

Hard Value Fund

**Halbjahresbericht
zum 31. Mai 2023**

EU-OGAW-VERWALTUNGSGESELLSCHAFT

IPCconcept

Hard Value Fund		
Vermögensübersicht	Seite	2
Vermögensaufstellung	Seite	3
Während des Berichtszeitraums abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen	Seite	7
Anhang	Seite	8
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	Seite	10

Der Verkaufsprospekt einschließlich Anlagebedingungen, die Basisinformationsblätter sowie der Jahres- und Halbjahresbericht des OGAW-Sondervermögens sind am Sitz der EU-OGAW-Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle, bei der Zahlstelle und der Vertriebsstelle der jeweiligen Vertriebsländer kostenlos per Post oder per E-Mail erhältlich. Weitere Informationen sind jederzeit während der üblichen Geschäftszeiten bei der EU-OGAW-Verwaltungsgesellschaft erhältlich.

Anteilzeichnungen sind nur gültig, wenn sie auf der Basis der neuesten Ausgabe des Verkaufsprospektes (einschließlich seiner Anhänge) in Verbindung mit dem letzten erhältlichen Jahresbericht und dem eventuell danach veröffentlichten Halbjahresbericht vorgenommen werden.

Anteilklassenmerkmale des Fonds

	Hard Value Fund I dist.	Hard Value Fund R dist.	Hard Value Fund S dist.
Auflegungsdatum	2. Januar 2023	2. Januar 2023	2. Januar 2023
Anteilklassenwährung	EUR	EUR	EUR
Ertragsverwendung	Ausschüttend	Ausschüttend	Ausschüttend
WKN	A3D1ZQ	A3D1ZP	A3D2YL
ISIN	DE000A3D1ZQ9	DE000A3D1ZP1	DE000A3D2YL1
Anzahl der Anteile	3.349,898	1.000,000	19.000,000
Anteilwert (in Anteilklassenwährung)	99,11	98,05	99,19
Anleger	Private Anleger	Private Anleger	Private Anleger
Aktueller Ausgabeaufschlag	bis zu 5 % p.a.	bis zu 5 % p.a.	keiner
Rücknahmeabschlag	keiner	keiner	keiner
Mindestanlagesumme ¹⁾	50.000,00 EUR	keine	500.000,00 EUR
Verwaltungsvergütung	bis zu 1,25 % p.a.; derzeit 1,20 % p.a.	bis zu 1,65 % p.a.; derzeit 1,60 % p.a.	bis zu 0,85 % p.a.; derzeit 0,80 % p.a.

Vermögensübersicht

	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens ²⁾
I. Vermögensgegenstände		
1. Aktien - Gliederung nach Branche		
Industrie	665.798,99	28,79
Energie	449.534,01	19,44
Roh-, Hilfs- u. Betriebsstoffe	375.368,62	16,23
Basiskonsumgüter	230.956,99	9,99
Versorgungsbetriebe	139.371,00	6,03
Finanzwesen	136.111,50	5,89
Gesundheitswesen	50.946,59	2,20
Nicht-Basiskonsumgüter	41.465,83	1,79
Summe	2.089.553,53	90,36
2. Zertifikate	70.572,00	3,05
3. Bankguthaben	150.334,48	6,50
4. Sonstige Vermögensgegenstände	11.460,21	0,50
Summe	2.321.920,22	100,41
II. Verbindlichkeiten	-9.715,34	-0,41
III. Fondsvermögen	2.312.204,88	100,00

¹⁾ Die Gesellschaft ist befugt, nach ihrem Ermessen auch geringere Beträge zu akzeptieren.

²⁾ Aufgrund von Rundungen können sich bei der Addition von Einzelpositionen der nachfolgenden Vermögensaufstellung abweichende Werte zu den oben aufgeführten Prozentangaben ergeben.

Vermögensaufstellung

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Bestand 31. Mai 2023	Käufe Zugänge im Berichts- zeitraum	Verkäufe Abgänge im Berichts- zeitraum	WHG	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Börsengehandelte Wertpapiere									
Aktien									
Australien									
AU000000GOR5	Gold Road Resources Ltd.	STK	30.000,00	30.000,00	0,00	AUD	1,7550	31.994,41	1,38
								31.994,41	1,38
China									
CNE1000002Q2	China Petroleum & Chemical Corporation	STK	100.000,00	100.000,00	0,00	HKD	5,0900	60.580,81	2,62
								60.580,81	2,62
Dänemark									
DK0060534915	Novo-Nordisk AS	STK	340,00	340,00	0,00	DKK	1.116,0000	50.946,59	2,20
								50.946,59	2,20
Deutschland									
DE0008404005	Allianz SE	STK	210,00	210,00	0,00	EUR	207,3500	43.543,50	1,88
DE0005810055	Dte. Börse AG	STK	280,00	280,00	0,00	EUR	163,7000	45.836,00	1,98
DE000ENAG999	E.ON SE	STK	4.600,00	4.600,00	0,00	EUR	11,3150	52.049,00	2,25
DE000HAG0005	HENSOLDT AG	STK	3.100,00	3.100,00	0,00	EUR	29,7800	92.318,00	3,99
DE000A0D9PT0	MTU Aero Engines AG	STK	210,00	210,00	0,00	EUR	220,3000	46.263,00	2,00
DE0008430026	Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft AG in München	STK	140,00	140,00	0,00	EUR	333,8000	46.732,00	2,02
DE0007030009	Rheinmetall AG	STK	370,00	370,00	0,00	EUR	245,2000	90.724,00	3,92
DE0007037129	RWE AG	STK	1.100,00	1.100,00	0,00	EUR	38,9900	42.889,00	1,85
DE0007236101	Siemens AG	STK	450,00	450,00	0,00	EUR	156,6600	70.497,00	3,05
								530.851,50	22,94
Frankreich									
FR0000121329	THALES S.A.	STK	500,00	500,00	0,00	EUR	132,3000	66.150,00	2,86
FR0000120271	TotalEnergies SE	STK	1.100,00	1.100,00	0,00	EUR	53,8200	59.202,00	2,56
								125.352,00	5,42
Großbritannien									
GB0002634946	BAE Systems Plc.	STK	4.900,00	4.900,00	0,00	GBP	9,4240	53.433,93	2,31
GB0007980591	BP Plc.	STK	12.000,00	12.000,00	0,00	GBP	4,6660	64.790,56	2,80
GB0002875804	British American Tobacco Plc.	STK	1.800,00	1.800,00	0,00	GBP	25,9750	54.102,06	2,34
JE00B4T3BW64	Glencore Plc.	STK	10.100,00	10.100,00	0,00	GBP	4,1680	48.711,87	2,11
GB0004544929	Imperial Brands Plc.	STK	2.000,00	2.000,00	0,00	GBP	16,9850	39.308,03	1,70
GB00B63H8491	Rolls Royce Holdings Plc.	STK	50.000,00	50.000,00	0,00	GBP	1,4440	83.545,48	3,61
GB00B39J2M42	United Utilities Group Plc.	STK	3.800,00	3.800,00	0,00	GBP	10,1050	44.433,00	1,92
								388.324,93	16,79
Italien									
IT0003856405	Leonardo S.p.A.	STK	5.000,00	5.000,00	0,00	EUR	10,4550	52.275,00	2,26
								52.275,00	2,26

Vermögensaufstellung

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Bestand 31. Mai 2023	Käufe Zugänge im Berichts- zeitraum	Verkäufe Abgänge im Berichts- zeitraum	WHG	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Japan									
JP3726800000	Japan Tobacco Inc.	STK	2.500,00	2.500,00	0,00	JPY	3.077,0000	51.304,27	2,22
JP3898400001	Mitsubishi Corporation	STK	1.200,00	1.200,00	0,00	JPY	5.943,0000	47.563,41	2,06
								98.867,68	4,28
Kanada									
CA0115321089	Alamos Gold Inc. [new]	STK	4.000,00	4.000,00	0,00	CAD	16,4700	45.144,93	1,95
CA0679011084	Barrick Gold Corporation	STK	2.600,00	2.600,00	0,00	CAD	22,8000	40.622,22	1,76
CA13321L1085	Cameco Corporation	STK	1.900,00	1.900,00	0,00	CAD	36,2900	47.249,37	2,04
CA16890P1036	China Gold International Resources Corporation Ltd.	STK	10.000,00	10.000,00	0,00	CAD	5,3400	36.592,89	1,58
CA3518581051	Franco-Nevada Corporation	STK	340,00	340,00	0,00	CAD	194,1700	45.239,36	1,96
								214.848,77	9,29
Norwegen									
NO0005052605	Norsk Hydro ASA	STK	7.000,00	7.000,00	0,00	NOK	68,9200	40.219,76	1,74
								40.219,76	1,74
Schweden									
SE0000112385	SAAB AB	STK	1.250,00	1.250,00	0,00	SEK	587,8000	63.029,17	2,73
								63.029,17	2,73
Vereinigte Staaten von Amerika									
US02209S1033	Altria Group Inc.	STK	1.100,00	1.100,00	0,00	USD	44,3200	45.452,17	1,97
US1667641005	Chevron Corporation	STK	370,00	370,00	0,00	USD	153,1200	52.819,69	2,28
US25278X1090	Diamondback Energy Inc.	STK	340,00	340,00	0,00	USD	129,4900	41.046,62	1,78
US30231G1022	Exxon Mobil Corporation	STK	440,00	440,00	0,00	USD	104,0400	42.679,10	1,85
US35671D8570	Freeport-McMoRan Inc.	STK	1.600,00	1.600,00	0,00	USD	34,2300	51.060,97	2,21
US56585A1025	Marathon Petroleum Corporation	STK	400,00	400,00	0,00	USD	107,7900	40.197,65	1,74
US6516391066	Newmont Corporation	STK	950,00	950,00	0,00	USD	40,4000	35.782,21	1,55
US6745991058	Occidental Petroleum Corporation	STK	750,00	750,00	0,00	USD	58,5900	40.968,21	1,77
US7181721090	Philip Morris International Inc.	STK	485,00	485,00	0,00	USD	90,2100	40.790,46	1,76
US8552441094	Starbucks Corporation	STK	455,00	455,00	0,00	USD	97,7500	41.465,83	1,79
								432.262,91	18,70
Summe Aktien								2.089.553,53	90,35
Zertifikate									
Vereinigte Staaten von Amerika									
DE000A0S9GB0	Dte. Börse Commodities GmbH/Gold Unze 999 Zert. v.07(2199)	STK	1.200,00	1.200,00	0,00	EUR	58,8100	70.572,00	3,05
								70.572,00	3,05
Summe Zertifikate								70.572,00	3,05
Summe börsengehandelte Wertpapiere								2.160.125,53	93,40
Summe Wertpapiervermögen								2.160.125,53	93,40

Vermögensaufstellung

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Bestand 31. Mai 2023	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds					
Bankguthaben					
EUR-Bankguthaben bei:					
	DZ PRIVATBANK S.A., Niederlassung Frankfurt	EUR	108.145,36	108.145,36	4,68
	Bankguthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen	EUR	3.121,41	3.121,41	0,13
	Bankguthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen	GBP	2.595,13	3.002,93	0,13
	Bankguthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen	USD	38.683,08	36.064,78	1,56
Summe der Bankguthaben				150.334,48	6,50
Summe der Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds				150.334,48	6,50
Sonstige Vermögensgegenstände					
	Sonstige Forderungen	EUR	4.133,31	4.133,31	0,18
	Zinsansprüche	EUR	1.096,50	1.096,50	0,05
	Dividendenansprüche	EUR	4.404,29	4.404,29	0,19
	Steuerrückerstattungsansprüche	EUR	44,65	44,65	0,00
	Forderungen aus Anteilumsatz	EUR	1.781,46	1.781,46	0,08
Summe sonstige Vermögensgegenstände				11.460,21	0,50
Sonstige Verbindlichkeiten					
	Verbindlichkeiten für abzuführende Verwaltungsvergütung	EUR	-1.803,60	-1.803,60	-0,08
	Verbindlichkeiten aus Anteilumsatz	EUR	-492,35	-492,35	-0,02
	Sonstige Verbindlichkeiten ¹⁾	EUR	-7.419,39	-7.419,39	-0,32
Summe sonstige Verbindlichkeiten				-9.715,34	-0,42
Fondsvermögen				2.312.204,88	100,00

Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringe Differenzen entstanden sein.

¹⁾ Die sonstigen Verbindlichkeiten setzen sich im Wesentlichen aus der Abgrenzung für Prüfungskosten und sonstigen Verbindlichkeiten zusammen.

Zurechnung auf die Anteilklassen

Hard Value Fund I dist.

Anteilwert	EUR	99,11
Umlaufende Anteile	STK	1.000,000

Hard Value Fund R dist.

Anteilwert	EUR	98,05
Umlaufende Anteile	STK	3.349,898

Hard Value Fund S dist.

Anteilwert	EUR	99,19
Umlaufende Anteile	STK	19.000,000

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)		93,40
---	--	-------

Wertpapier-, Devisenkurse, Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf Grundlage der nachstehenden Kurse/Marktsätze bewertet:

Wertpapierkurse	Kurse per 30.05.2023 oder letztbekannte	
Alle anderen Vermögensgegenstände	Kurse per 30.05.2023	
Devisenkurse	Kurse per 30.05.2023	
Devisenkurse (in Mengennotiz)		
Australischer Dollar	AUD	1,645600 = 1 Euro (EUR)
Britisches Pfund	GBP	0,864200 = 1 Euro (EUR)
Dänische Krone	DKK	7,447800 = 1 Euro (EUR)
Hongkong Dollar	HKD	8,402000 = 1 Euro (EUR)
Japanischer Yen	JPY	149,938800 = 1 Euro (EUR)
Kanadischer Dollar	CAD	1,459300 = 1 Euro (EUR)
Norwegische Krone	NOK	11,995100 = 1 Euro (EUR)
Schwedische Krone	SEK	11,657300 = 1 Euro (EUR)
US Amerikanischer Dollar	USD	1,072600 = 1 Euro (EUR)

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

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

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Volumen in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
Börsengehandelte Wertpapiere					
Aktien					
Deutschland					
DE0005140008	Dte. Bank AG	STK		1.900,00	1.900,00
DE000KSAG888	K+S Aktiengesellschaft	STK		2.000,00	2.000,00
DE0007500001	Thyssenkrupp AG	STK		6.600,00	6.600,00
Frankreich					
FR0000131757	Eramet S.A.	STK		450,00	450,00
Niederlande					
NL0011540547	ABN AMRO Bank NV ADR	STK		2.700,00	2.700,00
Vereinigte Staaten von Amerika					
US26884L1098	EQT Corporation	STK		750,00	750,00
US3703341046	General Mills Inc.	STK		280,00	280,00
US5138471033	Lancaster Colony Corporation	STK		115,00	115,00
US75513E1010	Raytheon Technologies Corporation	STK		230,00	230,00
US8581191009	Steel Dynamics Inc.	STK		320,00	320,00
US7427181091	The Procter & Gamble Co.	STK		155,00	155,00

Anhang**Angaben gem. § 7 Nr. 9 KARBV****Sonstige Angaben**

Anteilwert Hard Value Fund I dist.	EUR	99,11
Umlaufende Anteile Hard Value Fund I dist.	STK	1.000,000
Anteilwert Hard Value Fund R dist.	EUR	98,05
Umlaufende Anteile Hard Value Fund R dist.	STK	3.349,898
Anteilwert Hard Value Fund S dist.	EUR	99,19
Umlaufende Anteile Hard Value Fund S dist.	STK	19.000,000

Angaben zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

Die Bewertung der Vermögensgegenstände erfolgt gemäß §§ 168 und 169 KAGB und der Kapitalanlage-Rechnungslegungs- und -Bewertungsverordnung („KARBV“).

Allgemeine Regeln für die Vermögensbewertung*An einer Börse zugelassene/an einem organisierten Markt gehandelte Vermögensgegenstände*

Vermögensgegenstände, die zum Handel an einer Börse zugelassen sind oder an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind sowie Bezugsrechte für das OGAW-Sondervermögen werden zum letzten verfügbaren handelbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet, sofern im nachfolgenden Abschnitt „Besondere Regeln für die Bewertung einzelner Vermögensgegenstände“ nicht anders angegeben.

Nicht an Börsen notierte oder an organisierten Märkten gehandelte Vermögensgegenstände oder Vermögensgegenstände ohne handelbaren Kurs

Vermögensgegenstände, die weder zum Handel an Börsen zugelassen sind noch in einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind oder für die kein handelbarer Kurs verfügbar ist, werden zu dem aktuellen Verkehrswert bewertet, der bei sorgfältiger Einschätzung nach geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten angemessen ist, sofern im nachfolgenden Abschnitt „Besondere Regeln für die Bewertung einzelner Vermögensgegenstände“ nicht anders angegeben.

Besondere Regeln für die Bewertung einzelner Vermögensgegenstände*Nichtnotierte Schuldverschreibungen und Schuldscheindarlehen*

Für die Bewertung von Schuldverschreibungen, die nicht zum Handel an einer Börse oder an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind (z. B. nicht notierte Anleihen, Commercial Papers und Einlagenzertifikate) und für die Bewertung von Schuldscheindarlehen werden die für vergleichbare Schuldverschreibungen und Schuldscheindarlehen vereinbarten Preise und gegebenenfalls die Kurswerte von Anleihen vergleichbarer Emittenten mit entsprechender Laufzeit und Verzinsung herangezogen, falls erforderlich mit einem Abschlag zum Ausgleich der geringeren Veräußerbarkeit.

Bankguthaben und Festgelder

Bankguthaben werden grundsätzlich zu ihrem Nennwert zuzüglich zugeflossener Zinsen bewertet.

Festgelder werden zum Verkehrswert bewertet, sofern das Festgeld jederzeit kündbar ist und die Rückzahlung bei der Kündigung nicht zum Nennwert zuzüglich Zinsen erfolgt.

Auf ausländische Währung lautende Vermögensgegenstände

Auf ausländische Währung lautende Vermögensgegenstände werden unter Zugrundelegung des WM/Reuters Fixing um 17:00 Uhr MEZ/MESZ ermittelten Devisenkurses des dem Bewertungstag vorhergehenden Börsentages in die Währung des OGAW-Sondervermögens (Euro) umgerechnet.

Zusätzliche Anhangangaben gemäß der Verordnung (EU) 2015/2365 über Wertpapierfinanzierungsgeschäfte

Die IPConcept (Luxemburg) S.A. als EU-OGAW-Verwaltungsgesellschaft von Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (OGAW) sowie als Verwalter alternativer Investmentfonds („AIFM“), fällt per Definition in den Anwendungsbereich der Verordnung (EU) 2015/2365 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 25. November 2015 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 („SFTR“).

Im Berichtszeitraums des Investmentfonds kamen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamtdite-Swaps im Sinne dieser Verordnung zum Einsatz. Somit sind im vorliegenden Bericht keine Angaben im Sinne von Artikel 13 der genannten Verordnung an die Anleger aufzuführen.

Details zur Anlagestrategie und den eingesetzten Finanzinstrumenten des OGAW-Sondervermögens können jeweils aus dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen sowie kostenlos auf der Internetseite der EU-OGAW-Verwaltungsgesellschaft www.ipconcept.com unter der Rubrik „Anlegerinformationen“ abgerufen werden.

Luxemburg, 28. Juni 2023

IPConcept (Luxemburg) S.A.

Marco Onischchenko
Vorstandsvorsitzender

Silvia Mayers
Vorstandsmitglied

Nikolaus Rummler
Vorstandsmitglied

EU-OGAW-Verwaltungsgesellschaft

IPConcept (Luxemburg) S.A.

4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen
Großherzogtum Luxemburg
Eigenkapital zum 31. Dezember 2022: EUR 10.080.000

Vorstand der EU-OGAW-Verwaltungsgesellschaft (Leitungsorgan)

Vorstandsvorsitzender:

Marco Onischschenko

Vorstandsmitglieder:

Silvia Mayers
Nikolaus Rummler

Aufsichtsrat der EU-OGAW-Verwaltungsgesellschaft

Aufsichtsratsvorsitzender:

Dr. Frank Müller
Mitglied des Vorstands
DZ PRIVATBANK S.A.

Aufsichtsratsmitglieder:

Bernhard Singer
Klaus-Peter Bräuer

Wirtschaftsprüfer der EU-OGAW-Verwaltungsgesellschaft

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative

2, rue Gerhard Mercator
B.P. 1443
L-1014 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

Verwahrstelle

DZ PRIVATBANK S.A.

Niederlassung Frankfurt am Main
Platz der Republik 6
D-60325 Frankfurt am Main
Eigenkapital zum 31. Dezember 2022: EUR 835.289.000

Wirtschaftsprüfer des Fonds

RGT Treuhand

Revisionsgesellschaft mbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Niddastraße 91
D-60329 Frankfurt am Main

Zentralverwaltungsstelle

DZ PRIVATBANK S.A.

4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen
Großherzogtum Luxemburg

Anlageberater

Walter Ludwig GmbH Wertpapierhandelsbank

An der Hauptwache 5
D-60313 Frankfurt am Main

Zahlstelle

Bundesrepublik Deutschland:

DZ PRIVATBANK S.A.

Niederlassung Frankfurt am Main
Platz der Republik 6
D-60325 Frankfurt am Main

