



VALUE-HOLDINGS
Capital Partners AG

FONDSBERICHT

2. Quartal 2022



1. Börsenentwicklung

Das erste Halbjahr 2022 verlief an den Börsen unerfreulich. Der Deutsche Aktienindex DAX verlor 19,5 % auf 12.784 Punkte. Nach den Tiefstständen von Anfang März deutete sich in den folgenden Wochen eine Erholung an, wobei der DAX rund 2.000 Punkte zulegen konnte. Im zweiten Quartal setzte sich jedoch die Konsolidierung fort und insbesondere im Juni wurde durch eine schwache Entwicklung das zuvor zurückgewonnene Terrain wieder verloren. Die schwache Entwicklung der Aktienmärkte war aber nicht nur auf Deutschland beschränkt und der DAX lag mit seinen hohen Verlusten im internationalen Vergleich noch nicht einmal auf den letzten Plätzen. Insgesamt verlief die Entwicklung europäischer Aktien gemessen am EuroStoxx 50 nahezu parallel. Er fiel im 1. Halbjahr 2022 um 19,6 % auf 3.455 Punkte.

Angesichts der aktuellen Belastungsfaktoren ist die Negativentwicklung nicht verwunderlich. Aktienmärkte mögen niedrige Zinsen, eine hohe Liquidität, steigende Unternehmensgewinne und ein hohes Maß an Sicherheit. Doch genau das Gegenteil war der Fall: Hohe Inflationsraten veranlassten bereits im 1. Quartal die Notenbanken über Zinserhöhungen nachzudenken. Im 2. Quartal wurden in mehreren Ländern die Zinsen erhöht und dem Finanzsektor Liquidität entzogen. Die russische Invasion in die Ukraine rief eine Situation der Unsicherheit hervor, die alle Lebensbereiche betrifft. Von wo können wir künftig Rohstoffe und Energie beziehen? Steht im Winter genügend Gas zum Heizen zur Verfügung? Was können sich die Verbraucher angesichts der hohen Inflation noch leisten? Kann unsere Industrie überhaupt noch produzieren? Die Stimmung der Konsumenten ist im Keller und die Geschäftsaussichten der Unternehmen haben sich eingetrübt. Sollte Russland die Gaslieferungen nach Europa komplett einstellen, würde das nicht nur zu kalten Wohnungen, sondern auch zu Produktionsausfällen in der Wirtschaft führen. Eine Rezession wäre kaum zu vermeiden.

Historisch betrachtet waren Rezessionsphasen jedoch immer gute Zeitpunkte für Investitionen in Aktien. Von der Korrektur an den Aktienmärkten waren insbesondere zyklische Unternehmen aus der produzierenden Industrie betroffen. Doch auch in diesem Bereich gibt es hervorragende Firmen mit guter Marktposition und relativ stabilen Gewinnmargen. Solche Unternehmen gibt es bereits jetzt zu Ausverkaufskursen. Das heißt nicht, dass die Kurse nicht noch weiter fallen können. Aber die aktuellen Kurse versprechen in einem normalen Börsenumfeld eine gute Verzinsung des investierten Kapitals.

2. Value-Holdings Deutschland Fund

Der Value-Holdings Deutschland Fund hat sich in dem oben beschriebenen Umfeld relativ gut gehalten. Der Preis eines Fondsanteils lag am 30.06.2022 bei 3.787,06 €. Dies entspricht im 1. Halbjahr einem Rückgang um 13,8 %, ist aber deutlich besser als die allgemeine Marktentwicklung.

Bei den Einzeltiteln im Fonds gab es aufgrund des Kursrückgangs an den Aktienbörsen im ersten Halbjahr überwiegend negative Wertentwicklungen. Die größten Kursrückgänge mussten wir bei SAF-Holland (-46 %) und Deutz (-44 %) hinnehmen. SAF-Holland hatte die Investoren für das Jahr 2022 trotz voller Auftragsbücher und ausgebuchter Produktionskapazitäten wegen stark gestiegenen Kosten für Rohmaterialien, Logistik und Personal auf einen Gewinnrückgang vorbereitet. Zudem kündigte die Gesellschaft ein Übernahmeangebot für die schwedische Haldex AB, einem Hersteller von Bremsen für Nutzfahrzeuge, an. Die Aussichten auf fallende Gewinne und die Erhöhung der Verschuldung durch eine Übernahme während einer drohenden Rezession kam nicht gut an. Wir sind aber überzeugt, dass SAF-Holland gemeinsam mit den sich ergänzenden Aktivitäten von Haldex die Chance hat, ein globaler Champion für fahrwerksbezogene Nutzfahrzeugsysteme zu werden und dadurch in einem freundlicheren Marktumfeld ein deutliches Umsatz- und Gewinnwachstum zu

realisieren. Wir haben die niedrigen Kurse deshalb zur weiteren Aufstockung der Position genutzt. Bei Deutz gab es nach dem Abgang des Vorstandsvorsitzenden keine wichtigen Nachrichten. Die Aktie verlor lediglich im Zuge der allgemeinen Marktentwicklung. Bei Deutz haben wir die gedrückten Kurse im Juni zur Aufstockung der Position genutzt.

Zu den Gewinnern des 2. Quartals zählen Ringmetall und SMT Scharf. Beide Unternehmen konnten über eine sehr gute Gewinnentwicklung in 2021 berichten. Ringmetall hat daraufhin die Dividende deutlich angehoben und gleichzeitig den positiven Ausblick für 2022 mit einem deutlich steigenden Umsatz und anhaltend hohen Gewinnmargen bestätigt. SMT Scharf profitiert von den hohen Rohstoffpreisen durch die anhaltende Investitionsneigung der Kunden aus dem Minen- und Energiesektor. Auch SMT rechnet 2022 mit steigenden Umsätzen und erneut, wie schon in 2021, mit einem überdurchschnittlich hohen Margenniveau. Zudem hat der Großaktionär von SMT seine Absicht kundgetan, seine Anteile vorzugsweise an einen strategischen Investor verkaufen zu wollen. Dies führt bei der SMT-Aktie zu Übernahmephantasie.

Die volatile Kursentwicklung im ersten Halbjahr 2022 hat uns die Gelegenheit gegeben, einige Positionen mit erfreulichem Gewinn zu verkaufen und andererseits bei fallenden Kursen Unternehmen, die deutlich unter ihrem inneren Wert gehandelt wurden, mit hoher Sicherheitsmarge aufzustocken oder neu zu kaufen. Komplette verkauft haben wir K+S, Gescor, Daimler Truck, Ceconomy, Eurokai und Takkt. Die Gewichtung der im ersten Quartal gekauften Positionen Traton und Lanxess haben wir verdoppelt. Die fallenden Kurse im Juni haben wir zu kleineren Aufstockungen bei BASF, Hochtief, q. beyond, SAF-Holland, Deutz und HeidelbergCement genutzt. Und wir haben in drei Unternehmen, die wir bereits seit längerem intensiv beobachten, erstmals investiert. Dies sind KION, global die Nr. 2 bei Flurförderzeugen und Supply Chain Solutions, Siltronic, die Nr. 3 der weltweit führenden Waferhersteller sowie Siemens Healthineers, ein international führender Anbieter von Healthcare-Lösungen. Die Cash-Quote des Fonds ist durch die beschriebenen Transaktionen zum 30.06. leicht auf 18 % zurückgegangen. Wir gehen davon aus, dass die Aktienmärkte auch in den kommenden Monaten volatil bleiben werden und uns gute Gelegenheiten bieten, erstklassige Unternehmen mit hoher Sicherheitsmarge zu kaufen.

An dieser Stelle möchten wir Sie darauf hinweisen, dass der Value-Holdings Deutschland Fund am 15. Mai 2022 sein 20-jähriges Bestehen feiern konnte. Die Fondsgründer Dominik Fassel, Markus Wenner und Georg Geiger, die auch die Seed-Capital-Geber des Fonds waren, freuen sich über die beständig gute Wertentwicklung des Fonds in diesem langen Zeitabschnitt. Der Value-Holdings Deutschland Fund hat in dieser Zeit den Wert eines Anteils um 293 % gesteigert, was einer Verzinsung von 7,03 % p.a. entspricht. Und dies trotz Börsencrash 2002/03, Finanzkrise 2008/09, Corona-Pandemie seit 2020 und Ukraine-Krieg. Der DAX hat in diesem Zeitraum um 152 % zugelegt, was einer Verzinsung von 4,70 % p.a. entspricht. Aufgrund der überdurchschnittlichen Wertentwicklung hat unser Fonds in den letzten Jahren eine Vielzahl von Auszeichnungen erhalten und immer wieder vordere Plätze in Rankings belegt. Eine Auswahl davon haben wir Ihnen in einer Grafik am Ende des Fondsberichts zusammengefasst. Wir hoffen, dass wir auch in den nächsten 20 Jahren über eine erfolgreiche Entwicklung des Fonds berichten können und würden uns freuen, wenn Sie uns weiterhin die Treue halten.

3. Value-Holdings Dividenden Fund

Auch der Value-Holdings Dividenden Fund konnten sich in den letzten drei Monaten dem schwierigen Kapitalmarktumfeld nicht vollends entziehen. Auf Quartalsebene reduzierte sich der Fondspreis um 5,4 % auf 13,13 €. Für das gesamte erste Halbjahr weist der Fonds einen Rückgang von lediglich 10,7 % aus und hat sich damit deutlich besser geschlagen als der Gesamtmarkt. Hierin ist die Ausschüttung von 0,46 € je Anteilsschein

im April berücksichtigt. Bezogen auf den Jahresschlusskurs 2021 errechnet sich daraus die von uns jährlich angestrebte Ausschüttungsrendite von 3 %.

Die Anzahl der im Portfolio befindlichen Beteiligungen ist im Berichtsquartal netto um eine Position auf 37 gestiegen. Der Fonds hat einen Komplettverkauf von Daimler Truck vorgenommen, um die frei gewordenen Mittel in die aussichtsreiche Traton zu investieren, bei denen bereits eine kleine Anfangsposition im Portfolio vorhanden war. Zum einen entwickelte sich der Aktienkurs von Traton (u.a. MAN, Scania) bis dahin deutlich schlechter als der von Daimler Truck. Zum anderen war (und ist) das Kurspotenzial von Traton wesentlich höher. Ein Tausch der Position hat unseres Erachtens daher Sinn gemacht, auch wenn der faire Wert von Daimler Truck noch nicht erreicht wurde.

Gänzlich neu in das Portfolio aufgenommen wurden Dr. Höhle und Lenzing. Dabei ist Lenzing ein altbekanntes Investment des Fonds. Zuletzt waren wir in dem österreichischen Hersteller von holzbasierten Zellulosefasern für textile und nicht-textile Anwendungen bis Mitte 2019 investiert. Viskose und Spezialfasern wie Modal oder Tencel sind aus ökologischer Sicht Baumwolle und synthetischen Fasern überlegen, was vor allem in der Textilindustrie ein immer wichtigeres Thema ist. Zudem werden die im Kosten- und Zeitplan liegenden Expansionsprojekte in Thailand und Brasilien die führende Stellung von Lenzing vor allem bei Spezialitäten weiter festigen. Die Höhle-Gruppe gliedert sich in die drei Geschäftsfelder Klebstoffe, Geräte & Anlagen sowie Glas & Strahler. Das Segment Klebstoffe beinhaltet Industrieklebstoffe für ein breites Anwendungsfeld unter anderem in der Elektronik, Medizintechnik, Optik und im Bereich Automotive. Die Geräte und Anlagen werden in der Farb- und Lacktrocknung, in der Kleb- und Kunststoffhärtung, in der Oberflächenentkeimung sowie der Sonnenlichtsimulation eingesetzt. Neu hinzugekommen im Segment Geräte & Anlagen ist der Bereich Luftentkeimung. Das Segment Glas & Strahler umfasst Quarzglasrohre und -stäbe für die Halbleiter-, Glasfaser- und Lampenindustrie. Die Strahler finden Verwendung in der Entkeimung von Wasser, Luft und Oberflächen und bei der Trocknung von Beschichtungen und Klebstoffen. Der Aktienkurs hatte sich von seinem Hoch in 2018 geviertelt und war zum Kaufzeitpunkt Mitte Mai auf einem attraktiven Level mit ausreichender Sicherheitsmarge. In der Vergangenheit erwirtschaftete der Konzern regelmäßig zweistellige EBIT-Margen und hat bis auf das Krisenjahr 2008/09 in den letzten 20 Jahren stets Dividenden ausgeschüttet.

Bei einzelnen, noch nicht hoch gewichteten Beteiligungen haben wir deutlich tiefere Kurse zum Aufstocken der Position genutzt. Dies betraf wie auch im Value-Holdings Deutschland Fund Hochtief und SAF-Holland sowie bei den ausländischen Titeln EMAK. Bei EMAK konnten wir die vor fast genau einem Jahr verkauften Anteile über 25% günstiger wieder zurückkaufen.

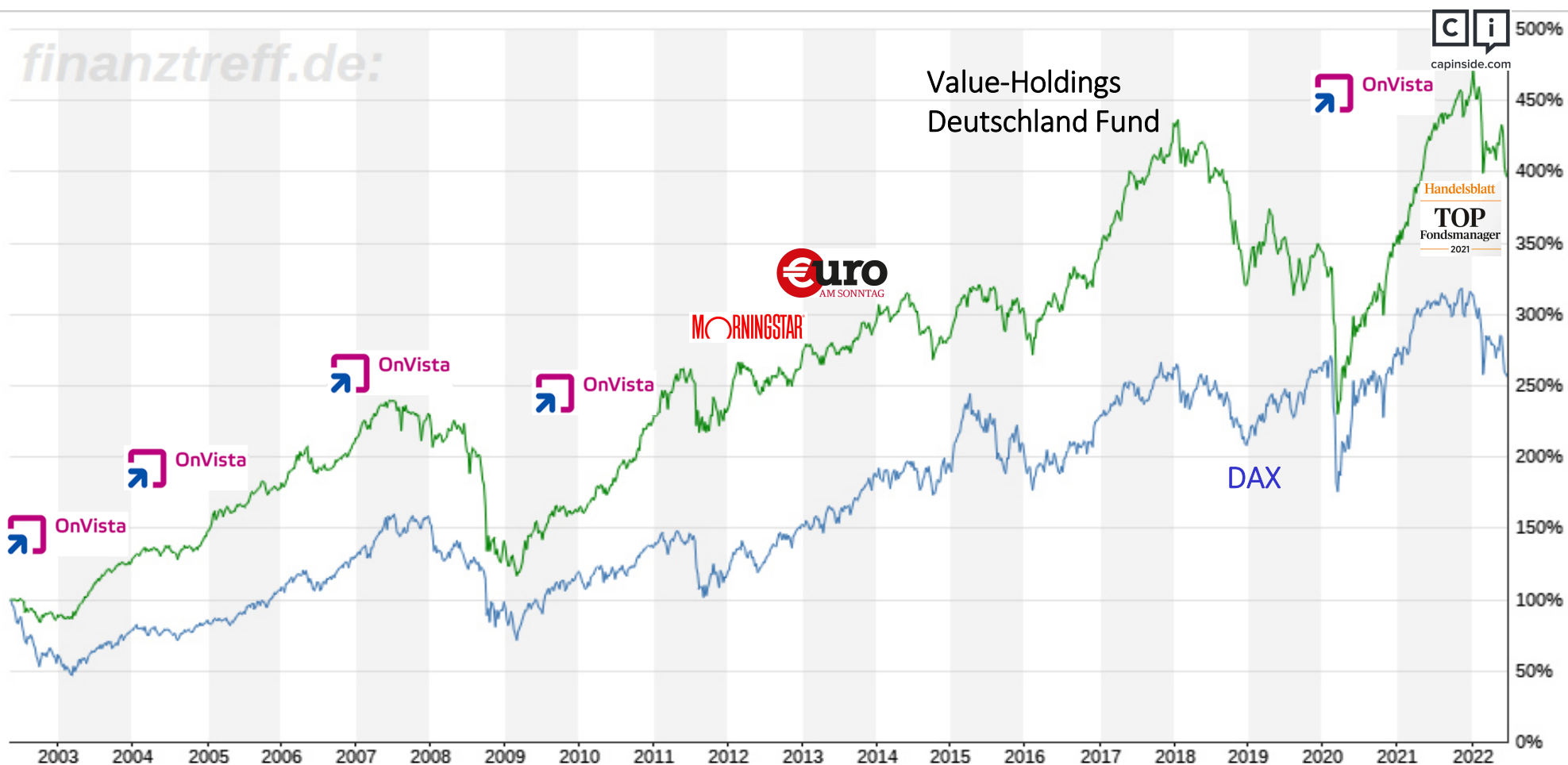
Die Finanzierung der Käufe erfolgte über den Abbau von hochgewichteten Beteiligungen, deren Kurspotential zudem nur noch unterdurchschnittlich war. Dies betraf wie beim Value-Holdings Deutschland Fund Freenet und Takkt sowie die luxemburgische SES. Weiterhin haben wir uns bei den zwischenzeitlich deutlich gestiegenen Kursen von K+S sukzessive von einem Großteil der Beteiligung getrennt. Wir halten derzeit nur noch eine kleine Beteiligung, da bei den weiterhin hohen Kalipreisen die Gewinndynamik hoch bleiben sollte und wir somit an der steigenden Substanz partizipieren können, sobald sich diese im Aktienkurs widerspiegelt. Nach den deutlichen Kursverlusten des Gesamtmarktes haben wir Mitte Juni zudem unsere kleine Marktabsicherung zu rund zwei Drittel abgebaut, um Liquidität für weitere, langfristig aussichtsreiche Investments zu schaffen.

Mit Blick auf die Performance der Einzeltitel des Fonds ist es angesichts der Gesamtgemengelage an den Kapitalmärkten nicht verwunderlich, dass die Mehrheit der Fondspositionen im ersten Halbjahr 2022 eine negative Kursperformance erzielt hat. Dennoch konnten von den zum 30.06.2022 im Portfolio befindlichen 37 Beteiligungen rund ein Drittel auch eine positive Wertentwicklung verzeichnen. Den mit Abstand größten

Zuwachs erzielten die Papiere von K+S (+53 %), die von deutlich gestiegenen Kalipreisen profitierten. Zwischenzeitlich hatte sich der Aktienkurs von K+S sogar mehr als verdoppelt, ist dann aber mit Verschärfung der Diskussion über die Versorgungssicherheit mit Gas in Deutschland wieder deutlich zurückgekommen. Zweitbesten Wert ist der Anbieter von Entertainment-/Streaming-Produkten Cliq Digital (+30 % auf den gewichteten Einstandskurs), den der Fonds erst im Laufe des ersten Quartals erworben hatte. Weiterhin erfreulich entwickelten sich die hochgewichteten SES (+27 %), BIC (+15 %) und Freenet (+8,5 %), jeweils inkl. Dividendenzahlung. Die Liste der negativen Kursentwicklungen ist hingegen länger, leider auch mit höheren Ausschlägen, ohne dass hierfür zwangsläufig unternehmensspezifische Nachrichten verantwortlich zu machen wären. Vor allem sind hier Industriewerte zu nennen, die von steigenden Inputkosten, Rezessionsängsten und der Unsicherheit über die weiteren Auswirkungen des Ukrainekrieges (Stichwort: Gasversorgung) betroffen sind. Kursrückgänge von mehr als 30 % (inkl. Dividenden) musste der Fonds bei den folgenden Beteiligungen verkraften: SAF-Holland (-46 %), EMAK (-40 %), Servizi Italia (-34 %), Semperit und Hochtief (jeweils -32 %). Die Liquiditätsquote liegt nach den beschriebenen Transaktionen zum Quartalsende bei nur noch 1 % (31.12.2021: 2 %).

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.

20 Jahre Value-Holdings Deutschland Fund



- *) OnVista 16.05.2003: VHDF ein Jahr nach Auflegung Nr.1 unter 101 Fonds mit Anlageschwerpunkt „Aktien Deutschland“
- *) OnVista 31.12.2004: VHDF im Jahr 2004 drittbesten Aktienfonds unter 109 Fonds mit Anlageschwerpunkt „Aktien Deutschland“
- *) OnVista 31.12.2007: VHDF im Jahr 2007 bester Aktienfonds unter 124 Fonds mit Anlageschwerpunkt „Aktien Deutschland“
- *) OnVista 31.12.2010: VHDF im Jahr 2010 bester Aktienfonds unter 102 Fonds mit Anlageschwerpunkt „Aktien Deutschland“
- *) Morningstar: VHDF bester deutscher Small- und MidCap-Fonds im Jahr 2012
- *) Euro am Sonntag: VHDF in 2013 bester Aktienfonds für deutsche Nebenwerte über einen Zeitraum von 3 Jahren
- *) Handelsblatt 04.11.2021: Georg Geiger als Manager des VHDF unter „Die renommiertesten Fondsmanager 2021“ aufgenommen
- *) OnVista 31.12.2021: VHDF im Jahr 2021 drittbesten Aktienfonds unter 136 Fonds mit Anlageschwerpunkt „Aktien Deutschland“
- *) CapInside 25.02.2022: VHDF bester Aktienfonds unter 105 Fonds in der Peergroup „Aktienfonds All Cap Deutschland“



VALUE-HOLDINGS
Capital Partners AG

Value-Holdings Deutschland Fund EUR

Daten per 30. Juni 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.

Fondsinformationen	
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 26.26 Mio.
Bewertungsintervall	Täglich

Anteilsklasse	
NAV*	EUR 3'787.06
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	-13.79%
TER (per 31.12.2021)	1.25%
Anzahl Positionen	28
Volatilität (1 Jahr)	15.33%

Top 10 Positionen	
Ringmetall (N)	7.4%
Hawesko Holding I	6.8%
SMT Scharf I	4.8%
BMW Vz I /VZ	4.6%
Evonik Industr (N)	3.9%
STO Vz I /VZ	3.7%
Hochtief I	3.5%
Fresenius I	3.3%
LANXESS I	3.3%
BASF (N)	3.2%

Kursentwicklung

Die frühere Wertentwicklung lässt nicht auf zukünftige Renditen schließen.

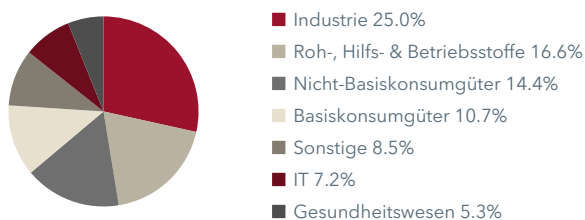


Wertentwicklung

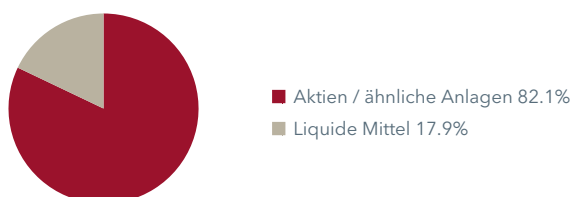
	Fonds
YTD	-13.79%
3 Monate	-7.17%
1 Jahr	-8.42%
3 Jahre	10.60%
5 Jahre	0.02%
Seit Liberierung	293.02%
Seit Liberierung (annualisiert)	7.03%

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 30.06.2022)



Vermögensstruktur (per 30.06.2022)



Kontaktdaten

Telefon +423 235 67 67
E-Mail vpfundsolutions@vpbank.com
Website 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 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 30.06.2022)

Aktueller NAV EUR 13.13
Fondsvolumen EUR 5'135'928.33

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 30.06.2022 in EUR)



Historische Wertentwicklung in % (per 30.06.2022)

Per Ende		Fonds
2022	MTD	-7.92%
	YTD	-10.73%
2021		31.09%
2020		-4.66%
2019		5.89%
2018		-32.82%
2017		27.35%
Seit Lancierung		46.19%
Seit Lancierung (annualisiert)		2.75%

Auflage: 01.07.2008

Historische Wertentwicklung rollierend in % (per 30.06.2022)

	YTD	1 Jahr kumulativ	3 Jahre p.a.	5 Jahre p.a.	10 Jahre p.a.	seit Auflage p.a.
Fonds	-10.73%	-9.66%	3.61%	-3.50%	4.62%	2.75%

Risikokennzahlen

	3 Jahre	Lanc.		3 Jahre	Lanc.
Annualisierte Volatilität	19.79%	17.56%	% Positive	54.58%	55.98%
NAV	12.83	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	12.78	11.87	Anzahl Beobachtungen	742	3'430
Mean	12.71	11.82	Sharpe Ratio	0.21	0.14

Fondsportrait

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

Fondsgebühren

Ausgabeaufschlag	0%
Rücknahmeabschlag	0%
Rücknahmeabschlag zugunsten Fonds	0%
Management Fee	max. 1%
Performance Fee	keine
OGC/ TER 1	1.73%
OGC/TER gültig per	31.12.2021
SRRRI laut KIID	1 2 3 4 5 6 7
01.01.2022	

Kennnummern

ISIN	LI0039541953
Valor	3954195
Bloomberg	IFOSVHE LE
WKN	AOQ8K9

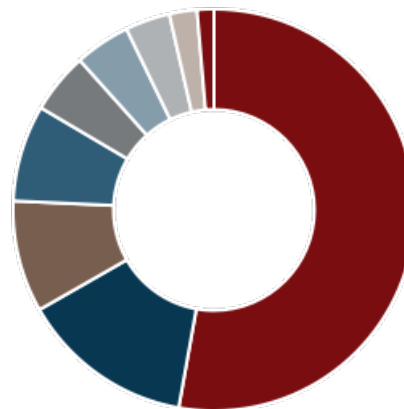
Publikation / Internet

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

Top 10-Positionen (per 30.06.2022)

Gesellschaft	Branche	Land	Gewichtung
BIC (Societe)	Hersteller	Frankreich	6.10 %
SES Global	Telekommunikation	Luxemburg	4.47 %
Eutelsat Communications	Telekommunikation	Frankreich	4.18 %
freenet AG	Internet	Deutschland	4.15 %
Fresenius AG	Kosmetik / Körperpflege	Deutschland	3.94 %
CECONOMY AG	Detailhandel	Deutschland	3.88 %
Orsero	Nahrungsmittel	Italien	3.71 %
Schaeffler	Autofabrikation	Deutschland	3.68 %
Quadient	Elektronik	Frankreich	3.65 %
Keller Group	Baugewerbe	Grossbritannien	3.60 %
Total			41.36 %

Länder (per 30.06.2022)



Land	Gewichtung
Deutschland	52.82 %
Frankreich	13.93 %
Italien	8.98 %
Oesterreich	7.77 %
Schweiz	4.88 %
Luxemburg	4.47 %
Grossbritannien	3.60 %
Niederlande	2.22 %
Liquidität	1.34 %
Total	100.00 %

Branchen (per 30.06.2022)

1. Industrie	35.25 %
2. Konsumgüter (zyklisch)	23.47 %
3. Konsumgüter (nicht zyklisch)	13.88 %
4. Kommunikation	12.80 %
5. Rohstoffe / Zwischenprodukte	9.12 %
6. Technologie	2.90 %
7. Liquidität	1.34 %
8. Finanzdienstleister	1.24 %

Währungen (per 30.06.2022)

Währung	Gewichtung
EUR	91.65 %
CHF	4.63 %
Übrige	3.72 %
Total	100.00 %

Anlagekategorien (per 30.06.2022)

Anlagekategorie	Gewichtung
Aktien	98.66 %
Sichtguthaben	1.34 %
Total	100.00 %

Abwicklungsinformationen

Bewertungsintervall	täglich
Bewertungstag	Montag bis Freitag
Annahmeschluss Ausgaben	Bewertungstag um spätestens 12.00 Uhr (MEZ)
Annahmeschluss Rücknahmen	Bewertungstag um spätestens 12.00 Uhr (MEZ)
Minimumanlage	1 Anteil
Valuta	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

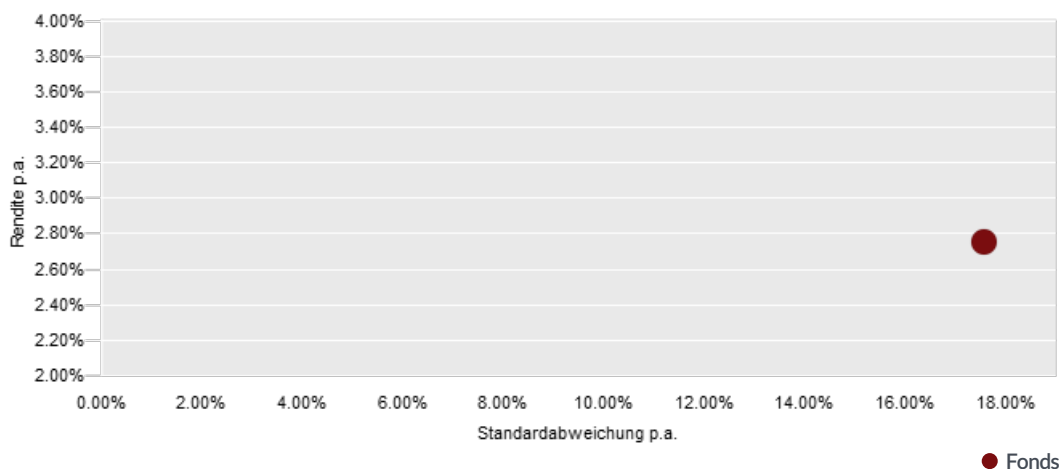
Zulassung zum Vertrieb an Privatanleger	LI, DE
Zulassung zum Vertrieb an professionelle Anleger	LI, DE, CH
Verkaufsrestriktionen	USA

Historische Wertentwicklung pro Kalenderjahr in % (per 30.06.2022)

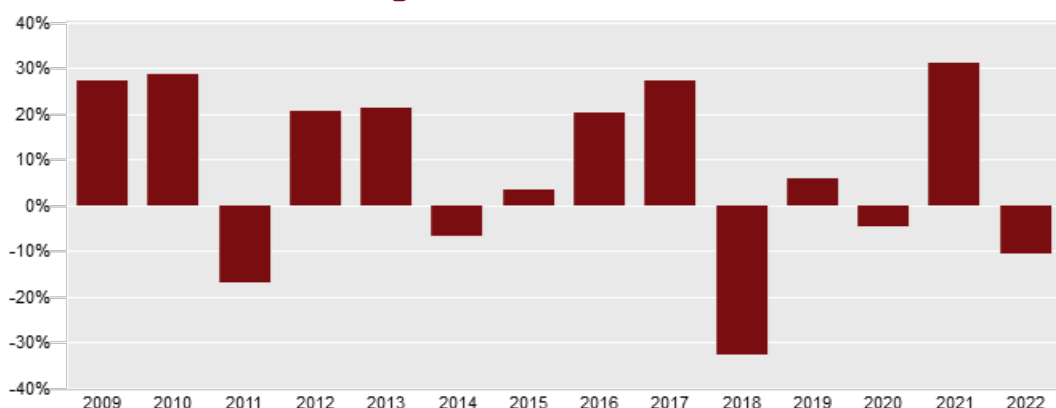
Jahr	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	YTD
2022	-0.79	-2.92	-1.98	1.11	1.57	-7.92							-10.73
2021	3.95	3.56	7.88	3.45	7.75	0.07	0.40	0.86	-0.46	1.39	-4.56	3.75	31.09
2020	-4.75	-9.80	-24.09	10.45	4.23	4.06	0.62	2.55	1.39	-4.31	17.93	3.39	-4.66
2019	8.20	0.15	-1.06	5.60	-8.59	2.15	-3.20	-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 30.06.2022)



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 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 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.