BPM

Halbjahresbericht zum 30. September 2022

Luxemburger Investmentfonds gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes
vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner derzeit gültigen Fassung
R.C.S. Luxemburg K402

BPM | Berlin Portfolio Management

Inhalt

Geografische Länderaufteilung des Teilfonds BPM - Global Income Fund	Seite	2
Wirtschaftliche Aufteilung des Teilfonds BPM - Global Income Fund	Seite	3
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens des Teilfonds BPM - Global Income Fund	Seite	4
Vermögensaufstellung des Teilfonds BPM - Global Income Fund zum 30. September 2022	Seite	5
Erläuterungen zum Halbjahresabschluss zum 30. September 2022	Seite	10
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	Seite	15

Der Verkaufsprospekt mit integriertem Verwaltungsreglement, die wesentlichen Anlegerinformationen sowie der Jahres- und Halbjahresbericht des Fonds sind am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle, bei den Zahlstellen und der Vertriebsstelle der jeweiligen Vertriebsländer kostenlos per Post, per Telefax oder per E-Mail erhältlich. Weitere Informationen sind jederzeit während der üblichen Geschäftszeiten bei der 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.

Halbjahresbericht
1. April 2022 - 30. September 2022

Die Gesellschaft ist berechtigt, Anteilklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Anteile zu bilden. Derzeit bestehen die folgenden Anteilklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

	Anteilklasse R (EUR)	**Anteilklasse I (EUR)**	**Anteilklasse I (USD)**
WP-Kenn-Nr.:	A1T8AW	A1T8AX	A1T8AZ
ISIN-Code:	LU0912686986	LU0912693339	LU0912698130
Ausgabeaufschlag:	bis zu 4,00 %	keiner	keiner
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	0,13 % p.a. zzgl. 300 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds	0,13 % p.a. zzgl. 300 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds	0,13 % p.a. zzgl. 300 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds
Mindestfolgeanlage:	keine	keine	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend	ausschüttend	ausschüttend
Währung:	EUR	EUR	USD

Geografische Länderaufteilung [1)]

Vereinigte Staaten von Amerika	26,55 %
Niederlande	14,49 %
Deutschland	9,77 %
Vereinigtes Königreich	9,42 %
Irland	8,48 %
Mexiko	6,69 %
Frankreich	4,91 %
Österreich	4,43 %
Jungferninseln (GB)	2,22 %
Luxemburg	2,15 %
Malaysia	2,11 %
Singapur	1,90 %
Bermudas	1,16 %
Cayman Inseln	0,04 %
Spanien	0,01 %
Wertpapiervermögen	94,33 %
Bankguthaben [2)]	4,71 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,96 %
	100,00 %

1) Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.
2) Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Wirtschaftliche Aufteilung [1)]

Versicherungen	13,20 %
Verbraucherdienste	12,94 %
Banken	11,55 %
Diversifizierte Finanzdienste	11,12 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	6,84 %
Investmentfondsanteile	6,57 %
Hardware & Ausrüstung	6,24 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	5,78 %
Sonstiges	5,60 %
Versorgungsbetriebe	4,44 %
Energie	3,27 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	3,12 %
Groß- und Einzelhandel	1,91 %
Automobile & Komponenten	1,73 %
Investitionsgüter	0,02 %
Wertpapiervermögen	94,33 %
Bankguthaben [2)]	4,71 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,96 %
	100,00 %

1) Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.
2) Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 30. September 2022

	EUR
Wertpapiervermögen	8.306.083,65
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 9.384.640,31)	
Bankguthaben [1]	414.757,78
Zinsforderungen	95.851,99
Dividendenforderungen	9.645,09
Forderungen aus Devisengeschäften	7.703.132,40
	16.529.470,91
Nicht realisierte Verluste aus Devisentermingeschäften	-33.605,77
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-7.672.170,52
Sonstige Passiva [2]	-14.303,07
	-7.720.079,36
Netto-Teilfondsvermögen	**8.809.391,55**

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse R (EUR)

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	115.554,06 EUR
Umlaufende Anteile	1.589,181
Anteilwert	72,71 EUR

Anteilklasse I (EUR)

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	5.229.000,54 EUR
Umlaufende Anteile	7.331,981
Anteilwert	713,18 EUR

Anteilklasse I (USD)

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	3.464.836,95 EUR
Umlaufende Anteile	3.981,002
Anteilwert	870,34 EUR
Anteilwert	849,89 USD [3]

[1] Siehe Erläuterungen zum Bericht.

[2] Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Anlageberatervergütung und Prüfungskosten.

[3] umgerechnet mit Devisenkurse in Euro per 30. September 2022: 1 EUR = 0,9765 USD

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 30. September 2022

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV [1]
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Vereinigtes Königreich								
GB00B8SC6K54	Greencoat U.K. Wind Plc.	GBP	0	0	200.000	1,4870	336.121,16	3,82
GB00BJLP1Y77	Hicl Infrastructure PLC	GBP	0	0	139.110	1,6000	251.555,15	2,86
GB00B188SR50	International Public Partnerships Ltd.	GBP	0	0	146.468	1,4600	241.685,44	2,74
							829.361,75	**9,42**
Börsengehandelte Wertpapiere							**829.361,75**	**9,42**
Nicht notierte Wertpapiere								
Bermudas								
BMG4026X1020	Golden Close Maritime Corporation Ltd.	USD	0	0	8.870	0,0001	0,91	0,00
							0,91	**0,00**
Norwegen								
NO0010790736	Island Drilling Company ASA	NOK	0	0	99	16,1900	152,67	0,00
							152,67	**0,00**
Nicht notierte Wertpapiere							**153,58**	**0,00**
Aktien, Anrechte und Genussscheine							**829.515,33**	**9,42**
Anleihen								
Börsengehandelte Wertpapiere								
EUR								
XS0207764712	2,365%	Banque Fédérative du Crédit Mutuel S.A. [BFCM] EMTN FRN Perp.	0	0	275.000	77,7500	213.812,50	2,43
AT0000A208R5	4,875%	Egger Holzwerkstoffe GmbH Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	200.000	97,4260	194.852,00	2,21
DE000A0EUBN9	0,000%	Fürstenberg Capital II GmbH Reg.S. Perp.	0	0	300.000	62,0180	186.054,00	2,11
XS1002121454	6,500%	Stichting AK Rabobank Certificaten Reg.S. FRN Perp.	0	0	262.625	90,8720	238.652,59	2,71
XS0222524372	4,293%	Südzucker Internat Finance Reg.S. FRN Perp.	0	0	200.000	77,7100	155.420,00	1,76
XS2010039977	2,500%	ZF Europe Finance BV v.19(2027)	0	0	200.000	76,0000	152.000,00	1,73
							1.140.791,09	**12,95**
GBP								
XS1134541561	5,453%	AXA S.A. EMTN Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	210.000	92,1250	218.651,11	2,48
							218.651,11	**2,48**

[1] NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 30. September 2022

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV [1]
SGD								
SGXF63577419	4,000%	Olam International Ltd. Reg.S. v.20(2026)	0	0	250.000	93,7800	167.225,39	1,90
							167.225,39	**1,90**
USD								
XS1485742438	3,875%	Allianz SE Reg.S. Perp.	0	0	400.000	60,5000	247.823,86	2,81
XS2032636438	4,300%	Coastal Emerald Ltd. Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	200.000	95,3910	195.373,27	2,22
USP4954BAF33	5,750%	Grupo Kuo S.A.B. de C.V. Reg.S. v.17(2027)	0	0	200.000	91,0000	186.379,93	2,12
USN6000DAA11	5,125%	Mong Duong Finance Holdings BV Reg.S. v.19(2029)	0	0	250.000	78,6290	201.303,12	2,29
							830.880,18	**9,44**
NL0000120889	0,496%	Aegon NV Fix-to-Float Perp.	0	0	1.100.000	76,4370	381.541,58	4,33
							381.541,58	**4,33**
Börsengehandelte Wertpapiere							**2.739.089,35**	**31,10**
Neuemissionen, die zum Börsenhandel vorgesehen sind								
EUR								
DE000A0DEN75	1,807%	Deutsche Postbank Funding Trust I FRN Perp.	0	0	275.000	73,0030	200.758,25	2,28
							200.758,25	**2,28**
Neuemissionen, die zum Börsenhandel vorgesehen sind							**200.758,25**	**2,28**
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								
EUR								
XS1859543073	4,125%	ContourGlobal Power Holdings S.A. Reg.S. v.18(2025)	0	0	200.000	94,9000	189.800,00	2,15
AT0000A20AV9	3,000%	Erste Group Bank AG v.18(2023)	0	0	200.000	97,6970	195.394,00	2,22
DE000A254T16	4,250%	NSI Netfonds Structured Investments GmbH Reg.S. v.20(2025)	0	0	250.000	97,5000	243.750,00	2,77
XS1732478265	2,375%	Roadster Finance DAC EMTN Reg.S. Stufenzinsanleihe v.17(2027)	0	0	200.000	84,0940	168.188,00	1,91
							797.132,00	**9,05**
MXN								
XS0860706935	6,450%	América Móvil S.A.B. de C.V. v.12(2022)	0	0	8.000.000	99,3200	402.626,89	4,57
							402.626,89	**4,57**

[1] NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 30. September 2022

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV [1]
USD								
XS1048657800	0,000%	Abengoa Finance S.A.U. Reg.S. Stufenzinsanleihe v.14(2027)	0	0	400.000	0,1490	596,00	0,01
USU24437AE26	4,875%	Hanesbrands Inc. Reg.S. v.16(2026)	0	0	300.000	89,3740	274.574,50	3,12
NO0010683832	8,875%	Latina Offshore Ltd. Reg.S. v.13(2022)	0	2.239	159.747	62,5410	102.311,69	1,16
US534187BP37	4,750%	Lincoln National Corporation FRN v.21(2067)	0	0	400.000	76,9090	315.039,43	3,58
USG6714UAA81	0,000%	Odebrecht Holdco Finance Ltd. Reg.S. v.21(2058)	0	0	126.985	0,3800	494,15	0,01
USY68856AT38	3,500%	Petronas Capital Ltd. Reg.S. v.20(2030)	0	0	200.000	90,6030	185.566,82	2,11
XS1625994618	4,950%	VEON Holdings BV Reg.S. v.17(2024)	0	0	200.000	71,9280	147.317,97	1,67
							1.025.900,56	**11,66**
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							**2.225.659,45**	**25,28**
Nicht notierte Wertpapiere								
EUR								
USG6714RAE74	0,000%	Odebrecht Finance Ltd. Reg.S. v.21(2033)	4.398	0	116.093	2,1000	2.496,62	0,03
							2.496,62	**0,03**
Nicht notierte Wertpapiere							**2.496,62**	**0,03**
Anleihen							**5.168.003,67**	**58,69**
Wandelanleihen								
Börsengehandelte Wertpapiere								
EUR								
DE000BRL00A4	8,916%	Norddeutsche Landesbank -Girozentrale- EMTN FRN Perp.	0	0	300.000	61,1000	183.300,00	2,08
							183.300,00	**2,08**
Börsengehandelte Wertpapiere							**183.300,00**	**2,08**
Wandelanleihen							**183.300,00**	**2,08**
Investmentfondsanteile [2]								
Irland								
IE00B6YX5B26	SPDR S&P Emerging Markets Dividend ETF	EUR	0	0	20.000	11,3760	227.520,00	2,58
IE00B5M1WJ87	SPDR S&P Euro Dividend Aristocrats UCITS ETF	EUR	0	0	15.000	17,4320	261.480,00	2,97
IE00BMDKNW35	VanEck Crypto and Blockchain Innovators UCITS ETF	EUR	0	0	25.000	3,5795	89.487,50	1,02
							578.487,50	**6,57**
Investmentfondsanteile [2]							**578.487,50**	**6,57**

[1] NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

[2] Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen sowie der maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 30. September 2022

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV [1]
Zertifikate								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Vereinigte Staaten von Amerika								
DE000A0S9GB0	Dte. Börse Commodities GmbH/Gold Unze 999 Zert. v.07(2199)	EUR	0	0	8.300	54,5250	452.557,50	5,14
IE00B4NCWG09	iShares Physical Metals Plc./Silber Feinunze Zert. v.11(2199)	USD	0	0	17.500	17,9700	322.043,01	3,66
JE00B1VS3770	Wisdom Tree Metal Securities Ltd./Gold Unze Zert. v.07(2199)	USD	0	0	2.550	156,1200	407.686,64	4,63
JE00B1VS3333	Wisdom Tree Metal Securities Ltd./Silber Feinunze Zert. v.07(2199)	EUR	0	0	20.500	17,7800	364.490,00	4,14
							1.546.777,15	**17,57**
Börsengehandelte Wertpapiere							**1.546.777,15**	**17,57**
Zertifikate							**1.546.777,15**	**17,57**
Wertpapiervermögen							**8.306.083,65**	**94,33**
Bankguthaben - Kontokorrent [2]							**414.757,78**	**4,71**
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							**88.550,12**	**0,96**
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							**8.809.391,55**	**100,00**

Devisentermingeschäfte

Zum 30. September 2022 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung	Kontrahent		Währungsbetrag	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV [1]
USD/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungskäufe	3.450.000,00	3.511.418,22	39,86
EUR/GBP	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungsverkäufe	1.000.000,00	1.124.377,52	12,76
EUR/USD	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungsverkäufe	2.700.000,00	2.748.066,43	31,19

[1] NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

[2] Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. September 2022 in Euro umgerechnet.

Britisches Pfund	GBP	1	0,8848
China Renminbi Offshore	CNH	1	6,9545
Mexikanischer Peso	MXN	1	19,7344
Norwegische Krone	NOK	1	10,4984
Russischer Rubel	RUB	1	56,6370
Schweizer Franken	CHF	1	0,9578
Singapur Dollar	SGD	1	1,4020
Südafrikanischer Rand	ZAR	1	17,6032
Türkische Lira	TRY	1	18,0775
US-Dollar	USD	1	0,9765

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

1.) ALLGEMEINES

Das Sondervermögen „BPM“ („Fonds“) wurde auf Initiative der BPM - Berlin Portfolio Management GmbH aufgelegt und wird von der IPConcept (Luxemburg) S.A. entsprechend dem Verwaltungsreglement des Fonds verwaltet.

Das Verwaltungsreglement trat erstmals am 3. Mai 2013 in Kraft. Es wurde beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg hinterlegt und ein Hinweis auf diese Hinterlegung am 22. Mai 2013 im „Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations“, dem Amtsblatt des Großherzogtums Luxemburg („Mémorial“), veröffentlicht. Das Mémorial wurde zum 1. Juni 2016 durch die neue Informationsplattform „Recueil électronique des sociétés et associations“ („RESA“) des Handels- und Gesellschaftsregisters in Luxemburg ersetzt. Das Verwaltungsreglement wurde letztmalig am 1. Januar 2020 geändert und im RESA veröffentlicht.

Der Fonds ist ein Luxemburger Investmentfonds (Fonds Commun de Placement), der gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner derzeit gültigen Fassung („Gesetz vom 17. Dezember 2010“) in der Form eines Umbrella-Fonds mit einem oder mehreren Teilfonds auf unbestimmte Dauer errichtet wurde.

Bei der IPConcept (Luxemburg) S.A. („Verwaltungsgesellschaft“) handelt es sich um eine Aktiengesellschaft nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg mit eingetragenem Sitz in 4, rue Thomas Edison, L-1445 Strassen, Luxemburg. Sie wurde am 23. Mai 2001 auf unbestimmte Zeit gegründet. Ihre Satzung wurde am 19. Juni 2001 im Mémorial veröffentlicht. Die letzte Änderung der Satzung trat am 27. November 2019 in Kraft und wurde am 20. Dezember 2019 im RESA veröffentlicht. Die Verwaltungsgesellschaft ist beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg unter der Registernummer R.C.S. Luxembourg B-82 183 eingetragen. Das Geschäftsjahr der Verwaltungsgesellschaft endet am 31. Dezember eines jeden Jahres. Das Eigenkapital der Verwaltungsgesellschaft belief sich am 31. Dezember 2021 auf 10.080.000 EUR vor Gewinnverwendung.

Der Fonds BPM besteht zum 30. September 2022 aus einem Teilfonds, dem BPM - Global Income Fund. Folglich entspricht die Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens und die Vermögensaufstellung zum 30. September 2022 des BPM - Global Income Fund gleichzeitig der zusammengefassten Aufstellung des BPM Fonds.

2.) WESENTLICHE BUCHFÜHRUNGS- UND BEWERTUNGSGRUNDSÄTZE; ANTEILWERTBERECHNUNG

Dieser Abschluss wurde in der Verantwortung des Vorstands der Verwaltungsgesellschaft in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Erstellung und Darstellung von Abschlüssen erstellt.

1. Das Netto-Fondsvermögen des Fonds lautet auf Euro (EUR) („Referenzwährung“).

2. Der Wert eines Anteils („Anteilwert“) lautet auf die im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt angegebene Währung („Teilfondswährung“), sofern nicht für etwaige weitere Anteilklassen im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt eine von der Teilfondswährung abweichende Währung angegeben ist („Anteilklassenwährung“).

3. Der Anteilwert wird von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr Beauftragten unter Aufsicht der Verwahrstelle an jedem Tag, der Bankarbeitstag in Luxemburg ist, mit Ausnahme des 24. und 31. Dezember eines jeden Jahres („Bewertungstag“) berechnet und bis auf zwei Dezimalstellen gerundet. Die Verwaltungsgesellschaft kann für einzelne Teilfonds eine abweichende Regelung treffen, wobei zu berücksichtigen ist, dass der Anteilwert mindestens zweimal im Monat zu berechnen ist.

   Die Verwaltungsgesellschaft kann jedoch beschließen, den Anteilwert am 24. und 31. Dezember eines Jahres zu ermitteln, ohne dass es sich bei diesen Wertermittlungen um Berechnungen des Anteilwertes an einem Bewertungstag im Sinne des vorstehenden Satzes 1 dieser Ziffer 3 handelt. Folglich können die Anleger keine Ausgabe, Rücknahme und/oder Umtausch von Anteilen auf Grundlage eines am 24. Dezember und/oder 31. Dezember eines Jahres ermittelten Anteilwertes verlangen.

4. Zur Berechnung des Anteilwertes wird der Wert der zu dem jeweiligen Teilfonds gehörenden Vermögenswerte abzüglich der Verbindlichkeiten des jeweiligen Teilfonds („Netto-Teilfondsvermögen“) an jedem Bewertungstag ermittelt und durch die Anzahl der am Bewertungstag in Umlauf befindlichen Anteile des jeweiligen Teilfonds geteilt.

5. Soweit in Jahres- und Halbjahresberichten sowie sonstigen Finanzstatistiken aufgrund gesetzlicher Vorschriften oder gemäß den Regelungen des Verwaltungsreglements Auskunft über die Situation des Fondsvermögens des Fonds insgesamt gegeben werden muss, werden die Vermögenswerte des jeweiligen Teilfonds in die Referenzwährung umgerechnet. Das jeweilige Netto-Teilfondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

   a) Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, des dem Bewertungstag vorhergehenden Börsentages bewertet.

      Die Verwaltungsgesellschaft kann für einzelne Teilfonds festlegen, dass Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, zum letzten verfügbaren Schlusskurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet werden. Dies findet im Anhang des Verkaufsprospektes der betroffenen Teilfonds Erwähnung.

Soweit Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen an mehreren Wertpapierbörsen amtlich notiert sind, ist die Börse mit der höchsten Liquidität maßgeblich.

b) Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die nicht an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind (oder deren Börsenkurse z.B. aufgrund mangelnder Liquidität als nicht repräsentativ angesehen werden), die aber an einem geregelten Markt gehandelt werden, werden zu einem Kurs bewertet, der nicht geringer als der Geldkurs und nicht höher als der Briefkurs des dem Bewertungstag vorhergehenden Handelstages sein darf und den die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleiteten Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstigen Anlagen verkauft werden können.

   Die Verwaltungsgesellschaft kann für einzelne Teilfonds festlegen, dass Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die nicht an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind (oder deren Börsenkurse z.B. aufgrund mangelnder Liquidität als nicht repräsentativ angesehen werden), die aber an einem geregelten Markt gehandelt werden, zu dem letzten dort verfügbaren Kurs, den die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleiteten Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstigen Anlagen verkauft werden können, bewertet werden. Dies findet im Anhang des Verkaufsprospektes der betroffenen Teilfonds Erwähnung.

c) OTC-Derivate werden auf einer von der Verwaltungsgesellschaft festzulegenden und überprüfbaren Grundlage auf Tagesbasis bewertet.

d) Anteile an OGAW bzw. OGA werden grundsätzlich zum letzten vor dem Bewertungstag festgestellten Rücknahmepreis angesetzt oder zum letzten verfügbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet. Falls für Investmentanteile die Rücknahme ausgesetzt ist oder keine Rücknahmepreise festgelegt werden, werden diese Anteile ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben, allgemein anerkannten und nachprüfbaren Bewertungsregeln festlegt.

e) Falls die jeweiligen Kurse nicht marktgerecht sind, falls die unter b) genannten Finanzinstrumente nicht an einem geregelten Markt gehandelt werden und falls für andere als die unter den Buchstaben a) bis d) genannten Finanzinstrumente keine Kurse festgelegt wurden, werden diese Finanzinstrumente ebenso wie die sonstigen gesetzlich zulässigen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben, allgemein anerkannten und nachprüfbaren Bewertungsregeln (z.B. geeignete Bewertungsmodelle unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten) festlegt.

f) Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet.

g) Forderungen, z.B. abgegrenzte Zinsansprüche und Verbindlichkeiten, werden grundsätzlich zum Nennwert angesetzt.

h) Der Marktwert von Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten, abgeleiteten Finanzinstrumenten (Derivaten) und sonstigen Anlagen, die auf eine andere Währung als die jeweilige Teilfondswährung lauten, wird zu dem unter Zugrundelegung des WM/Reuters-Fixing um 17.00 Uhr (16.00 Uhr Londoner Zeit) ermittelten Devisenkurs des dem Bewertungstag vorhergehenden Börsentages in die entsprechende Teilfondswährung umgerechnet. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt.

   Die Verwaltungsgesellschaft kann für einzelne Teilfonds festlegen, dass Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die auf eine andere Währung als die jeweilige Teilfondswährung lauten, zu dem am Bewertungstag ermittelten Devisenkurs in die entsprechende Teilfondswährung umgerechnet werden. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt. Dies findet im Anhang des Verkaufsprospektes der betroffenen Teilfonds Erwähnung.

Das jeweilige Netto-Teilfondsvermögen wird um die Ausschüttungen reduziert, die gegebenenfalls an die Anleger des betreffenden Teilfonds gezahlt wurden.

6. Die Anteilwertberechnung erfolgt nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jeden Teilfonds separat. Soweit jedoch innerhalb eines Teilfonds Anteilklassen gebildet wurden, erfolgt die daraus resultierende Anteilwertberechnung innerhalb des betreffenden Teilfonds nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jede Anteilklasse getrennt.

Die in diesem Bericht veröffentlichten Tabellen können aus rechnerischen Gründen Rundungsdifferenzen in Höhe von +/- einer Einheit (Währung, Prozent etc.) enthalten.

3.) BESTEUERUNG

Aus luxemburgischer Steuerperspektive hat der Fonds als Sondervermögen keine Rechtspersönlichkeit und ist steuertransparent.

Der Fonds unterliegt im Großherzogtum Luxemburg keiner Besteuerung auf seine Einkünfte und Gewinne. Das Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg lediglich der sog. "taxe d'abonnement" in Höhe von derzeit 0,05% p.a. Eine reduzierte "taxe d'abonnement" von 0,01% p.a. ist anwendbar für (i) die Teilfonds oder Anteilklassen, deren Anteile ausschließlich an institutionelle Anleger im Sinne des Artikels 174 des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 ausgegeben werden, (ii) Teilfonds, deren ausschließlicher Zweck die Anlage in Geldmarktinstrumente, in Termingelder bei Kreditinstituten oder beides ist. Die "taxe d'abonnement" ist vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Netto-Fondsvermögen zahlbar. Die Höhe der "taxe d'abonnement" ist für den jeweiligen Teilfonds oder die Anteilklassen im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt erwähnt. Eine Befreiung von der "taxe d'abonnement" findet u.a. Anwendung, soweit das Fondsvermögen in anderen Luxemburger Investmentfonds angelegt ist, die ihrerseits bereits der "taxe d'abonnement" unterliegen.

Vom Fonds erhaltene Einkünfte (insbesondere Zinsen und Dividenden) können in den Ländern, in denen das Fondsvermögen angelegt ist, einer Quellenbesteuerung oder Veranlagungsbesteuerung unterworfen werden. Der Fonds kann auch auf realisierte oder unrealisierte Kapitalzuwächse seiner Anlagen im Quellenland einer Besteuerung unterliegen.

Ausschüttungen des Fonds sowie Liquidations- und Veräußerungsgewinne unterliegen im Großherzogtum Luxemburg keiner Quellensteuer. Weder die Verwahrstelle noch die Verwaltungsgesellschaft sind zur Einholung von Steuerbescheinigungen verpflichtet.

Besteuerung der Erträge aus Anteilen an dem Investmentfonds beim Anleger
Anleger, die nicht im Großherzogtum Luxemburg steuerlich ansässig sind bzw. waren und dort keine Betriebsstätte unterhalten oder keinen permanenten Vertreter haben, unterliegen keiner Luxemburger Ertragsbesteuerung im Hinblick auf ihre Einkünfte oder Veräußerungsgewinne aus ihren Anteilen am Fonds. Natürliche Personen, die im Großherzogtum Luxemburg steuerlich ansässig sind, unterliegen der progressiven luxemburgischen Einkommensteuer.

Gesellschaften, die im Großherzogtum Luxemburg steuerlich ansässig sind, unterliegen mit den Einkünften aus den Fondsanteilen der Körperschaftsteuer.

Interessenten und Anlegern wird empfohlen, sich über Gesetze und Verordnungen, die auf die Besteuerung des Fondsvermögens, die Zeichnung, den Kauf, den Besitz, die Rücknahme oder die Übertragung von Anteilen Anwendung finden, zu informieren und sich durch externe Dritte, insbesondere durch einen Steuerberater, beraten zu lassen.

4.) VERWENDUNG DER ERTRÄGE

Details zur Ertragsverwendung sind im Verkaufsprospekt enthalten.

5.) INFORMATIONEN ZU DEN GEBÜHREN BZW. AUFWENDUNGEN

Angaben insbesondere zu Management- und Zentralverwaltungsstellenvergütung können dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.

6.) AUFSTELLUNG ÜBER DIE ENTWICKLUNG DES WERTPAPIERBESTANDES

Auf Anfrage ist am eingetragenen Sitz der Verwaltungsgesellschaft sowie bei der Zahl- und Informationsstelle eine kostenfreie Aufstellung mit detaillierten Angaben über sämtliche während des Geschäftsjahres getätigten Käufe und Verkäufe erhältlich.

7.) ERLÄUTERUNGEN ZU INVESTMENTS IN DER VERMÖGENSAUFSTELLUNG

Erläuterungen zu Golden Close Maritime Corporation Ltd. (ISIN: BMG4026X1020):
Bei dem Unternehmen handelt es sich um ein vormaliges Explorationsunternehmen mit Schwerpunkt auf Tiefwasserbohrungen.

Im vierten Quartal 2018 kündigte das Unternehmen an, den Geschäftsbetrieb einzustellen und die Gesellschaft in Liquidation zu setzen. Der Haupterlös aus der Liquidation wurde als Erstverteilung an die Aktionäre der Gesellschaft ausgeschüttet. Es wird erwartet, dass der Prozess der vollständigen Liquidation der Gesellschaft und deren Tochtergesellschaften noch Zeit in Anspruch nehmen wird.

Die Bewertung der Aktien erfolgt anhand des zuletzt publizierten Geldkurses des OTC Handelsplatzes „Norway OTC" vom 4. Oktober 2019.

Eine Plausibilisierung durch die IPConcept (Luxemburg) S.A. findet nicht mehr statt, da keine aktuellen Finanzkennzahlen vorliegen bzw. vorgelegt werden konnten. Aktuell eruiert die Verwaltungsgesellschaft die Anpassung des Bewertungskurses auf einen Erinnerungswert (USD 0,0001).

Erläuterungen zu Island Drilling Company ASA (ISIN: NO0010790736):
Das norwegische Unternehmen betreibt eine halbtauchbare Bohranlage für den weltweiten Einsatz und ist auf Offshorebohrungen spezialisiert. Im Mai 2017 kam es zu einer Restrukturierung der Gesellschaft, in deren Rahmen ein debt-to-equity Swap vorgenommen wurde, um eine drohende Insolvenz abzuwenden.

Die Bewertung der Aktien erfolgt zum Erinnerungswert.

8.) KONTOKORRENTKONTEN (BANKGUTHABEN BZW. BANKVERBINDLICHKEITEN) DES TEILFONDS

Sämtliche Kontokorrentkonten des Teilfonds (auch solche in unterschiedliche Währungen), die tatsächlich und rechtlich nur Teile eines einheitlichen Kontokorrentkontos bilden, werden in der Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens als einheitliches Kontokorrent ausgewiesen. Kontokorrentkonten in Fremdwährung, sofern vorhanden, werden in die Netto-Teilfondswährung umgerechnet. Als Basis für die Zinsberechnung gelten die Bedingungen des Einzelkontos.

9.) WESENTLICHE EREIGNISSE IM BERICHTSZEITRAUM

Mit Wirkung zum 1. April 2022 wurde der Verkaufs-/Länderprospekt wie folgt aktualisiert:

- Überarbeitung der Hinweise für Anleger außerhalb des Großherzogtums Luxemburg

Russland/Ukraine-Konflikt
In Folge der weltweit beschlossenen Maßnahmen aufgrund des Ende Februar 2022 erfolgten Einmarschs russischer Truppen in die Ukraine verzeichneten vor allem europäische Börsen deutliche Kursverluste. Die Finanzmärkte sowie die globale Wirtschaft sehen mittelfristig einer vor allem durch Unsicherheit geprägten Zukunft entgegen. Die Auswirkungen auf die Vermögenswerte des Fonds bzw. dessen Teilfonds, resultierend aus dem andauernden Konflikt in der Ukraine, können nicht antizipiert werden. Zum Zeitpunkt der Aufstellung des vorliegenden Berichts liegen nach Auffassung der Verwaltungsgesellschaft weder Anzeichen vor, die gegen die Fortführung des Fonds und seiner Teilfonds sprechen, noch ergaben sich für diesen Bewertungs- oder Liquiditätsprobleme. Die Verwaltungsgesellschaft hat entsprechende Überwachungsmaßnahmen und Kontrollen eingerichtet um die Auswirkungen auf den Fonds und seine Teilfonds zeitnah zu beurteilen.

Nach dem Berichtszeitraum ergaben sich keine weiteren wesentlichen Änderungen sowie sonstigen wesentlichen Ereignisse.

10.) WESENTLICHE EREIGNISSE NACH DEM BERICHTSZEITRAUM

Nach dem Berichtszeitraum ergaben sich keine weiteren wesentlichen Änderungen sowie sonstigen wesentlichen Ereignisse.

11.) MASSNAHMEN DER IPCONCEPT (LUXEMBURG) S.A. UND DER DZ PRIVATBANK S.A. IM RAHMEN DER COVID-19-PANDEMIE

Zum Schutz vor dem Coronavirus hat die Verwaltungsgesellschaft, IPConcept (Luxemburg) S.A., diverse Maßnahmen getroffen, die ihre Mitarbeiter und externen Dienstleister an den Standorten in Luxemburg, der Schweiz und Deutschland betreffen und durch die ihre Geschäftsabläufe auch in einem Krisenszenario sichergestellt werden.

Neben umfangreichen Hygienemaßnahmen in den Räumlichkeiten und Einschränkungen bei Dienstreisen und Veranstaltungen wurden weitere Vorkehrungen getroffen, wie die Verwaltungsgesellschaft bei einem Verdachtsfall auf eine Coronavirus-Infektion innerhalb der Belegschaft einen verlässlichen und reibungslosen Ablauf ihrer Geschäftsprozesse gewährleisten kann. Mit einer Ausweitung der technischen Möglichkeiten zum Mobilen Arbeiten sowie der Aktivierung der Business Recovery Center am Standort Luxemburg hat die IPConcept (Luxemburg) S.A. die Voraussetzungen für eine Aufteilung der Mitarbeiter auf mehrere Arbeitsstätten geschaffen.

Damit wird das mögliche Risiko einer Übertragung des Coronavirus innerhalb der Verwaltungsgesellschaft deutlich reduziert. Die Sicherheit und Gesundheit von Mitarbeitern, Kunden und Geschäftspartnern haben oberste Priorität. Seit April 2020 wurde in der DZ PRIVATBANK S.A. („die Bank“) eine durchgängig hohe Quote beim mobilen Arbeiten von über 75% etabliert, welche sich zuletzt weiter erhöht hat. Die Bank hält standortübergreifend an ihren strengen Schutzmaßnahmen konsequent fest, bei allerdings zugleich weiterhin flexiblem Notfallmanagement, z.B. genaue Beobachtung der Inzidenzen und Anpassung der bankenweit gültigen Corona-Maßnahmen (schrittweise Rücknahme der Maßnahmen versus Beibehaltung). Der verstärkte Remote-Vertrieb und die digitalen Austauschformate werden bis auf Weiteres fortgesetzt. Der Bankbetrieb/-vertrieb funktioniert nach wie vor reibungslos. Der Geschäftsbetrieb ist weiterhin sichergestellt. Vor dem Hintergrund weiter sinkender Infektionszahlen und der weitgehenden Öffnung des öffentlichen Lebens sind die oben beschriebenen Maßnahmen zum 10. Juni 2022 ausgelaufen.

Die Verwaltungsgesellschaft, das Notfallmanagement-Team der Bank und deren Management beobachten die Maßnahmen zur Eindämmung des Virus sowie die wirtschaftlichen Auswirkungen dennoch weiterhin genau.

12.) TRANSPARENZ VON WERTPAPIERFINANZIERUNGSGESCHÄFTEN UND DEREN WEITERVERWENDUNG

Die IPConcept (Luxemburg) S.A. als 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 Investmentfonds kamen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamtrendite-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 Investmentfonds können jeweils dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen sowie kostenlos auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft www.ipconcept.com unter der Rubrik „Anlegerinformationen“ abgerufen werden.

Verwaltung, Vertrieb und Beratung

Verwaltungsgesellschaft	**IPConcept (Luxemburg) S.A.** 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft	
Aufsichtsratsvorsitzender	Dr. Frank Müller *Mitglied des Vorstands* DZ PRIVATBANK S.A.
Aufsichtsratsmitglieder	Klaus-Peter Bräuer Bernhard Singer
Vorstand der Verwaltungsgesellschaft (Leitungsorgan)	
Vorstandsvorsitzender	Marco Onischschenko
Vorstandsmitglieder	Silvia Mayers Nikolaus Rummler
Abschlussprüfer der Verwaltungsgesellschaft	**PricewaterhouseCoopers, Société coopérative** 2, rue Gerhard Mercator L-1014 Luxemburg
Abschlussprüfer des Fonds	**KPMG Luxembourg, Société anonyme** 39, Avenue John F. Kennedy L-1855 Luxemburg
Verwahrstelle	**DZ PRIVATBANK S.A.** 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
Register- und Transferstelle sowie Zentralverwaltungsstelle	**DZ PRIVATBANK S.A.** 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
Anlageberater	**BPM - Berlin Portfolio Management GmbH** Kurfürstendamm 218 D-10719 Berlin
Zahlstelle	
Großherzogtum Luxemburg	**DZ PRIVATBANK S.A.** 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
Kontakt- und Informationsstelle	
Bundesrepublik Deutschland	**DZ PRIVATBANK S.A.** (seit dem 1. April 2022) 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg

Production: KNEIP (www.kneip.com)