



**VALUE-HOLDINGS**  
Capital Partners AG

# FONDSBERICHT

## 3. Quartal 2022



## 1. Börsenentwicklung

2022 ist nicht das Jahr der Aktie. Der Deutsche Aktienindex DAX verlor in den ersten neun Monaten 23,7 % und schloss Ende September bei 12.114 Punkten. Definitionsgemäß befindet sich der Aktienmarkt mit Verlusten von mehr als 20 % in einem Bärenmarkt. Darauf deutet auch die Entwicklung von Anfang Juli bis Mitte August hin. Bei diesem Erholungsversuch legte der DAX um mehr als 10 % zu und stieg auf knapp 14.000 Punkte. Damit war aber das alte Hoch aus dem 2. Quartal nicht erreicht worden. Und wie im Abwärtstrend oft der Fall, fielen die Kurse bis Ende September nach einem Rückgang von rund 2.000 Punkten auf ein neues Jahrestief. Betrachtet man den gesamten deutschen Aktienmarkt, dann fällt auf, dass Small- und Mid-Caps noch schwächer abgeschnitten haben. Dies zeigt sich am Rückgang des MDAX um 36,3 %, beim SDAX waren es -35,9 %. Die Entwicklung europäischer Aktien verlief, gemessen am EuroStoxx 50, ähnlich wie am deutschen Markt. So verlor der europäische Leitindex bis Ende September 22,8 % und entwickelte sich damit nur unwesentlich besser als der DAX.

Die Argumente für die Zurückhaltung der Investoren sind die gleichen wie im vorangegangenen Quartal. Die hohe Inflation, auf die die Notenbanken mit Zinserhöhungen reagieren, gestörte Lieferketten mit mangelnder Materialverfügbarkeit und steigenden Preisen, hohe Energiekosten und die Sorge vor Energierationierungen im Winter. Doch die Börse blickt in die Zukunft, meist zwischen sechs und neun Monaten. Dann sind wir im Sommer 2023. Wie weit wird der Abschwung an den Aktienbörsen noch gehen, oder ist das meiste schon eingepreist? Die Energiekrise sollte dann überstanden sein. An Öl und auch an Gas besteht global gesehen kein Mangel. Es geht jetzt darum, die entfallenen russischen Lieferungen durch andere Lieferanten zu ersetzen und die dazu notwendige Infrastruktur zu schaffen. Die Lieferungen aus Norwegen, Belgien und den Niederlanden sind bereits deutlich gestiegen und gleichen die ausbleibenden russischen Lieferungen nahezu aus. Die Rohstoffbörsen haben darauf bereits reagiert, der Preis von Öl ist von den Höchstständen im März und im Juni um rund 30 % gefallen und der Preis für Erdgas hat sich vom Hoch Ende August halbiert. Der Preis für Gas liegt allerdings noch rund dreimal so hoch wie im Durchschnitt des Jahres 2021, was jetzt auch auf die Stimmung der Verbraucher schlägt. Die bezahlten Beträge für Öl, Strom- und Gasrechnungen stehen nicht mehr für andere Konsumgüter zur Verfügung, deren Preise zudem auch deutlich gestiegen sind. Durch den einsetzenden Konsumverzicht ist in einigen Branchen bereits ein Nachfragerückgang zu erkennen, der die Wirtschaft insgesamt in die Rezession führen dürfte. Wie lange die Notenbanken dann ihre straffe Zinspolitik beibehalten, bleibt abzuwarten.

Eine Kaufzurückhaltung der Aktieninvestoren ist bei europäischen, aber insbesondere bei deutschen Aktien zu erkennen. Die Bewertung deutscher Aktien gemessen am MSCI Deutschland im Vergleich zum MSCI Europe ist auf den tiefsten Stand seit mehr als 30 Jahren gefallen. Der von Morgan Stanley entwickelte Indikator besteht aus einer Kombination von Kurs-Gewinn-Verhältnis, Kurs-Buchwert-Verhältnis und Dividendenrendite. Wir leiten daraus ab, dass vor allem deutsche Aktien mit Blick über den Tellerrand sehr attraktiv bewertet sind. Die Auftragsbücher vieler Unternehmen sind noch erstaunlich robust, zudem können die steigenden Kosten über höhere Preise an die Kunden weitergegeben werden. Selbst wenn bei einer Rezession die Gewinne einige Quartale nachgeben dürften, sollte es gelingen, das vorangegangene Gewinnniveau im nächsten Aufschwung bald zu übertreffen. Wann und auf welchem Niveau die tiefsten Kurse an den Aktienbörsen erreicht werden, wissen wir nicht. Allerdings sind wir überzeugt, dass es sich lohnen wird, im gegenwärtigen Abschwung in hervorragende Firmen mit guter Marktposition zu investieren, denn die Aktienbörsen werden ihr Tief finden, bevor die Gewinne das Tief erreichen.

## 2. Value-Holdings Deutschland Fund

Der Value-Holdings Deutschland Fund hat im 3. Quartal deutlich an Wert verloren. Die Flucht der Anleger aus Aktien hat dazu geführt, dass auch die Kurse von Qualitätsaktien unter Druck geraten sind. Deshalb ist der Preis eines Fondsanteils zum 30.09.2022 auf 3.301,31 € gesunken. Mit einem Rückgang um 24,9 % seit Jahresanfang hat sich der Fonds in etwa wie der DAX entwickelt. Angesichts der schwachen Entwicklung von Small- und Mid-Caps hat der Fonds besonders gelitten, da nur etwa 20 % des Fondsvolumens in Large Caps investiert sind, während rund 30 % auf Mid-Caps und 50 % auf Small-Caps entfallen.

Bei den Einzeltiteln im Fonds gab es aufgrund des Kursrückgangs an den Aktienbörsen in den ersten neun Monaten überwiegend negative Wertentwicklungen. Die größten Kursrückgänge mussten wir bei q.beyond (-61 %), SAF-Holland (-51 %) und Deutz (-50 %) hinnehmen. q.beyond hatten wir im Frühjahr 2021 nach einer knappen Kursverdoppelung komplett verkauft, dann aber nach dem folgenden Kursrückgang zu früh wieder zurück gekauft. Die Gesellschaft ist in den Zukunftsbereichen Cloud, IoT und SAP-Service gut positioniert. Aufgrund anhaltender Corona-bedingter Zugangsbeschränkungen bei Kunden insbesondere im Cloud-Geschäft haben sich jedoch einige Projekte verschoben, so dass der für 2022 erwartete Turnaround verschoben werden musste. SAF-Holland hatte Anfang dieses Jahres die Investoren wegen stark gestiegener Kosten für Rohmaterialien, Logistik und Personal auf einen Gewinnrückgang im Geschäftsjahr 2022 vorbereitet. Aufgrund des guten Geschäftsverlaufs während des 2. Quartals konnte der Vorstand jedoch im August die Jahresprognose wieder anheben. Die Investoren scheint es nicht zu interessieren, die Aktie konnte sich kaum von ihren Tiefstständen erholen. Viele Marktteilnehmer sind offensichtlich noch skeptisch wegen der Übernahme der schwedischen Haldex AB, einem Hersteller von Bremsen für Nutzfahrzeuge. Sie fürchten rezessionsbedingt fallende Gewinne, was bei der temporär nach der Übernahme erhöhten Verschuldung die Finanzkennzahlen erheblich verschlechtern könnte. Wir sind jedoch der Meinung, dass sich SAF-Holland und Haldex gut ergänzen und zu einem globalen Champion für fahrwerksbezogene Nutzfahrzeugsysteme werden. In einem wieder freundlicheren konjunkturellen Umfeld kann das Unternehmen dadurch in ein erheblich höheres Umsatz- und Gewinnniveau hineinwachsen. Wir nutzen deshalb weiterhin niedrige Kurse, um unsere Position aufzustocken. Bei Deutz gab es auch in den vergangenen drei Monaten keine wesentlichen Nachrichten. Die Nachfrage nach Motoren, insbesondere aus der Baumaschinenindustrie ist zyklisch, was viele Anleger derzeit von einem Investment in Deutz abhält. Wir sind aber der Meinung, dass die Aktie bereits zu sehr abgestraft wurde und sehen die gedrückten Kurse als gute Möglichkeit, weiter zuzukaufen.

Einzigster Gewinner des 3. Quartals ist Hochtief. Die Aktie war in den Monaten davor unter Druck gekommen, da der italienische Großaktionär Atlantia (Familie Benetton) seine Beteiligung von rund 16 % zur Disposition stellte. Nachdem der spanische Mehrheitsaktionär ACS im September berichtet hat, dass er den Anteil von Atlantia gekauft hat, konnte sich der Kurs deutlich erholen. Da Hochtief vor allem im Infrastrukturgeschäft in Amerika und im Rohstoffsektor in Australien tätig ist, sollte eine Rezession in Europa das Unternehmen weniger hart treffen als insbesondere die auf den Wohnungsbau spezialisierten Baufirmen in Deutschland.

Die Kursrückgänge am Aktienmarkt, vor allem von Mitte August bis Ende September, haben wir genutzt, um einige unserer Positionen zu günstigen Kursen aufzustocken. Die zur Jahresmitte noch kleine Position Siltronic haben wir um die Hälfte erhöht. Bei den zuletzt unter Druck geratenen Chemiewerten BASF, Evonik und Lanxess haben wir ebenso kleine Zukäufe vorgenommen, wie bei HeidelbergCement, KION, Deutz und Traton. Die einzige Position, die wir neu aufgebaut haben, ist Takkt. Dabei handelt es sich um ein alt bekanntes Unternehmen, das wir erst im Mai bei Kursen von knapp 16 Euro verkauft hatten. Nun hat uns „Mr. Market“ das Angebot gemacht, die Aktien zu Preisen unter 10 Euro zurück zu kaufen, was wir nicht abschlagen konnten. Dass die Aktie auf diesem Niveau unterbewertet ist, sieht wohl auch das Management der Gesellschaft so. Takkt hat nämlich Anfang Oktober einen Aktienrückkauf von bis zu 3 % des Kapitals für einen

Betrag von maximal 25 Mio. € beschlossen. Verkauft haben wir im vergangenen Quartal unsere komplette Position Henkel. Die Aktie hatte sich während der jüngsten Kursrückgänge erstaunlich stabil gehalten, obwohl sich die Aussichten für das Unternehmen deutlich eingetrübt hatten. Aufgrund des dadurch begrenzten Kurspotentials haben wir verkauft.

Die Cash-Quote des Fonds ist durch die beschriebenen Transaktionen zum 30.09.2022 auf 15 % zurückgegangen. Wir gehen davon aus, dass die Aktienmärkte auch in den kommenden Monaten volatil bleiben werden. Auch wenn die Wirtschaft auf eine Rezession zusteuert, dürfte es gute Gelegenheiten geben, Unternehmen mit einem robusten Geschäftsmodell mit hoher Sicherheitsmarge zu kaufen. Dafür wollen wir die Cash-Position des Fonds nutzen. Dies legt die Basis für künftige Wertsteigerungen des Fonds.

### 3. Value-Holdings Dividenden Fund

Auch der Value-Holdings Dividenden Fund konnten sich in den letzten drei Monaten dem schwierigen Kapitalmarktumfeld nicht entziehen. Einige Beteiligungen mussten eine deutlich überproportional rückläufige Kursentwicklung verkraften, da auch dieser Fonds mehrheitlich in Small- und Mid-Caps investiert ist. Auf Quartalsebene reduzierte sich der Fondspreis um 13,9 % auf 11,30 €. Für die ersten neun Monate 2022 errechnet sich damit ein Rückgang von 23,2 % - die erfreuliche Outperformance gegenüber dem Gesamtmarkt aus dem ersten Halbjahr konnte damit leider nicht mehr gehalten werden. In der ausgewiesenen Veränderungsrate ist die Ausschüttung von 0,46 € je Anteilschein aus dem April berücksichtigt, die bezogen auf den Jahresschlusskurs 2021 unserer jährlich angestrebten Ausschüttungsrendite von 3 % entspricht.

Die Anzahl der im Portfolio befindlichen Beteiligungen ist im Berichtsquartal netto um zwei Position auf nunmehr 39 angestiegen. Die erst im Laufe des zweiten Quartals neu in das Portfolio aufgenommene Dr. Hönle haben wir zunächst Anfang Juli weiter aufgestockt. Wenige Wochen später konnten wir die komplette Beteiligung bereits mit einer Performance von über 25 % wieder verkaufen. Ende August hat der Markt uns dann die Möglichkeit gegeben, wiederum eine erste Position in diesem Wert aufzubauen, nachdem der Kurs in kurzer Zeit deutlich nachgegeben hat. Zugegebenermaßen kein übliches Vorgehen in unserem Portfoliomanagement. Angesichts der aktuell volatilen Märkte freuen wir uns trotzdem über diese erfolgreiche Transaktion.

Darüber hinaus hat der Value-Holdings Dividenden Fund erstmals in Siltronic sowie Kion investiert. Beide Titel finden sich auch im Value-Holdings Deutschland Fund, wo bereits im zweiten Quartal begonnen wurde, die jeweiligen Positionen aufzubauen. Finanziert haben wir die Käufe insbesondere durch den Abbau unserer größten Position BIC, die aufgrund der sehr erfreulichen Performance in diesem Jahr (+39 %) von der Gewichtung her nochmals deutlich größer geworden ist. Ebenso haben wir uns von einem kleinen Teil unserer Beteiligung in dem italienischen Obst- und Gemüsehändler Orsero getrennt, der wie BIC in 2022 bislang mit +27 % einen zweistelligen Kurszuwachs verzeichnen konnte. Zum 30.09.2022 ist der Wert damit noch immer die zweitgrößte Position. Nach den deutlichen Kursverlusten des Gesamtmarktes haben wir Ende September zudem den Rest unserer kleinen Marktabsicherung veräußert, um Liquidität für weitere, langfristig aussichtsreiche Investments zu schaffen.

Die Liquiditätsquote liegt nach den beschriebenen Transaktionen zum Quartalsende bei etwas über 2 % (31.12.2021: 2 %).

Neben den genannten BIC und Orsero gibt es angesichts der breiten Marktschwäche nur wenige Titel, die bislang in 2022 eine positive Performance aufweisen können. Hierzu gehören beispielsweise die Papiere von K+S (+46 %), die von deutlich gestiegenen Kalipreisen profitierten, deren Aktienkurs im Jahresverlauf jedoch bereits schonmal deutlich höher notiert hatte. Bei der Mehrzahl der Beteiligungen musste der Fonds teils erhebliche Kursrückgänge im deutlich zweistelligen Bereich verkraften. Hierzu zählen Ceconomy, Deutz, EMAK, Fresenius, SAF-Holland, Semperit und Servizi Italia.

Wir sind von unseren Beteiligungen im Portfolio überzeugt, dass diese die kommenden schwierigen Monate und Quartale gut meistern werden. Auch wenn wir bei dem ein oder anderen Unternehmen Gewinnrückgänge verkraften müssen, so erwarten wir, dass unsere Beteiligungen gestärkt aus der Krise hervorkommen werden. Die Bewertung der Unternehmen, legt man ein normalisiertes Umfeld zu Grunde, ist aktuell äußerst günstig. Das Potenzial bei vielen Beteiligungen bis zum Erreichen des fairen Wertes ist enorm – teilweise müssten die Aktienkurse sich mehr als verdoppeln. Wir sind geduldig und lassen uns nicht verrückt machen.

Risikohinweis: Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind keine Garantie für künftige Erträge. Der Wert der Fondsanteile kann schwanken und wird nicht garantiert. Aufgrund ihrer Anlagepolitik können die Fonds von der generellen Entwicklung der Aktienmärkte abweichen, in denen die Fonds investiert sind. Rechtlich verbindliche Informationen entnehmen Sie bitte ausschließlich den Prospekten mit integriertem Anlagereglement sowie den aktuellen Geschäfts- beziehungsweise Halbjahresberichten der Fonds, welche bei der Fondsleitung und der Depotbank kostenlos erhältlich sind. Dieser Quartalsbericht dient daher nur zu Informationszwecken und stellt keine Anlageberatung, sonstige Empfehlung und explizit kein Angebot zum Kauf von Fondsanteilen, Wertpapieren oder sonstigen Finanzprodukten dar. Der Quartalsbericht begründet daher weder einen Vertrag noch irgendeine anderweitige Verpflichtung oder stellt ein irgendwie geartetes Vertragsangebot dar. Die aufgeführten Informationen beziehen sich ausschließlich auf den Zeitpunkt der Erstellung des Quartalsberichts, eine Garantie für die Aktualität und fortgeltende Richtigkeit kann nicht übernommen werden. Der Inhalt gibt ausschließlich die Meinungen des Verfassers wieder. Eine Änderung dieser Meinung ist jederzeit möglich, ohne dass es publiziert wird. Für den Inhalt, die Richtigkeit und die Aktualität der enthaltenen Informationen übernehmen wir keine Gewähr und haften nicht für Schäden, die durch die Verwendung des Quartalsberichts oder Teilen hiervon entstehen.



VALUE-HOLDINGS  
Capital Partners AG

# Value-Holdings Deutschland Fund EUR

Daten per 30. September 2022 - Marketing Anzeige

## Beschreibung

Der Value-Holdings Deutschland Fund investiert in börsennotierte Unternehmen in Deutschland. Die Auswahl der einzelnen Unternehmen erfolgt ausschließlich nach der Value-Investing Strategie. Danach werden regelmäßig Beteiligungspapiere solcher Unternehmen gekauft, deren Börsenkurs unter dem inneren Wert liegt und die daher fundamental unterbewertet sind. Anlageberater des Fonds ist die Value-Holdings Capital Partners AG, Augsburg. Sie verwirklicht die Value-Investing Strategie durch eine unabhängige, gründliche, disziplinierte und auf lange Sicht ausgerichtete Analyse von Unternehmen. Sie greift dabei auf das Know-how und die Erfahrung ihrer Muttergesellschaft zurück, der Value-Holdings AG. Der Teilfonds wird aktiv und nicht unter Bezugnahme auf einen Referenzindex verwaltet.

Fondsdaten	
Verwaltungsgesellschaft / Portfolio Manager	VP Fund Solutions (Liechtenstein) AG, 9490 Liechtenstein, LIECHTENSTEIN
Verwahrstelle	VP Bank AG, 9490 Liechtenstein, LIECHTENSTEIN
Anlageberater	Value-Holdings Capital Partners AG, 86150 Augsburg, DEUTSCHLAND
Domizil	Liechtenstein
Fondstyp	Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (OGAW)
Fondsvolumen	EUR 22.44 Mio.
Bewertungsintervall	Täglich

Anteilsklasse	
NAV*	EUR 3'301.31
ISIN	LI0013873901
WKN	A0B63E
Valorennummer	1387390
Bloomberg Ticker	IFOSVHC LE
Ertragsverwendung	Ausschüttend
Währung des Teilfonds	EUR
Zulassung zum Vertrieb	DE, LI
Steuertransparenz	CH, DE, LI
Annahmeschluss Ausgaben	am Handelstag 12:00 Uhr
Annahmeschluss Rücknahmen	am Handelstag 12:00 Uhr
Valuta Ausgaben	3 Bankarbeitstage nach dem Handelstag
Valuta Rücknahmen	3 Bankarbeitstage nach dem Handelstag
Liberierung/Auflage per	15.05.2002

Konditionen	
Pauschale Entschädigung	1.25%
Ausgabekommission (max.)**	0.00%
Rücknahmekommission (max.)**	0.00%
Rücknahmekommission zugunsten des Fonds	0.00%
Aktuelle High Watermark	EUR 4'166.07
Performance Fee	10.00%
Hurdle Rate	5.00%

Kennzahlen	
Die frühere Wertentwicklung lässt nicht auf zukünftige Renditen schließen.	
Performance seit Jahresbeginn	-24.85%
TER (per 31.12.2021)	1.25%
Anzahl Positionen	28
Volatilität (1 Jahr)	17.34%

Top 10 Positionen	
Ringmetall (N)	7.1%
Hawesko Holding I	6.2%
BMW Vz I /VZ	5.4%
SMT Scharf (N)	4.4%
Hochtief I	4.4%
Evonik Industr (N)	4.2%
Siltronic (N)	3.9%
STO Vz I /VZ	3.9%
LANXESS I	3.8%
SAF-HOLLAND I	3.6%

## Kursentwicklung

Die frühere Wertentwicklung lässt nicht auf zukünftige Renditen schließen.

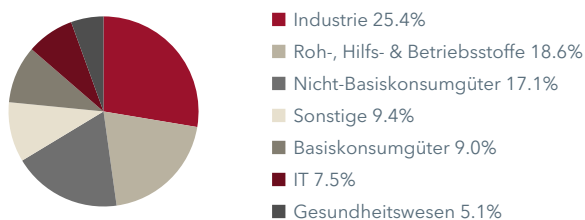


## Wertentwicklung

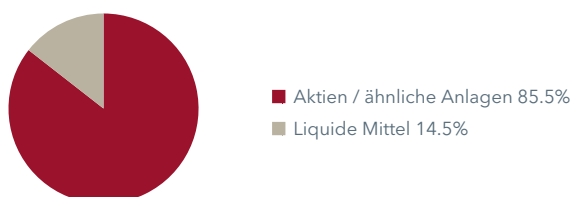
	Fonds
YTD	-24.85%
3 Monate	-12.83%
1 Jahr	-23.12%
3 Jahre	4.61%
5 Jahre	-16.74%
Seit Liberierung	242.61%
Seit Liberierung (annualisiert)	6.22%

Individuelle Kosten, die nicht auf Fondsebene anfallen, wie beispielsweise Gebühren, Provisionen und andere Entgelte sind in der Berechnung der Wertentwicklung nicht berücksichtigt und würden sich bei Berücksichtigung negativ auf die Wertentwicklung auswirken. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung.

## Branchenverteilung ohne Cash Positionen (per 30.09.2022)



## Vermögensstruktur (per 30.09.2022)



## Kontaktdaten

Telefon +423 235 67 67  
E-Mail [vpfundsolutions@vpbank.com](mailto:vpfundsolutions@vpbank.com)  
Website [www.vpfundsolutions.li](http://www.vpfundsolutions.li)  
Adresse Aeulestrasse, 9490 Liechtenstein, Liechtenstein

\* Exklusive allfälliger Kommissionen

\*\*zuzüglich allfälliger Courtagen der Hausbank. Diese Kommissionen und Kosten können beim Kauf, dem Halten, dem Umtausch oder dem Verkauf von Anteilen oder Aktien des Teilfonds verbunden sein und die Rendite der Anleger reduzieren.



## Disclaimer

**Dies ist eine Marketing-Anzeige. Bitte lesen Sie den Prospekt bzw. die konstituierenden Dokumente, die Anlegerinformationen und die wesentlichen Informationen für den Anleger (KIID), bevor Sie eine endgültige Anlageentscheidung treffen.**

Diese Marketing-Anzeige wurde von VP Fund Solutions (Liechtenstein) AG erstellt. Obwohl bei der Ausarbeitung dieser Marketing-Anzeige grösstmögliche Sorgfalt angewandt wurde, übernimmt die VP Fund Solutions (Liechtenstein) AG keine Gewähr für die darin enthaltenen Informationen. Des Weiteren wurde diese Marketing-Anzeige weder von einer Aufsichtsbehörde geprüft noch entsprechend abgenommen.

Diese Marketing-Anzeige ist, sofern unter dem jeweiligen Fondsgesetz vorhanden, in Zusammenhang mit dem Prospekt bzw. den konstituierenden Dokumenten, der Anlegerinformation und den wesentlichen Informationen für den Anleger (KIID) zu lesen, da diese Dokumente alleine massgebend sind. Es ist daher notwendig, diese Dokumente sorgfältig und vollständig zu lesen, bevor Anteile dieses Fonds erworben werden. Eine Zeichnung von Anteilen wird nur auf der Grundlage der konstituierenden Dokumente, dem Prospekt und den wesentlichen Informationen für den Anleger (KIID) angenommen.

Sofern unter dem jeweiligen Fondsgesetz vorhanden, können die Prospekte, die konstituierenden Dokumente, die Anlegerinformation und die wesentlichen Informationen für den Anleger (KIID) sowie die aktuellen Geschäfts- und Halbjahresberichte kostenlos beim AIFM bzw. der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle, bei allen Vertriebsberechtigten im In- und Ausland sowie auf der Website des LAFV Liechtensteinischen Anlagefondsverbands unter [www.lafv.li](http://www.lafv.li) bezogen werden.

Die Angaben in dieser Marketing-Anzeige dienen lediglich Informationszwecken und sind weder als Angebot noch als Werbung aufzufassen, welche zum Kauf von Anteilscheinen dieses Fonds auffordern. Diese Marketing-Anzeige stellt weiter keine Anlageberatung dar. Es trägt spezifischen oder zukünftigen Anlagezielen, finanziellen oder steuerlichen Umständen oder sonstigen besonderen Bedürfnissen eines Anlegers keine Rechnung. Der Wert sowie die Erträge des in dieser Marketing-Anzeige dargestellten Fonds können sowohl steigen als auch sinken. Es ist möglich, dass ein Anleger den ursprünglich investierten Betrag nicht mehr bzw. nicht mehr vollständig zurückerhält. Die bisherige Performance ist kein verlässlicher Indikator für zukünftige Resultate, und die dargestellte Performance lässt die bei Zeichnung und Rückgabe von Fondsanteilen anfallenden Kommissionen und Kosten unberücksichtigt. Ferner unterliegt die Fondswährung Wechselkursschwankungen, wenn die Referenzwährung einer Anteilsklasse ungleich der Fondswährung ist.

Diese Marketing-Anzeige kann zukunftsbezogene Aussagen, insbesondere Aussagen über zukünftige Marktentwicklungen, enthalten. Obwohl diesen zukunftsbezogenen Aussagen unsere sorgfältig begründeten Beurteilungen und Erwartungen zu Grunde liegen, können Unsicherheiten und verschiedene Risikofaktoren dazu führen, dass die tatsächlichen Entwicklungen und Resultate wesentlich von unseren Aussagen abweichen.

Dieser Fonds hat das Domizil Liechtenstein und ist allenfalls in anderen Ländern zum Vertrieb zugelassen. Nähere Informationen zum öffentlichen Vertrieb in den einzelnen Ländern sind, sofern unter dem jeweiligen Fondsgesetz vorhanden, in den konstituierenden Dokumenten, dem Prospekt und den wesentlichen Informationen für den Anleger (KIID) zu finden. Aufgrund unterschiedlicher Zulassungsverfahren kann keine Gewähr dafür übernommen werden, dass der Fonds bzw. dessen allfällige Teilfonds in jedem Land zur gleichen Zeit zum Vertrieb zugelassen sind oder werden. In Ländern in denen der Fonds nicht zum öffentlichen Vertrieb zugelassen ist, kann ein Vertrieb – entsprechend den lokalen Vorschriften – nur als „Private-Placement“ oder an institutionelle Anleger erfolgen. Fondsanteile werden nicht in Ländern zum Verkauf angeboten, in welchen ein solcher Verkauf rechtlich unzulässig ist.

Dieser Fonds ist nicht unter dem United States Securities Act von 1933 registriert. Fondsanteile dürfen deshalb in den USA weder für, noch auf Rechnung einer US-Person (entsprechend den Definitionen in US Bundesgesetzen betreffend Wertpapiere, Waren und Steuern, einschliesslich der „Regulation S“ bezüglich des United States Securities Act von 1993) angeboten oder vertrieben werden. Nachträgliche Transfers von Fondsanteilen in die Vereinigten Staaten und/oder an US-Personen sind nicht gestattet. Jegliche Dokumente welche sich auf diesen Fonds beziehen dürfen in den Vereinigten Staaten nicht in Umlauf gebracht werden.

Sofern der Fonds ausserhalb seines Fondsdomizils zum öffentlichen Vertrieb zugelassen ist, sind sämtliche Fondsdokumente bei dem Vertreter beziehungsweise der Informationsstelle gebührenfrei in Deutsch und/oder Englisch und ggf. in den Sprachen der Regionen erhältlich, in denen der Fonds registriert ist. Wenn in einem Land kein Vertreter und keine Informationsstelle bestehen, sind die Fondsdokumente bei der Zahlstelle erhältlich. Sofern die nationalen Bestimmungen beim Vertrieb ausländischer Fonds weder eine Zahlstelle, einen Vertreter oder Informationsstelle erfordern, können sämtliche Fondsdokumente beim AIFM bzw. der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle sowie bei allen Vertriebsberechtigten im In- und Ausland bezogen werden.

**Die mit dieser Marketing-Anzeige beworbene Anlage betrifft den Erwerb von Anteilen oder Aktien des Teilfonds und nicht den Erwerb eines Basiswerts, welcher vom Teilfonds erworben wird.**

Land	Name	Funktion
Deutschland	Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, 60311 Frankfurt am Main	Informationsstelle
Deutschland	Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, 60311 Frankfurt am Main	Zahlstelle

# Value-Holdings Dividenden Fund

ISIN LI0039541953

## Aktuelle Daten (per 30.09.2022)

**Aktueller NAV** EUR 11.30  
**Fondsvolumen** EUR 4'374'626.41

## Kategorie

**Anlagekategorie** Aktien  
**Anlageuniversum** Europa  
**Fokus** Value-Ansatz  
**UCITS Zielfonds** ja

## Asset Manager

**Banca Credinvest SA**  
CH-6900 Lugano  
www.credinvest.ch

## Anlageberater

**Value-Holdings Capital Partners AG**  
DE-86015 Augsburg  
www.value-holdings.de

## Verwaltungsgesellschaft

**IFM Independent Fund Management AG**  
FL-9494 Schaan  
www.ifm.li

## Verwahrstelle

**Neue Bank AG**  
FL-9490 Vaduz  
www.neuebankag.li

## Wirtschaftsprüfer

**Ernst & Young AG**  
CH-3008 Bern  
www.ey.com

## Aufsichtsbehörde

**FMA Finanzmarktaufsicht Liechtenstein**  
FL-9490 Vaduz  
www.fma-li.li

siehe Homepage (<https://www.ifm.li/Glossar>)

siehe rechtliche Hinweise auf Seite 4

## Wertentwicklung in % (per 30.09.2022 in EUR)



## Historische Wertentwicklung in % (per 30.09.2022)

Per Ende		Fonds
2022	MTD	-10.74%
	YTD	-23.17%
2021		31.09%
2020		-4.66%
2019		5.89%
2018		-32.82%
2017		27.35%
Seit Lancierung		25.82%
Seit Lancierung (annualisiert)		1.62%

Auflage: 01.07.2008

## Historische Wertentwicklung rollierend in % (per 30.09.2022)

	YTD	1 Jahr kumulativ	3 Jahre p.a.	5 Jahre p.a.	10 Jahre p.a.	seit Auflage p.a.
<b>Fonds</b>	<b>-23.17%</b>	<b>-22.87%</b>	<b>1.84%</b>	<b>-7.33%</b>	<b>2.34%</b>	<b>1.62%</b>

## Risikokennzahlen

	3 Jahre	Lanc.		3 Jahre	Lanc.
Annualisierte Volatilität	20.22%	17.60%	% Positive	54.39%	55.72%
NAV	11.68	10.00	Schlechteste Periode	-10.77%	-10.77%
Höchster NAV	15.77	19.55	Beste Periode	8.64%	12.88%
Tiefster NAV	7.64	5.44	Maximaler Drawdown	-41.72%	-60.48%
Median	12.96	11.91	Anzahl Beobachtungen	741	3'494
Mean	12.76	11.84	Sharpe Ratio	0.11	0.07



## Fondsportrait

<b>Fondsname</b>	Value-Holdings Dividenden Fund
<b>Anteilsklasse</b>	-EUR-
<b>Rechnungswährung des (Teil-) Fonds</b>	EUR
<b>Rechtsform</b>	Kollektivtreuhänderschaft
<b>Fondstyp</b>	OGAW
<b>Abschluss Rechnungsjahr</b>	31.12
<b>Auflegungsdatum</b>	01.07.2008
<b>Erstausgabepreis</b>	EUR 10.00
<b>Erfolgsverwendung</b>	Ausschüttend

## Fondsgebühren

<b>Ausgabeaufschlag</b>	0%
<b>Rücknahmeabschlag</b>	0%
<b>Rücknahmeabschlag zugunsten Fonds</b>	0%
<b>Management Fee</b>	max. 1%
<b>Performance Fee</b>	keine
<b>OGC/ TER 1</b>	1.74%
<b>OGC/TER gültig per</b>	30.06.2022
<b>SRRI laut KIID</b>	<span>1</span> <span>2</span> <span>3</span> <span>4</span> <span>5</span> <span style="background-color: #808080; color: white;">6</span> <span>7</span>
<b>01.01.2022</b>	

## Kennnummern

<b>ISIN</b>	LI0039541953
<b>Valor</b>	3954195
<b>Bloomberg</b>	IFOSVHE LE
<b>WKN</b>	AOQ8K9

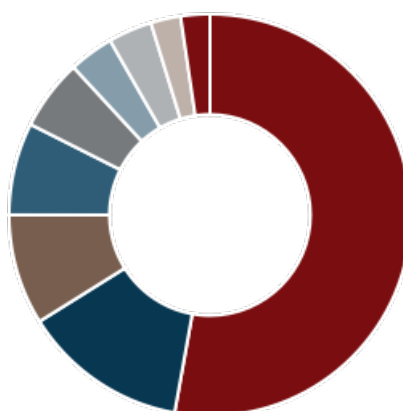
## Publikation / Internet

www.ifm.li  
www.lafv.li  
www.fundinfo.com

## Top 10-Positionen (per 30.09.2022)

Gesellschaft	Branche	Land	Gewichtung
BIC (Societe)	Hersteller	Frankreich	5.93 %
Orsero	Nahrungsmittel	Italien	4.03 %
freenet AG	Internet	Deutschland	4.00 %
Quadiant	Elektronik	Frankreich	3.74 %
Schaeffler	Autofabrikation	Deutschland	3.70 %
SAF-Holland	Transportunternehmen	Deutschland	3.66 %
Eutelsat Communications	Telekommunikation	Frankreich	3.62 %
Keller Group	Baugewerbe	Grossbritannien	3.60 %
Mercedes-Benz Grp AG	Autofabrikation	Deutschland	3.59 %
SES Global	Telekommunikation	Luxemburg	3.53 %
<b>Total</b>			<b>39.41 %</b>

## Länder (per 30.09.2022)



Land	Gewichtung
Deutschland	52.82 %
Frankreich	13.30 %
Italien	8.89 %
Oesterreich	7.43 %
Schweiz	5.69 %
Grossbritannien	3.60 %
Luxemburg	3.53 %
Liquidität	2.41 %
Niederlande	2.33 %
<b>Total</b>	<b>100.00 %</b>

## Branchen (per 30.09.2022)

1. Industrie	38.55 %
2. Konsumgüter (zyklisch)	23.09 %
3. Konsumgüter (nicht zyklisch)	13.42 %
4. Kommunikation	11.15 %
5. Rohstoffe / Zwischenprodukte	9.06 %
6. Liquidität	2.41 %
7. Technologie	2.31 %

## Währungen (per 30.09.2022)

Währung	Gewichtung
EUR	91.03 %
CHF	5.36 %
Übrige	3.60 %
<b>Total</b>	<b>100.00 %</b>

## Anlagekategorien (per 30.09.2022)

Anlagekategorie	Gewichtung
Aktien	97.59 %
Sichtguthaben	2.41 %
<b>Total</b>	<b>100.00 %</b>

## Abwicklungsinformationen

<b>Bewertungsintervall</b>	täglich
<b>Bewertungstag</b>	Montag bis Freitag
<b>Annahmeschluss Ausgaben</b>	Bewertungstag um spätestens 12.00 Uhr (MEZ)
<b>Annahmeschluss Rücknahmen</b>	Bewertungstag um spätestens 12.00 Uhr (MEZ)
<b>Minimumanlage</b>	1 Anteil
<b>Valuta</b>	T + 3

## Vertreter für qualifizierte Anleger in der Schweiz

**1741 Fund Solutions AG**  
Burggraben 16  
CH-9000 St. Gallen  
T +41 58 458 48 00  
info@1741group.com  
www.1741fs.com

## Zahl- und Informationsstelle Deutschland

**Bankhaus Gebr. Martin Aktiengesellschaft**  
Schlossplatz 7  
DE-73033 Göppingen  
T +49 7161 6714 0  
www.martinbank.de

## Vertrieb

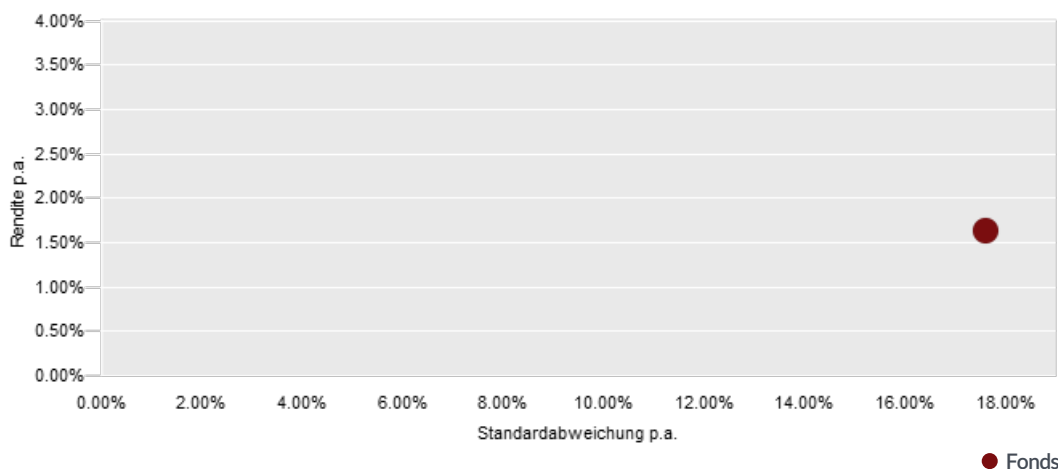
<b>Zulassung zum Vertrieb an Privatanleger</b>	LI, DE
<b>Zulassung zum Vertrieb an professionelle Anleger</b>	LI, DE, CH
<b>Verkaufsrestriktionen</b>	USA

## Historische Wertentwicklung pro Kalenderjahr in % (per 30.09.2022)

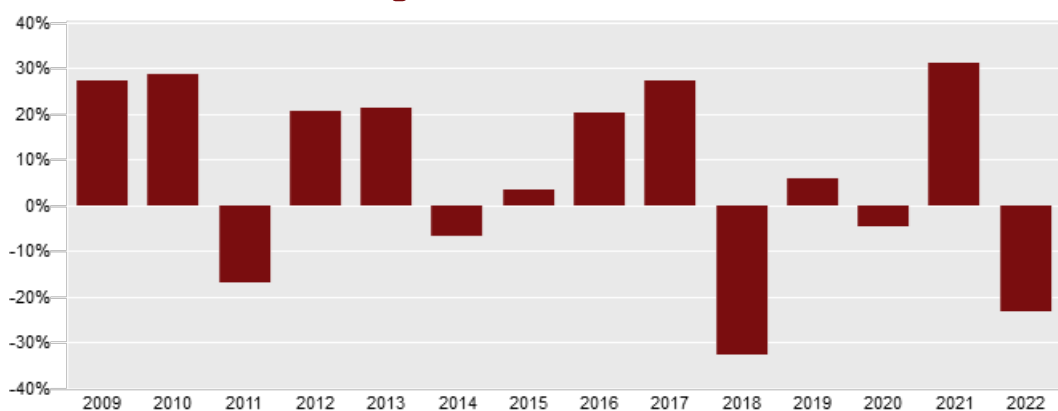
Jahr	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	YTD
2022	-0.79	-2.92	-1.98	1.11	1.57	-7.92	0.76	-4.31	-10.74				-23.17
2021	3.95	3.56	7.88	3.45	7.75	0.07	0.40	0.86	-0.46	1.39	-4.56	3.75	31.09
2020	-4.75	-9.80	-24.09	10.45	4.23	4.06	0.62	2.55	1.39	-4.31	17.93	3.39	-4.66
2019	8.20	0.15	-1.06	5.60	-8.59	2.15	-3.20	-5.07	-0.93	1.63	6.15	1.98	5.89
2018	3.12	-4.62	-4.12	1.74	-4.14	-6.47	3.20	-3.48	-2.12	-9.00	-5.20	-7.16	-32.82
2017	3.61	-1.61	9.06	4.83	5.56	-1.81	-1.56	-0.76	7.91	0.49	-0.87	0.38	27.35
2016	-10.31	0.00	4.91	6.39	-1.00	-5.98	6.63	6.47	-0.55	3.10	2.00	8.68	20.23
2015	7.30	6.16	1.21	2.23	2.77	-4.82	-0.37	-7.92	-9.17	7.86	3.98	-4.14	3.26
2014	2.72	0.23	-0.86	1.33	1.47	-1.22	-4.87	-1.71	-1.40	-3.52	0.78	0.43	-6.65
2013	6.41	0.46	-1.09	1.93	7.57	-3.86	2.09	-0.09	4.27	3.61	-0.16	-1.11	21.28
2012	8.08	5.96	0.41	-3.05	-5.67	3.56	1.29	3.08	1.44	1.52	0.00	2.90	20.49
2011	0.39	2.13	0.19	1.99	-1.30	-1.97	-4.79	-7.55	-5.66	6.12	-5.88	-1.27	-17.01
2010	0.63	-0.75	4.63	2.51	-4.32	0.00	4.39	-3.74	7.28	5.32	1.07	9.35	28.63
2009	-3.97	-4.97	0.52	12.82	7.53	-2.14	2.77	8.38	3.41	-2.66	1.69	2.43	27.19
2008							-2.40	1.23	-18.22	-21.16	-0.78	-0.47	-37.10

Auflage: 01.07.2008

## Risiko-/Rendite-Diagramm (Seit Lancierung)



## Historische Wertentwicklung in % (per 30.09.2022)



Auflage: 01.07.2008

## Rechtliche Hinweise:

Dieses Marketingmaterial wurde von der IFM Independent Fund Management AG mit der höchstmöglichen Sorgfalt, nach bestem Wissen und nach den Grundsätzen von Treu und Glauben erstellt. Das in diesem Marketingmaterial erwähnte Produkt ist in Liechtenstein domiziliert und dieses Marketingmaterial wird von der IFM Independent Fund Management AG, Landstrasse 30, 9494 Schaan, Liechtenstein, herausgegeben.

Alle veröffentlichten Angaben stellen keine Anlageberatung oder sonstige Empfehlung dar, sondern geben lediglich eine zusammenfassende Kurzdarstellung wesentlicher Merkmale des Fonds und begründen somit weder eine Aufforderung noch ein Angebot zur Zeichnung von Anteilen.

Dieses Marketingmaterial sollte im Zusammenhang mit den konstituierenden Dokumenten und den Wesentlichen Anlegerinformationen ("KIID") gelesen werden. Der Erwerb von Anteilen des Fonds erfolgt auf der Basis der konstituierenden Dokumente und des KIID sowie des letzten Jahresberichtes und, sofern bereits veröffentlicht, des darauf folgenden Halbjahresberichtes. Gültigkeit haben nur die Informationen, die in den oben genannten Dokumenten enthalten sind. Die oben genannten Dokumente sind kostenlos auf einem dauerhaften Datenträger bei der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle, bei den Zahlstellen und bei allen Vertriebsstellen im In- und Ausland sowie auf der Web-Seite des LAFV Liechtensteinischer Anlagfondsverband unter [www.lafv.li](http://www.lafv.li) erhältlich. Auf Wunsch des Anlegers werden ihm die genannten Dokumente ebenfalls in Papierform kostenlos zur Verfügung gestellt. Weitere Informationen zum Fonds sind im Internet unter [www.ifm.li](http://www.ifm.li) und bei der IFM Independent Fund Management AG, Landstrasse 30, FL-9494 Schaan, innerhalb der Geschäftszeiten erhältlich.

Die historische Wertentwicklung eines Anteils ist keine Garantie für die laufende und zukünftige Performance. Der Wert eines Anteils kann jederzeit steigen oder fallen. Für das Erreichen des angestrebten Anlageziels des Fonds kann keine Gewähr übernommen werden.

In der in diesem Marketingmaterial gezeigten Wertentwicklung werden die bei der Ausgabe und Rücknahme anfallenden Kommissionen und Gebühren nicht berücksichtigt. Individuelle Kosten wie beispielsweise Gebühren, Provisionen und andere Entgelte sind in der Darstellung nicht berücksichtigt und würden sich bei der Berücksichtigung negativ auf die Wertentwicklung auswirken. Eine Haftung für die in diesem Factsheet enthaltenen Fehler oder Auslassungen wird nicht übernommen.

Potenzielle Anleger sollten sich über mögliche steuerliche Konsequenzen, die rechtlichen Voraussetzungen und mögliche Devisenbeschränkungen oder -kontrollvorschriften informieren, die in den Ländern ihrer Staatsangehörigkeit, ihres Wohnsitzes oder ihres Aufenthaltsortes gelten und die bedeutsam für die Zeichnung, das Halten, den Umtausch, die Rücknahme oder die Veräusserung von Anteilen sein können. Weitere steuerliche Erwägungen sind in den konstituierenden Dokumenten erläutert.

Die Fondsanteile dürfen nur in solchen Rechtsordnungen zum Kauf angeboten oder verkauft werden, in denen ein solches Angebot oder ein solcher Verkauf zulässig ist. Die Anteile wurden insbesondere in den Vereinigten Staaten von Amerika (USA) nicht gemäss dem United States Securities Act von 1933 registriert und können daher weder in den USA, noch an US-Bürger angeboten oder verkauft werden.

Dieses Dokument und die in ihm enthaltenen Informationen dürfen nicht in den USA verbreitet werden. Die Verbreitung und Veröffentlichung dieses Dokumentes sowie das Angebot oder ein Verkauf der Anteile können auch in anderen Rechtsordnungen Beschränkungen unterworfen sein.

Dieses Marketingmaterial dient lediglich Informationszwecken und ist für die ausschliessliche Verwendung durch den Empfänger bestimmt. Dieses Marketingmaterial darf ohne schriftliche Erlaubnis der IFM Independent Fund Management AG weder ganz noch teilweise kopiert, vervielfältigt oder weiterverteilt werden. Die publizierten Informationen begründen weder eine Aufforderung noch ein Angebot oder eine Empfehlung zur Zeichnung von Anteilen.