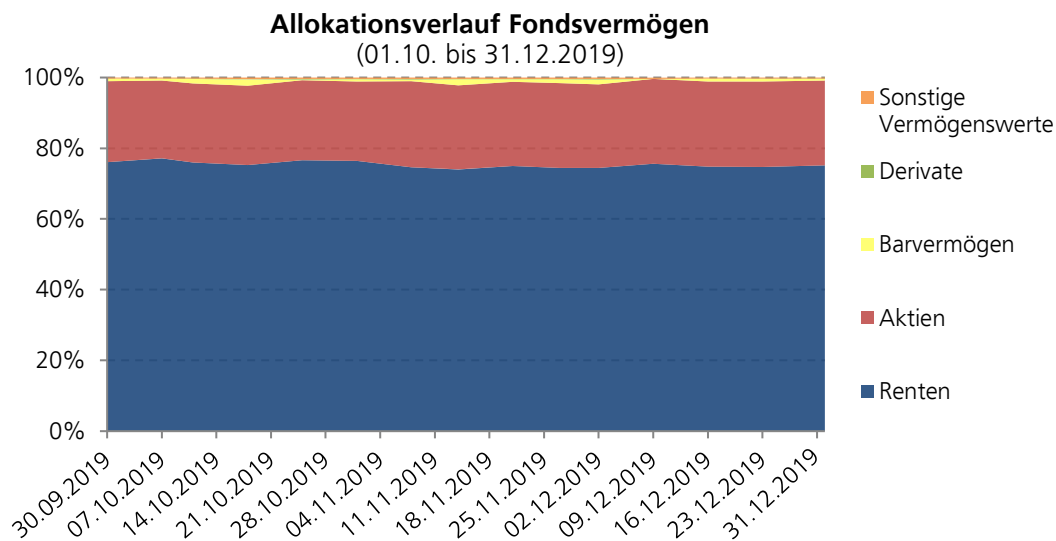
- (1) Renten (75,1 %)
  - › 24,5 % Staats- und staatsnahe Anleihen
  - › 19,3 % Unternehmensanleihen (Industrie)
  - › 22,5 % Unternehmensanleihen (Finanzinstitute)
  - › 8,8 % Pfandbriefe
- (2) Aktien (24,1 %)
- (3) Barvermögen (0,4 %)
- (4) Derivate (0,1 %)
  - › Euro-Bund-Future
- (5) Sonstige Vermögenswerte (0,3 %)
  - › Forderungen aus Dividenden/Zinsen
  - › Quellensteuerforderungen
  - › Kosten
  - › Sonstiges (Negativzinsen, Sonstige Forderungen/Rückstellungen)

Nachfolgende Grafik zeigt das Fondsvermögen des „Bethmann Stiftungsfonds“ nach Anlageklassen zum Bewertungsstichtag im Vergleich zum Stichtag des Vorquartals (30.09.2019):



Im Vergleich zum Bewertungsstichtag des Vorquartals hat sich die Rentenquote um 1,0 Prozentpunkte von 76,1 % auf 75,1 % verringert, während sich die Aktienquote um 1,2 Prozentpunkte von 22,9 % auf 24,1 % erhöht hat. Der Anteil des Barvermögens liegt per 31.12.2019 bei 0,4 % und hat sich demnach im Berichtszeitraum um 0,3 Prozentpunkte verringert. Der Anteil an Derivaten blieb im Berichtszeitraum unverändert (0,1 %). Der Anteil der Sonstigen Vermögenswerte stieg hingegen um 0,1 Prozentpunkte auf 0,4 %.

Nachfolgende Grafik zeigt den wöchentlichen Allokationsverlauf des Fondsvermögens nach Anlageklassen im Berichtszeitraum:



Die Aktienquote liegt zum Bewertungsstichtag bei 24,1 % und entspricht damit in etwa dem wöchentlichen Mittelwert im Berichtszeitraum (23,4 %). Im wöchentlichen Allokationsverlauf lag die Aktienquote zunächst bei 22,9 % (30.09.2019) und wurde im Anschluss erhöht. Die minimale Aktienquote lag bei 22,0 % (07.10.2019).

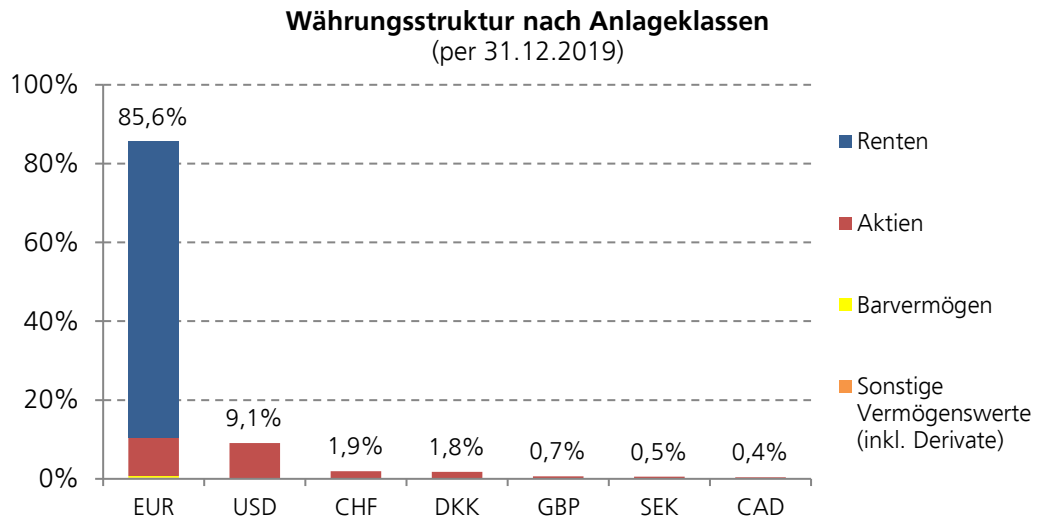
Zum Bewertungsstichtag liegt die Rentenquote bei 75,1 % und entspricht in etwa dem wöchentlichen Mittelwert im Berichtszeitraum (75,3 %). Der minimale Rentenanteil betrug im Berichtszeitraum 74,0 % (14.11.2019), der maximale Rentenanteil lag bei 77,1 % (07.10.2019).

Der Anteil des Barvermögens variierte im Berichtszeitraum zwischen 0,0 % und 1,8 %. Derivate und Sonstige Vermögenswerte wiesen im Berichtszeitraum einen Anteil zwischen 0,3 % und 0,5 % am Fondsvermögen auf.

Insgesamt weist der wöchentliche Allokationsverlauf im Berichtszeitraum nur relativ geringe Schwankungen bei den einzelnen Anlageklassen auf.

## Vermögensübersicht nach Währungen

Nachfolgende Grafik zeigt die Währungsstruktur des Fondsvermögens nach Anlageklassen zum Bewertungsstichtag:



Der Großteil des Fondsvermögens notiert zum Bewertungsstichtag in Euro (85,6 %). Die übrigen 14,4 % des Fondsvermögens notieren in US-Dollar (USD), Schweizer Franken (CHF), Dänische Kronen (DKK), Britische Pfund Sterling (GBP), Schwedische Kronen (SEK) und Kanadische Dollar (CAD).

Renteninvestments erfolgen zum 31.12.2019 ausschließlich in EUR (75,1 %).

Insgesamt 9,8 % des Fondsvermögens sind in auf EUR lautende Aktien-Einzeltitel investiert, weitere 9,1 % bzw. 5,3 % des Fondsvermögens verteilen sich auf nordamerikanische (USD, CAD) bzw. europäische Fremdwährungs-Aktien (DKK, GBP, CHF, SEK).

Das Barvermögen (0,4 %) und Sonstige Vermögenswerte (0,4 %) werden fast ausschließlich in EUR gehalten.

## 5.1.2 Informationen zu den Wertpapierbeständen in Renten

### Renten nach Anlageinstrumenten

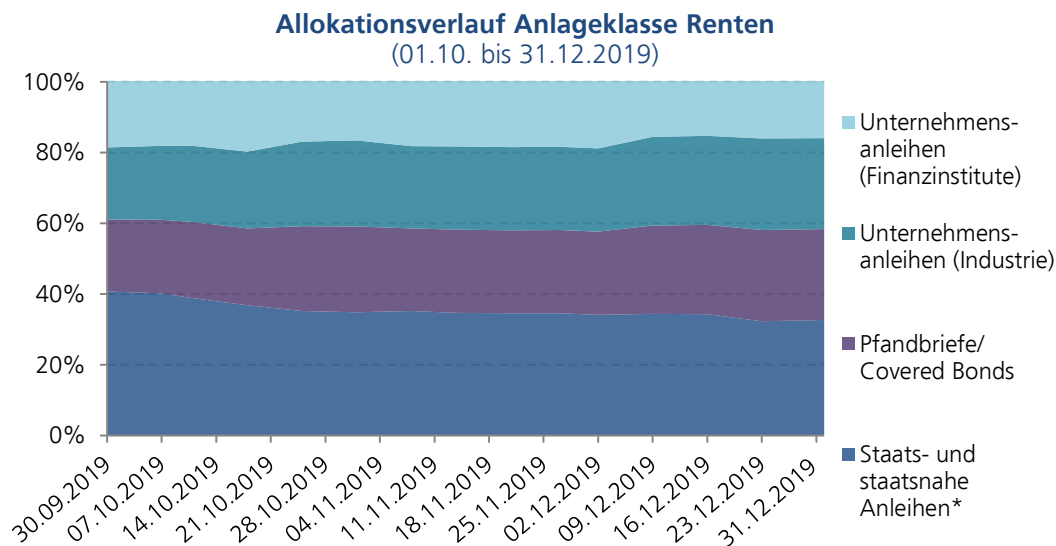
Im Berichtszeitraum hat der „Bethmann Stiftungsfonds“ im Bereich der Anlageklasse Renten ausschließlich in Einzelanleihen investiert. Zum Bewertungsstichtag werden insgesamt 75,1 % des Fondsvermögens in Renten investiert.

### Renten nach Währungen

Im Berichtszeitraum investierte der „Bethmann Stiftungsfonds“ in der Anlageklasse Renten ausschließlich in auf Euro lautende Rentenanlagen.

### Renten nach Subkategorien

Nachfolgende Grafik zeigt den wöchentlichen Allokationsverlauf der Subkategorien innerhalb der Anlageklasse Renten im Berichtszeitraum:



\* Inkl. der staatsnahen Anleihen der „European Investment Bank“

Im Berichtszeitraum hat der „Bethmann Stiftungsfonds“ innerhalb der Anlageklasse Renten in die Subkategorien Unternehmensanleihen (Industrie, Finanzinstitute), Staats- und staatsnahe Anleihen sowie Pfandbriefe/Covered Bonds investiert.

Der Großteil des Rentenvermögens wurde im Berichtszeitraum in Staats- und staatsnahe Anleihen investiert, auf wöchentlicher Basis durchschnittlich 35,6 % am Rentenvermögen.

Die Bestände der Subkategorie Staats- und staatsnahe Anleihen wurde im Berichtszeitraum, bezogen auf das Rentenvermögen, um 8,1 Prozentpunkte verringert. Die Investitionen in die Subkategorie Unternehmensanleihen (Finanzinstitute) bzw. Unternehmensanleihen (Industrie) wurden im Zeitraum erhöht (+3,2 Prozentpunkte bzw. +5,4 Prozentpunkte), während die Anteile der Pfandbriefe um -0,5 Prozentpunkte verringert wurden.

Im Berichtszeitraum wurde der gesamte Rentenbestand über Einzelanleihen abgebildet. Zum Bewertungsstichtag teilt sich das Fondsvermögen bzw. das Rentenvermögen des „Bethmann Stiftungsfonds“ innerhalb der Anlageklasse Renten in folgende Subkategorien auf:

Anlageklasse Renten	Anteil am Fondsvermögen	Anteil am Rentenvermögen
<b>Unternehmensanleihen</b>	<b>41,8 %</b>	<b>55,7 %</b>
<i>davon Industrie</i>	19,3 %	25,7 %
<i>davon Finanzinstitute</i>	22,5 %	30,0 %
<b>Staats- und staatsnahe Anleihen</b>	<b>24,5 %</b>	<b>32,6 %</b>
<b>Pfandbriefe/Covered Bonds</b>	<b>8,8 %</b>	<b>11,6 %</b>
<b>Gesamt Anlageklasse Renten</b>	<b>75,1 %</b>	<b>100,0 %</b>

Zum Bewertungsstichtag ist das Rentenvermögen auf insgesamt 58 Einzelanleihen verteilt.

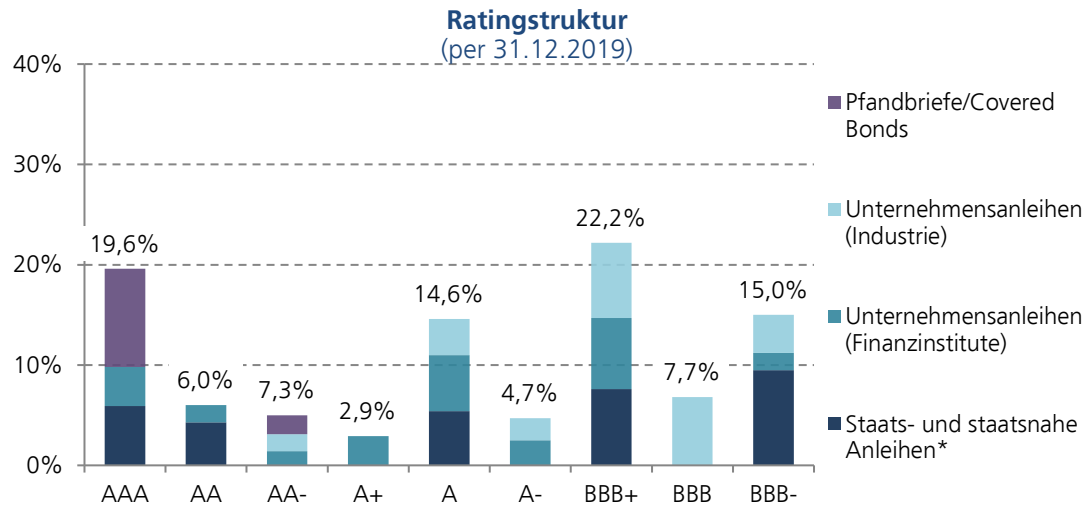
In der Subkategorie Unternehmensanleihen – Industrie und Finanzinstitute (55,7 %) werden zum Bewertungsstichtag 34 Einzelanleihen eingesetzt, davon 17 Einzeltitel von Industrieunternehmen (25,7 %) und 17 Anleihen von Finanzinstituten (30,0 %).

In der Subkategorie Staats- und staatsnahe Anleihen (32,6 %) befinden sich zum Bewertungsstichtag 18 Einzelanleihen, emittiert von den Staaten Irland, Italien, und Spanien bzw. den staatsnahen Einrichtungen „European Investment Bank“, „Kreditanstalt für Wiederaufbau“, „Land Nordrhein-Westfalen“, „NRW Bank“ und „Weltbank“.

In der Subkategorie Pfandbriefe/Covered Bonds (11,7 %) befinden sich zum Bewertungsstichtag sechs Pfandbriefe bzw. Covered Bonds.

## Renten nach Rating

Laut Fonds-Report weist das Rentenvermögen des „Bethmann Stiftungsfonds“ zum Bewertungsstichtag folgende Ratingstruktur<sup>3</sup> nach Subkategorien auf:

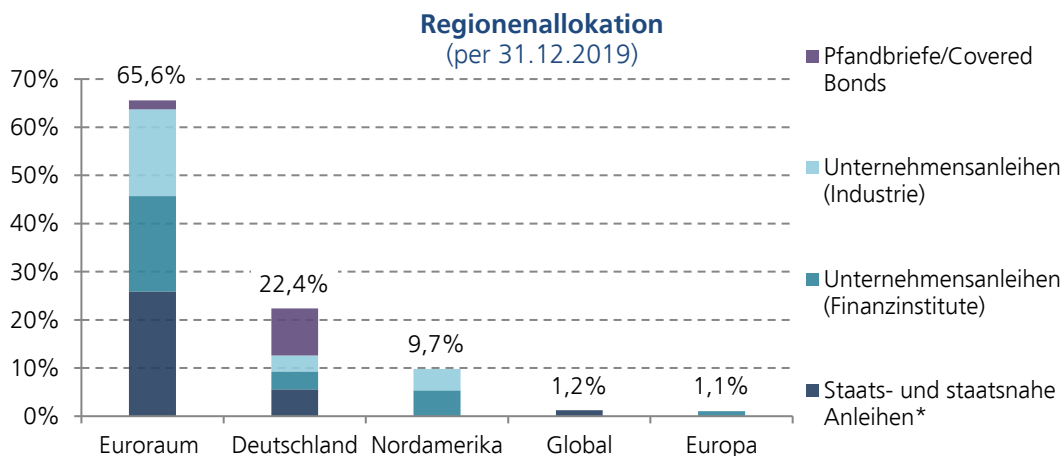


\* Inkl. der staatsnahen Anleihen der „European Investment Bank“.

Demnach investiert der Fonds zum Bewertungsstichtag ausschließlich in Rentenanlagen im Investment Grade-Bereich (AAA bis BBB-). Davon sind 19,6 % innerhalb der besten Ratingstufe AAA investiert. Zum Bewertungsstichtag verfügt das Rentenvermögen über ein gewichtetes Durchschnittsrating von A und hat sich gegenüber dem Vorquartal (30.09.2019: A+) um eine Ratingkategorie verschlechtert.

## Renten nach Regionen

Laut Fonds-Report weist das Rentenvermögen des „Bethmann Stiftungsfonds“ zum Bewertungsstichtag folgende Regionentallokation (Sitz des Emittenten) nach Subkategorien auf:



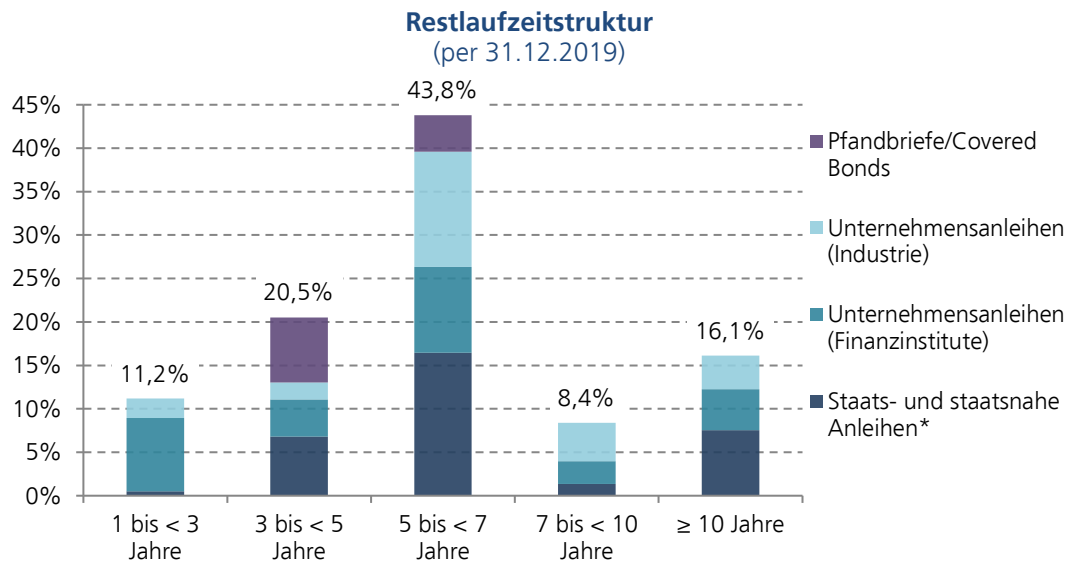
\* Inkl. der staatsnahen Anleihen der „European Investment Bank“.

<sup>3</sup> Den Angaben liegen die Ratingbewertungen der Ratingagenturen (vgl. Glossar) „S&P Global Ratings“, „Moody's Investor Service“ und „Fitch Ratings“ zugrunde. Insofern ein Wertpapier über mehrere Ratings verfügt, ist immer das niedrigste Rating maßgebend.

Demnach ist das Rentenvermögen zum Bewertungsstichtag schwerpunktmäßig in Rentenanlagen aus dem Euroraum (65,6 %) und Deutschland (22,4 %) investiert. Weitere 9,7 %, 1,2 % bzw. 1,1 % des Rentenvermögens wurden in Nordamerika, Global bzw. Europa (ex Euroraum) investiert.

## Renten nach Restlaufzeiten

Laut Fonds-Report weist das Rentenvermögen des „Bethmann Stiftungsfonds“ zum Bewertungsstichtag folgende Restlaufzeitstruktur nach Subkategorien auf:



\* Inkl. der staatsnahen Anleihe der „European Investment Bank“.

Zum Bewertungsstichtag beträgt die durchschnittliche Restlaufzeit der Rentenanlagen 7,2 Jahre. Demnach hat sich diese gegenüber dem Bewertungsstichtag des Vorquartals um 0,6 Jahre verringert (30.09.2019: 7,8 Jahre).

## 5.1.3 Informationen zu den Wertpapierbeständen in Aktien

### Aktien nach Anlageinstrumenten

Im Berichtszeitraum hat der „Bethmann Stiftungsfonds“ innerhalb der Anlageklasse Aktien ausschließlich in Einzelpapiere investiert. Zum Bewertungsstichtag werden insgesamt 24,1 % des Fondsvermögens in Aktien investiert.

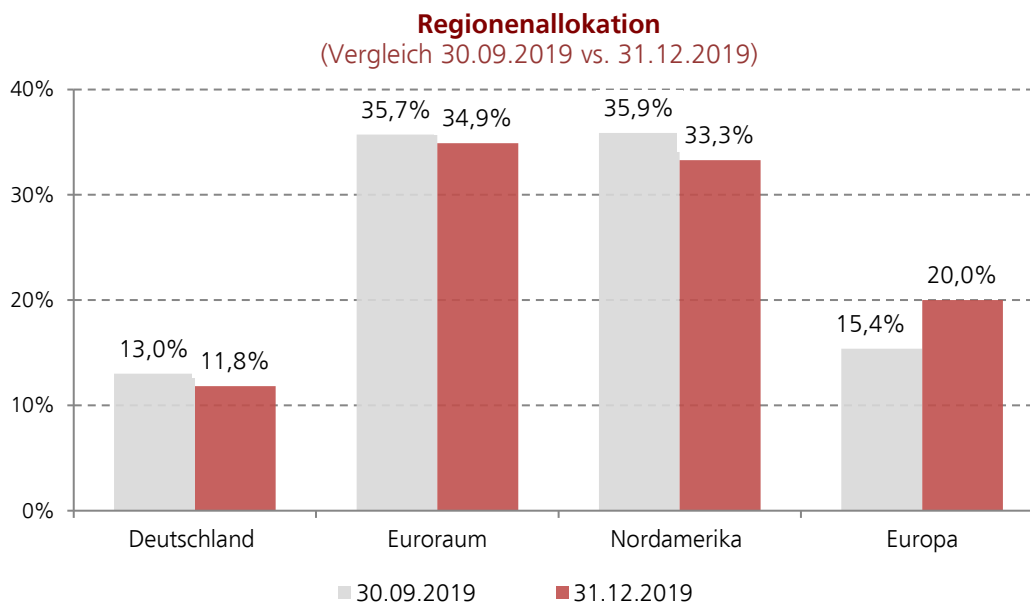
Eine grafische Darstellung der Investitionsquote der Anlageklasse Aktien im Berichtszeitraum erfolgt unter Punkt 5.2.1.

### Aktien nach Währungen

Laut Fonds-Report investiert der Fonds zum Bewertungsstichtag 40,5 % des Aktienvermögens in auf Euro lautende Aktien. Weitere 20,1 % werden in Aktien europäischer Währungen<sup>4</sup> angelegt. Die Anteile von US-Dollar und kanadischen Dollar betragen zum Bewertungsstichtag 37,7 % bzw. 1,7 % am Aktienvermögen.

### Aktien nach Regionen

Laut Fonds-Report weist das Aktienvermögen des „Bethmann Stiftungsfonds“ zum Bewertungsstichtag folgende Regionenallokation auf:



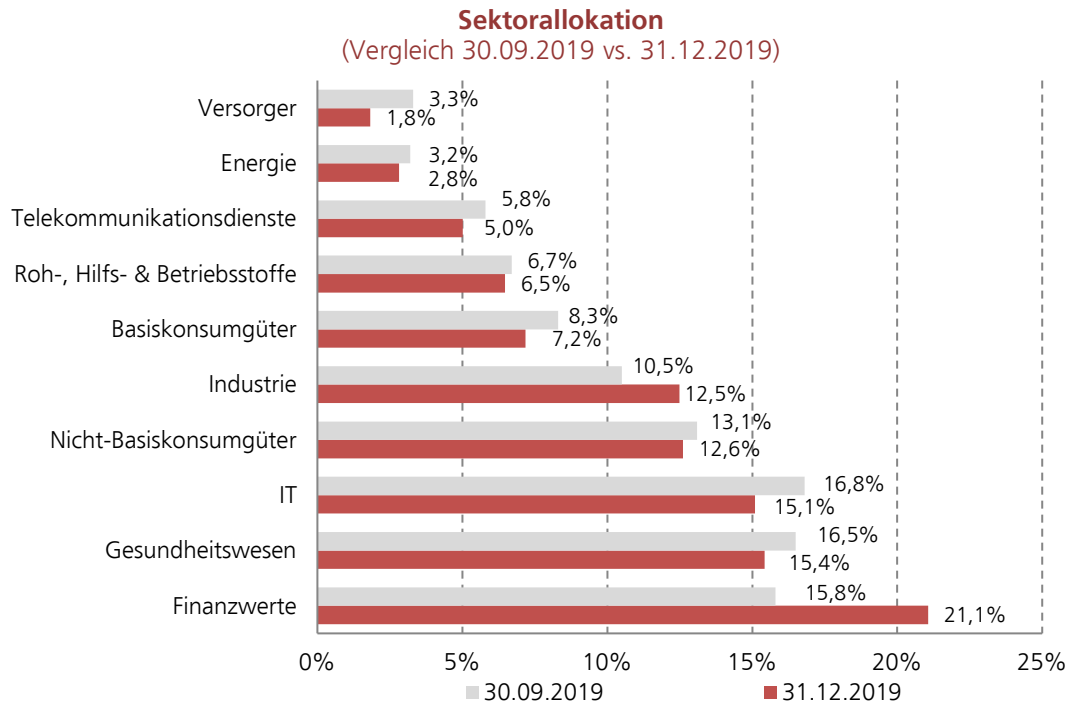
Das Aktienvermögen ist zum Bewertungsstichtag über vier Regionen und 12 Länder verteilt. Der größte Anteil entfällt auf den Euroraum, in dem insgesamt 34,9 % des Aktienvermögens emittiert wurden, unter Berücksichtigung Deutschlands (46,7 %). Weitere 33,3 % des Aktienvermögens wurden in Nordamerika investiert, 20,0 % in den europäischen Ländern außerhalb der Eurozone. Im Vergleich zum Bewertungsstichtag des Vorquartals (30.09.2019) wurden insbesondere die Regionen Europa (+4,6 Prozentpunkte) und Nordamerika (-2,6 Prozentpunkte). (vgl. Punkt 5.6.2) erhöht bzw. vermindert.

<sup>4</sup> 5,5 % Schweizer Franken (CHF); 4,5 % Dänische Kronen (DKK); 2,8 % Britische Pfund Sterling (GBP); 2,5 % Schwedische Kronen (SEK).



## Aktien nach Sektoren

Laut Fonds-Report weist das Aktienvermögen des „Bethmann Stiftungsfonds“ zum Bewertungsstichtag folgende Sektorallokation<sup>5</sup> auf:



Demnach ist das Aktienvermögen zum Bewertungsstichtag breit, über zehn Sektoren gemäß GICS-Klassifizierungssystem, gestreut. Der maximale Anteil eines einzelnen Sektors liegt zum Bewertungsstichtag bei 18,5 % (IT). (vgl. Punkt 5.6.2)

Der Sektor Finanzwerte verzeichnete im Berichtszeitraum die stärkste Zunahme (5,3 Prozentpunkte). Der größte Rückgang verzeichnete der Sektor Industrie (-1,7 Prozentpunkte).

<sup>5</sup> Sektorallokation gemäß GICS-Klassifizierungssystem über insgesamt zehn Sektoren (vgl. Glossar).

## 5.2 Überprüfung der Einhaltung der Anlagerestriktionen

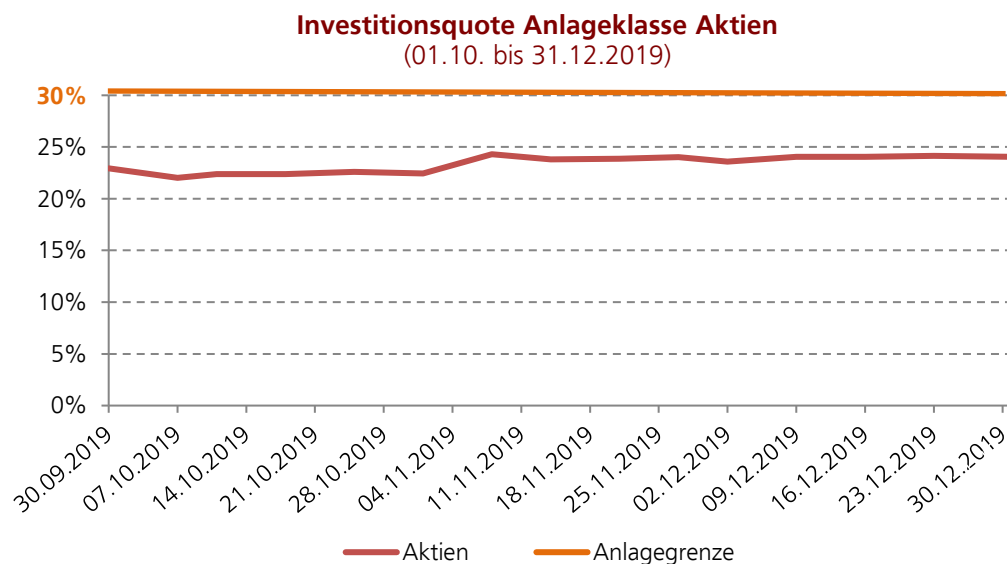
Der „Bethmann Stiftungsfonds“ kann weltweit in verzinsliche Wertpapiere, die von Staaten, Organisationen und Unternehmen emittiert wurden, sowie in Aktien und (Index-)Fonds, investieren. Dem Anlageuniversum entsprechend sollen internationale Aktien und Anleihen mit Schwerpunkt Euroraum – unter Nachhaltigkeitsgesichtspunkten – selektiert werden. Der Aktienanteil soll hierbei einen Grenzwert von 30 % nicht überschreiten. (vgl. Punkt 4.1 bis 4.3)

### 5.2.1 Allgemeine Anlagerestriktionen

**Dem Verkaufsprospekt des Fonds zufolge, darf der „Bethmann Stiftungsfonds“ maximal 30 % des Fondsvermögens innerhalb der Anlageklasse Aktien (inklusive ggf. eingesetzter Aktienfonds und Aktienzertifikate) investieren.**

Diese Vorgabe wurde im Berichtszeitraum uneingeschränkt eingehalten.

Nachfolgende Grafik zeigt die wöchentliche Aktienquote (Wertpapierbestand exklusive Derivate) in Prozent im Berichtszeitraum:



Die wöchentliche Aktienquote lag im Berichtszeitraum zwischen 22,0 % und 24,3 % des Fondsvermögens.

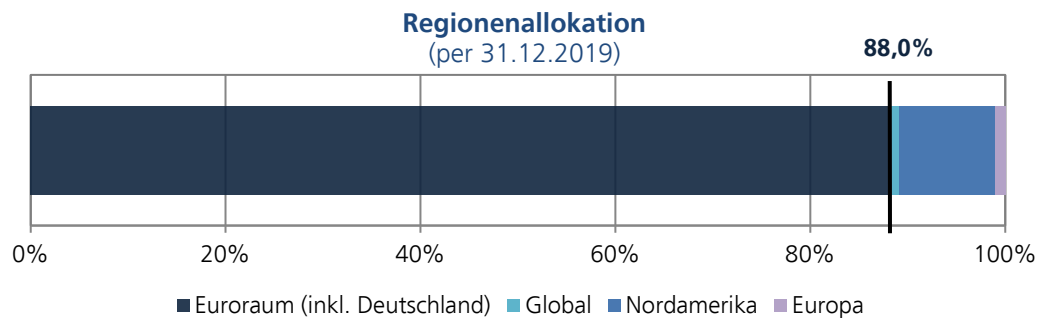
Zum Bewertungsstichtag sind 24,1 % des Fondsvermögens in Aktien-Einzeltitel investiert.

## 5.2.2 Anlagerestriktionen innerhalb der Anlageklasse Renten

### 1. Dem Anlagekonzept zufolge soll das Rentenvermögen schwerpunktmäßig im Euroraum investiert sein.

Diese Vorgabe wurde im Berichtszeitraum uneingeschränkt eingehalten.

Nachfolgende Grafik zeigt die Regionenallokation des Rentenvermögens am Bewertungsstichtag:



Zum Bewertungsstichtag ist das Rentenvermögen überwiegend in Rentenanlagen aus dem Euroraum (inkl. Deutschland) investiert (88,0 %).

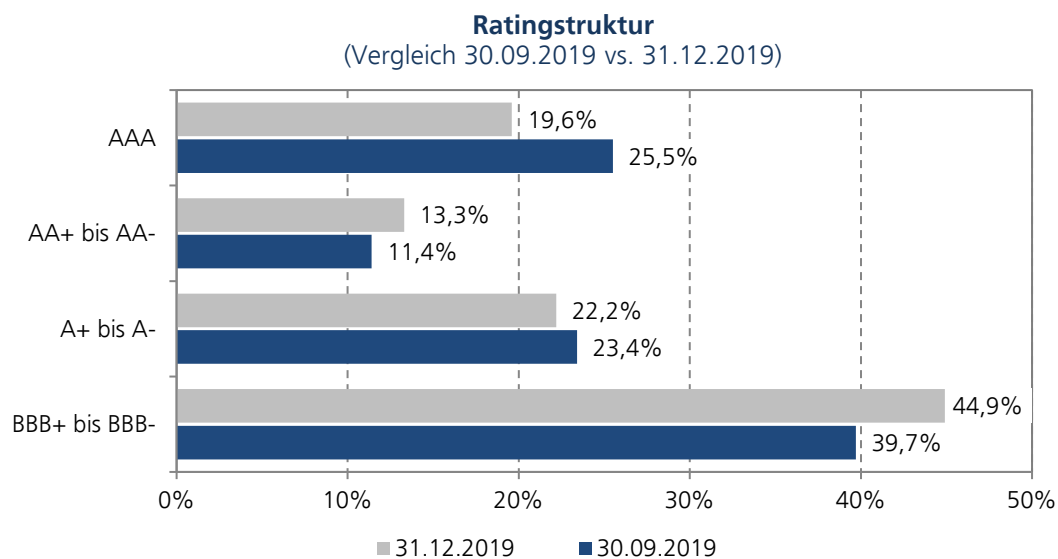
Die übrigen 12,1 % des Rentenvermögens werden in Europa (1,1 % in Großbritannien), Nordamerika (6,9 % in den USA und 2,8 % in Kanada) und Global (1,2 % in eine Anleihe der Weltbank) investiert.

Zum Bewertungsstichtag notieren 100,0 % des Rentenvermögens in Euro.

**2. Dem Anlagekonzept zufolge darf der Fonds ausschließlich in verzinsliche Wertpapiere investieren, die ein Rating<sup>6</sup> im Investment Grade-Bereich (mindestens BBB-) bei einer der anerkannten Ratingagenturen aufweisen.**

Diese Vorgabe wurde im Berichtszeitraum uneingeschränkt eingehalten.

Nachfolgende Grafik zeigt die Ratingstruktur der Rentenanlagen des „Bethmann Stiftungsfonds“ zum Bewertungsstichtag im Vergleich zum Bewertungsstichtag des Vorquartals (30.09.2019):



Demnach hat der Fonds im Berichtszeitraum ausschließlich in Rentenanlagen mit einem Mindestrating von BBB- (Investment Grade; vgl. Glossar) investiert.

Das Durchschnittsrating hat sich seit dem Bewertungsstichtag des Vorquartals (30.09.2019) um eine Ratingkategorie verschlechtert und liegt bei A.

---

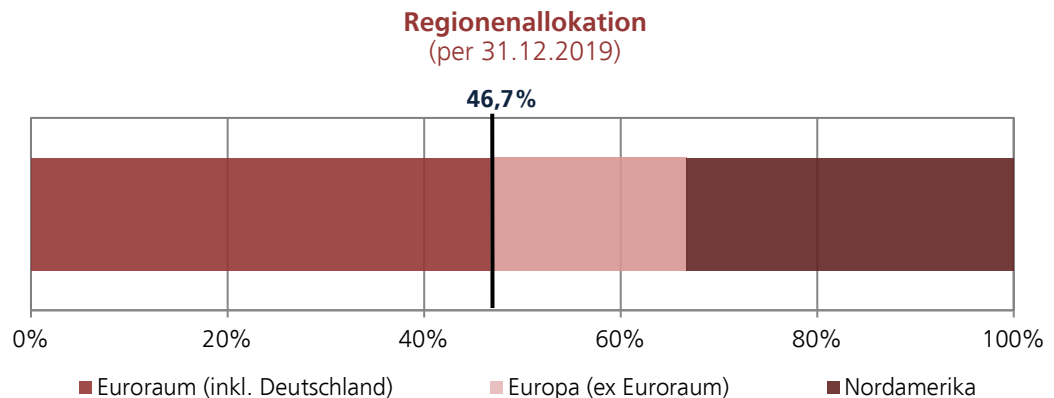
<sup>6</sup> Den Angaben liegen die Ratingbewertungen der Ratingagenturen (vgl. Glossar) „S&P Global Ratings“, „Moody’s Investor Service“ und „Fitch Ratings“ zugrunde. Insofern ein Wertpapier über mehrere Ratings verfügt, ist immer das niedrigste Rating maßgebend.

## 5.2.3 Anlagerestriktionen innerhalb der Anlageklasse Aktien

**Dem Anlagekonzept zufolge sollen die Aktienanlagen schwerpunktmäßig im Euroraum (größte Region) investiert werden.**

Diese Vorgabe wurde im Berichtszeitraum uneingeschränkt eingehalten.

Nachfolgende Grafik zeigt die Regionalallokation des Aktienvermögens am Bewertungsstichtag:



Zum Bewertungsstichtag ist das Aktienvermögen zu 46,7 % in Einzeltitel aus dem Euroraum (inkl. Deutschland) investiert.

Zusätzlich werden 20,0 % des Aktienvermögens in europäische Aktien investiert, die nicht der Eurozone zuzuordnen sind.

Die übrigen 33,3 % des Aktienvermögens wurden in Nordamerika (davon 31,4 % in den USA und 1,9 % in Kanada) emittiert.

Zum Bewertungsstichtag investiert der „Bethmann Stiftungsfonds“ 40,5 % des Aktienvermögens in auf Euro lautende Aktien<sup>7</sup>.

<sup>7</sup> Die Aktien der Unternehmen „Accenture“, „Medtronic“ und „Ingersoll Rand“ mit juristischem Hauptsitz in Irland werden geographisch der Region Eurozone zugeordnet. Die Titel werden nicht in EUR, sondern in USD gehandelt.

## 5.2.4 Anlagerestriktionen: Nachhaltigkeit

**Laut Verkaufsprospekt investiert der „Bethmann Stiftungsfonds“ schwerpunktmäßig in Vermögensgegenstände, die den definierten Umwelt-, sozialen und unternehmensethischen Kriterien entsprechen.**

Diese Vorgabe wurde im Berichtszeitraum uneingeschränkt eingehalten.

Der „Bethmann Stiftungsfonds“ wurde im Berichtszeitraum unter Berücksichtigung von definierten Umwelt-, sozialen und unternehmensethischen Kriterien gemäß der Datenbank von „Sustainalytics“ verwaltet. (vgl. Punkt 4.3)

Nachfolgend sind die Ergebnisse der Prüfungshandlungen im Bereich Nachhaltigkeit nach den Emittentengruppen Länder und Unternehmen dargestellt:

### Nachhaltigkeitskriterien Renten – Länder

Um das nachhaltige Anlageuniversum im Bereich der Renten zu bestimmen, werden die Emittenten (Länder inkl. Bundesländer) systematisch auf Nachhaltigkeitskriterien aus den Bereichen Institution und Politik, soziale Rahmenbedingungen, Infrastruktur, Umweltschutz und Umweltbelastungen untersucht und durchlaufen spezielle Filtersysteme.

Bei den Ländern (Staats- bzw. Länderanleihen) werden die folgenden vier Ausschlusskriterien angesetzt:

1. Todesstrafe (Negativkriterium);
2. Politische Meinungsfreiheit (Positivkriterium);
3. Kinderarbeit (Negativkriterium);
4. UN-Sanktionen (Negativkriterium).

Im Berichtszeitraum hat der „Bethmann Stiftungsfonds“ in die folgenden Staats- bzw. Länderanleihen investiert:

Anlagezeitraum	Wertpapierbezeichnung ISIN	Ausschlusskriterien	Nachhaltigkeits-Rating (Land)
<i>Deutschland</i>			
18.03.2019 – 31.12.2019*	Nordrhein-Westfalen Reihe 1476 DE000NRWOLM8	✓	A
<i>Irland</i>			
19.03.2018 – 31.12.2019*	Ireland 09/13.03.25 IE00B4TV0D44	✓	A
07.11.2018 – 31.12.2019*	Ireland 16/15.05.26 IE00BV8C9418		

Tabelle Fortsetzung

Anlagezeitraum	Wertpapierbezeichnung <i>ISIN</i>	Ausschluss- kriterien	Nachhaltigkeits- Rating (Land)
<i>Niederlande</i>			
14.06.2019 – 18.10.2019	Niederlande 19/15.01.40 <i>NL0013552060</i>	✓	A
<i>Spanien</i>			
20.02.2015 – 31.12.2019*	Spain 14/31.10.24 <i>ES00000126B2</i>		
14.03.2018 – 25.10.2019	Spain 11/30.07.26 <i>ES00000123C7</i>		
20.04.2018 – 31.12.2019*	Spain 13/31.01.23 <i>ES00000123U9</i>	✓	B
19.06.2019 – 31.12.2019*	Spain 19/30.07.35 <i>ES0000012E69</i>		
<i>Italien</i>			
09.08.2018 – 31.12.2019*	Italy B.T.P. 07/15.09.23 INFL <i>IT0004243512</i>		
14.03.2018 – 31.12.2019*	Italy B.T.P. 93/01.11.23 <i>IT0000366655</i>		
31.01.2019 – 31.12.2019*	Italy B.T.P. 15/15.04.22 <i>IT0005086886</i>		
21.03.2019 – 31.12.2019*	Italy B.T.P. 16/01.06.26 <i>IT0005170839</i>	✓	B
21.03.2019 – 31.12.2019*	Italy B.T.P. 19/01.08.29 <i>IT0005365165</i>		
05.04.2019 – 31.12.2019*	Italy B.T.P. 15/01.06.25 <i>IT0005090318</i>		

\* zum Bewertungsstichtag noch im Bestand

Demnach hat der „Bethmann Stiftungsfonds“ im Berichtszeitraum ausschließlich in Staats- bzw. Länderanleihen investiert, die die oben genannten Anforderungen an die Ausschlusskriterien erfüllen und ein positives Nachhaltigkeitsrating von A oder B aufweisen.

## Nachhaltigkeitskriterien Renten – Unternehmen

Bei den sonstigen Renten-Subkategorien – Unternehmensanleihen (Industrie, Finanzinstitute), Covered Bonds/Pfandbriefe und Agencies – werden für die, auf Nachhaltigkeit basierende, Emittentenauswahl (Unternehmen) die folgenden Ausschlusskriterien und Kritische Faktoren angesetzt:

### Ausschlusskriterien:

1. Erwachsenenunterhaltung (Negativkriterium);
2. Dienstleistungen Atomindustrie (Negativkriterium);
3. Erzeugung von Atomstrom (Negativkriterium);
4. Tabak (Negativkriterium);
5. Glücksspiel (Negativkriterium);
6. Militärindustrie (Negativkriterium).

## Kritische Faktoren:

1. Bestechung und Korruption (Negativkriterium);
2. Kinderarbeit (Negativkriterium);
3. Gesundheit und Sicherheit (Positivkriterium);
4. Zwangsarbeit (Negativkriterium).

Außerdem werden die Unternehmen im Rahmen der Nachhaltigkeitsprüfung einer „Peer Group“ (Vergleichsgruppe) zugeordnet, beispielsweise „BMW Group“ – Automobile und „BASF SE“ – Chemie, um diese auch im Vergleich zu ihren Wettbewerbern zu bewerten.

Im Berichtszeitraum hat der „Bethmann Stiftungsfonds“ im Bereich Renten – Unternehmensanleihen (Industrie, Finanzinstitute), Covered Bonds/Pfandbriefe, Staats- und staatsnahe Anleihen und Sovereigns – ausschließlich in Unternehmen investiert, die diese Nachhaltigkeitskriterien erfüllen und deren Ergebnis im Nachhaltigkeitsrating oberhalb des Durchschnitts der Vergleichsgruppe liegt.

## **Nachhaltigkeitskriterien Aktien – Unternehmen**

Das gesamte Anlageuniversum der Aktien wird auf Nachhaltigkeitskriterien geprüft und durchläuft hierzu ebenfalls spezielle Filtersysteme.

Bei den Aktien (Unternehmen) werden die folgenden Ausschlusskriterien und Kritische Faktoren angesetzt:

## Ausschlusskriterien:

1. Erwachsenenunterhaltung (Negativkriterium);
2. Dienstleistungen Atomindustrie (Negativkriterium);
3. Erzeugung von Atomstrom (Negativkriterium);
4. Tabak (Negativkriterium);
5. Glücksspiel (Negativkriterium);
6. Militärindustrie (Negativkriterium).

## Kritische Faktoren:

1. Bestechung und Korruption (Negativkriterium);
2. Kinderarbeit (Negativkriterium);
3. Gesundheit und Sicherheit (Positivkriterium);
4. Zwangsarbeit (Negativkriterium).

Erneut werden die Unternehmen im Rahmen der Nachhaltigkeitsprüfung einer „Peer Group“ (Vergleichsgruppe) zugeordnet, beispielsweise „BMW Group“ – Automobile und „BASF SE“ – Chemie, um diese auch im Vergleich zu ihren Wettbewerbern zu bewerten.

Im Berichtszeitraum hat der „Bethmann Stiftungsfonds“ ausschließlich in Aktien investiert, die die Nachhaltigkeitskriterien erfüllen und deren Ergebnis im Nachhaltigkeitsrating oberhalb des Durchschnitts der Vergleichsgruppe liegt.

**Demnach hat der „Bethmann Stiftungsfonds“ im Berichtszeitraum in den Anlageklassen Renten und Aktien ausschließlich in Unternehmen und Länder investiert, die die Nachhaltigkeitskriterien erfüllen. Zum Bewertungsstichtag erfüllen 100 % des Fondsvermögens die Nachhaltigkeitskriterien.**



## 5.3 Überprüfung des Derivateinsatzes<sup>8</sup>

Dem aktuellen Verkaufsprospekt zufolge setzt der „Bethmann Stiftungsfonds“ Derivategeschäfte ein,

- a) um mögliche Verluste in Folge von Zins- und Währungsschwankungen zu verringern,
- b) um höhere Wertzuwächse zu erzielen und
- c) von steigenden oder fallenden Kursen zu profitieren.

### Aktienindex-Futures

Um das Risiko sinkender Aktienkurse auszuschalten bzw. zu vermindern, können Futures auf Aktienindizes abgeschlossen werden. Alternativ kann durch den Einsatz von Futures auf Aktienindizes von steigenden Kursen profitiert werden.

Im Berichtszeitraum wurden keine Aktienindex-Futures eingesetzt.

### Aktien-Optionen

Durch den Einsatz von Optionen auf Aktienindizes bzw. Aktien kann das Fondsmanagement des „Bethmann Stiftungsfonds“ eine Kursabsicherung oder die Vereinnahmung von Optionsprämien anstreben.

Im Berichtszeitraum wurden keine Aktien-Optionen eingesetzt.

### Renten-Futures

Um das Risiko von Kursverlusten im Rentenbereich, die beispielsweise aufgrund steigender Marktzinsen entstehen können, abzusichern, können Renten-Futures eingesetzt werden.

Im Berichtszeitraum wurden Euro-Bund-Futures zu Absicherungszwecken eingesetzt. Zum Bewertungsstichtag hält der Fonds zu Absicherungszwecken eine Short-Position (-160 Kontrakte) auf den Euro-Bund-Future (12/2019).

### Devisentermingeschäfte

Um das Risiko von Kursverlusten, die aufgrund von Währungsschwankungen entstehen können, abzusichern, bzw. um von Währungsschwankungen zu profitieren, kann der Fonds Devisentermingeschäfte (vgl. Glossar) abschließen.

Im Berichtszeitraum wurden keine Devisentermingeschäfte eingesetzt.

---

<sup>8</sup> Vgl. Glossar für die Erläuterung wesentlicher Begriffe.

## 5.4 Überprüfung der rechtzeitigen Verfügbarkeit des Investmentfonds

Der Prämisse der „rechtzeitigen Verfügbarkeit“ wird seitens des Investmentfonds vollumfänglich Rechnung getragen, sofern Anleger bewertungstäglich die Rücknahme von Anteilen verlangen können.

Unter folgenden Voraussetzungen kann die Fondsgesellschaft jedoch die Rücknahme von Anteilen vorübergehend oder vollständig einstellen:

- 1) Die Gesellschaft darf die Rücknahme der Anteile zeitweilig aussetzen, sofern außergewöhnliche Umstände vorliegen, die eine Aussetzung unter Berücksichtigung der Interessen der Anleger erforderlich erscheinen lassen. Außergewöhnliche Umstände in diesem Sinne können z.B. wirtschaftliche oder politische Krisen, Rücknahmeverlangen in außergewöhnlichem Umfang sein sowie die Schließung von Börsen oder Märkten, Handelsbeschränkungen oder sonstige Faktoren, die die Ermittlung des Anteilwerts beeinträchtigen.
- 2) Daneben kann die BaFin anordnen, dass die Gesellschaft die Rücknahme der Anteile aussetzen hat, wenn dies im Interesse der Anleger oder der Öffentlichkeit erforderlich ist.

**Für den Investmentfonds „Bethmann Stiftungsfonds“ trifft keines der genannten Ereignisse zu. Im Berichtszeitraum konnten Anteile bewertungstäglich bei der Fondsgesellschaft bzw. der Verwahrstelle zurückgegeben werden. Demnach wurde der Prämisse der „rechtzeitigen Verfügbarkeit“ vollumfänglich Rechnung getragen.**

## 5.5 Überprüfung von Kosten und Gebühren

Allgemeine Informationen zu den im vorangegangenen Fonds-Geschäftsjahr<sup>9</sup> angefallenen Kosten und Gebühren können Punkt 4.4 bzw. dem Jahresbericht sowie dem Verkaufsprospekt des „Bethmann Stiftungsfonds“ entnommen werden.

Seit dem 02.02.2015 weist der „Bethmann Stiftungsfonds“ neben einer privaten Anteilklasse (Anteilklasse P) zusätzlich eine institutionelle Anteilklasse (Anteilklasse I) auf. Weiterhin wurden am 02.01.2018 die Anteilklassen SI (institutionell) und SP (privat) aufgelegt. Sofern nicht gekennzeichnet, beziehen sich die folgenden Ausführungen stets auf das gesamte Fondsvermögen.

### 5.5.1 Überprüfung der Verwaltungs- und Verwahrstellenvergütung

Die Kapitalverwaltungsgesellschaft, Universal-Investment-Gesellschaft mbH, erhält für die Verwaltung des Fonds eine jährliche Vergütung (Verwaltungsvergütung). Für die Anteilklasse P und SP beträgt die Verwaltungsvergütung bis zu 0,80 % p. a. des Durchschnittswertes des Fondsvermögens, für die Anteilklasse I und SI bis zu 0,60 % p. a.

Die Verwahrstelle, State Street Bank International GmbH, erhält für ihre Tätigkeit aus dem Sondervermögen eine jährliche Vergütung (Verwahrstellenvergütung) in Höhe von bis zu 0,15 % p. a. des Durchschnittswertes des Sondervermögens, errechnet aus dem jeweiligen Monatsendwert.

Sämtliche Vergütungen verstehen sich zuzüglich einer etwaigen Mehrwertsteuer.

Für den Berichtszeitraum lagen die angefallenen Verwaltungs- und Verwahrstellenvergütungen für die Anteilklassen P, SP und I, SI unterhalb dieser Höchstbeträge bzw. entsprachen diesen.<sup>10</sup>

**Demnach wurden für die Anteilklassen P, SP, I und SI die Vorgaben hinsichtlich Kosten und Gebühren gemäß Verkaufsprospekt im Berichtszeitraum eingehalten.**

### 5.5.2 Informationen zu Gesamtkostenquote und Transaktionskosten

Dem Fonds-Jahresbericht 2017/2018 per 14.09.2018 zufolge, weist der „Bethmann Stiftungsfonds“ für das Fonds-Rumpfgeschäftsjahr 2017/2018 (01.10.2017 bis 14.09.2018) eine Gesamtkostenquote (vgl. Glossar) in Höhe von 0,82 % für die Anteilklasse P bzw. 0,62 % für die Anteilklasse I bzw. 0,83 % für die Anteilklasse SP bzw. 0,63 % für die Anteilklasse SI auf. Zusätzlich fielen für den Gesamtfonds Transaktionskosten in Höhe von 100.824,98 EUR an<sup>11</sup>.

---

<sup>9</sup> Kosten und Gebühren von Publikumsfonds werden grundsätzlich für das jeweils vorangegangene Fonds-Geschäftsjahr angegeben. Der Fonds-Jahresbericht per 30.09.2019 ist zum Bewertungsstichtag noch nicht veröffentlicht.

<sup>10</sup> Die Angaben beruhen auf eigenen Berechnungen und beziehen sich auf den Durchschnittswert des Fondsvermögens auf bewertungstäglicher Basis.

<sup>11</sup> Mit Wirkung zum 15. September 2018 fand ein Wechsel der Kapitalverwaltungsgesellschaft statt. Die Gesamtkostenquote aus dem Jahresbericht per 30.09.2018 für das Fonds-Rumpfgeschäftsjahr von 15.09.2018 bis 30.09.2018 beträgt: Anteilklasse P – 0,71%; Anteilklasse I – 0,54%; Anteilklasse SP – 0,71%, Anteilklasse SI – 0,53%. Zusätzlich fielen für den Gesamtfonds Transaktionskosten in Höhe von 7.120,94 EUR an.

## 5.5.3 Umgang mit Retrozessionen (Bestandsprovisionen/Kick-backs)

Laut der BGH-Entscheidung (BGH AZ: XI ZR 56/05 vom 19.12.2006) zur Offenlegung von Provisionen muss grundsätzlich jede Bank, die einem Bankkunden etwas empfiehlt, dem Bankkunden mitteilen, ob sie Rückvergütungen oder Provisionen für die Anlageempfehlung erhält.

Gemäß aktuellem Verkaufsprospekt fließen der Kapitalverwaltungsgesellschaft, Universal-Investment-Gesellschaft mbH, keine Rückvergütungen der aus dem Fondsvermögen an die Verwahrstelle und an Dritte geleisteten Vergütungen und Aufwandsersatzungen zu. Die Kapitalverwaltungsgesellschaft gewährt laut Verkaufsprospekt an Vermittler, z. B. Kreditinstitute, wiederkehrend – meist jährlich – Vermittlungsentgelte als sogenannte „Vermittlungsfolgeprovisionen“.

Laut Jahresbericht 2017/2018 erhielt die bisherige Kapitalverwaltungsgesellschaft Deutsche Asset Management Investment GmbH (Wechsel per 15. September 2018) im Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018 für das Investmentvermögen Bethmann Stiftungsfonds keine Rückvergütung der aus dem Sondervermögen an die Verwahrstelle oder an Dritte geleisteten Vergütungen und Aufwandsersatzungen, bis auf von Brokern zur Verfügung gestellte Finanzinformationen für Research-Zwecke. Die Kapitalverwaltungsgesellschaft zahlte laut Jahresbericht wiederum weniger als 10 % der an sie geleisteten Verwaltungsvergütung an Vermittler von Anteilen des Sondervermögens auf den Bestand von vermittelten Anteilen.<sup>12</sup>

---

<sup>12</sup> Quellen: Jahresbericht für das Rumpfgeschäftsjahr von 01.10.2017 bis 14.09.2018 sowie Jahresbericht für das Rumpfgeschäftsjahr von 15.09.2018 bis 30.09.2018.

## 5.6 Analyse der Qualität der eingesetzten Produkte

In der Anlageklasse Renten werden bei der Qualitätsanalyse der eingesetzten Einzelanleihen das Rating, der Sitz des Emittenten und die Restlaufzeit untersucht.

Für die Einzeltitel innerhalb der Anlageklasse Aktien erfolgt eine Analyse der Sektoren- und Länderstreuung, der Marktkapitalisierung sowie der Zugehörigkeit zu einem großen Aktienindex.

### 5.6.1 Einzelanleihen

#### Rating nach Sitz des Emittenten

Um die Qualität von Einzelanleihen zu untersuchen, wird jedes eingesetzte Produkt von Ratingagenturen (vgl. Glossar) bewertet. Der Fonds darf ausschließlich in verzinsliche Wertpapiere investieren, die zum Investitionszeitpunkt ein Rating im Investment Grade-Bereich bei einer der anerkannten Ratingagenturen aufweisen.

Nachfolgende Grafik verdichtet die Informationen zu den Einzelanleihen im Hinblick auf Rating und Sitz des Emittenten zum Bewertungsstichtag in einer Rentenmatrix (alle Angaben in Prozent):

	AAA	AA	AA-	A+	A	A-	BBB+	BBB	BBB-	Gesamt Land
<b>Euroraum</b>	<b>18,4%</b>	<b>6,0%</b>	<b>7,3%</b>		<b>12,7%</b>	<b>2,2%</b>	<b>20,1%</b>	<b>6,2%</b>	<b>15,0%</b>	<b>88,0%</b>
Deutschland	11,0%	4,3%			3,8%		2,2%		1,1%	22,4%
Niederlande	3,9%		4,0%				7,3%	2,7%	2,7%	20,7%
Italien			1,9%						9,5%	11,4%
Spanien							7,6%	1,2%		8,8%
Irland					5,4%	1,7%				7,1%
Frankreich		1,7%			3,5%		3,0%	2,3%		10,6%
Luxemburg*	3,4%									3,4%
Österreich						0,5%			1,7%	2,2%
Finnland			1,4%							1,4%
<b>Europa ex Euroraum</b>							<b>1,1%</b>			<b>1,1%</b>
Großbritannien							1,1%			1,1%
<b>Nordamerika</b>				<b>2,9%</b>	<b>2,0%</b>	<b>2,5%</b>	<b>1,1%</b>	<b>1,4%</b>		<b>9,7%</b>
USA					2,0%	2,5%	1,1%	1,4%		6,9%
Kanada				2,8%						2,8%
<b>Global</b>	<b>1,2%</b>									<b>1,2%</b>
Weltbank	1,2%									1,2%
<b>Gesamt Rating</b>	<b>19,6%</b>	<b>6,0%</b>	<b>7,3%</b>	<b>2,9%</b>	<b>14,6%</b>	<b>4,7%</b>	<b>22,2%</b>	<b>7,7%</b>	<b>15,0%</b>	<b>100,0%</b>

\* Europäische Union

Zum Bewertungsstichtag ist der Einzelanleihebestand ausschließlich innerhalb des Investment Grade-Bereichs (AAA bis BBB-; vgl. Glossar) investiert. Hiervon wurde der überwiegende Teil im Euroraum (88,0 %) emittiert. Außerhalb des Euroraums wurden demnach insgesamt 12,0 % des Einzelanleihebestands in die Regionen Europa (ex Euroraum), Nordamerika und Global investiert.

Zum Bewertungsstichtag verfügen nachfolgende 15 Einzelanleihen von zehn Emittenten, insgesamt 22,7 % des Rentenbestands, über ein Rating in den unteren Investment Grade-Ratingklassen BBB bzw. BBB-:

Emittent	Sitz des Emittenten	Subkategorie	Rating	Anteil Einzelanleihen
<b>BBB</b>				
<b>Alstom S.A. EO-Notes</b>	Frankreich	Industrie	BBB	2,3 %
<b>ENEL Finance Intl.</b>	Niederlande	Industrie	BBB	1,8 %
<b>Thermo Fisher Scientific</b>	USA	Industrie	BBB	1,4 %
<b>Abertis Infraestructuras</b>	Niederlande	Industrie	BBB	1,2 %
<b>NE Proberity</b>	Niederlande	Finanzinstitute	BBB	1,0 %
<b>BBB-</b>				
<b>Italien (2026)</b>	Italien	Staatsanleihen	BBB-	2,3 %
<b>Italien (2023)</b>	Italien	Staatsanleihen	BBB-	2,1 %
<b>Italien (2025)</b>	Italien	Staatsanleihen	BBB-	2,0 %
<b>Raiffeisen Bank</b>	Österreich	Finanzinstitute	BBB-	1,7 %
<b>EDP Finance</b>	Niederlande	Industrie	BBB-	1,7 %
<b>Italien (2029)</b>	Italien	Staatsanleihen	BBB-	1,4 %
<b>Italien (2023)</b>	Italien	Staatsanleihen	BBB-	1,3 %
<b>Koninklijke KPN</b>	Niederlande	Industrie	BBB-	1,1 %
<b>Bertelsmann</b>	Deutschland	Industrie	BBB-	1,1 %
<b>Italien (2022)</b>	Italien	Staatsanleihen	BBB-	0,5 %

Die Anleihen „Alstom S.A.“, „Thermo Fisher“, „Abertis Infraestructuras“ und „NE Proberity“ wurden im Berichtszeitraum neu investiert, während die restlichen Anleihen der Ratinggruppe BBB bis BBB- sich bereits zum Bewertungsstichtag des Vorquartals (30.09.2019) im Bestand befanden.

## Rating nach Restlaufzeit

Die nachfolgende Grafik verdichtet die Informationen zu den Einzelanleihen im Hinblick auf Rating und Restlaufzeit in einer Rentenmatrix:

	1 bis < 3 Jahre	3 bis < 5 Jahre	5 bis < 7 Jahre	7 bis < 10 Jahre	> 10 Jahre	Gesamt Rating
<b>AAA</b>		5,6%	8,8%		5,3%	<b>19,6%</b>
<b>AA</b>		0,5%	2,5%	1,2%	1,8%	<b>6,0%</b>
<b>AA-</b>	1,4%	1,9%	4,0%			<b>7,3%</b>
<b>A+</b>	2,9%					<b>2,9%</b>
<b>A</b>		1,8%	9,7%	3,1%		<b>14,6%</b>
<b>A-</b>	2,5%	0,5%			1,7%	<b>4,7%</b>
<b>BBB+</b>	3,9%	6,9%	5,5%	1,3%	4,6%	<b>22,2%</b>
<b>BBB</b>			6,3%	1,4%		<b>7,7%</b>
<b>BBB-</b>	0,5%	3,3%	7,0%	1,4%	2,7%	<b>15,0%</b>
<b>Gesamt Restlaufzeit</b>	<b>11,2%</b>	<b>20,5%</b>	<b>43,8%</b>	<b>8,4%</b>	<b>16,1%</b>	<b>100,0%</b>

Zum Bewertungsstichtag weisen alle eingesetzten Einzelanleihen ein Rating im Investment Grade-Bereich auf. Insgesamt 31,7 % der Einzelanleihen weisen eine Restlaufzeit von weniger

als fünf Jahren auf. Die Rentenposition mit der längsten Restlaufzeit ist die Unternehmensanleihe „Bertelsmann SE“ mit einer Laufzeit von 55,3 Jahren.

## 5.6.2 Einzeltitel Aktien

### Sektoren- und Länderstreuung

Die nachfolgende Grafik verdichtet die Informationen im Hinblick auf Sektoren und Länder der Einzeltitel Aktien:

	US	DE	NL	FR	IE	CH	DK	FI	BE	GB	SE	CA	Gesamt Sektor
Finanzwerte	7,8%	1,7%	2,0%	2,0%		3,0%			2,8%				21,1%
Gesundheitswesen	5,6%				2,5%	4,9%	2,4%						15,4%
IT	7,8%	2,7%	3,0%		1,7%								15,1%
Nicht-Basiskonsumgüter	4,9%	5,2%		2,4%									12,6%
Industrie	2,5%				2,1%		3,1%			2,6%	2,2%		12,5%
Basiskonsumgüter			2,0%	5,1%									7,2%
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe			3,7%		2,7%								6,5%
Telekommunikationsdienste	2,8%	2,2%											5,0%
Energie								2,8%					2,8%
Energie							1,8%						1,8%
<b>Gesamt Land</b>	<b>31,4%</b>	<b>11,8%</b>	<b>10,7%</b>	<b>9,6%</b>	<b>9,0%</b>	<b>7,9%</b>	<b>7,3%</b>	<b>2,8%</b>	<b>2,8%</b>	<b>2,6%</b>	<b>2,2%</b>	<b>1,8%</b>	<b>100%</b>

Länderkürzel: USA (US), Deutschland (DE), Niederlande (NL), Frankreich (FR), Irland (IE), Schweiz (CH), Dänemark (DK), Finnland (FI), Großbritannien (GB), Schweden (SE), Kanada (CA), Italien (IT).

Zum Bewertungsstichtag ist der Aktien-Einzeltitelbestand über zehn Sektoren gemäß GICS-Klassifizierungssystem (vgl. Glossar) sowie über zehn europäische Länder (66,8 %), die USA (31,4 %) und Kanada (1,8 %) gestreut.

Die zwei größten Investitionsbereiche nach Sektor und Land sind zum Bewertungsstichtag US-amerikanische Unternehmen aus den Bereichen Finanzwerte (7,8 %) und IT (7,8 %).

### Marktkapitalisierung und Zugehörigkeit zu einem großen Aktienindex

Im Berichtszeitraum wurden im Bereich der Einzeltitel ausschließlich europäische und nordamerikanische Aktien eingesetzt, die in einem großen, marktüblichen Aktienindex gelistet sind und eine hohe Marktkapitalisierung aufweisen.

Zum Bewertungsstichtag befinden sich 40 Aktien im Bestand. Diese Aktien weisen jeweils eine Marktkapitalisierung zwischen 6,2 und 147,9 Mrd. EUR auf. Mit der Ausnahme des kanadischen Einzeltitels „Toronto-Dominion Bank“ sind sämtliche eingesetzten Einzeltitel im europäischen Aktienindex „STOXX Europe 600“ (vgl. Glossar) bzw. im US-amerikanischen Aktienindex „S&P 500“ (vgl. Glossar) enthalten.<sup>13</sup>

<sup>13</sup> Der Aktien-Einzeltitel „Toronto-Dominion Bank“ ist im kanadischen Leitindex „S&P/TSX 60“ gelistet.

## 5.7 Analyse der Rendite-/Risikostruktur

Neben den privaten Anteilklassen (Anteilklassen P und SP) weist der „Bethmann Stiftungsfonds“ zusätzlich zwei institutionelle Anteilklassen (Anteilklassen I und SI) auf. Sofern nicht gesondert gekennzeichnet, beziehen sich die folgenden Ausführungen stets auf das gesamte Fondsvermögen als Summe aller Anteilklassen.

### 5.7.1 Wertentwicklung nach BVI-Methode

#### Wertentwicklung im Berichtszeitraum

Die Anteilklasse P wurde am 01.11.2011 mit einem Ausgabepreis von 100 EUR je Anteil aufgelegt und weist zum Bewertungsstichtag ein Vermögen in Höhe von 365.140.340,47 EUR auf. Bezogen auf die ausgegebenen Fondsanteile (3.054.213 Anteile) ergibt sich ein Anteilwert in Höhe von 119,55 EUR.

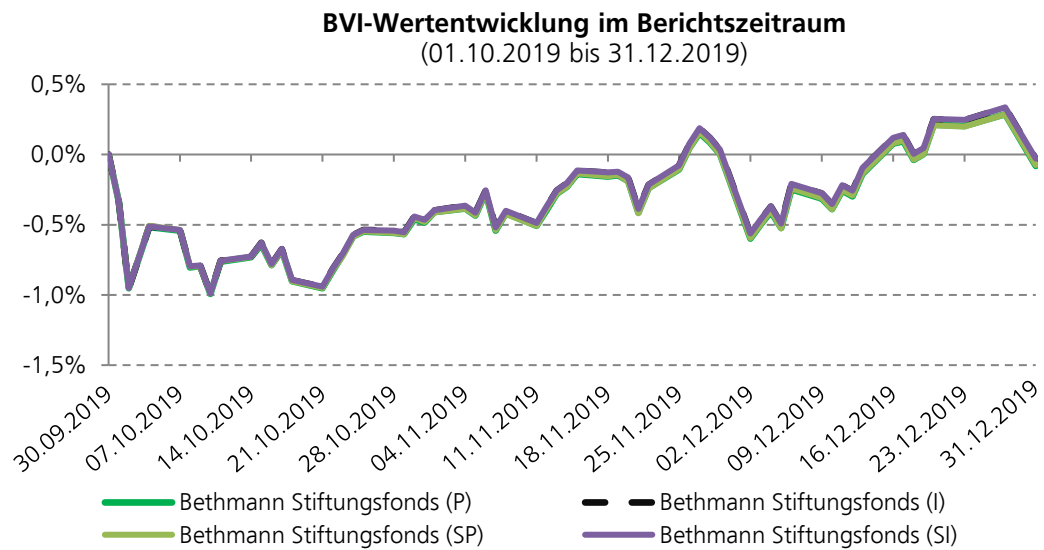
Die Anteilklasse SP wurde am 02.01.2018 mit einem Ausgabepreis von 100 EUR je Anteil aufgelegt. Das Vermögen der Anteilklasse SP beträgt zum Bewertungsstichtag 49.754.163,11 EUR bei einer Anzahl von 486.979 ausgegebenen Fondsanteilen. Damit ergibt sich ein Anteilwert in Höhe von 102,17 EUR zum Bewertungsstichtag.

Die Anteilklasse I wurde am 02.02.2015 mit einem Ausgabepreis von 10.000 EUR je Anteil aufgelegt. Das Vermögen der Anteilklasse I beträgt zum Bewertungsstichtag 83.053.483,26 EUR bei einer Anzahl von 8.157 ausgegebenen Fondsanteilen. Damit ergibt sich ein Anteilwert in Höhe von 10.181,87 EUR zum Bewertungsstichtag.

Die Anteilklasse SI wurde am 02.01.2018 mit einem Ausgabepreis von 10.000 EUR je Anteil aufgelegt. Das Vermögen der Anteilklasse SI beträgt zum Bewertungsstichtag 58.965.142,14 EUR bei einer Anzahl von 5.763 ausgegebenen Fondsanteilen. Damit ergibt sich ein Anteilwert in Höhe von 10.231,67 EUR zum Bewertungsstichtag.



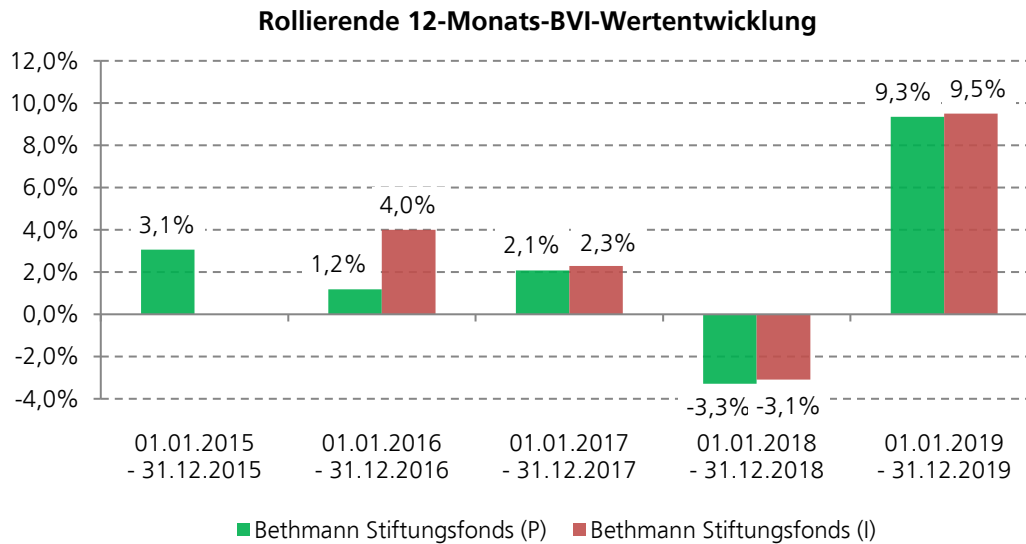
Basierend auf den täglichen Anteilwerten, zeigt die nachfolgende Grafik die Wertentwicklung der Anteilsklassen P, SP, I und SI im Berichtszeitraum nach der BVI-Methode (vgl. Glossar):



Demnach weisen die Anteilsklassen P und SP bezogen auf den Berichtszeitraum jeweils eine leicht negative Wertentwicklung in Höhe von -0,08 % auf. Die Anteilsklassen I und SI weisen bezogen auf den Berichtszeitraum jeweils eine leicht negative Wertentwicklung in Höhe von -0,03 % auf. Die Abweichung in der Wertentwicklung der Anteilsklassen ist auf die unterschiedliche Kosten- und Gebührenstruktur zurückzuführen.

## Rollierende 12-Monatszeiträume

Nachfolgende Grafik zeigt die BVI-Wertentwicklung der Anteilklassen P und I des „Bethmann Stiftungsfonds“ für die vergangenen 12-Monatszeiträume rollierend zum Bewertungsstichtag:



\*Auflegung Anteilklasse P: 01.11.2011; Anteilklasse I: 02.02.2015

Demnach weist die Anteilklasse P (Auflegung: 01.11.2011) zum 31.12.2019 bezogen auf die vorangegangenen 12 Monate eine positive BVI-Wertentwicklung in Höhe von 9,3 % aus.

Die Anteilklasse I (Auflegung: 02.02.2015) weist zum 31.12.2019 bezogen auf die vorangegangenen 12 Monate eine positive BVI-Wertentwicklung in Höhe von 9,5 % aus.

## Kapitalflussrechnung für die vergangenen fünf Geschäftsjahre

Nachfolgende Tabelle zeigt die Entwicklung des Fondsvermögens des „Bethmann Stiftungsfonds“ für die vergangenen fünf Geschäftsjahre (Anteilklasse P zzgl. Anteilklassen I bzw. SP und SI ab Auflegung am 02.02.2015 bzw. 02.01.2018). Die Angaben sind den Fonds-Jahresberichten entnommen.

<i>Angaben in EUR</i>	<b>01.10.2014 – 30.09.2015</b>	<b>01.10.2015 – 30.09.2016</b>	<b>01.10.2016 – 30.09.2017</b>	<b>01.10.2017 – 30.09.2018</b>	<b>01.10.2018 – 30.09.2019</b>
<b>Anfangswert des Geschäftsjahres</b>	<b>170.172.319</b>	<b>276.781.259</b>	<b>398.625.280</b>	<b>467.282.356</b>	<b>499.159.951</b>
- Ausschüttung/Steuerab- schlag für Vorjahr	-2.816.812	-4.388.825	-6.269.222	-7.726.561	-
+ Mittelzufluss (netto inkl. Ertrags- und Aufwandsaus- gleich)	107.578.884	113.717.644	65.979.174	37.924.642	-
+/- Anlageergebnis des Ge- schäftsjahres (Ordentlicher Nettoertrag, Nichtrealisierte Gewinne/ Verluste)	1.846.868	12.515.202	8.947.125	1.679.513	-
<b>= Endwert des Geschäftsjahres</b>	<b>276.781.259</b>	<b>398.625.280</b>	<b>467.282.356</b>	<b>499.159.951</b>	<b>534.873.184</b>
Vermögensentwicklung im Geschäftsjahr	106.608.940	121.844.021	68.657.077	31.877.595	35.713.233

Im Geschäftsjahr 2018/19 (01.10.2018 bis 30.09.2019) ist das Fondsvermögen um etwa 35,7 Mio. EUR auf 534.873.184 EUR angestiegen. Der Fonds- Jahresbericht per 30.09.2019, aus dem die oben dargestellten Einzelkomponenten hervorgehen, ist zum Zeitpunkt der Berichterstellung noch nicht veröffentlicht.

In den Geschäftsjahren 2014/2015 bis 2017/18 konnte das Fondsvermögen um insgesamt 222.378.692 EUR gesteigert werden. Hiervon entfallen ca. 325,2 Mio. EUR auf Mittelzuflüsse durch Anteilskäufe/-verkäufe, ca. 25,0 Mio. EUR auf das Anlageergebnis<sup>14</sup> und ca. -21,2 Mio. EUR auf Ausschüttungen.

<sup>14</sup> Ordentlicher Nettoertrag 13.068.350 EUR  
+ Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften 17.214.651 EUR  
+ Ergebnis aus Nettoveränderungen der nichtrealisierten Gewinne/Verluste -5.294.294 EUR  
= Anlageergebnis vorangegangenes Geschäftsjahr 24.988.708 EUR.

## Ausschüttungspolitik

Der „Bethmann Stiftungsfonds“ schüttet angefallene Zinsen, Dividenden und Erträge, die nicht zur Kostendeckung verwendet werden, sowie Entgelte aus. Ausschüttungen erfolgen im vierten Quartal eines jeden vollständigen Geschäftsjahres.

Im Berichtszeitraum hat der „Bethmann Stiftungsfonds“ turnusgemäß eine Ausschüttung vorgenommen.

Nachfolgende Grafik zeigt die vorgenommenen Ausschüttungen des „Bethmann Stiftungsfonds“ nach Anteilklassen seit Auflegung:

Datum/ Anteilklasse	Ausschüttungsbetrag je Anteil							
	P		I		SP		SI	
15.11.2019	2,20 EUR	1,8 %	190,00 EUR	1,9%	1,90 EUR	1,9 %	190,96 EUR	1,9 %
23.11.2018	2,00 EUR	1,8 %	170,00 EUR	1,8 %	1,25 EUR	1,3 %	125 EUR	1,3 %
02.01.2018	0,13 EUR	0,1 %	8,01 EUR	0,1 %	Keine Ausschüttungen (Auflegung am 02.01.2018)			
24.11.2017	1,90 EUR	1,6 %	165,00 EUR	1,7 %				
25.11.2016	1,80 EUR	1,6 %	155,00 EUR	1,6 %				
27.11.2015	1,75 EUR	1,5 %	154,50 EUR	1,5 %				
05.12.2014	1,75 EUR	1,5 %	Keine Ausschüttungen (Auflegung am 02.02.2015)					
22.11.2013	1,60 EUR	1,5 %						
23.11.2012	1,38 EUR	1,3 %						

Demnach hat der Fonds in der Anteilklasse P seit Auflegung (01.11.2011) insgesamt neun planmäßige Ausschüttungen zwischen 1,3 % und 1,8 % je Anteil vorgenommen. Außerdem erfolgte eine außerplanmäßige Ausschüttung am 02.01.2018 in Höhe von 0,1 % je Anteil.

Die Anteilklasse I wurde am 02.02.2015 aufgelegt. Seitdem hat der Fonds in der Anteilklasse I insgesamt sechs planmäßige Ausschüttungen zwischen 1,5 % und 1,9 % je Anteil vorgenommen. Außerdem erfolgte eine außerplanmäßige Ausschüttung am 02.01.2018 in Höhe von 0,1 % je Anteil.

Die Anteilklassen SP und SI wurden am 02.01.2018 aufgelegt. Seitdem hat der Fonds zwei planmäßige Ausschüttungen zwischen 1,3 % und 1,9 % vorgenommen.

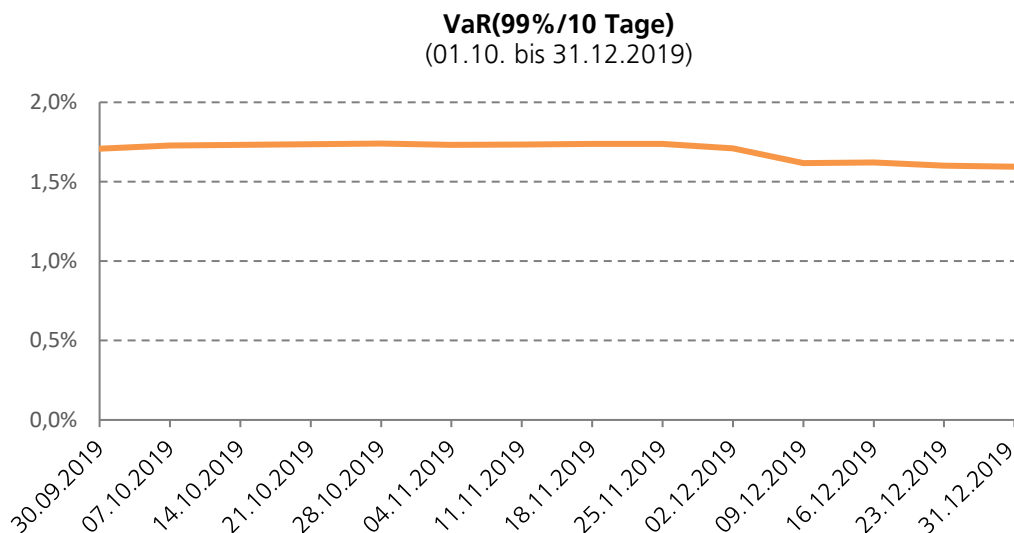
## 5.7.2 Risikomaß Value at Risk

Nachfolgende Tabelle zeigt das Risikomaß Value at Risk 99 %/10 Tage (vgl. Glossar) für die Anteilklassen P, SP, I und SI des „Bethmann Stiftungsfonds“ per 31.12.2019:

Value at Risk (VaR 99 %/10 Tage) je Anteil					
	in %	Anteilklasse P	Anteilklasse SP	Anteilklasse I	Anteilklasse SI
<b>10 Tage</b>	1,59 %	1,90 EUR	1,62 EUR	161,89 EUR	162,68 EUR

Ein Value at Risk (VaR) in Höhe von 1,59 % bedeutet, bezogen auf den Anteilpreis zum 31.12.2019 in Höhe von 119,55 EUR (P) bzw. 102,17 EUR (SP) und 10.181,87 EUR (I) bzw. 10.231,67 EUR (SI), dass ein potentieller Verlust innerhalb von zehn Tagen mit einer Wahrscheinlichkeit von 99 % den Betrag von 1,90 EUR (P) bzw. 1,62 EUR (SP) und 161,89 EUR (I) bzw. 162,68 EUR (SI) je Anteil nicht überschreitet.

Nachfolgende Grafik zeigt das Risikomaß Value at Risk (99 %/10 Tage) für die Anteilklassen des „Bethmann Stiftungsfonds“ im Berichtszeitraum:



Demnach weist der „Bethmann Stiftungsfonds“ im Berichtszeitraum einen Value at Risk (99 %/10 Tage) zwischen 1,59 % und 1,71 % auf.

## 6 Disclaimer

---

Rödl & Partner GmbH  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft  
Steuerberatungsgesellschaft

Wealth, Reporting & Controlling (WRC)  
Kranhaus 1, Im Zollhafen 18  
50678 Köln

Telefon: +49 (221) 94 99 09-600  
Telefax: +49 (221) 94 99 09-900  
Internet: [www.roedl.de](http://www.roedl.de)

Mit dem Transparenzbericht bestätigt die Rödl & Partner GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Steuerberatungsgesellschaft, dass der Bethmann Stiftungsfonds erweiterte Transparenz- und Informationsanforderungen erfüllt. Die Rödl & Partner GmbH schließt jede Haftung für die Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität der enthaltenen Informationen und geäußerten Meinungen zur Gänze aus. Die in dem jeweiligen Dokument enthaltenen Angaben sind nicht verbindlich. Insbesondere stellt der Transparenzbericht keinen (Emissions-) Prospekt, kein Angebot und keine Empfehlung für eine Vermögensanlage dar. Alle dargestellten Kennzahlen und Backtestdaten betreffen in der Vergangenheit realisierte Geschäftsvorfälle und lassen keine Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung des betroffenen Investmentfonds zu. Anleger und Anlageinteressierte müssen sich der Anlagerisiken bewusst sein, einschließlich des Risikos, den investierten Betrag zu verlieren.

Soweit in diesem Bericht enthaltene Daten von Dritten stammen, übernimmt Rödl & Partner für die Richtigkeit, Vollständigkeit und Angemessenheit dieser Daten keine Gewähr, auch wenn Rödl & Partner nur solche Daten verwendet, die Rödl & Partner als zuverlässig erachtet.

Copyright: Alle Rechte vorbehalten. Die Informationen des Transparenzberichts sind für Rödl & Partner urheberrechtlich geschützt und dürfen nicht vervielfältigt oder verbreitet werden. Rödl & Partner ist nicht verantwortlich für etwaige Schäden oder Verluste, die aus der Verwendung der Daten entstehen.

## Glossar

---

**Aktienindex-Future** – Futures, die sich auf einen Aktienindex beziehen. (vgl. **Future**)

**BVI-Methode** – Die BVI-Methode berechnet, bezogen auf einen Investmentfonds, dessen Wertentwicklung auf Grundlage der Anteilwerte zu Beginn und zum Ende des Berechnungszeitraums unter Einbeziehung aller vorgenommenen Ausschüttungen und Abzug aller inneren Kosten. Ausgabeaufschläge und Verwahr-/Depotkosten werden nicht berücksichtigt, da diese kundenindividuell, also in unterschiedlicher Höhe, anfallen.

**Derivate** – Finanzinstrumente, deren Preise sich nach den Kursen bzw. Preiserwartungen anderer Finanzanlagen (Basiswert) richten. Derivate können sowohl zu Absicherungs- als auch zu Investitionszwecken eingesetzt werden.

**Devisentermingeschäfte** – Ein Devisentermingeschäft ist eine Vereinbarung zweier Parteien, um eine Währung gegen eine andere Währung zu einem bestimmten Zeitpunkt und Kurs zu liefern. Sie können zur Wechselkursicherung, aber auch zur Spekulation genutzt werden.

**Factsheets (Fonds)** – Factsheets, auch Fondsprospekte genannt, sind Datenblätter die Informationen über Investmentfonds gebündelt darstellen.

**Future** – Unbedingtes, börsengehandeltes Termingeschäft auf einen zugrunde liegenden Basiswert (z. B. Bundes-/Staatsanleihe; Aktienindex). Der Erwerber eines Futures ist dazu verpflichtet je nach Ausgestaltung, den zugrunde liegenden Basiswert zu einem festgelegten, zukünftigen Zeitpunkt zu einem vordefinierten Preis zu liefern (verkaufen) bzw. zu kaufen.

**GICS** – Die „Global Industry Classification Standard“ (GICS) ist ein Sektorenklassifizierungssystem entwickelt von MSCI und Standard & Poor's. Die GICS-Struktur unterscheidet zwischen elf Sektoren, 24 Industriegruppen, 68 Industrien und 157 Sub-Industrien.

**Investment Grade** – Investment-Grade entspricht einem Rating von mindestens BBB- gemäß der Rating Definitionen der Ratingagentur Standard & Poor's oder einem vergleichbaren Rating. Im Investment Grade-Bereich befinden sich Anleihen mit höchsten bis mittleren Bonitätsnoten (Rating).

**Kapitalanlagegesetzbuch (KAGB)** – Mit der Einführung des KAGB (Inkrafttreten: Juli 2014) hat der Gesetzgeber die Verordnungen des Investmentgesetzes aufgehoben und neue Verordnungen zum KAGB erlassen, mit dem Ziel, für den Schutz der Anleger einen einheitlichen Standard zu schaffen und den grauen Kapitalmarkt einzudämmen. Die Anforderungen des KAGB mit insgesamt 355 Paragraphen enthalten Regeln für offene und geschlossene Fonds sowie deren Verwalter, für den vorliegenden Publikumsfonds (OGAW) regelt beispielweise Kapitel 2 Abschnitt 2 (§§192-198) die zulässigen Vermögensgegenstände.

**OGAW** - OGAW steht im europäischen Raum für „Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren“. Dies sind Investmentfonds, die in gesetzlich definierte Arten von Wertpapieren und andere Finanzinstrumente investieren. OGAWs dürfen in jeweils definierten Grenzen und zu bestimmten Verhältnissen in folgende Anlagen investieren: Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, Anteile an anderen OGAW, Bankguthaben, Derivate und Sogenannte sonstige Anlageinstrumente. OGAWs werden auch UCITS genannt (Undertakings for Collective Investments in Transferable Securities). Sie werden durch die europäische OGAW-Richtlinie reguliert.

**Option** – Bedingtes Termingeschäft zwischen zwei Vertragsparteien (Käufer und Verkäufer). Der Optionskäufer erwirbt durch Leistung einer Optionsprämie das Recht, die zugrunde liegende Aktie zu einem bestimmten Wert zu kaufen (= Kaufoption) bzw. zu verkaufen (= Verkaufsoption).

**Ratingagenturen** – Ratingagenturen bewerten die Kreditwürdigkeit von Finanzprodukten, Unternehmen und Staaten, indem sie Kreditratings z. B. für Aktien oder Anleihen sowie für deren Emittenten erstellen. Die bekanntesten Agenturen sind S&P Global Ratings, Moody's Investor Service Inc. und Fitch Ratings Inc.

**Renten-Futures** – Futures, die sich auf festverzinsliche und fiktive Staatsanleihen einer bestimmten Laufzeit und eines bestimmten Herkunftslandes beziehen. (vgl. **Future**)

**Retrozessionen** – Retrozessionen bezeichnen die Weitergabe von erhaltenen Entgelten (Provisionen) beispielsweise von einer Bank oder Kapitalverwaltungsgesellschaft an einen Vermögensverwalter.

**STOXX Europe 600** – Der „STOXX Europe 600“ bildet als Aktienindex die Entwicklung der 600 größten börsennotierten europäischen Unternehmen ab. Er umfasst dabei Aktien von Emittenten aus 18 europäischen Ländern. Dazu gehören Titel aus den Ländern der Eurozone sowie Dänemark, Großbritannien, Norwegen, Schweden, Schweiz und Tschechien.

**Sovereigns** – Anleihen auf dem Markt für Kommunalanleihen, die von Regierungen unterhalb der Staatsebene, zum Beispiel Regionen, Provinzen, Bundesländer, Gemeinden, usw., ausgegeben werden.

**S&P 500** – Der „S&P 500“ (Standard & Poor's 500) umfasst als Aktienindex die Aktien der 500 größten börsennotierten US-amerikanischen Unternehmen. Der S&P 500 ist als Kursindex konstruiert und entsprechend der Marktkapitalisierung der enthaltenen Unternehmen gewichtet.

**Transparenz-Bestätigung** – Die Transparenz-Bestätigung, ausgestellt von Rödl & Partner als unabhängige Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, zertifiziert die Qualität der Transparenz- und Informationspolitik die ein Vermögensverwalter gegenüber seinen Anlegern pflegt. Gewährt etwa ein Fondsmanager dem Anleger ausführliche Einsicht in die Anlage- und Managementpolitik des Investmentfonds – unter anderem „Zuverlässigkeit in der Umsetzung der Anlagerichtlinien“, „Information über eingesetzte Produkte“, „Information über die Anlagestruktur des Fonds und die Anlageklassen“, „Information über die Kosten und Gebühren“, „Informationen über anlegerorientierte Rendite-/Risikokennzahlen“ und „Informationen über regelkonforme Umsetzung des Managementkonzepts“ – so wird dem Fondsmanager für den zertifizierten Investmentfonds ein Transparenz-Label ausgestellt.

**Value at Risk (VaR)** – Das Risikomaß „Wert im Risiko“ oder Englisch „Value at Risk“ gibt den prozentualen Wert des Verlustes eines Fonds/Portfolios an, welcher mit einer bestimmten Wahrscheinlichkeit innerhalb eines bestimmten Zeitraums nicht überschritten wird. Für die Berechnung des VaR werden die historischen Marktpreisänderungen der Einzelbestände direkt zur Bewertung des aktuellen Fondsvermögens herangezogen und in mögliche zukünftige Wertänderungen umgerechnet (historische Simulation). Aus der daraus ermittelten Verteilungsfunktion wird der VaR ermittelt.