



VALUE-HOLDINGS
Capital Partners AG

FONDSBERICHT

1. Quartal 2024



1. Börsenentwicklung

Das erste Quartal 2024 begann an den Aktienbörsen wie das Jahr 2023 geendet hatte: Kursgewinne bei den großen Werten, der Deutsche Aktienindex DAX stieg um 10,4 % auf 18.492 Punkte und erzielte dabei mehrere Allzeithochs. Flaute war dagegen angesagt bei den Small- und MidCaps. Der SDAX konnte immerhin noch um 2,4 % zulegen, während der MDAX mit -0,3 % leicht im Minus endete. An den europäischen Börsen das gleiche Bild. Der EuroStoxx 50 Index, der die hochkapitalisierten europäischen Blue Chips beinhaltet, stieg in den ersten drei Monaten des Jahres um 12,4 %. Der breiter gestreute Stoxx 600 aber, in dem auch viele mittelgroße Unternehmen vertreten sind, erreichte nur ein Plus von 7,0 %. Noch schwächer schnitten ausschüttungsstarke Werte ab, die das Quartal gemessen am STOXX Europe Select Dividend 30 mit +0,6 % nahezu unverändert beendeten.

Die kursbewegenden Themen haben sich in den letzten Monaten kaum verändert. Nach wie vor überlagert die Diskussion über die künftige Zinspolitik der wichtigsten Notenbanken FED und der EZB die übrigen Einflussfaktoren für die Aktienbörsen. Aufgrund des weit fortgeschrittenen Zinserhöhungszyklus in den USA hatte der Markt in diesem Jahr baldige und mehrfache Zinsschritte nach unten erwartet. Da zuletzt jedoch die Abschwächung der Inflationsrate weniger stark als erhofft vonstattenging und die amerikanische Wirtschaft nach wie vor gut läuft, ist nun mit einem späteren Einstieg in die Zinssenkungen zu rechnen. Das könnte sogar dazu führen, dass die EZB angesichts der in Europa schneller fallenden Inflation sowie der rezessiven Konjunktur in Deutschland und anderen Staaten der Union früher mit Zinssenkungen beginnt, obwohl sie erst später in den Zinserhöhungszyklus eingestiegen war.

Hinsichtlich der Bewertung sind deutsche und europäische Unternehmen nicht zu teuer. Europäische Aktien werden derzeit mit einem Kurs-Gewinn-Verhältnis von 14 gehandelt. Der DAX kommt aktuell auf ein KGV von 13. Das ist eine der niedrigsten Bewertungen in Europa und liegt auch deutlich unter dem langfristigen Durchschnitt von 16. Noch günstigere Bewertungen sind aktuell bei vielen Small- und MidCaps zu finden. KGV's im einstelligen Bereich mit Marktkapitalisierungen unter dem Eigenkapital und zugleich Dividendenrenditen von 4 bis 6 % sind keine Seltenheit. Neben dem Beginn der Zinssenkungen wird es nun auf die Ertragsentwicklung der Unternehmen ankommen. Deutschland befindet sich im 1. Quartal noch immer in der Rezession und auch für das Gesamtjahr wird nur ein minimaler Zuwachs des Bruttoinlandsprodukts von 0,2 % erwartet. Besser läuft es dagegen im Rest Europas, den Vereinigten Staaten und selbst in China scheint die Wachstumsschwäche allmählich überwunden zu sein. Für die global vernetzten deutschen Unternehmen sind das gute Nachrichten. Die Auslandsnachfrage ist zuletzt in einigen Branchen bereits wieder gestiegen. Auch bei den Konsumausgaben zeichnet sich eine Trendwende ab. Durch die hohen Lohnabschlüsse des vergangenen Jahres ist das verfügbare Einkommen deutlich gestiegen. Und wenn sich jetzt die Preissteigerungsraten weiter abschwächen, führt das zu einer deutlich verbesserten Kaufkraft der Verbraucher. Die Gewinnerwartungen für deutsche Unternehmen werden in diesem Jahr jedenfalls allein schon wegen des nachlassenden Kostendrucks bei Vormaterialien positiv gesehen. Kommt dann noch eine steigende Kundennachfrage hinzu, könnte dies zu positiven Überraschungen führen.

Aber wie immer kommt es auf die sorgfältige Auswahl der Unternehmen an. Sinkende Zinsen, eine allmähliche Verbesserung der Konjunktur und der Bewertungsabstand zwischen den großen Blue Chips und Small Caps sprechen jedenfalls dafür, dass wir mit unserem Portfolio an günstig bewerteten Nebenwerten für die kommenden Quartale richtig positioniert sind.

2. Value-Holdings Deutschland Fund

Der Value-Holdings Deutschland Fund hat sich im 1. Quartal positiv entwickelt. Der Anteilspreis stieg in den ersten drei Monaten des Jahres um 9,2 % auf 4.494,82 €. Der Anstieg erreicht damit knapp die sehr gute Performance des DAX. Der Fonds entwickelte sich zudem deutlich besser als MDAX oder SDAX, die die Kursentwicklung deutscher Small- und Mid-Caps abbilden. Die Performance des Fonds ist für uns sehr erfreulich, da unser Investitionsschwerpunkt mit rund 89 % bei Nebenwerten liegt, während nur ein kleiner Anteil von knapp 11 % in DAX-Werte investiert ist.

Bei der Entwicklung der Einzeltitel zeigen sich eine Reihe von Werten mit erfreulichen Kurssteigerungen, denen lediglich eine kleine Anzahl von Werten mit negativer Kursentwicklung gegenübersteht. Die größten Kursanstiege verzeichneten im 1. Quartal Traton, Kion und SAF-Holland. Die Aktie von Traton konnte in diesen drei Monaten um mehr als 56 % zulegen. Das Unternehmen profitierte 2023 von einer guten Kundennachfrage in den wichtigen Märkten Europa und USA. Dank verbesserter Lieferketten waren die Produktionsabläufe nicht mehr wie in den Jahren davor durch eingeschränkte Materialverfügbarkeit gestört. Durch die Effizienzprogramme bei den Marken MAN und Navistar konnten die Erträge deutlich gesteigert werden. Scania, traditionell die ertragsstärkste Marke im Konzern, konnte ihre Ergebnisse weiter verbessern. Selbst nach diesem rasanten Kursanstieg ist die Aktie von Traton nicht teuer und der faire Wert ist noch längst nicht erreicht. Das Kurs-Gewinn-Verhältnis auf Basis der erwarteten 2024er Gewinne liegt lediglich bei 8. Und der Vorschlag an die Hauptversammlung, die Dividende von 0,70 € auf 1,50 € je Aktie zu erhöhen, bedeutet bezogen auf unseren Einstandskurs eine Dividendenrendite von mehr als 10%! Die Kion Aktie stieg um 26 %. Grund dafür waren das anhaltend gute Geschäft mit Gabelstaplern und erste Anzeichen einer Verbesserung im Bereich der Lagerautomatisierung. Bei den langlaufenden Aufträgen für die Einrichtung vollautomatischer Lager konnten die Materialpreissteigerungen der letzten beiden Jahre von Kion nur verzögert an die Kunden weitergeben werden, was die Erträge belastet hat. Da nun die meisten verlustbehafteten Aufträge auslaufen, sind die Aussichten auch in diesem Konzernbereich wieder positiv. Die Aktie von SAF-Holland ist um 24 % gestiegen. Die Aktie profitierte von einer guten Geschäftsentwicklung und der gelungenen Integration der Neuerwerbung Haldex im vergangenen Jahr. Durch Haldex erhöht sich der Umsatz von SAF-Holland um rund 30 %. Ertragsseitig sind dank Synergieeffekten und einer höheren Quote margenstarker Ersatzteil- und Serviceumsätze noch höhere Steigerungsraten möglich. Auf der Verliererseite stehen dagegen Metro (-20 %), Bauer (-17 %) und Lanxess (-12 %). Obwohl bei Metro die Geschäftsentwicklung nach Plan verläuft, wurde die Aktie von vielen Investoren aufgrund der mit dem Russlandgeschäft verbundenen Risiken verkauft. Die Aktien von Bauer und Lanxess fielen ohne unternehmensspezifische Nachrichten, offenbar weil beide Unternehmen in Sektoren (Bau bzw. Chemie) tätig sind, die momentan v.a. in Deutschland unter ungünstigen Rahmenbedingungen leiden.

Im vergangenen Quartal haben wir nur wenige Transaktionen im Fonds vorgenommen. Die Position Siltronic haben wir komplett verkauft. Die berichteten Zahlen für 2023 lagen zwar im Rahmen der Erwartungen, der Ausblick auf 2024 jedoch war deutlich zurückhaltender. Bei den Kunden von Siltronic, den großen Herstellern von Microchips, sind die Bestände an Wafern noch immer überdurchschnittlich hoch. Das bedeutet für Siltronic, dass die Abrufe der Kunden auch 2024 nicht das erhoffte Volumen erreichen. Deswegen wird die neue Fabrik von Siltronic in Singapur wegen Unterauslastung nicht die erhofften Erträge erzielen, was im Gesamtkonzern sogar zu einem Verlust führen könnte. Da wir die Aktien von Siltronic sehr günstig eingekauft hatten, fiel uns der Entschluss zum Verkauf leicht, da wir einen erfreulichen Kursgewinn realisieren konnten.

Daneben ist lediglich die Aufstockung der Vossloh-Position erwähnenswert. Mit der aktuellen Cash-Quote von knapp 10 % haben wir aber weiterhin die Möglichkeit, bei günstigen Gelegenheiten zu investieren.

3. Value-Holdings Dividenden Fund

Auch der Value-Holdings Dividenden Fund konnte von der allgemein positiven Marktstimmung im ersten Quartal 2024 profitieren, dabei zwar ebenfalls nicht ganz der Entwicklung der Standardwerte folgen, aber sich doch besser entwickeln als die Neben- und Dividendenwerte. Insgesamt legte der Fonds in den ersten drei Monaten 2024 um 6,5 % auf 15,82 € je Anteilsschein zu.

Die insgesamt erfreuliche Entwicklung beruht auf einer ganzen Reihe von überproportional hohen Kurssteigerungen unserer Beteiligungen, die allerdings auch durch die eine oder andere enttäuschende Kursbewegung gebremst wurde. So gab es bedauerlicherweise auch einige zweistellige Kursrückgänge. Zu nennen sind hier an erster Stelle Ceconomy (-25 %), was in dieser Intensität verwundert. Die Gesellschaft hatte unseres Erachtens im Februar über solide Quartalszahlen berichtet und bestätigte zudem auch den Ausblick für 2023/24. Wir führen den deutlichen Kursrückgang somit primär auf das gegenwärtig negative Konsumumfeld zurück. Angesichts erhöhter Lohnabschlüsse dürfte sich das Konsumklima allerdings in den kommenden Monaten weiter aufhellen und somit das Sentiment gegenüber der Branche wieder bessern. Weiterhin überproportional verloren Cliq Digital (-20 %), wo das Aussetzen der Dividende zugunsten eines betragsmäßig gleichwertigen Aktienrückkaufs viele Investoren verstimmt hatte. Technotrans (-17 %), Orsero (-16 %) sowie Semperit (-13 %) gehörten zu den weiteren Verlierern im ersten Quartal.

Deutlich zulegen konnten hingegen wie im Value-Holdings Deutschland Fund Traton (+56 %), SAF-Holland (+24%), Deutz (+23 %), Indus Holding (+19 %) und Mercedes (+18 %). Darüber hinaus stiegen die ebenfalls höher gewichteten Alzchem (+42 %) und Keller (+21 %) überproportional. Alle genannten Beteiligungen konnten mit überzeugenden Geschäftszahlen 2023 sowie einem erfreulichen Dividendenvorschlag trumpfen. Ebenfalls überzeugte die Investoren die positiven Aussichten der jeweiligen Gesellschaften für das neu angelaufene Geschäftsjahr.

Während wir im Januar noch recht zurückhaltend im Portfoliomanagement agierten, haben wir die teils divergierenden Kursentwicklungen unserer Beteiligungen dazu genutzt, Positionen zu reduzieren oder komplett zu veräußern bzw. bislang noch eher kleine Beteiligungen aufzustocken. Gänzlich neue Unternehmen haben wir dabei nicht erworben. Zugekauft, teilweise in mehreren Tranchen, haben wir bei Porr (siehe auch Investorenbrief über das Jahr 2023), Swatch, Cliq Digital, Technotrans, Indus Holding, HBM Healthcare, ForFarmers und Zumtobel.

Die hochprofitable Swatch notiert auf dem aktuellen Kursniveau deutlich unter dem bilanziellen Buchwert. Bei der Analyse der Substanz ist zudem zu erkennen, dass Swatch über eine ansehnliche Nettoliquidität verfügt, die alleine rund 20 % des Börsenwertes ausmacht. Addiert man zu dieser Nettoliquidität noch das Nettoumlaufvermögen (Net Working Capital), so ist der derzeitige Börsenwert zu nahezu 100 % gedeckt. Darüber hinaus berichtete das Management bei der Vorlage der Geschäftszahlen 2023 über die stillen Reserven der in der Bilanz befindlichen Immobilien, die einen Marktwert in Höhe von ebenfalls rund 40 % der Marktkapitalisierung haben. Der Nachkauf bei HBM Healthcare erfolgte Mitte Februar mit einem Abschlag auf den NAV von über 30 %, gleichzusetzen mit der von uns geforderten Sicherheitsmarge. Nachdem sich der Kurs in den Folgewochen mit einem Plus von über 20 % deutlich erholt hatte, haben wir die vollständige Position wieder veräußert, um aussichtsreichere Titel zu erwerben. Weitere Komplettverkäufe betrafen Kion, K+S, Siltronic und Cementir. Die Gründe für die Veräußerungen waren vielfältig. So hat uns beispielsweise der Dividendenvorschlag und der Ausblick 2024 bei Siltronic enttäuscht. Kion und Cementir sind sehr gut gelaufen und hatten ihre fairen Werte nahezu erreicht. Bei K+S ist absehbar, dass die Dividende für 2024 entweder deutlich gekürzt wird oder womöglich auch gänzlich entfallen könnte. Nach sehr erfreulichen

Kurssteigerungen in den letzten Monaten haben wir zudem bei hochgewichteten Beteiligungen die Positionsgröße adjustiert und Teilverkäufe vorgenommen. Dies betraf Traton, SAF-Holland, Friedrich Vorwerk sowie Quadient.

Die Liquiditätsquote des Fonds hat sich in Folge der erläuterten Transaktionen von 4 % auf 3 % nochmals leicht reduziert. Die verbliebene Liquidität werden wir wie gehabt mit Bedacht zum Aufstocken bestehender Beteiligungen bzw. zum Aufbau neuer, aussichtsreicher Positionen nutzen. Zudem erfolgt voraussichtlich noch im April mit 0,45 € je Anteilsschein die jährliche Ausschüttung des Fonds in Höhe von rund 3 % (gerechnet auf den jeweiligen Jahresschlusskurs).

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 28. März 2024 - 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 29.11 Mio.
Bewertungsintervall	Täglich

Anteilsklasse	
NAV*	EUR 4'494.82
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 4'401.21
Performance Fee	10.00%
Hurdle Rate	5.00%

Kennzahlen	
Die frühere Wertentwicklung lässt nicht auf zukünftige Renditen schließen.	
Performance seit Jahresbeginn	9.18%
TER (per 31.12.2022)	1.25%
Anzahl Positionen	25
Volatilität (1 Jahr)	10.91%

Top 10 Positionen	
SAF-HOLLAND (I)	8.4%
TRATON (I)	8.3%
Ringmetall (N)	5.7%
STO Vz I /VZ	4.9%
Deutz (I)	4.7%
INDUS Holding (I)	4.6%
KIOGROUP (I)	4.4%
Vossloh (I)	4.4%
Mercedes-BenzGr (N)	4.3%
Fried Vorw Gr (I)	4.3%

Kursentwicklung

Die frühere Wertentwicklung lässt nicht auf zukünftige Renditen schließen.

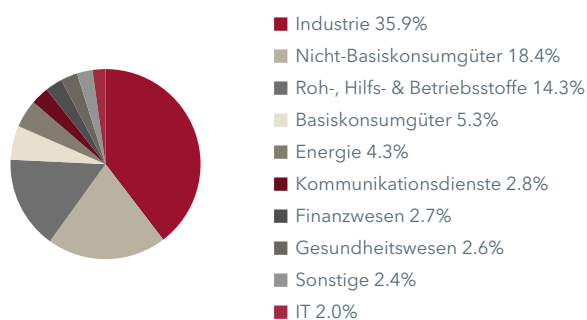


Wertentwicklung

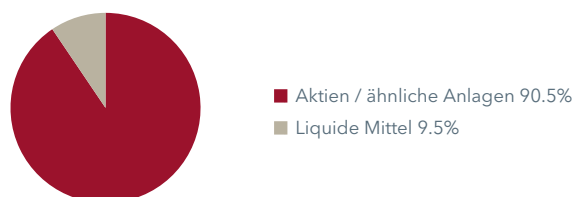
	Fonds
YTD	9.18%
3 Monate	9.35%
1 Jahr	12.66%
3 Jahre	23.36%
5 Jahre	35.33%
Seit Liberierung	368.96%
Seit Liberierung (annualisiert)	7.32%

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 28.03.2024)



Vermögensstruktur (per 28.03.2024)



Kontaktdaten

Telefon +423 235 67 67
E-Mail vpfundsolutions@vpbank.com
Website www.vpfundsolutions.li
Adresse Aeulestrasse, 9490 Liechtenstein, Liechtenstein

* Exklusive allfälliger Kommissionen

** zusätzlich 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 und den Basisinformationsblätter für verpackte Anlageprodukte für Kleinanleger und Versicherungsanlageprodukte (PRIIP), 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 und den Basisinformationsblätter für verpackte Anlageprodukte für Kleinanleger und Versicherungsanlageprodukte (PRIIP) 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 Basisinformationsblätter für verpackte Anlageprodukte für Kleinanleger und Versicherungsanlageprodukte (PRIIP) angenommen.

Sofern unter dem jeweiligen Fondsgesetz vorhanden, können die Prospekte, die konstituierenden Dokumente und die Basisinformationsblätter für verpackte Anlageprodukte für Kleinanleger und Versicherungsanlageprodukte (PRIIP) 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 Basisinformationsblätter für verpackte Anlageprodukte für Kleinanleger und Versicherungsanlageprodukte (PRIIP) 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 28.03.2024)

Aktueller NAV EUR 15.82
Fondsvolumen EUR 6'756'915.39

Kategorie

Anlagekategorie Aktien
Anlageuniversum Europa
Fokus Value-Ansatz
UCITS Zielfonds ja

Asset Manager

Banca Credinvest SA
CH-6902 Lugano
www.credinvest.ch

Anlageberater

Value-Holdings Capital Partners AG
DE-86150 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 28.03.2024 in EUR)



Historische Wertentwicklung in % (per 28.03.2024)

Per Ende		Fonds
2024	MTD	5.68%
	YTD	6.53%
2023		17.40%
2022		-11.61%
2021		31.09%
2020		-4.66%
2019		5.89%
Seit Lancierung		81.04%
Seit Lancierung (annualisiert)		3.84%

Auflage: 01.07.2008

Historische Wertentwicklung rollierend in % (per 28.03.2024)

	YTD	1 Jahr kumulativ	3 Jahre p.a.	5 Jahre p.a.	10 Jahre p.a.	15 Jahre p.a.	seit Auflage p.a.
Fonds	6.53%	16.64%	7.84%	6.52%	3.57%	7.88%	3.84%

Risikokennzahlen

	3 Jahre	Lanc.		3 Jahre	Lanc.
Annualisierte Volatilität	14.43%	17.17%	% Positive	55.24%	55.79%
NAV	13.73	10.00	Schlechteste Periode	-3.29%	-10.77%
Höchster NAV	15.82	19.55	Beste Periode	3.73%	12.88%
Tiefster NAV	11.05	5.44	Maximaler Drawdown	-27.59%	-60.48%
Median	14.25	12.26	Anzahl Beobachtungen	744	3'861
Mean	14.22	12.05	Sharpe Ratio	0.45	0.19

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	1.78%
OGC/TER gültig per	30.06.2023
SRI laut KID	1 2 3 4 5 6 7
07.05.2023	

Kennnummern

ISIN	LI0039541953
Valor	3954195
Bloomberg	IFOSVHE LE
WKN	AOQ8K9

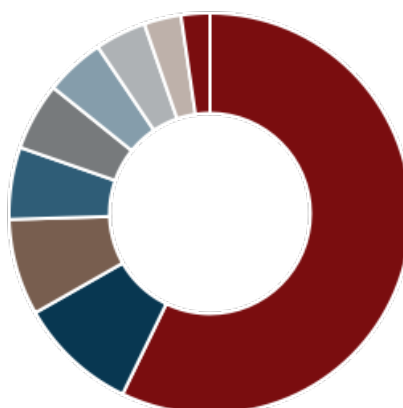
Publikation / Internet

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

Top 10-Positionen (per 28.03.2024)

Gesellschaft	Branche	Land	Gewichtung
TRATON	Autofabrikation	Deutschland	5.92 %
Keller Group	Baugewerbe	Grossbritannien	5.81 %
SAF-Holland	Transportunternehmen	Deutschland	5.59 %
Alzchem Group Rg	Chemikalien	Deutschland	4.37 %
Schaeffler	Autofabrikation	Deutschland	4.16 %
Deutz AG	Maschinen / Gerätebau	Deutschland	4.14 %
SES Global	Telekommunikation	Luxemburg	4.12 %
INDUS Holding Rg	Finanzdienstleister	Deutschland	3.93 %
freenet AG	Internet	Deutschland	3.47 %
Mercedes-Benz Grp AG	Autofabrikation	Deutschland	3.28 %
Total			44.78 %

Länder (per 28.03.2024)



Land	Gewichtung
Deutschland	57.16 %
Oesterreich	9.60 %
Italien	7.77 %
Grossbritannien	5.81 %
Frankreich	5.45 %
Schweiz	4.80 %
Luxemburg	4.12 %
Liquidität	2.99 %
Niederlande	2.30 %
Total	100.00 %

Branchen (per 28.03.2024)

1. Industrie	36.95 %
2. Konsumgüter (zyklisch)	22.24 %
3. Konsumgüter (nicht zyklisch)	10.74 %
4. Rohstoffe / Zwischenprodukte	10.15 %
5. Kommunikation	9.95 %
6. Finanzdienstleister	6.98 %
7. Liquidität	2.99 %

Währungen (per 28.03.2024)

Währung	Gewichtung
EUR	89.59 %
GBP	5.81 %
Übrige	4.60 %
Total	100.00 %

Anlagekategorien (per 28.03.2024)

Anlagekategorie	Gewichtung
Aktien	97.01 %
Sichtguthaben	2.99 %
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

LLB Swiss Investment AG
CH-8002 Zürich
www.llbsswiss.ch

Zahlstelle für qualifizierte Anleger in der Schweiz

Helvetische Bank AG
CH-8008 Zürich
info@nhb.ch
www.helvetischebank.ch

Einrichtung Deutschland

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

Vertrieb

Zulassung zum Vertrieb an Privatanleger

LI, DE

Zulassung zum Vertrieb an professionelle Anleger

LI, DE, CH

Verkaufsrestriktionen

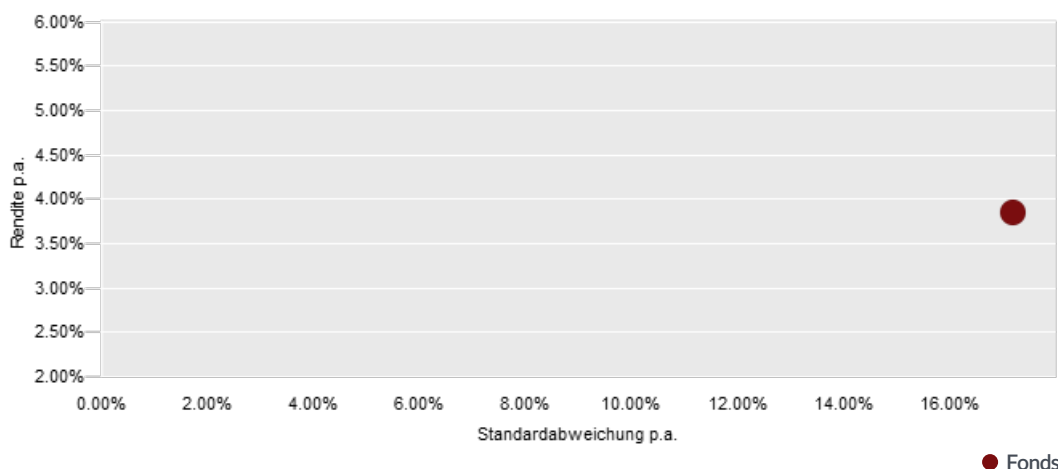
USA

Historische Wertentwicklung pro Kalenderjahr in % (per 28.03.2024)

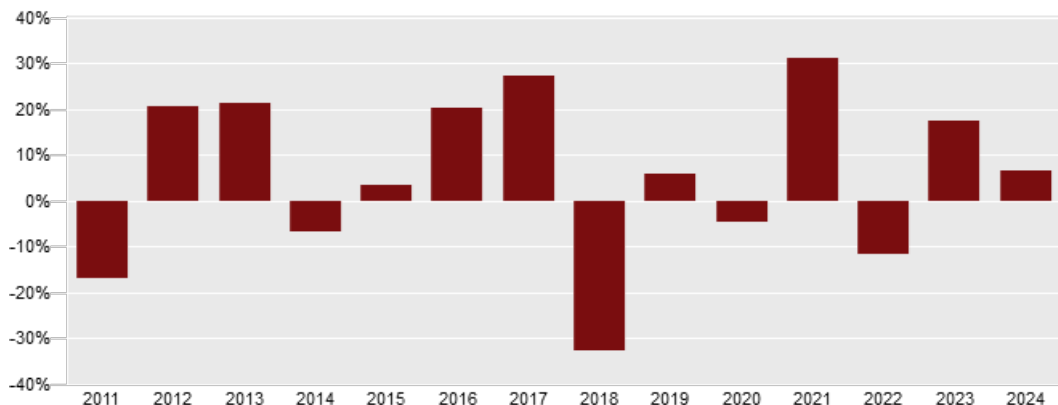
Jahr	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	YTD
2024	-0.67	1.49	5.68										6.53
2023	10.15	1.33	-0.83	1.99	-2.45	2.01	3.94	-3.52	-2.25	-3.80	5.52	5.02	17.40
2022	-0.79	-2.92	-1.98	1.11	1.57	-7.92	0.76	-4.31	-10.74	9.47	8.97	-3.56	-11.61
2021	3.95	3.56	7.88	3.45	7.75	0.07	0.40	0.86	-0.46	1.39	-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 28.03.2024)



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 dem Basisinformationsblatt (PRIIP-KID) gelesen werden. Der Erwerb von Anteilen des Fonds erfolgt auf der Basis der konstituierenden Dokumente und des KID 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 Vertretern und Vertriebsstellen im In- und Ausland sowie auf der Web-Seite des LAFV Liechtensteiner Anlagefondsverband 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.