



VALUE-HOLDINGS
Capital Partners AG

FONDSBERICHT

1. Quartal 2022



1. Börsenentwicklung

Krieg in Europa war für die meisten Menschen auf unserem Kontinent nicht mehr vorstellbar. Die russische Invasion in der Ukraine am 24. Februar hat uns überrascht und schockiert. Für uns ist es nicht zu fassen, dass alle Bemühungen um eine friedliche Beilegung des Konflikts nicht gefruchtet haben. Diese Zäsur wird nicht nur das geopolitische Sicherheitsdenken verändern, sondern auch die Art und Weise wie wir wirtschaften, wo wir produzieren und von wo wir unsere Rohstoffe und Vormaterialien beziehen. Die Veränderungen werden gewaltig und andauernd sein. Ein Zurück zu früheren Gewohnheiten scheint ausgeschlossen. Noch ist nicht abzusehen, welche wirtschaftlichen Schäden, ganz abgesehen von dem menschlichen Leid, der Krieg verursachen wird. Deshalb dürfte uns eine längere Phase der Unsicherheit bevorstehen.

Der Einmarsch Russlands in die Ukraine hat zu Schockwellen an den Finanzmärkten geführt. Der Erdölpreis ist als Folge des Konflikts in der Spitze auf 130 USD pro Barrel geschossen. Die Gaspreise hatten sich zwischenzeitlich verdreifacht und aufgrund unserer hohen Abhängigkeit von russischem Gas darf unsere Versorgungssicherheit bezweifelt werden. Das wirkt sich dämpfend auf die Konjunktur aus. Und obwohl Russlands Bedeutung für die Weltwirtschaft gemessen am Bruttoinlandsprodukt gering erscheint, so ist das Land doch bei wichtigen Rohstoffen ein unverzichtbarer Lieferant. Versorgungsengpässe jedoch heizen die Inflation weiter an und können im Extremfall auch zum Ausfall von Produktionen führen.

Unsicherheit ist Gift für die Börsen. Jede neue Nachricht führte in den vergangenen Wochen zu einem Auf und Ab der Kurse. Jede weitere Eskalation der Ereignisse hat die Kurse eine Stufe weiter in den Keller geschickt. ***Doch Angst ist ein schlechter Ratgeber. Krisen bieten immer auch Chancen. Was morgen passiert, wissen wir nicht, aber Angstschläge führen dazu, dass Aktien zu Schnäppchenpreisen angeboten werden. Wir werden deshalb weiterhin nach guten Investmentmöglichkeiten suchen, um damit die Grundlage für künftige Erfolge zu schaffen.*** Wie lange wir geduldig sein müssen, bis diese Erfolge eintreten, können wir nicht prognostizieren. Wir sind aber überzeugt, dass wir durch unseren stringenten Auswahlprozess die Firmen selektieren können, die auch künftig erfolgreich sein werden.

Der deutsche Aktienindex DAX ist verhalten in das erste Quartal 2022 gestartet. In den ersten sechs Wochen des Jahres verlor der Index ausgehend von 16.000 Punkten rund 1.000 Punkte. Nach Beginn der Kriegshandlungen am 24. Februar beschleunigte sich die Talfahrt. Der Tiefpunkt des ersten Quartals lag am 7. März bei 12.832 Punkten, einem Minus von 19 % seit Jahresanfang. Bis zum 31. März erholte sich der DAX leicht auf 14.415 Punkte, was einem Minus von 9,3 % seit Jahresanfang entspricht. Die Entwicklung europäischer Aktien verlief nahezu parallel. Der EuroStoxx 50 ist im 1. Quartal 2022 um 9,2 % auf 3.903 Punkte gefallen.

2. Value-Holdings Deutschland Fund

Der Value-Holdings Deutschland Fund ist gut in das erste Quartal 2022 gestartet, er hat Mitte Januar einen neuen Höchststand von 4.582 € erreicht. Ab Beginn des russischen Einmarsches in die Ukraine hat der Fonds jedoch auch verloren. Der Fondsanteilspreis lag zum 31.03.2022 bei 4.063,18 €. Dies bedeutet für das erste Quartal einen Rückgang von 8,1 %, was aber dennoch über der allgemeinen Marktentwicklung liegt.

Die negative Börsenentwicklung führte im ersten Quartal dazu, dass es bei den Einzeltiteln einige positive, mehrheitlich allerdings negative Wertentwicklungen gab. Die größten Kursrückgänge mussten wir bei SAF-Holland (-38 %) und Deutz (-28 %) hinnehmen. Der Kursrückgang trat bei SAF-Holland nach der Vorlage der endgültigen Geschäftszahlen 2021 ein. Auslöser waren aber nicht die 2021er Zahlen, die im Rahmen der

Erwartungen ausfielen, sondern der Ausblick für das Jahr 2022. SAF-Holland hat beim Ausblick bereits mögliche negative Auswirkungen des Krieges berücksichtigt und erwartet deshalb trotz voller Auftragsbücher und ausgebuchter Produktionskapazitäten ein leichtes Umsatzminus im laufenden Jahr, was dann mit den stark gestiegenen Kosten für Rohmaterialien (insb. Stahl und Energie), Logistik und Personal zu einer EBIT-Marge deutlich unter Vorjahr führen würde. Diese Aussichten wurden mit Enttäuschung aufgenommen. Angesichts der Umstände halten wir die Prognose aber für realistisch. Wir sind aber auch überzeugt, dass SAF-Holland die Chance hat, in einem freundlicheren Marktumfeld ein deutliches Umsatz- und Gewinnwachstum zu realisieren, weshalb wir die niedrigen Kurse zur Aufstockung der Position genutzt haben. Bei Deutz hat der plötzliche Abgang des Vorstandsvorsitzenden die Investoren irritiert. Dabei scheint es aber nicht um grundlegende strategische Differenzen oder eine schlechte Geschäftsentwicklung gegangen zu sein. Vielmehr wurde zwischen dem CEO und dem Aufsichtsrat wohl keine Einigung über die Besetzung des Gesamtvorstands gemäß der gesetzlich vorgesehenen Frauenquote erzielt. Auch bei Deutz bleiben wir engagiert, da das Marktpotential des Unternehmens in der aktuellen Börsenbewertung nicht zum Ausdruck kommt.

Die kurze Liste der Kursgewinner wird angeführt von Takkt (+8 %), daneben hat Freenet (+4 %) einen kleinen Zugewinn erzielen können. Takkt hatte angekündigt, auch für das Geschäftsjahr 2021 neben der Basisdividende von 0,60 € pro Aktie einen Bonus von 0,50 € bezahlen zu wollen. Die Ausschüttung von insgesamt 1,10 € pro Aktie führt zu einer Dividendenrendite von fast 7 %. Auch Freenet zählt zu den Werten mit hoher Dividendenrendite. Durch die leichte Anhebung der Basisausschüttung auf 1,57 € je Aktie erreicht die Rendite für das vergangene Jahr knapp 6,5 %.

Im ersten Quartal 2022 haben wir im Portfolio des Value-Holdings Deutschland Fund einige Positionen ausgetauscht. Zu Beginn des Ukraine-Kriegs haben wir K+S, Gesco und Daimler Truck jeweils mit erfreulichem Gewinn verkauft. Zudem haben wir die gesamte Position Ceconomy zum Einstandspreis abgegeben, um die Cash-Position weiter zu erhöhen. Die liquiden Mittel des Fonds haben sich dadurch ausgehend von 14 % am Jahresanfang zwischenzeitlich bis auf 25 % erhöht. Wir hatten dadurch ausreichend Flexibilität, um die fallenden Kurse im März zu nutzen, Unternehmen, deren Kurse in unseren Augen auf Ausverkaufsniveau gehandelt wurden, aufzustocken oder neu zu kaufen. Wir haben beispielsweise unsere am Jahresende noch kleinen Bestände an q.beyond und auch, wie schon oben erwähnt, SAF-Holland, knapp verdoppelt. Zusätzlich haben wir erstmals in Traton, Henkel und Lanxess investiert. Dadurch ist die Cash-Quote bis Ende des Quartals wieder leicht auf 20 % zurückgegangen.

Wir gehen davon aus, dass die Aktienmärkte auch in den kommenden Monaten volatil bleiben werden. Dies wollen wir nutzen, um erstklassige Unternehmen mit stabilem Geschäftsmodell auf dem gedrückten Kursniveau neu zu kaufen bzw. bestehende Positionen weiter auszubauen.

3. Value-Holdings Dividenden Fund

Auch der Value-Holdings Dividenden Fund konnten sich in den ersten Monaten des neuen Jahres zunächst gut behaupten und hatte sich deutlich besser entwickelt als die relevanten Indizes. Mit Ausbruch des Ukraine-Krieges haben vor allem die Industriewerte aufgrund der zahlreichen Unsicherheiten über die weitere wirtschaftliche Entwicklung und die direkten wie indirekten Auswirkungen überproportional verloren. Auch wenn die Quartalsperformance mit -5,6 % im Negativbereich liegt, so hat sich der Fonds im ersten Quartal dennoch besser geschlagen als der Gesamtmarkt.

Die Anzahl der im Portfolio befindlichen Beteiligungen ist im Berichtsquartal netto um zwei Positionen auf 36 angestiegen. Zum einen hat der Fonds wie auch der Value-Holdings Deutschland Fund eine erste kleine Position in Traton aufgebaut. Zum anderen haben wir erstmals in Cliq Digital, einen Anbieter von

Entertainment-/Streaming-Produkten, investiert. Darüber hinaus haben wir tiefere Kurse bei bestehenden Positionen genutzt, um unsere jeweilige Beteiligung zu vergrößern. Die Käufe betrafen Semperit, SAF-Holland sowie Deutz. Bei Deutz haben wir damit die erst im Sommer 2021 verkaufte Teilposition über 40 % günstiger wieder zurückgekauft.

Finanziert haben wir die Käufe über Teilveräußerungen vor allem bei K+S sowie bei Takkt. K+S ist mit einem Kursplus von über 80 % der Wert mit der mit Abstand besten Performance im Fonds seit Jahresanfang. Die Treiber waren zum einen die vorläufig genannten Jahreszahlen 2021, die höher ausgefallen sind als die letzte Unternehmensprognose. Darüber hinaus lag auch der erste Ausblick für 2022 deutlich über dem bisherigen Analystenkonsens. Zum anderen befinden sich die aktuellen Kalipreise am Weltmarkt unverändert auf einem hohen Niveau bzw. steigen sogar noch weiter an. Zusammen mit den Sanktionen gegenüber Russland und Belarus, wo wichtige globale Kaliproduzenten sitzen, ist die Erwartung, dass das hohe Preislevel nunmehr länger anhalten wird als zuletzt gedacht.

Weiterhin erfreulich zulegen konnte der global führende Satelliten-Betreiber SES (+19 %), der von verschiedenen Unternehmensmeldungen (u.a. Geschäftszahlen 2021, Anhebung der Dividende, Übernahme in den USA, neue langfristige Verträge) profitierte. Hilfreich war sicherlich auch, dass das operative Geschäft kaum von den Auswirkungen des Krieges oder den massiv gestiegenen Inputkosten bei Energie, Logistik oder vielen Rohstoffen betroffen ist. Gleichfalls um +19 % stiegen die Aktien des italienischen Obsthändlers Orsero, der einerseits gute 2021er-Geschäftszahlen berichtete, andererseits umso mehr mit seinem Ausblick auf das neue Jahr, der deutlich über den bisherigen Markterwartungen gelegen hat, überraschte.

Auf der negativen Seite finden sich wie im Value-Holdings Deutschland Fund SAF-Holland (-38 %) und Deutz (-28 %). Auf der Verliererseite steht zudem mit EMAK (-33 %) einer der am besten performende Wert des Vorjahres. Die Gesellschaft berichtete zwar über Rekordzahlen 2021 und hob aufgrund dessen auch die Dividendenzahlung um zwei Drittel an. Zudem berichtet das Management von einem sehr robusten Auftragsbestand zum Jahresende 2021 und soliden Auftragseingängen in den ersten beiden Monaten des neuen Jahres, was Umsatzsteigerungen im ersten Quartal gegenüber dem bereits guten Vorjahr erwarten lässt. Der Inflationsdruck bei den Material- und weiteren Kosten hat sich mit dem Ausbruch des Krieges jedoch verstärkt, so dass die Gesellschaft eine tiefere Marge als im Vorjahr befürchtet. Wir halten die Kursrückgänge für übertrieben und bleiben investiert. Die Liquiditätsquote liegt nach den beschriebenen Transaktionen zum Quartalsende stabil bei rund 2 % (31.12.2021: 2 %).

Mit Blick auf das aktuelle Kursniveau des Fonds ist zu beachten, dass vor wenigen Tagen die jährliche Ausschüttung erfolgt ist. Mit 0,46 € je Anteil errechnet sich bezogen auf den Jahresschlusskurs 2021 von 15,20 € eine Rendite von 3 %. Diese liegt damit auf Höhe der von uns avisierten Zielausschüttung. Gegenüber dem Vorjahreswert von 0,36 € errechnet sich eine Steigerung der Ausschüttung um 28 %, gegenüber 2020 sogar von über 80 %.

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 31. März 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 27.66 Mio.
Bewertungsintervall	Täglich

Anteilsklasse	
NAV*	EUR 4'063.18
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	-8.11%
TER (per 31.12.2020)	1.25%
Anzahl Positionen	24
Volatilität (1 Jahr)	14.41%

Top 10 Positionen	
Hawesko Holding I	7.3%
Ringmetall (N)	6.5%
STO Vz I /VZ	5.2%
Evonik Industr (N)	4.9%
BMW Vz I /VZ	4.8%
freenet (N)	4.4%
SMT Scharf I	3.7%
BASF (N)	3.4%
HORNBACH Hold I	3.4%
Hochtief I	3.3%

Kursentwicklung

Die frühere Wertentwicklung lässt nicht auf zukünftige Renditen schließen.

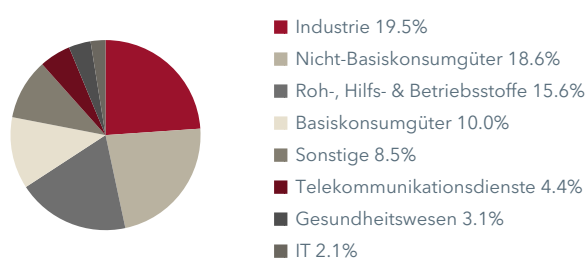


Wertentwicklung

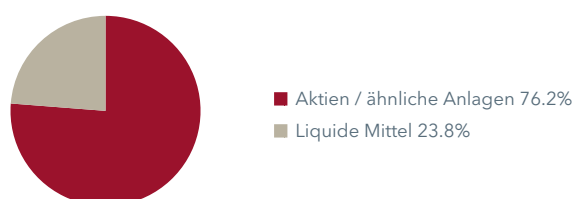
	Fonds
YTD	-8.11%
3 Monate	-8.11%
1 Jahr	8.65%
3 Jahre	20.26%
5 Jahre	12.54%
Seit Liberierung	318.91%
Seit Liberierung (annualisiert)	7.47%

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 28.02.2022)



Vermögensstruktur (per 28.02.2022)



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 Privatbankiers Aktiengesellschaft, 60311 Frankfurt am Main	Informationsstelle
Deutschland	Hauck & Aufhäuser Privatbankiers Aktiengesellschaft, 60311 Frankfurt am Main	Zahlstelle

Value-Holdings Dividenden Fund

ISIN LI0039541953

Aktuelle Daten (per 31.03.2022)

Aktueller NAV EUR 14.35
Fondsvolumen EUR 5'608'635.03

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 31.03.2022 in EUR)



Historische Wertentwicklung in % (per 31.03.2022)

Per Ende		Fonds
2022	MTD	-1.98%
	YTD	-5.59%
2021		31.09%
2020		-4.66%
2019		5.89%
2018		-32.82%
2017		27.35%
Seit Lancierung		54.61%
Seit Lancierung (annualisiert)		3.22%

Auflage: 01.07.2008

Historische Wertentwicklung rollierend in % (per 31.03.2022)

	YTD	1 Jahr kumulativ	3 Jahre p.a.	5 Jahre p.a.	10 Jahre p.a.	seit Auflage p.a.
Fonds	-5.59%	6.57%	4.75%	-0.78%	4.64%	3.22%

Risikokennzahlen

	3 Jahre	Lanc.		3 Jahre	Lanc.
Annualisierte Volatilität	19.52%	17.57%	% Positive	50.88%	50.92%
NAV	13.07	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	-45.08%	-60.48%
Median	12.69	11.82	Anzahl Beobachtungen	741	3'370
Mean	12.64	11.78	Sharpe Ratio	0.29	0.17

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

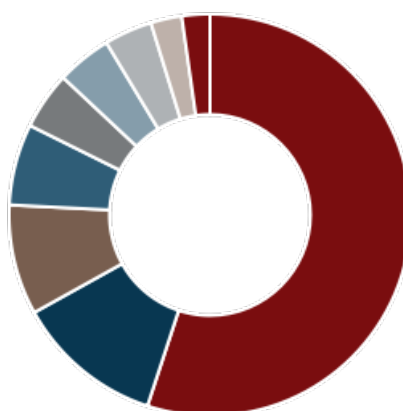
Publikation / Internet

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

Top 10-Positionen (per 31.03.2022)

Gesellschaft	Branche	Land	Gewichtung
BIC (Societe)	Hersteller	Frankreich	4.89 %
CECONOMY AG	Detailhandel	Deutschland	4.58 %
SES Global	Telekommunikation	Luxemburg	4.42 %
freenet AG	Internet	Deutschland	4.33 %
Fresenius AG	Kosmetik / Körperpflege	Deutschland	4.16 %
Keller Group	Baugewerbe	Grossbritannien	3.87 %
Orsero	Nahrungsmittel	Italien	3.77 %
Eutelsat Communications	Telekommunikation	Frankreich	3.51 %
TAKKT AG	Detailhandel	Deutschland	3.51 %
Schaeffler	Autofabrikation	Deutschland	3.51 %
Total			40.56 %

Länder (per 31.03.2022)



Land	Gewichtung
Deutschland	55.04 %
Frankreich	11.90 %
Italien	8.86 %
Oesterreich	6.54 %
Schweiz	4.63 %
Luxemburg	4.42 %
Grossbritannien	3.87 %
Niederlande	2.50 %
Liquidität	2.24 %
Total	100.00 %

Branchen (per 31.03.2022)

1. Industrie	31.34 %
2. Konsumgüter (zyklisch)	24.29 %
3. Konsumgüter (nicht zyklisch)	14.95 %
4. Kommunikation	12.26 %
5. Rohstoffe / Zwischenprodukte	9.68 %
6. Finanzdienstleister	2.66 %
7. Technologie	2.57 %
8. Liquidität	2.24 %

Währungen (per 31.03.2022)

Währung	Gewichtung
EUR	91.73 %
CHF	4.40 %
Übrige	3.87 %
Total	100.00 %

Anlagekategorien (per 31.03.2022)

Anlagekategorie	Gewichtung
Aktien	97.76 %
Sichtguthaben	2.24 %
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

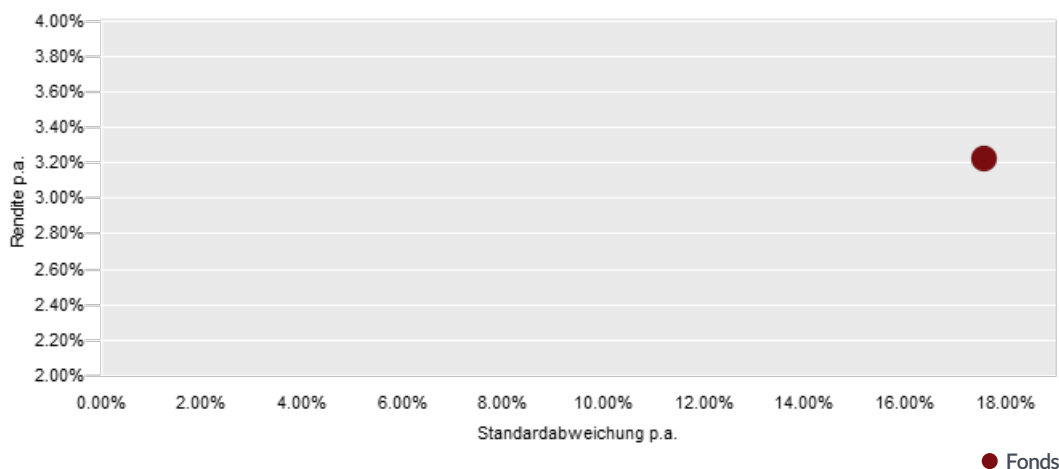
Zulassung zum Vertrieb an Privatanleger	LI, DE
Zulassung zum Vertrieb an professionelle Anleger	LI, DE, CH
Verkaufsrestriktionen	USA

Historische Wertentwicklung pro Kalenderjahr in % (per 31.03.2022)

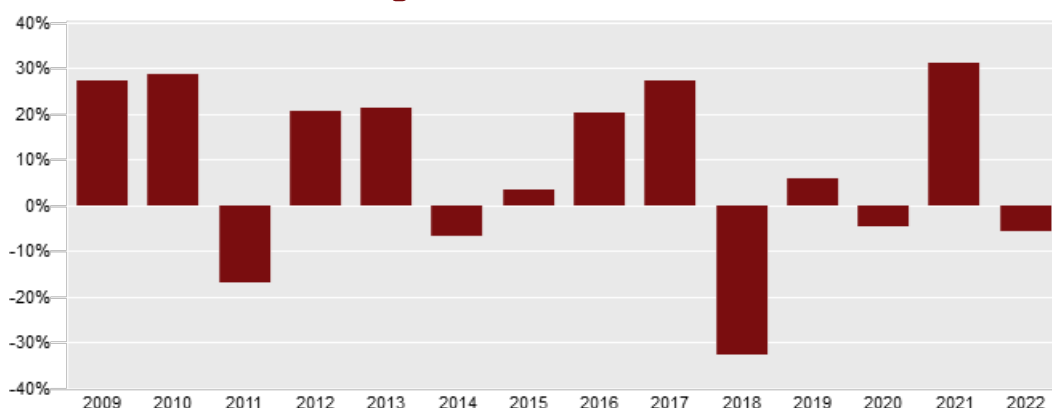
Jahr	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	YTD
2022	-0.79	-2.92	-1.98										-5.59
2021	3.95	3.56	7.88	3.45	7.75	0.07	0.40	0.86	-0.46	1.39	-4.56	3.75	31.09
2020	-4.75	-9.80	-24.09	10.45	4.23	4.06	0.62	2.55	1.39	-4.31	17.93	3.39	-4.66
2019	8.20	0.15	-1.06	5.60	-8.59	2.15	-3.20	-5.07	-0.93	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 31.03.2022)



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.