

# Hard Value Fund

Jahresbericht  
zum 30. November 2024

EU-OGAW-VERWALTUNGSGESELLSCHAFT

**IP**Concept

R.C.S. Luxembourg B 82183

## Hard Value Fund

Tätigkeitsbericht	Seite 2
Vermögensübersicht	Seite 3
Vermögensaufstellung	Seite 11
Während des Berichtszeitraums abgeschlossenen Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen	Seite 15
Anhang	Seite 16
Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers	Seite 24
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	Seite 26

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.

Der Anlageberater Walter Ludwig GmbH Wertpapierhandelsbank berichtet im Auftrag des Vorstands der Verwaltungsgesellschaft:

Ziel der Anlagepolitik des Hard Value Fund ist es, unter Berücksichtigung des Anlagerisikos einen angemessenen Wertzuwachs zu erzielen. Das OGAW-Sondervermögen ist ein Aktienfonds. Bis zu 100 Prozent des Wertes des Fondsvermögens darf in Wertpapieren gehalten werden. Mindestens 51 Prozent des Wertes wird in Aktien gehalten. Das Fondsvermögen darf bis zu 49 Prozent in Geldmarktinstrumente und Bankguthaben investieren. Aus steuerlichen Gründen investiert der Fonds mehr als 50 Prozent seines Wertes in Kapitalbeteiligungen im Sinne des Investmentsteuerrechts und gilt somit als Aktienfonds im Sinne des Investmentsteuergesetzes. Die für den Fonds zu erwerbenden Vermögensgegenstände werden diskretionär auf Basis des nachfolgend beschriebenen Selektionsprozesses identifiziert („aktives Management“). Bei der überwiegenden Auswahl der Aktien wird eine „Value-Strategie“ angestrebt. Hierunter versteht man Aktien, die aus fundamentaler Sicht unterbewertet sind und ein dementsprechendes Kurspotential aufweisen. Gleichbleibende oder steigende Dividendenzahlungen werden besonders stark gewichtet. Der Selektionsprozess für Aktien orientiert sich an qualitativen und quantitativen Kriterien wie z. B. fundamentale Grundlage des Unternehmens (Substanz), Dividendenpolitik, Total-Shareholder-Politik. Zusätzlich erfolgt eine technische Bewertung des Investments.

Die Anlageentscheidungen werden unter Berücksichtigung der Portfoliodiversifikation getroffen. Im Geschäftsjahr waren die Kapitalmärkte vor allem von wirtschaftlichen Entwicklungen und der weltweiten Zinspolitik, geopolitischen Spannungen und dem US-Wahlkampf geprägt. Die von vielen Marktteilnehmern erwartete wirtschaftliche Abkühlung im amerikanischen Raum ist nicht eingetreten. Vielbeachtet wurden im Geschäftsjahr dauerhaft anhaltenden geopolitischen Spannungen. Anhaltende Konflikte wie der Russland Ukraine Konflikt sowie Spannungen im asiatischen Raum zogen sich auch durch dieses Geschäftsjahr.

Die sinkenden Leitzinsen im europäischen Raum und in den USA haben die Kapitalmärkte teilweise gespalten. Konstantes Wirtschaftswachstum sowie inflationäre Sorgen hielten die Märkte in Bewegung. Konjunkturelle Sorgen zogen sich durch diverse Regionen der Welt. Besonders der asiatische Raum mit Fokus auf dem chinesischen Kapitalmarkt war regelmäßig von stagnierenden Wirtschaftsdaten geprägt und wurde durch diverse konjunkturelle Maßnahmenpakete immer wieder gestützt. Bis dato ist das Investorenvertrauen aber noch nicht zurückgekehrt. Im europäischen Raum, ausgenommen Deutschland, konnte sich die Wirtschaft besser behaupten. Die US-amerikanische Wirtschaft konnte sich robust halten. Gewinner in diesem Geschäftsjahr waren unter anderem die Largecaps, small und Midcaps hatten vor allem im europäischen Raum deutliche Schwierigkeiten.

Sowohl die Arbeitsmarktdaten als auch die Konjunkturdaten ließen gesamtwirtschaftlich keine größere Abkühlung erkennen. Besonders hervorzuheben hat sich der japanische Aktienmarkt, der insbesondere von einer marktförderlichen Zinspolitik und soliden Unternehmensbewertungen profitieren konnte. Die Sensibilität des Marktes konnte erkannt werden, als die japanische Notenbank leichte Zinsanhebungen avisiert hat und damit die Auflösung des Carry-Trades verursachte, was zu kurzzeitigen erheblichen Marktschwankungen geführt hat. Dieses führte dazu, dass wir unser Japananteil im Hard Value Fund reduziert haben. Aufgrund der durchwachsenen konjunkturellen Lage war das Fondsvermögen ein hohem Maße in Aktien aus Sektoren und Ländern investiert, die sich in diesen Marktbedingungen solide behaupten konnten. In sektoraler Hinsicht lag der Fokus auf Energie (darunter insb. klassische Öl- und Gasunternehmen), Basiskonsumgütern (darunter insb. Tabakunternehmen), Industrie (darunter insb. Verteidigungsunternehmen) und Roh-, Hilfs- u. Betriebsstoffen (darunter insb. Miningunternehmen). Im Energiesektor behaupteten sich die Unternehmen trotz eines rückläufigen Rohölpreises, und wiesen nach unseren quantitativen und qualitativen Analysen insbesondere gute Dividendenrenditen und solide Bewertungsniveaus aus. Besonders geprägt war der Sektor von Übernahmen, Aktienrückkäufen und einer Verringerung der Schuldenquote. Insbesondere die großen Ölkonzerne konnten sich weitere Marktanteile sichern und für die nächsten Jahre positionieren. Neben dem Energiesektor konnten aber auch die weiteren Kernsektoren des Hard Value Fund im Geschäftsjahr von dem Marktumfeld profitieren. Denn die unvoreingenommene Allokation mit dem Fokus auf substanz- und ertragsstarke Unternehmen mit fairen Bewertungen und Kennzahlen lassen nach unseren Analysen keine Hypes oder Blasenbildung erkennen. Aufgrund der weitaus überwiegenden Allokation des Fondsvermögens in Aktien lagen keine wesentlichen Risiken im Adressenausfall. Insbesondere wurden keine Anleihen allokiert. Marktrisiken bestanden aufgrund der Aktieninvestitionen, ebenso wie Zinsänderungsrisiken. Fremdwährungsrisiken, welche sich aus Fremdwährungsguthaben und Fremdwährungsaktien ergaben, wurden nicht abgesichert. Die maßgeblichen Ertragsquellen des Fondsvermögens ergaben sich aus Kursgewinnen und Dividenden. Die wesentlichen Quellen der Gewinne resultieren aus Kursgewinnen und Aktienverkäufen (z.B. Rheinmetall, Saab AB, Leonardo, Novo Nordisk, Münchener Rück). Die nicht realisierten Kursgewinne ergeben sich unter anderem aus den Kurszuwächsen von Rolls-Royce, Philip Morris, Vistra Corp, Altria. Die wesentlichen Quellen der realisierten Verluste resultierten aus dem Handel mit Aktien (z.B. BP PLC, Serica Energy, RWE, Sumitomo).

Die Performance der Anteilsklassen des Hard Value Fund im Geschäftsjahr, ermittelt nach der BVI-Methode, stellte sich wie folgt dar:

	<b>R dist.</b> WKN: A3D1ZP	<b>I dist.</b> WKN: A3D1ZQ	<b>S dist.</b> WKN: A3D2YL
Im Geschäftsjahr	19,73%	20,43%	23,02%
Seit Auflage	25,76%	28,19%	31,29%

**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	2.450,000	27.033,233	24.080,000
Anteilwert (in Anteilklassenwährung)	125,17	122,79	128,20
Anleger	Private Anleger	Private Anleger	Private Anleger
Aktueller Ausgabeaufschlag	bis zu 5 % p.a.	bis zu 5 % p.a.	entfällt
Rücknahmeabschlag	entfällt	entfällt	entfällt
Mindestanlagesumme <sup>1)</sup>	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 <sup>2)</sup>
<b>I. Vermögensgegenstände</b>		
<b>1. Aktien - Gliederung nach Branche</b>		
Industrie	1.262.021,09	18,80
Energie	1.001.600,64	14,92
Roh-, Hilfs- u. Betriebsstoffe	943.018,05	14,05
Basiskonsumgüter	939.394,64	13,99
Finanzwesen	532.037,30	7,93
Nicht-Basiskonsumgüter	351.431,85	5,23
Versorgungsbetriebe	234.298,71	3,49
Telekommunikationsdienste	192.004,36	2,86
<b>Summe</b>	<b>5.455.806,64</b>	<b>81,27</b>
<b>2. Zertifikate</b>	<b>193.176,00</b>	<b>2,88</b>
<b>3. Bankguthaben</b>	<b>994.081,98</b>	<b>14,81</b>
<b>4. Sonstige Vermögensgegenstände</b>	<b>113.700,27</b>	<b>1,69</b>
<b>Summe</b>	<b>6.756.764,89</b>	<b>100,65</b>
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-43.591,06</b>	<b>-0,65</b>
<b>III. Fondsvermögen</b>	<b>6.713.173,83</b>	<b>100,00</b>

<sup>1)</sup> Die Gesellschaft ist befugt, nach ihrem Ermessen auch geringerer Beträge zu akzeptieren.

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

## Entwicklung des Sondervermögens

	EUR	EUR
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>		<b>3.225.573,32</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr		-85.505,42
2. Mittelzufluß/-abfluß (netto)		2.636.861,80
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	3.313.237,14	
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen	-676.375,34	
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		-21.658,80
4. Ergebnis des Geschäftsjahres		957.902,93
Davon nicht realisierte Gewinne	579.162,09	
Davon nicht realisierte Verluste	24.818,90	
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>		<b>6.713.173,83</b>

## Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 1. Dezember 2023 bis 30. November 2024

	EUR
<b>I. Erträge</b>	
1. Dividenden inländischer Aussteller	20.197,58
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	144.593,06
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	18.370,90
4. Abzug inländischer Körperschaftsteuer	-2.793,95
5. Abzug ausländischer Quellensteuer	-10.134,97
6. Sonstige Erträge	2.009,29
<b>Summe der Erträge</b>	<b>172.241,91</b>
<b>II. Aufwendungen</b>	
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	73,51
2. Verwaltungsvergütung	75.586,60
3. Verwahrstellenvergütung	3.151,61
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	5.026,26
5. Sonstige Aufwendungen	8.933,34
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>92.771,32</b>
<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>79.470,59</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>	
1. Realisierte Gewinne	455.668,19
2. Realisierte Verluste	-181.216,84
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>274.451,35</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>353.921,94</b>
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	579.162,09
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	24.818,90
<b>VI. Nicht Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>603.980,99</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>957.902,93</b>

**Entwicklung des Sondervermögens**

	EUR	EUR
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>		<b>103.944,00</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr		-2.590,00
2. Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen		172.189,90
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		-2.297,20
4. Ergebnis des Geschäftsjahres		35.431,26
Davon nicht realisierte Gewinne	19.169,52	
Davon nicht realisierte Verluste	34,56	
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>		<b>306.677,96</b>

**Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 1. Dezember 2023 bis 30. November 2024**

	EUR
<b>I. Erträge</b>	
1. Dividenden inländischer Aussteller	923,42
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	6.620,28
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	841,15
4. Abzug inländischer Körperschaftsteuer	-127,76
5. Abzug ausländischer Quellensteuer	-463,90
6. Sonstige Erträge	91,85
<b>Summe der Erträge</b>	<b>7.885,04</b>
<b>II. Aufwendungen</b>	
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	3,16
2. Vergütung der Verwaltung	3.418,93
3. Vergütung der Verwahrstellen	144,32
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	230,90
5. Sonstige Aufwendungen	408,86
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>4.206,17</b>
<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>3.678,87</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>	
1. Realisierte Gewinne	20.845,59
2. Realisierte Verluste	-8.297,28
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>12.548,31</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>16.227,18</b>
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	19.169,52
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	34,56
<b>VI. Nicht Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>19.204,08</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>35.431,26</b>

**Verwendung der Erträge des Sondervermögens**  
**Berechnung der Ausschüttung**

	EUR insgesamt	EUR je Anteil
<b>I. Für die Ausschüttung verfügbar</b>	<b>16.227,18</b>	<b>6,62</b>
1. Vortrag aus dem Vorjahr	0,00	0,00
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	16.227,18	6,62
<b>II. Nicht für die Ausschüttung verwendet</b>	<b>7.039,68</b>	<b>2,87</b>
1. Vortrag auf neue Rechnung	7.039,68	2,87
<b>III Gesamtausschüttung</b>	<b>9.187,50</b>	<b>3,75</b>
1. Barausschüttung	9.187,50	3,75

**Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre <sup>1)</sup>**

	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres EUR	Anteilwert  EUR
30.11.2023	103.944,00	103,94
30.11.2024	306.677,96	125,17

<sup>1)</sup> Auflegung des Fonds/Eröffnung der Anteilklasse am 02.01.2023.

## Entwicklung des Sondervermögens

	EUR	EUR
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>		<b>740.452,38</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr		-23.505,42
2. Mittelzufluss (netto)		2.313.394,20
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	2.989.769,54	
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen	-676.375,34	
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		-15.862,67
4. Ergebnis des Geschäftsjahres		305.031,12
Davon nicht realisierte Gewinne	157.329,96	
Davon nicht realisierte Verluste	-15.816,79	
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>		<b>3.319.509,61</b>

## Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 1. Dezember 2023 bis 30. November 2024

	EUR
<b>I. Erträge</b>	
1. Dividenden inländischer Aussteller	10.037,13
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	71.885,72
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	9.134,26
4. Abzug inländischer Körperschaftsteuer	-1.388,58
5. Abzug ausländischer Quellensteuer	-5.036,42
6. Sonstige Erträge	994,45
<b>Summe der Erträge</b>	<b>85.626,56</b>
<b>II. Aufwendungen</b>	
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	36,79
2. Vergütung der Verwaltung	49.438,93
3. Vergütung der Verwahrstellen	1.567,47
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	2.521,79
5. Sonstige Aufwendungen	4.439,36
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>58.004,34</b>
<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>27.622,22</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>	
1. Realisierte Gewinne	226.009,12
2. Realisierte Verluste	-90.113,39
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>135.895,73</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>163.517,95</b>
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	157.329,96
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	-15.816,79
<b>VI. Nicht Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>141.513,17</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>305.031,12</b>

**Verwendung der Erträge des Sondervermögens  
Berechnung der Ausschüttung**

	EUR insgesamt	EUR je Anteil
<b>I. Für die Ausschüttung verfügbar</b>	<b>163.517,95</b>	<b>6,05</b>
1. Vortrag aus dem Vorjahr	0,00	0,00
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	163.517,95	6,05
<b>II. Nicht für die Ausschüttung verwendet</b>	<b>64.035,65</b>	<b>2,37</b>
1. Vortrag auf neue Rechnung	64.035,65	2,37
<b>III Gesamtausschüttung</b>	<b>99.482,30</b>	<b>3,68</b>
1. Barausschüttung	99.482,30	3,68

**Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre <sup>1)</sup>**

	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres EUR	Anteilwert  EUR
30.11.2023	740.452,38	102,56
30.11.2024	3.319.509,61	122,79

<sup>1)</sup> Auflegung des Fonds/Eröffnung der Anteilklasse am 02.01.2023.

**Entwicklung des Sondervermögens**

	EUR	EUR
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>		<b>2.381.176,94</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr		-59.410,00
2. Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen		151.277,70
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		-3.498,93
4. Ergebnis des Geschäftsjahres		617.440,55
Davon nicht realisierte Gewinne	402.662,61	
Davon nicht realisierte Verluste	40.601,13	
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>		<b>3.086.986,26</b>

**Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 1. Dezember 2023 bis 30. November 2024**

	EUR
<b>I. Erträge</b>	
1. Dividenden inländischer Aussteller	9.237,03
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	66.087,06
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	8.395,49
4. Abzug inländischer Körperschaftsteuer	-1.277,61
5. Abzug ausländischer Quellensteuer	-4.634,65
6. Sonstige Erträge	922,99
<b>Summe der Erträge</b>	<b>78.730,31</b>
<b>II. Aufwendungen</b>	
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	33,56
2. Verwaltungsvergütung	22.728,74
3. Verwahrstellenvergütung	1.439,82
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	2.273,57
5. Sonstige Aufwendungen	4.085,12
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>30.560,81</b>
<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>48.169,50</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>	
1. Realisierte Gewinne	208.813,48
2. Realisierte Verluste	-82.806,17
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>126.007,31</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>174.176,81</b>
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	402.662,61
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	40.601,13
<b>VI. Nicht Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>443.263,74</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>617.440,55</b>

**Verwendung der Erträge des Sondervermögens**  
**Berechnung der Ausschüttung**

	EUR insgesamt	EUR je Anteil
<b>I. Für die Ausschüttung verfügbar</b>	<b>174.176,81</b>	<b>7,23</b>
1. Vortrag aus dem Vorjahr	0,00	0,00
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	174.176,81	7,23
<b>II. Nicht für die Ausschüttung verwendet</b>	<b>81.468,81</b>	<b>3,38</b>
1. Vortrag auf neue Rechnung	81.468,81	3,38
<b>III Gesamtausschüttung</b>	<b>92.708,00</b>	<b>3,85</b>
1. Barausschüttung	92.708,00	3,85

**Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre <sup>1)</sup>**

	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres EUR	Anteilwert  EUR
30.11.2023	2.381.176,94	104,21
30.11.2024	3.086.986,26	128,20

<sup>1)</sup> Auflegung des Fonds/Eröffnung der Anteilklasse am 02.01.2023.

**Vermögensaufstellung**

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Bestand 30.11.24	Käufe Zugänge im Berichts- zeitraum	Verkäufe Abgänge im Berichts- zeitraum	WHG	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>									
<b>Aktien</b>									
<b>Dänemark</b>									
DK0060252690	Pandora A/S	STK	1.100,00	1.100,00	0,00	DKK	1.117,5000	164.831,85	2,46
								<b>164.831,85</b>	<b>2,46</b>
<b>Deutschland</b>									
DE0008404005	Allianz SE	STK	650,00	300,00	0,00	EUR	289,3000	188.045,00	2,80
DE0005810055	Dte. Börse AG	STK	800,00	520,00	0,00	EUR	220,0000	176.000,00	2,62
DE0007030009	Rheinmetall AG	STK	360,00	360,00	360,00	EUR	620,4000	223.344,00	3,33
								<b>587.389,00</b>	<b>8,75</b>
<b>Griechenland</b>									
GRS282183003	Jumbo S.A.	STK	7.500,00	7.500,00	0,00	EUR	24,8800	186.600,00	2,78
								<b>186.600,00</b>	<b>2,78</b>
<b>Großbritannien</b>									
GB0002634946	BAE Systems Plc.	STK	11.000,00	11.000,00	7.500,00	GBP	12,9000	170.593,89	2,54
GB0002875804	British American Tobacco Plc.	STK	4.800,00	2.400,00	0,00	GBP	29,8000	171.964,41	2,56
JE00B4T3BW64	Glencore Plc.	STK	36.000,00	22.000,00	0,00	GBP	3,7375	161.757,63	2,41
GB0004544929	Imperial Brands Plc.	STK	7.000,00	5.000,00	0,00	GBP	25,7300	216.530,42	3,23
GB0007188757	Rio Tinto Plc.	STK	3.200,00	1.800,00	0,00	GBP	49,0000	188.506,85	2,81
GB00B63H8491	Rolls Royce Holdings Plc.	STK	45.000,00	0,00	5.000,00	GBP	5,4560	295.167,11	4,40
								<b>1.204.520,31</b>	<b>17,95</b>
<b>Japan</b>									
JP3183200009	Japan Exchange Group Inc.	STK	15.000,00	15.000,00	0,00	JPY	1.790,5000	167.992,30	2,50
JP3726800000	Japan Tobacco Inc.	STK	6.000,00	2.100,00	0,00	JPY	4.258,0000	159.801,44	2,38
								<b>327.793,74</b>	<b>4,88</b>
<b>Kanada</b>									
CA0679011084	Barrick Gold Corporation	STK	8.000,00	3.000,00	0,00	CAD	24,6800	133.567,85	1,99
CA4969024047	Kinross Gold Corporation	STK	20.000,00	20.000,00	0,00	CAD	13,8600	187.525,37	2,79
								<b>321.093,22</b>	<b>4,78</b>
<b>Kasachstan</b>									
US63253R2013	Kazatomprom GDR	STK	4.900,00	2.600,00	0,00	USD	39,7500	184.585,86	2,75
								<b>184.585,86</b>	<b>2,75</b>
<b>Norwegen</b>									
NO0003043309	Kongsberg Gruppen AS	STK	1.900,00	1.900,00	0,00	NOK	1.310,0000	213.439,21	3,18
								<b>213.439,21</b>	<b>3,18</b>
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>									
US02209S1033	Altria Group Inc.	STK	3.500,00	2.400,00	0,00	USD	57,6500	191.219,67	2,85
US00206R1023	AT & T Inc.	STK	4.500,00	4.500,00	0,00	USD	23,2700	99.237,11	1,48
US1667641005	Chevron Corporation	STK	1.300,00	730,00	0,00	USD	162,1100	199.718,54	2,98
US20030N1019	Comcast Corporation	STK	2.300,00	2.300,00	0,00	USD	42,5600	92.767,25	1,38
US25278X1090	Diamondback Energy Inc.	STK	900,00	300,00	0,00	USD	176,1900	150.275,78	2,24
US30231G1022	Exxon Mobil Corporation	STK	1.200,00	500,00	0,00	USD	117,6600	133.805,91	1,99
US35671D8570	Freeport-McMoRan Inc.	STK	2.900,00	1.300,00	0,00	USD	43,7600	120.265,35	1,79
US3696043013	GE Aerospace	STK	1.000,00	1.000,00	0,00	USD	180,6000	171.152,39	2,55
US56585A1025	Marathon Petroleum Corporation	STK	1.000,00	300,00	0,00	USD	155,3600	147.232,75	2,19
US6516391066	Newmont Corporation	STK	3.800,00	1.900,00	0,00	USD	42,0400	151.395,00	2,26
US6745991058	Occidental Petroleum Corporation	STK	3.900,00	2.600,00	0,00	USD	50,3200	185.981,80	2,77

**Vermögensaufstellung**

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Bestand 30.11.24	Käufe Zugänge im Berichts- zeitraum	Verkäufe Abgänge im Berichts- zeitraum	WHG	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
<b>Vereinigte Staaten von Amerika (Fortsetzung)</b>									
US7181721090	Philip Morris International Inc.	STK	1.600,00	700,00	0,00	USD	131,8200	199.878,70	2,98
US92840M1027	Vistra Corporation	STK	1.600,00	1.600,00	0,00	USD	154,5200	234.298,71	3,49
US88579Y1010	3M Co.	STK	1.500,00	1.500,00	0,00	USD	132,4800	188.324,49	2,81
								<b>2.265.553,45</b>	<b>33,76</b>
<b>Summe Aktien</b>								<b>5.455.806,64</b>	<b>81,29</b>
<b>Zertifikate</b>									
<b>Deutschland</b>									
DE000A0S9GB0	Dte. Börse Commodities GmbH/Gold Unze 999 Zert. v.07(2199)	STK	2.400,00	550,00	0,00	EUR	80,4900	193.176,00	2,88
<b>Summe Zertifikate</b>								<b>193.176,00</b>	<b>2,88</b>
<b>Summe börsengehandelte Wertpapiere</b>								<b>5.648.982,64</b>	<b>84,17</b>
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>								<b>5.648.982,64</b>	<b>84,17</b>
<b>Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b>									
<b>Bankguthaben</b>									
<b>EUR-Bankguthaben bei:</b>									
DZ PRIVATBANK S.A., Niederlassung Frankfurt		EUR	987.156,32					987.156,32	14,70
Bankguthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen		EUR	855,43					855,43	0,01
Bankguthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen		GBP	1.364,01					1.639,83	0,02
Bankguthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen		HKD	20.264,02					2.467,13	0,04
Bankguthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen		JPY	209.560,45					1.310,79	0,02
Bankguthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen		USD	688,50					652,48	0,01
<b>Summe der Bankguthaben</b>								<b>994.081,98</b>	<b>14,80</b>
<b>Summe der Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b>								<b>994.081,98</b>	<b>14,80</b>
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>									
Zinsansprüche		EUR	3.103,06					3.103,06	0,05
Dividendenansprüche		EUR	9.308,85					9.308,85	0,14
Steuerrückerstattungsansprüche		EUR	425,70					425,70	0,01
Forderungen aus Anteilumsatz		EUR	100.862,66					100.862,66	1,50
<b>Summe sonstige Vermögensgegenstände</b>								<b>113.700,27</b>	<b>1,70</b>
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>									
Verbindlichkeiten für abzuführende Verwaltungsvergütung		EUR	-5.936,57					-5.936,57	-0,09
Verbindlichkeiten aus Anteilumsatz		EUR	-122,41					-122,41	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten <sup>1)</sup>		EUR	-37.532,08					-37.532,08	-0,56
<b>Summe sonstige Verbindlichkeiten</b>								<b>-43.591,06</b>	<b>-0,65</b>
<b>Fondsvermögen</b>								<b>6.713.173,83</b>	<b>100,00</b>

<sup>1)</sup> Diese Position setzt sich im Wesentlichen aus Verbindlichkeiten für Performancegebühren zusammen.

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

**Zurechnung auf die Anteilklassen**

**Hard Value Fund I dist.**

Anteilwert	EUR	125,17
Umlaufende Anteile	STK	2.450,000

**Hard Value Fund R dist.**

Anteilwert	EUR	122,79
Umlaufende Anteile	STK	27.033,233

**Hard Value Fund S dist.**

Anteilwert	EUR	128,20
Umlaufende Anteile	STK	24.080,000
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)		84,17

**Wertpapier-, Devisenkurse, Marktsätze**

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

Wertpapierkurse	Kurse per 28.11.2024 oder letztbekannte
Alle anderen Vermögensgegenstände	Kurse per 28.11.2024
Devisenkurse	Kurse per 28.11.2024

**Devisenkurse (in Mengennotiz)**

Britisches Pfund	GBP	0,831800 = 1 Euro (EUR)
Dänische Krone	DKK	7,457600 = 1 Euro (EUR)
Hongkong Dollar	HKD	8,213600 = 1 Euro (EUR)
Japanischer Yen	JPY	159,873400 = 1 Euro (EUR)
Kanadischer Dollar	CAD	1,478200 = 1 Euro (EUR)
Norwegische Krone	NOK	11,661400 = 1 Euro (EUR)
Schwedische Krone	SEK	11,529300 = 1 Euro (EUR)
US Amerikanischer Dollar	USD	1,055200 = 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
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>					
<b>Aktien</b>					
<b>Dänemark</b>					
DK0062498333	Novo-Nordisk AS	STK		350,00	1.250,00
<b>Deutschland</b>					
DE000HAG0005	HENSOLDT AG	STK		1.400,00	4.500,00
DE0008430026	Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft AG in München	STK		120,00	350,00
DE0007037129	RWE AG	STK		0,00	1.700,00
<b>Frankreich</b>					
FR0000121329	THALES S.A.	STK		350,00	850,00
FR0000120271	TotalEnergies SE	STK		1.600,00	2.700,00
<b>Großbritannien</b>					
GB0007980591	BP Plc.	STK		18.000,00	30.000,00
GB00B033F229	Centrica Plc.	STK		0,00	45.000,00
GB00B0CY5V57	Serica Energy Plc.	STK		25.500,00	48.000,00
<b>Italien</b>					
IT0003856405	Leonardo S.p.A.	STK		0,00	6.100,00
<b>Japan</b>					
JP3877600001	Marubeni Corporation	STK		8.800,00	13.200,00
JP3898400001	Mitsubishi Corporation	STK		4.000,00	6.000,00
JP3404600003	Sumitomo Corporation	STK		3.300,00	7.000,00
<b>Kanada</b>					
CA13321L1085	Cameco Corporation	STK		2.300,00	2.300,00
CA13321L1085	Cameco Corporation	STK		1.100,00	2.300,00
CA8787423034	Teck Resources Ltd.	STK		0,00	2.000,00
<b>Schweden</b>					
SE0021921269	SAAB AB	STK		6.800,00	6.800,00
SE0000112385	SAAB AB	STK		0,00	1.700,00
<b>Schweiz</b>					
CH1300646267	Bunge Global S.A.	STK		0,00	750,00
<b>Südafrika</b>					
ZAE000018123	Gold Fields Ltd.	STK		0,00	3.500,00
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>					
US21037T1097	Constellation Energy Corporation	STK		1.650,00	1.650,00

**Anhang**

**Angaben gem. § 7 Nr. 9 KARBV und § 37 Abs. 1 und 2 DerivateV**

**Angaben nach der Derivateverordnung**

<b>Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure</b>	<b>EUR 0,00</b>
--	-----------------

Die Vertragspartner der Derivate- Geschäfte:

n.a. <sup>1)</sup>

Vorstehende Positionen können auch reine Finanzkommissionsgeschäfte über börsliche Derivate betreffen, die zumindest aus Sicht der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht bei der Wahrnehmung von Meldepflichten so berücksichtigt werden sollen, als seien sie Derivate.

	Kurswert
<b>Gesamtbetrag der i.Z.m. Derivaten von Dritten gewährten Sicherheiten:</b>	<b>EUR 0,00</b>
Davon:	
Bankguthaben	EUR 0,00
Schuldverschreibungen	EUR 0,00
Aktien	EUR 0,00
<b>Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)</b>	<b>84,17</b>
<b>Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)</b>	<b>0,00</b>

Die Auslastung der Obergrenze für das Marktrisikopotential wurde für dieses Investmentvermögen gemäß der Derivateverordnung nach dem einfachen Ansatz ermittelt.

<b>Das durch Wertpapier-Darlehen und Pensionsgeschäfte erzielte Exposure</b>	<b>EUR 0,00</b>
--	-----------------

Die Vertragspartner der Wertpapier-Darlehen und Pensionsgeschäfte

n.a.

	Kurswert
<b>Gesamtbetrag der bei Wertpapier-Darlehen und Pensionsgeschäften von Dritten gewährten Sicherheiten:</b>	<b>EUR 0,00</b>
Davon:	
Bankguthaben	EUR 0,00
Schuldverschreibungen	EUR 0,00
Aktien	EUR 0,00

<sup>1)</sup> Vertragspartner bei börsengehandelten derivativen Geschäften ist grundsätzlich die jeweilige Börse.

**Zusätzliche Angaben zu entgegengenommenen Sicherheiten bei Derivaten**

**Emittenten oder Garanten, deren Sicherheiten mehr als 20% des Wertes des Fonds ausgemacht haben:**

n.a.

Erträge aus Wertpapier-Darlehen inklusive der angefallenen direkten und indirekten Kosten und Gebühren inkl. Ertragsausgleich Hard Value Fund I dist.	EUR	0,00
Erträge aus Wertpapier-Darlehen inklusive der angefallenen direkten und indirekten Kosten und Gebühren inkl. Ertragsausgleich Hard Value Fund R dist.	EUR	0,00
Erträge aus Wertpapier-Darlehen inklusive der angefallenen direkten und indirekten Kosten und Gebühren inkl. Ertragsausgleich Hard Value Fund S dist.	EUR	0,00
Erträge aus Pensionsgeschäften inklusive der angefallenen direkten und indirekten Kosten und Gebühren inkl. Ertragsausgleich Hard Value Fund I dist.	EUR	0,00
Erträge aus Pensionsgeschäften inklusive der angefallenen direkten und indirekten Kosten und Gebühren inkl. Ertragsausgleich Hard Value Fund R dist.	EUR	0,00
Erträge aus Pensionsgeschäften inklusive der angefallenen direkten und indirekten Kosten und Gebühren inkl. Ertragsausgleich Hard Value Fund S dist.	EUR	0,00

**Angaben zu § 35 Abs. 3 Nr. 6 Derivateverordnung**

Die EU-OGAW-Verwaltungsgesellschaft tätigt keine Wertpapier-Darlehen und Pensionsgeschäfte.

**Sonstige Angaben**

Anteilwert Hard Value Fund I dist.	EUR	125,17
Umlaufende Anteile Hard Value Fund I dist.	STK	2.450,000
Anteilwert Hard Value Fund R dist.	EUR	122,79
Umlaufende Anteile Hard Value Fund R dist.	STK	27.033,233
Anteilwert Hard Value Fund S dist.	EUR	128,20
Umlaufende Anteile Hard Value Fund S dist.	STK	24.080,000

## 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.

**Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote**

Die Gesamtkostenquote drückt sämtliche vom Investmentvermögen im Jahresverlauf getragenen Kosten und Zahlungen (ohne Transaktionskosten) im Verhältnis zum durchschnittlichen Nettoinventarwert des Investmentvermögens aus; sie ist als Prozentsatz auszuweisen.

<b>Gesamtkostenquote Hard Value Fund I dist.</b>	<b>1,46 %</b>
<b>Gesamtkostenquote Hard Value Fund R dist.</b>	<b>1,82 %</b>
<b>Gesamtkostenquote Hard Value Fund S dist.</b>	<b>1,09 %</b>

Die Gesamtkostenquote stellt eine einzige Zahl dar, die auf den Zahlen des Berichtszeitraums vom 1. Dezember 2023 bis 30. November 2024 basiert. Sie umfasst - gemäß EU-Verordnung Nr. 583/2010 sowie § 166 Abs. 5 KAGB - sämtliche vom Investmentvermögen im Jahresverlauf getragenen Kosten und Zahlungen im Verhältnis zum durchschnittlichen Nettoinventarwert des Investmentvermögens. Die Gesamtkostenquote enthält nicht die Transaktionskosten. Sie kann von Jahr zu Jahr schwanken.

Die Gesamtkostenquote wird zudem in den wesentlichen Anlegerinformationen des Investmentvermögens gemäß § 166 Abs. 5 KAGB unter der Bezeichnung »laufende Kosten« ausgewiesen, wobei dort auch der Ausweis einer Kostenschätzung erfolgen kann. Die geschätzten Kosten können von der hier ausgewiesenen Gesamtkostenquote abweichen. Maßgeblich für die tatsächlich im Berichtszeitraum angefallenen Gesamtkosten sind die Angaben im Jahresbericht.

<b>Erfolgsabhängige Vergütung in % des durchschnittlichen Nettoinventarwertes Hard Value Fund I dist.</b>	<b>0,00 %</b>
<b>An die EU-OGAW-Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen inkl. Ertragsausgleich</b>	<b>EUR 0,00</b>
Davon für die EU-OGAW-Verwaltungsgesellschaft	0,00 %
Davon für die Verwahrstelle	0,00 %
Davon für Dritte	0,00 %

<b>Erfolgsabhängige Vergütung in % des durchschnittlichen Nettoinventarwertes Hard Value Fund R dist.</b>	<b>0,00 %</b>
<b>An die EU-OGAW-Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen inkl. Ertragsausgleich</b>	<b>EUR 0,00</b>
Davon für die EU-OGAW-Verwaltungsgesellschaft	0,00 %
Davon für die Verwahrstelle	0,00 %
Davon für Dritte	0,00 %

<b>Erfolgsabhängige Vergütung in % des durchschnittlichen Nettoinventarwertes Hard Value Fund S dist.</b>	<b>0,00 %</b>
<b>An die EU-OGAW-Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen inkl. Ertragsausgleich</b>	<b>EUR 0,00</b>
Davon für die EU-OGAW-Verwaltungsgesellschaft	0,00 %
Davon für die Verwahrstelle	0,00 %
Davon für Dritte	0,00 %

Die EU-OGAW-Kapitalverwaltungsgesellschaft erhält keine Rückvergütungen der aus dem Investmentvermögen an die Verwahrstelle und an Dritte geleisteten Vergütungen und Aufwandserstattungen.

Die EU-OGAW-Kapitalverwaltungsgesellschaft gewährt sogenannte Vermittlungsfolgeprovision an Vermittler in nicht wesentlichem Umfang aus der von dem Investmentvermögen an sie geleisteten Vergütung.

Wesentliche sonstige Erträge inkl. Ertragsausgleich Hard Value Fund I dist. <sup>1)</sup>	EUR	0,00
Wesentliche sonstige Erträge inkl. Ertragsausgleich Hard Value Fund R dist. <sup>1)</sup>	EUR	0,00
Wesentliche sonstige Erträge inkl. Ertragsausgleich Hard Value Fund S dist. <sup>1)</sup>	EUR	0,00
Wesentliche sonstige Aufwendungen inkl. Ertragsausgleich Hard Value Fund I dist. <sup>1)</sup>	EUR	0,00
Wesentliche sonstige Aufwendungen inkl. Ertragsausgleich Hard Value Fund R dist. <sup>1)</sup>	EUR	0,00
Wesentliche sonstige Aufwendungen inkl. Ertragsausgleich Hard Value Fund S dist. <sup>1)</sup>	EUR	0,00

In dem Posten Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland werden negative Zinsen, die aus der Führung des Bankkontos resultieren, abgesetzt. Die Führung des Bankkontos bei der Verwahrstelle ist eine gesetzliche Verpflichtung des Investmentvermögens und dient der Abwicklung des Zahlungsverkehrs. Ferner können auch negative Zinsen aus Geldanlagen darin enthalten sein.

<b>Transaktionskosten (Summe der Nebenkosten des Erwerbs (Anschaffungskosten) und der Kosten der Veräußerung der Veräußerung der Vermögensgegenstände):</b>	<b>EUR 10.959,98</b>
---	----------------------

<sup>1)</sup> Wesentliche sonstige Erträge (und sonstige Aufwendungen) i.S.v. § 16 Abs. 1 Nr. 3 Buchst. e) KARBV sind solche Erträge (Aufwendungen), die mindestens 20% der Position „sonstige Erträge“ („sonstige Aufwendungen“) ausmachen und die „sonstige Erträge“ („sonstige Aufwendungen“) 10% der Erträge (Aufwendungen) übersteigen.

### Angaben zur Mitarbeitervergütung

Die EU-OGAW-Verwaltungsgesellschaft IPConcept (Luxemburg) S.A. hat eine Vergütungssystematik festgelegt, welche den gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Vorschriften entspricht. Sie ist mit einem soliden und wirksamen Risikomanagement vereinbar und diesem förderlich und ermutigt weder zur Übernahme von Risiken, die mit den Risikoprofilen, Vertragsbedingungen oder Satzungen der verwalteten Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (nachfolgend „OGAW“) nicht vereinbar sind, noch hindert sie die IPConcept (Luxemburg) S.A. daran, pflichtgemäß im besten Interesse des OGAW zu handeln.

Die Vergütungssystematik steht im Einklang mit der Geschäftsstrategie, den Zielen, den Werten und den Interessen der IPConcept (Luxemburg) S.A. und der von ihr verwalteten OGAW und ihrer Anleger und berücksichtigt dabei den Grundsatz zur Vermeidung von Interessenkonflikten.

Die IPConcept (Luxemburg) S.A. unterscheidet neben der Vergütung auf Grundlage des individualvertraglich in Bezug genommenen Kollektivvertrages für Bankangestellte in der jeweils gültigen Fassung die Vergütungssysteme für außertarifliche Mitarbeiter und für identifizierte Mitarbeiter.

Außertarifliche Mitarbeiter unterliegen dem Vergütungssystem für Mitarbeiter im außertariflichen Bereich der IPConcept (Luxemburg) S.A. Die Vergütung der außertariflichen Mitarbeiter setzt sich aus einem angemessenen Jahresfestgehalt und einer variablen leistungs- und ergebnisorientierten Vergütung zusammen, wobei der Schwerpunkt auf der fixen Vergütung liegt. Jede außertarifliche Stelle wird anhand festgelegter Kriterien bewertet und einer von vier Verantwortungsstufen zugeordnet. Die außertariflichen Mitarbeiter erhalten einen individuellen Referenzbonus, der an die jeweils relevante Verantwortungsstufe gekoppelt ist. Das Bonussystem für außertarifliche Mitarbeiter verknüpft den Referenzbonus sowohl mit der individuellen Leistung des Mitarbeiters, der Entwicklung des jeweiligen Segmentes sowie dem Erfolg der IPConcept (Luxemburg) S.A.

Die identifizierten Mitarbeiter unterliegen dem Vergütungssystem für identifizierte Mitarbeiter der IPConcept (Luxemburg) S.A. Dieses leitet sich aus dem Vergütungssystem der außertariflichen Mitarbeiter ab, sieht jedoch im Bereich der variablen Vergütung einen Maximalbonus vor. Die Zielvereinbarungssystematik berücksichtigt quantitative und qualitative Ziele. Die variable Vergütung von identifizierten Mitarbeitern wird bei Erreichen eines festgelegten Schwellenwertes in Teilen zurückbehalten und mit einer Sperrfrist versehen.

Die Gesamtvergütung der 50 Mitarbeiter der IPConcept (Luxemburg) S.A. als EU-OGAW-Verwaltungsgesellschaft beläuft sich zum 31. Dezember 2023 auf 6.535.175,29 EUR. Diese unterteilt sich in:

Fixe Vergütung:	5.964.761,69 EUR
Variable Vergütung:	570.413,60 EUR
Für Führungskräfte der EU-OGAW-Verwaltungsgesellschaft, deren Tätigkeit sich wesentlich auf das Risikoprofil der OGAWs auswirkt:	1.124.472,80 EUR
Für Mitarbeiter der EU-OGAW-Verwaltungsgesellschaft, deren Tätigkeit sich wesentlich auf das Risikoprofil der OGAWs auswirkt:	0,00 EUR

Die oben genannte Vergütung bezieht sich auf die Gesamtheit der OGAWs und alternativen Investmentfonds, die von der IPConcept (Luxemburg) S.A. verwaltet werden. Alle Mitarbeiter sind ganzheitlich mit der Verwaltung aller Fonds befasst, so dass eine Aufteilung pro Fonds nicht möglich ist.

Mindestens einmal jährlich findet eine zentrale und unabhängige interne Prüfung statt, ob die Vergütungspolitik gemäß den vom Aufsichtsrat der IPConcept (Luxemburg) S.A. festgelegten Vergütungsvorschriften und -verfahren umgesetzt wird. Die Überprüfung hat ergeben, dass die Vergütungssysteme der IPConcept (Luxemburg) S.A. in Bezug auf die definierten Prüfungsgegenstände angemessen ausgestaltet sind. Der Aufsichtsrat hat den Bericht über die zentrale und unabhängige Überprüfung der Umsetzung der Vergütungspolitik 2023 zur Kenntnis genommen.

Gegenüber dem Vorjahr wurde keine Änderung der Vergütungssystematik vorgenommen.

**Angaben gemäß § 101 Abs. 2 Nr. 5 KAGB**

In Erfüllung der Anforderung, der zum 1. Januar 2020 in Kraft getretenen Umsetzung der zweiten Aktionärsrechterichtlinie, berichten wir gem. § 134c Abs. 4 AktG Folgendes:

- 1) Wesentliche mittel- bis langfristigen Risiken:  
Hinsichtlich der mittel- bis langfristigen Risiken des Sondervermögens verweisen wir auf die Darstellung im Tätigkeitsbericht. Die dort dargestellten Risiken sind vergangenheitsbezogen und es wird mittel- bis langfristig keine Änderung der dargelegten Risiken erwartet. Angaben zu weiteren allgemeinen Hauptanlagerisiken und wirtschaftlichen Unsicherheiten des Sondervermögens können dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.
- 2) Zusammensetzung des Portfolios, die Portfolioumsätze und die Portfolioumsatzkosten:  
Hinsichtlich der Zusammensetzung des Portfolios verweisen wir auf die Vermögensaufstellung. Die Portfolioumsätze können ebenfalls der Vermögensaufstellung sowie der Angabe zu den während des Berichtszeitraums abgeschlossenen Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen, entnommen werden. Die Portfolioumsatzkosten sind den Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote im Anhang gem. § 101 Abs. 2 und 3 KAGB zu entnehmen.
- 3) Die Berücksichtigung der mittel- bis langfristigen Entwicklung der Gesellschaft bei der Anlageentscheidung:  
Die Anlageziele und Anlagepolitik des Sondervermögens werden im Tätigkeitsbericht dargestellt. Die Berücksichtigung der mittel- bis langfristigen Entwicklung der Gesellschaft bei der Anlageentscheidung wird dort dargestellt.
- 4) Einsatz von Stimmrechtsberatern:  
Die EU-OGAW-Verwaltungsgesellschaft IPConcept (Luxemburg) S.A. folgte für dieses Sondervermögen nicht den Abstimmungsempfehlungen eines Stimmrechtsberaters.
- 5) Handhabung der Wertpapierleihe und zum Umgang mit Interessenkonflikten im Rahmen der Mitwirkung in den Gesellschaften, insbesondere durch Ausübung von Aktionärsrechten:  
Die EU-OGAW-Verwaltungsgesellschaft IPConcept (Luxemburg) S.A. tätigt für dieses Sondervermögen keine Wertpapierleihegeschäfte.

**Weitere zum Verständnis des Berichts erforderliche Angaben**

n.a.

**Klassifizierung nach SFDR-Verordnung (EU 2019/2088)**

Der Fonds ist ein Produkt im Sinne des Artikels 6 der Verordnung (EU) 2019/2088 (Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor).  
Nähere Angaben siehe "Anlage gemäß Offenlegungs- und Taxonomieverordnung (siehe Hinweis Blatt 24)."

Luxemburg, den 6. März 2025

IPConcept (Luxemburg) S.A.

Marco Onischschenko  
Vorstandsvorsitzender

Felix Graf von Hardenberg  
Vorstand

Jörg Hügel  
Vorstand

## An die IPConcept (Luxemburg) S.A., Luxemburg

### Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens Hard Value Fund – bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 1. Dezember 2023 bis zum 30. November 2024, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 30. November 2024, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Dezember 2023 bis zum 30. November 2024 sowie der vergleichenden Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre, der Aufstellung der während des Berichtszeitraums abgeschlossenen Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind, und dem Anhang – geprüft. Die im Abschnitt „Sonstige Informationen“ aufgeführten sonstigen Informationen sind nicht Bestandteil der Prüfung des Jahresberichts und wurden daher im Einklang mit den gesetzlichen Vorschriften bei der Bildung des Prüfungsurteils zum Jahresbericht nicht einbezogen.

Nach unserer Beurteilung entspricht der beigefügte Jahresbericht aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse in allen wesentlichen Belangen den Vorschriften des deutschen Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB) und den einschlägigen europäischen Verordnungen und ermöglicht es unter Beachtung dieser Vorschriften, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen. Wir geben kein Prüfungsurteil zu den im Abschnitt „Sonstige Informationen“ aufgeführten sonstigen Informationen ab.

### Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir haben unsere Prüfung des Jahresberichts in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführt. Unsere Verantwortung nach diesen Vorschriften und Grundsätzen ist im Abschnitt „Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts“ unseres Vermerks weitergehend beschrieben. Wir sind von der IPConcept (Luxemburg) S.A., Luxemburg unabhängig in Übereinstimmung mit den deutschen handelsrechtlichen und berufsrechtlichen Vorschriften und haben unsere sonstigen deutschen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht zu dienen.

### Sonstige Informationen

Die gesetzlichen Vertreter der IPConcept (Luxemburg) S.A., Luxemburg, sind für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen umfassen die Angaben gemäß Artikel 11 der Verordnung (EU) 2019/2088 sowie gemäß Artikel 5 bis 7 der Verordnung (EU) 2020/852.

Unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht erstreckt sich nicht auf die sonstigen Informationen, und dementsprechend geben wir in diesem Vermerk weder ein Prüfungsurteil noch irgendeine andere Form von Prüfungsschlussfolgerung hierzu ab.

Im Zusammenhang mit unserer Prüfung haben wir die Verantwortung, die oben genannten sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu würdigen, ob die sonstigen Informationen

- wesentliche Unstimmigkeiten zum Jahresbericht oder zu unseren bei der Prüfung erlangten Kenntnissen aufweisen oder
- anderweitig wesentlich falsch dargestellt erscheinen.

### Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Jahresbericht

Die gesetzlichen Vertreter der IPConcept (Luxemburg) S.A., Luxemburg sind verantwortlich für die Aufstellung des Jahresberichts, der den Vorschriften des deutschen KAGB und den einschlägigen europäischen Verordnungen in allen wesentlichen Belangen entspricht und dafür, dass der Jahresbericht es unter Beachtung dieser Vorschriften ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen. Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die internen Kontrollen, die sie in Übereinstimmung mit diesen Vorschriften als notwendig bestimmt haben, um die Aufstellung eines Jahresberichts zu ermöglichen, der frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen (d.h. Manipulationen der Rechnungslegung und Vermögensschädigungen) oder Irrtümern ist.

Bei der Aufstellung des Jahresberichts sind die gesetzlichen Vertreter dafür verantwortlich, Ereignisse, Entscheidungen und Faktoren, welche die weitere Entwicklung des Sondervermögens wesentlich beeinflussen können, in die Berichterstattung einzubeziehen. Das bedeutet u.a., dass die gesetzlichen Vertreter bei der Aufstellung des Jahresberichts die Fortführung des Sondervermögens durch die IPConcept (Luxemburg) S.A., Luxemburg zu beurteilen haben und die Verantwortung haben, Sachverhalte im Zusammenhang mit der Fortführung des Sondervermögens, sofern einschlägig, anzugeben.

## Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts

Unsere Zielsetzung ist, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Jahresbericht als Ganzes frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist, sowie einen Vermerk zu erteilen, der unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht beinhaltet.

Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Maß an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführte Prüfung eine wesentliche falsche Darstellung stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus dolosen Handlungen oder Irrtümern resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie einzeln oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Jahresberichts getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Während der Prüfung üben wir pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher falscher Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern im Jahresbericht, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist höher als das Risiko, dass aus Irrtümern resultierende wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, da dolose Handlungen kollusives Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- erlangen wir ein Verständnis von dem für die Prüfung des Jahresberichts relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit dieses Systems der IPConcept (Luxemburg) S.A., Luxemburg, bzw. dieser Vorkehrungen und Maßnahmen abzugeben.
- beurteilen wir die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern der IPConcept (Luxemburg) S.A., Luxemburg bei der Aufstellung des Jahresberichts angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der von den gesetzlichen Vertretern dar-gestellten geschätzten Werte und damit zusammenhängenden Angaben.
- ziehen wir Schlussfolgerungen auf der Grundlage erlangter Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fortführung des Sondervermögens durch die IPConcept (Luxemburg) S.A., Luxemburg aufwerfen können. Falls wir zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Vermerk auf die dazugehörigen Angaben im Jahresbericht aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Vermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass das Sondervermögen durch die IPConcept (Luxemburg) S.A., Luxemburg nicht fortgeführt wird.
- beurteilen wir Darstellung, Aufbau und Inhalt des Jahresberichts insgesamt, einschließlich der Angaben sowie ob der Jahresbericht die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse so darstellt, dass der Jahresbericht es unter Beachtung der Vorschriften des deutschen KAGB und der einschlägigen europäischen Verordnungen ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

Wir erörtern mit den für die Überwachung Verantwortlichen u.a. den geplanten Umfang und die Zeitplanung der Prüfung sowie bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschließlich etwaiger bedeutsamer Mängel im internen Kontrollsystem, die wir während unserer Prüfung feststellen.

Frankfurt am Main, den 6. März 2025

RGT Treuhand Revisionsgesellschaft mbH  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Jürgen Lohr  
Wirtschaftsprüfer

Gerhard Klotz  
Wirtschaftsprüfer

### **Anlage gemäß Offenlegungs- und Taxonomieverordnung**

Erklärung gemäß Artikel 7 der Verordnung (EU) 2020/852 vom 18. Juni 2020 (Taxonomie): Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Die Verwaltungsgesellschaft berücksichtigt nicht die nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren (Principal Adverse Impact - kurz „PAI“) für diesen Fonds. Derzeit sind auf dem Markt keine ausreichenden Daten verfügbar, die zur Ermittlung und Gewichtung der nachteiligen Nachhaltigkeitsauswirkungen verwendet werden können. Die Verwaltungsgesellschaft wird die Marktentwicklung in Bezug auf PAIs sowie die entsprechende Datenentwicklung regelmäßig beobachten, um zu beurteilen, ob die PAIs für diesen Fonds berücksichtigt werden können.

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

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 Geschäftsjahr des OGAW-Sondervermögens kamen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamtrendite-Swaps im Sinne dieser Verordnung zum Einsatz. Somit sind im Jahresbericht 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](http://www.ipconcept.com) unter der Rubrik „Anlegerinformationen“ abgerufen werden.

## **EU-OGAW-Verwaltungsgesellschaft**

## **IPConcept (Luxemburg) S.A.**

4, rue Thomas Edison  
L-1445 Strassen, Luxemburg  
Eigenkapital zum 31. Dezember 2023: EUR 10.080.000

### **Vorstand der EU-OGAW-Verwaltungsgesellschaft (Leitungsorgan)**

Vorstandsvorsitzender:

Marco Onischschenko

Vorstandsmitglieder:

Felix Graf von Hardenberg (seit dem 1. Oktober 2024)  
Jörg Hügel (seit dem 30. Januar 2024)  
Nikolaus Rummler (bis zum 30. September 2024)

### **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 2023: EUR 1.230.499.250

## **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

