

Hard Value Fund

Halbjahresbericht
zum 31. Mai 2025

EU-OGAW-VERWALTUNGSGESELLSCHAFT

IPCConcept

Hard Value Fund

Vermögensübersicht	Seite 2
Vermögensaufstellung	Seite 3
Während des Berichtszeitraums abgeschlossenen 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 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 Fonds	23. November 2022	23. November 2022	23. November 2022
Auflegungsdatum Anteilklasse	2. Januar 2023	2. Januar 2023	2. Januar 2023
Anteilklassenwährung	EUR	EUR	EUR
WKN	A3D1ZQ	A3D1ZP	A3D2YL
ISIN	DE000A3D1ZQ9	DE000A3D1ZP1	DE000A3D2YL1
Ertragsverwendung	ausschüttend	ausschüttend	ausschüttend
Anzahl der Anteile	1.923,000	53.659,011	34.171,717
Anteilwert (in Anteilklassenwährung)	139,18	136,42	145,02
Anleger	Private Anleger	Private Anleger	Private Anleger
Aktueller Ausgabeaufschlag	bis zu 5 %	bis zu 5 %	entfällt
Rücknahmeabschlag	entfällt	entfällt	entfällt
Mindestanlagesumme ¹⁾	50.000,00 EUR	entfällt	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	2.976.438,31	23,73
Roh-, Hilfs- u. Betriebsstoffe	1.860.712,73	14,83
Basiskonsumgüter	1.781.562,49	14,20
Energie	1.388.794,61	11,07
Finanzwesen	935.370,00	7,46
Versorgungsbetriebe	780.972,77	6,23
Nicht-Basiskonsumgüter	321.420,00	2,56
Telekommunikationsdienste	313.631,16	2,50
Gesundheitswesen	310.169,32	2,47
IT	195.876,29	1,56
Summe	10.864.947,68	86,61
2. Zertifikate	375.260,00	2,99
3. Bankguthaben	1.361.704,70	10,86
4. Sonstige Vermögensgegenstände	62.933,09	0,50
Summe	12.664.845,47	100,96
II. Verbindlichkeiten	-121.654,53	-0,96
III. Fondsvermögen	12.543.190,94	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 31.05.25	Käufe Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe WHG Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen ¹⁾
Börsengehandelte Wertpapiere								
Aktien								
Belgien								
BE0003604155	Lotus Bakeries S.A.	STK	20,00	20,00	0,00 EUR	8.970,0000	179.400,00	1,43
							179.400,00	1,43
Dänemark								
DK0062498333	Novo-Nordisk AS	STK	5.100,00	5.100,00	0,00 DKK	453,6500	310.169,32	2,47
							310.169,32	2,47
Deutschland								
DE0008404005	Allianz SE	STK	900,00	250,00	0,00 EUR	347,7000	312.930,00	2,49
DE0005810055	Dte. Börse AG	STK	1.200,00	400,00	0,00 EUR	283,7000	340.440,00	2,71
DE0006047004	Heidelberg Materials AG	STK	1.900,00	1.900,00	0,00 EUR	174,9000	332.310,00	2,65
DE000HAG0005	HENSOLDT AG	STK	4.000,00	5.000,00	1.000,00 EUR	91,6000	366.400,00	2,92
DE0008430026	Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft AG in München	STK	500,00	500,00	0,00 EUR	564,0000	282.000,00	2,25
DE0007030009	Rheinmetall AG	STK	340,00	0,00	20,00 EUR	1.878,5000	638.690,00	5,09
							2.272.770,00	18,11
Griechenland								
GRS282183003	Jumbo S.A.	STK	11.000,00	3.500,00	0,00 EUR	29,2200	321.420,00	2,56
							321.420,00	2,56
Großbritannien								
GB0002875804	British American Tobacco Plc.	STK	9.500,00	4.700,00	0,00 GBP	33,0500	373.113,49	2,97
GB00BL6K5J42	Endeavour Mining Plc.	STK	14.000,00	14.000,00	0,00 CAD	42,0200	375.394,04	2,99
GB0004544929	Imperial Brands Plc.	STK	11.000,00	4.000,00	0,00 GBP	27,8800	364.444,44	2,91
GB0007188757	Rio Tinto Plc.	STK	6.300,00	3.100,00	0,00 GBP	44,6100	333.978,61	2,66
GB00B63H8491	Rolls Royce Holdings Plc.	STK	45.000,00	0,00	0,00 GBP	8,5100	455.080,21	3,63
							1.902.010,79	15,16
Italien								
IT0003856405	Leonardo S.p.A.	STK	6.500,00	9.200,00	2.700,00 EUR	54,1200	351.780,00	2,80
							351.780,00	2,80
Kanada								
CA0084741085	Agnico Eagle Mines Ltd.	STK	2.700,00	2.700,00	0,00 CAD	163,1800	281.147,34	2,24
CA0115321089	Alamos Gold Inc. [new]	STK	11.500,00	11.500,00	0,00 CAD	35,4600	260.219,51	2,07
CA13321L1085	Cameco Corporation	STK	7.500,00	10.900,00	3.400,00 USD	59,1500	390.893,47	3,12
							932.260,32	7,43
Kasachstan								
US63253R2013	Kazatomprom GDR	STK	11.000,00	6.100,00	0,00 USD	37,6500	364.922,02	2,91
							364.922,02	2,91
Norwegen								
NO0003043309	Kongsberg Gruppen AS	STK	2.500,00	2.500,00	1.900,00 NOK	1.813,5000	394.311,14	3,14
							394.311,14	3,14
Schweden								
SE0021921269	SAAB AB	STK	8.500,00	10.000,00	1.500,00 SEK	489,0000	382.928,74	3,05
							382.928,74	3,05

¹⁾ Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringe Differenzen entstanden sein.

Vermögensaufstellung

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Bestand 31.05.25	Käufe Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe WHG Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen ¹⁾
Schweiz								
CH0038863350	Nestlé S.A.	STK	2.700,00	2.700,00	0,00 CHF	87,5100	252.513,63	2,01
							252.513,63	2,01
Vereinigte Staaten von Amerika								
US02209S1033	Altria Group Inc.	STK	5.100,00	1.600,00	0,00 USD	59,4800	267.290,51	2,13
US0320951017	Amphenol Corporation	STK	2.500,00	2.500,00	0,00 USD	88,9200	195.876,29	1,56
US00206R1023	AT & T Inc.	STK	13.000,00	8.500,00	0,00 USD	27,3800	313.631,16	2,50
US1667641005	Chevron Corporation	STK	2.800,00	1.500,00	0,00 USD	137,9100	340.248,48	2,71
US21037T1097	Constellation Energy Corporation	STK	1.500,00	2.500,00	1.000,00 USD	303,3700	400.964,84	3,20
US26884L1098	EQT Corporation	STK	6.000,00	6.000,00	0,00 USD	55,3700	292.730,64	2,33
US3696043013	GE Aerospace	STK	1.800,00	800,00	0,00 USD	244,1600	387.248,22	3,09
US6516391066	Newmont Corporation	STK	6.000,00	2.200,00	0,00 USD	52,5200	277.663,23	2,21
US7181721090	Philip Morris International Inc.	STK	2.200,00	600,00	0,00 USD	177,8700	344.800,42	2,75
US92840M1027	Vistra Corporation	STK	2.700,00	3.100,00	2.000,00 USD	159,7300	380.007,93	3,03
							3.200.461,72	25,51
Summe Aktien							10.864.947,68	86,58
Zertifikate								
Deutschland								
DE000A0S9GB0	Dte. Börse Commodities GmbH/Gold Unze 999 Zert. v.07(2199)	STK	4.000,00	1.600,00	0,00 EUR	93,8150	375.260,00	2,99
Summe Zertifikate							375.260,00	2,99
Summe börsengehandelte Wertpapiere							11.240.207,68	89,57
Summe Wertpapiervermögen							11.240.207,68	89,57
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds								
Bankguthaben								
EUR-Bankguthaben bei:								
DZ PRIVATBANK S.A., Niederlassung Frankfurt		EUR	1.351.124,09				1.351.124,09	10,77
Bankguthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen		EUR	1.369,82				1.369,82	0,01
Bankguthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen		HKD	20.444,07				2.307,90	0,02
Bankguthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen		JPY	492.194,85				3.006,78	0,02
Bankguthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen		USD	4.402,99				3.896,11	0,03
Summe der Bankguthaben							1.361.704,70	10,85
Summe der Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							1.361.704,70	10,85
Sonstige Vermögensgegenstände								
Zinsansprüche		EUR	2.470,51				2.470,51	0,02
Dividendenansprüche		EUR	16.300,70				16.300,70	0,13
Steuerrückerstattungsansprüche		EUR	6.962,80				6.962,80	0,06
Forderungen aus Anteilumsatz		EUR	37.199,08				37.199,08	0,30
Summe sonstige Vermögensgegenstände							62.933,09	0,51

¹⁾ Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringe Differenzen entstanden sein.

Vermögensaufstellung

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Bestand 31.05.25	Käufe Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe WHG Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen ¹⁾
Sonstige Verbindlichkeiten								
	Verbindlichkeiten für abzuführende Verwaltungsvergütung	EUR	-12.569,17				-12.569,17	-0,10
	Verbindlichkeiten aus Anteilumsatz	EUR	-4.917,70				-4.917,70	-0,04
	Sonstige Verbindlichkeiten ²⁾	EUR	-104.167,66				-104.167,66	-0,83
Summe sonstige Verbindlichkeiten							-121.654,53	-0,97
Fondsvermögen							12.543.190,94	100,00

¹⁾ Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringe Differenzen entstanden sein.

²⁾ Diese Position setzt sich zusammen aus Verbindlichkeiten für Performancegebühren und der Abgrenzungen für Verwahrstellengebühren und Prüfungskosten.

Zurechnung auf die Anteilklassen

Hard Value Fund I dist.

Anteilwert	EUR	139,18
Umlaufende Anteile	STK	1.923,000

Hard Value Fund R dist.

Anteilwert	EUR	136,42
Umlaufende Anteile	STK	53.659,011

Hard Value Fund S dist.

Anteilwert	EUR	145,02
Umlaufende Anteile	STK	34.171,717
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)		89,57

Wertpapier-, Devisenkurse, Marktsätze

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

Wertpapierkurse	Kurse per 28.05.2025 oder letztbekannte
Alle anderen Vermögensgegenstände	Kurse per 28.05.2025
Devisenkurse	Kurse per 28.05.2025

Devisenkurse (in Mengennotiz)

Britisches Pfund	GBP	0,838800 = 1 Euro (EUR)
Dänische Krone	DKK	7,458800 = 1 Euro (EUR)
Hongkong Dollar	HKD	8,858300 = 1 Euro (EUR)
Japanischer Yen	JPY	163,695000 = 1 Euro (EUR)
Kanadischer Dollar	CAD	1,560800 = 1 Euro (EUR)
Norwegische Krone	NOK	11,493000 = 1 Euro (EUR)
Schwedische Krone	SEK	10,890500 = 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	CHF	0,933300 = 1 Euro (EUR)
US Amerikanischer Dollar	USD	1,130100 = 1 Euro (EUR)

Marktschlüssel

A) Terminbörse	
B) OTC	Over the counter

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					
Dänemark					
DK0060252690	Pandora A/S	STK		800,00	1.900,00
Großbritannien					
GB0002634946	BAE Systems Plc.	STK		0,00	11.000,00
GB00BMVP7Y09	Royalty Pharma Plc.	STK		3.600,00	3.600,00
Japan					
JP3183200009	Japan Exchange Group Inc.	STK		0,00	15.000,00
JP3726800000	Japan Tobacco Inc.	STK		0,00	6.000,00
Jersey					
JE00B4T3BW64	Glencore Plc.	STK		0,00	36.000,00
Kanada					
CA0084741085	Agnico Eagle Mines Ltd.	STK		1.000,00	1.000,00
CA0679011084	Barrick Mining Corporation	STK		0,00	8.000,00
CA4969024047	Kinross Gold Corporation	STK		4.000,00	24.000,00
Schweiz					
CH0012032113	Roche Holding AG	STK		1.000,00	1.000,00
CH0126881561	Swiss Re AG	STK		1.700,00	1.700,00
Vereinigte Staaten von Amerika					
US20030N1019	Comcast Corporation	STK		5.200,00	7.500,00
US25278X1090	Diamondback Energy Inc.	STK		0,00	900,00
US30231G1022	Exxon Mobil Corporation	STK		0,00	1.200,00
US35137L1052	Fox Corporation	STK		4.200,00	4.200,00
US35671D8570	Freeport-McMoRan Inc.	STK		2.100,00	5.000,00
US56585A1025	Marathon Petroleum Corporation	STK		0,00	1.000,00
US6745991058	Occidental Petroleum Corporation	STK		2.100,00	6.000,00
US88579Y1010	3M Co.	STK		0,00	1.500,00

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

Anteilwert Hard Value Fund – I dist.	EUR	139,18
Umlaufende Anteile Hard Value Fund – I dist.	STK	1.923,000
Anteilwert Hard Value Fund – R dist.	EUR	136,42
Umlaufende Anteile Hard Value Fund – R dist.	STK	53.659,011
Anteilwert Hard Value Fund – S dist.	EUR	145,02
Umlaufende Anteile Hard Value Fund – S dist.	STK	34.171,717

Angabe 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 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 zugelassen 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, erforderlichenfalls mit einem Abschlag zum Ausgleich der geringen 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 Anhangsangaben 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 Berichtszeitraum des OGAW-Sondervermögens 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, den 2. Juli 2025

IPConcept (Luxemburg) S.A.

Marco Onischschenko
Vorstandsvorsitzender

Jörg Hügel
Vorstand

Felix Graf von Hardenberg
Vorstand

Michael Riefer
Vorstand

EU-OGAW-Verwaltungsgesellschaft

IPConcept (Luxemburg) S.A.

4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg
Eigenkapital zum 31. Dezember 2024: EUR 10.080.000

Vorstand der EU-OGAW-Verwaltungsgesellschaft (Leitungsorgan)

Vorstandsvorsitzender:

Marco Onischschenko

Vorstandsmitglieder:

Jörg Hügel
Felix Graf von Hardenberg
Michael Riefer (seit dem 1. Juni 2025)

Aufsichtsrat der EU-OGAW-Verwaltungsgesellschaft

Aufsichtsratsvorsitzender:

Dr. Frank Müller
Mitglied des Vorstandes
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 2024: EUR 1.288.098.946,88

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

