



VALUE-HOLDINGS
Capital Partners AG

FONDSBERICHT

1. Quartal 2023



1. Börsenentwicklung

Der Deutsche Aktienindex DAX hat einen guten Start in das Jahr 2023 hingelegt. Er schloss Ende März bei 15.629 Punkten, was einem Quartalszuwachs von 12,3 % entspricht. Auch die Nebenwerte an den deutschen Börsen konnten erfreulich zulegen. Mit einem Zuwachs von 10,1 % beim MDAX und von 10,3 % beim SDAX konnten sie mit den großen Blue Chips fast mithalten. Auch die europäischen Aktien, gemessen am EuroStoxx 50, konnten mit einem Plus von 13,7 % zweistellig zulegen.

Die gute Entwicklung kommt überraschend. Weder ist der Ukrainekrieg beendet, noch hat sich die Inflation auf ein akzeptables Niveau zurückentwickelt und die Notenbanken haben keine Anzeichen für ein Ende der Zinserhöhungen gesendet. Hinzu kam Anfang März die Pleite der Silicon Valley Bank in den USA, die ein Beben an den internationalen Finanzmärkten ausgelöst und sogar die schweizerische Credit Suisse in Bedrängnis gebracht hat. Letztendlich ist dies dem rigorosen Handeln der Zentralbanken und Regulierer zu verdanken, dass eine erneute Finanzkrise verhindert werden konnte.

Aktuell ist der DAX nur noch rund 600 Punkte von seinem Rekordhoch bei 16.290 Punkten entfernt. Möglicherweise kann diese Marke tatsächlich bald erreicht werden, da die statistisch gesehen beste Jahreszeit für Aktien gerade begonnen hat. Allerdings bleibt unklar, welche Argumente für Aktien ins Feld geführt werden können, die einen Anstieg darüber hinaus rechtfertigen würden. Durch den starken Anstieg der Anleiherenditen sind Dividendenwerte nicht mehr alternativlos. Selbst wenn die Notenbanken das Tempo der Zinserhöhungen drosseln, scheint die Hoffnung auf baldige Zinssenkungen unrealistisch, da sich die Kerninflation hartnäckig auf hohem Niveau hält. Hohe Zinsen über einen längeren Zeitraum werden aber auch ihre Wirkungen auf die Realwirtschaft und die Unternehmensgewinne zeigen. Bereits 2022 haben laut einem Bericht des Handelsblatt 26 der 32 DAX-Unternehmen außerhalb der Finanzbranche ihre Nettoinvestitionen begrenzt oder reduziert, um den Schuldenstand zu senken. Geringere Investitionen der Unternehmen und zurückhaltende Konsumausgaben der Verbraucher könnten deshalb im Jahr 2023 zu einer verhaltenen Wirtschaftsentwicklung führen. Die Prognosen für die Unternehmensgewinne dürften sich in diesem Fall als zu optimistisch erweisen.

Deshalb sind wir davon überzeugt, dass es in diesem Jahr bei Investitionen am Aktienmarkt besonders auf die sorgfältige Auswahl der Unternehmen ankommt. Ein Investment in hervorragende Firmen mit einem stabilen Geschäftsmodell, guter Marktposition und niedriger Verschuldung kann sich auch in einem verhaltenen Konjunkturmilieu gut entwickeln. Der Aktienmarkt zeigt aktuell auch eine extrem gespaltene Entwicklung. Während einige Unternehmen nahe ihrer Höchststände notieren, liegen die Kurse von anderen qualitativ hochwertigen Unternehmen insbesondere aus zyklischen Branchen, zum Teil noch 50 % bis 80 % unter ihren historischen Höchstständen. Durch die Kursrückgänge sind die Bewertungen dieser Unternehmen bereits wieder sehr attraktiv geworden. Und wenn sich die Erfahrung bestätigt, dass die Kurse ihren Boden vor dem Tief der Gewinne finden, dürften sich in den nächsten Quartalen gute Investitionsmöglichkeiten eröffnen.

2. Value-Holdings Deutschland Fund

Der Value-Holdings Deutschland Fund hat sich im 1. Quartal im Zuge des Anstiegs an den Aktienbörsen positiv entwickelt. Der Preis eines Anteils ist von Januar bis Ende März um 10,3 % auf 4.114,90 € gestiegen. Der Anstieg liegt auf dem Niveau der Kurszuwächse der im MDAX und im SDAX enthaltenen deutschen Small- und Mid-Caps, die mit einem Anteil von rund 85 % den Investitionsschwerpunkt des Fonds bilden. Die

Wertentwicklung des Fonds liegt zwar leicht unterhalb des DAX, allerdings sind DAX-Werte mit einem Anteil von insgesamt rund 15 % im Fonds eher gering gewichtet.

Die gute Börsenentwicklung des 1. Quartals zeigt sich auch bei den Einzeltiteln, die überwiegend erfreuliche Kurszuwächse aufweisen. Die größten Kurssteigerungen weisen in diesem Zeitraum Deutz, Hochtief, Kion und SAF-Holland auf. Bei Deutz war der Kursanstieg um 48 % auf die guten Ergebnisse in 2022 und eine erfreuliche Prognose für 2023 zurückzuführen. Die Gesellschaft kommt mit ihrem Effizienzprogramm voran und sieht dadurch deutlichen Margensteigerungen entgegen. Der Kursanstieg von 46 % bei Hochtief beruht ebenfalls auf dem guten Ergebnisausweis für 2022, vor allem aber auch auf der deutlichen Dividendenanhebung, die über der Erwartung der Investoren lag. Zudem macht der hohe Auftragsbestand berechtigte Hoffnung auf einen anhaltend guten Geschäftsverlauf im Jahr 2023. Der Kurs von Kion konnte im 1. Quartal um 33 % zulegen, ohne dass es von der Gesellschaft bedeutende Neuigkeiten gab. Wir sehen den Kursanstieg vor allem als Erholung nach dem übertriebenen Kursrückgang im Vorjahr. SAF-Holland dagegen, die ebenfalls um 33 % gestiegen sind, konnten neben den guten Ergebnissen des abgelaufenen Geschäftsjahres zudem mit einer erfreulichen Prognose für 2023 überzeugen, die jetzt auch die im letzten Jahr getätigte Übernahme von Haldex beinhaltet. Bei den Unternehmen mit Kursrückgängen stechen Ringmetall (-15 %) und Metro (-13 %) ins Auge. Ringmetall hat nach einem Rekordergebnis 2022 eine vorsichtige Prognose veröffentlicht, die den aktuell gedrückten Geschäftsverlauf der wichtigsten Abnehmerbranche, der chemischen Industrie, berücksichtigt. Bei Metro hat die Sorge über das bedeutende Russland-Geschäft auf den Kurs gedrückt, obwohl die ausgewiesenen Ergebnisse und auch die Planung für das laufende Jahr positiv waren.

Zwischen Januar und März haben wir nur wenige Transaktionen vorgenommen. Siemens Healthineers haben wir mit einem erfreulichen Gewinn komplett verkauft, nachdem wir zuvor bereits eine Dividendenzahlung mit einer Rendite von knapp 2 % erhalten hatten. Siemens Healthineers hatte zwar den Fair Value noch nicht erreicht, wir haben uns aber aufgrund der hohen Bewertung des Unternehmens zum Verkauf entschieden, um mit der freiwerdenden Liquidität andere, deutlich günstiger bewertete Positionen aufzustoßen. Die Zukäufe betrafen die Bauer AG, bei der wir uns an der Kapitalerhöhung beteiligten, sowie Hornbach und Kion. Zudem hat der Fonds erstmals in die Friedrich Vorwerk Group SE investiert. Vorwerk, ein Anbieter von Energieinfrastruktur für Strom-, Gas- und Wasserstoffanwendungen, war im März 2021 im Zuge des Booms von Wasserstoffaktien per IPO zu einem Preis von 45 € je Aktie an die Börse gegangen. Nach einem anfänglichen Anstieg bis auf 53 € ist die Aktie mit dem Ende des Wasserstoffbooms an der Börse und nach einigen enttäuschenden Nachrichten aus dem Unternehmen auf unter 10 € gefallen. Auf diesem Niveau war die Aktie auch für unseren Fonds interessant, da wir mit einer Margin of Safety von mehr als 30 % investieren konnten.

Die Cash-Quote des Fonds liegt per 31.03.2023 bei 9 %. Mit einer Investitionsquote von über 90 % profitieren wir somit von der gegenwärtig guten Börsenentwicklung und haben zudem durch den Cash-Anteil die Möglichkeit, günstige Chancen für Zu- oder Neukäufe zu nutzen.

3. Value-Holdings Dividenden Fund

Auch der Value-Holdings Dividenden Fund konnte von der allgemein positiven Marktstimmung im ersten Quartal profitieren und legte um 10,7 % auf 14,39 € je Anteilsschein zu.

Angesichts der insgesamt erfreulichen Entwicklung ist es nicht verwunderlich, dass auch der Großteil der Beteiligungen dieses Fonds in den ersten Monaten des neuen Jahres eine positive Performance verbuchen konnte. Deutlich überproportional, d.h. um mehr als 30 %, konnten eine Reihe von Titeln zulegen. Hierzu

zählen Ceconomy (+35 %) sowie die auch im Value-Holdings Deutschland Fund befindlichen Deutz (+48 %), Hochtief (+46 %) Kion und SAF-Holland (jeweils +33 %). Auf der Negativseite verloren Keller (-14 %), SMT Scharf und BIC (jeweils -9 %) am stärksten, wobei unseres Erachtens bei allen genannten Unternehmen die Berichterstattung zum Geschäftsjahr 2022 und/oder die Ausblicke nicht wirklich enttäuscht haben.

Während wir in den ersten beiden Monaten des Jahres noch sehr zurückhaltend im Portfoliomanagement agierten, waren wir im März deutlich aktiver. Neben der kompletten Veräußerung unserer Lenzing-Position haben wir uns auch von der Restbeteiligung an Eurokai getrennt, um die freien Mittel in aussichtsreichere Titel zu investieren. Neben den langfristig guten Zukunftsaussichten hatten wir bei Lenzing vor allem auch aufgrund der im Vorjahr neu aufgesetzten Dividendenpolitik investiert. Angesichts der im zweiten Halbjahr 2022 jedoch erfolgten Eintrübung der Endmärkte haben wir mit einer Aussetzung der erst im letzten Sommer verkündeten neuen Dividendenpolitik gerechnet und daher unsere Beteiligung zu noch guten Kursen veräußert. Die temporäre Außerkraftsetzung der bestehenden Ausschüttungspolitik erfolgte dann wenige Tage nach unserem Verkauf mit einer entsprechenden Kursreaktion. Mittelfristig können wir uns allerdings vorstellen, wieder in diesen grundsätzlich aussichtsreichen Titel zu investieren.

Bei zwei Titeln haben wir schwächere Kurse genutzt, um unsere Position wieder zu vergrößern. Sowohl bei SES als auch bei Polytec erfolgten die Käufe deutlich unterhalb der Kursniveaus, bei denen wir in der Vergangenheit bereits Teilveräußerungen vorgenommen hatten. Zudem haben wir bei den beiden deutschen Nebenwerten Friedrich Vorwerk und Alzchem erstmalig investiert. Vorwerk, als Profiteur der europäischen Energiewende, war beispielsweise am Bau eines Teils der Anschlussleitung für das LNG-Terminal in Wilhelmshaven im letzten Jahr beteiligt. Alzchem ist ein vertikal integrierter Hersteller von diversen Chemieprodukten, die auf der NCN-Kette basieren. Dabei handelt es sich um Produkte mit typischer Stickstoff-Kohlenstoff-Stickstoff-Bindung, die in einer Vielzahl von Branchen Anwendung finden. Das Unternehmen hat eine führende Marktposition in ausgewählten Nischenmärkten, darunter die Märkte für Futtermittelzusatzstoffe und Nahrungsergänzungsmittel, aber auch im Bereich Pharma und Feinchemie oder in der Stahlindustrie. Der strategische Wachstumsfokus und der Schwerpunkt der Forschung und Entwicklung liegen auf dem Geschäftssegment Specialty Chemicals im Gegensatz zum energieintensiven Segment Basics & Intermediates, wo vermehrt Standardprodukte hergestellt werden. Die Weitergabe der stark gestiegenen Stromkosten wird auch in 2023 eine wesentliche Herausforderung bleiben. Im Geschäftsjahr 2022 konnte man jedoch erkennen, dass dies dem Unternehmen sehr passabel gelungen ist. Mit einer Dividendenrendite von über 5 % und einem KGV im klar einstelligen Bereich halten wir den Titel für sehr aussichtsreich.

Die Liquiditätsquote des Fonds hat sich in Folge der erläuterten Transaktionen von 9 % auf 7 % reduziert. Die verbliebene Liquidität werden wir wie gehabt mit Bedacht zum Aufstocken bestehender Beteiligungen bzw. zum Aufbau neuer, aussichtsreicher Positionen nutzen. Zudem erfolgte Mitte April die jährliche Ausschüttung des Fonds in Höhe von rund 3 %.

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 2023 - 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 4'114.90
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	10.28%
TER (per 31.12.2021)	1.25%
Anzahl Positionen	27
Volatilität (1 Jahr)	17.23%

Top 10 Positionen	
Hawesko Holding I	6.3%
BMW Vz I /VZ	6.1%
Hochtief I	5.6%
SAF-HOLLAND I	5.5%
Ringmetall (N)	5.0%
TRATO I	4.7%
Deutz I	4.5%
HeidelbergCement I	4.4%
STO Vz I /VZ	4.3%
LANXESS I	3.8%

Kursentwicklung

Die frühere Wertentwicklung lässt nicht auf zukünftige Renditen schließen.

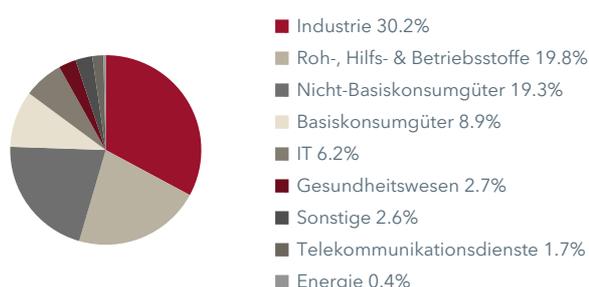


Wertentwicklung

	Fonds
YTD	10.28%
3 Monate	10.28%
1 Jahr	1.94%
3 Jahre	75.65%
5 Jahre	4.47%
Seit Liberierung	327.04%
Seit Liberierung (annualisiert)	7.20%

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 31.03.2023)



Vermögensstruktur (per 31.03.2023)



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 31.03.2023)

Aktueller NAV EUR 14.39
Fondsvolumen EUR 6'236'209.67

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

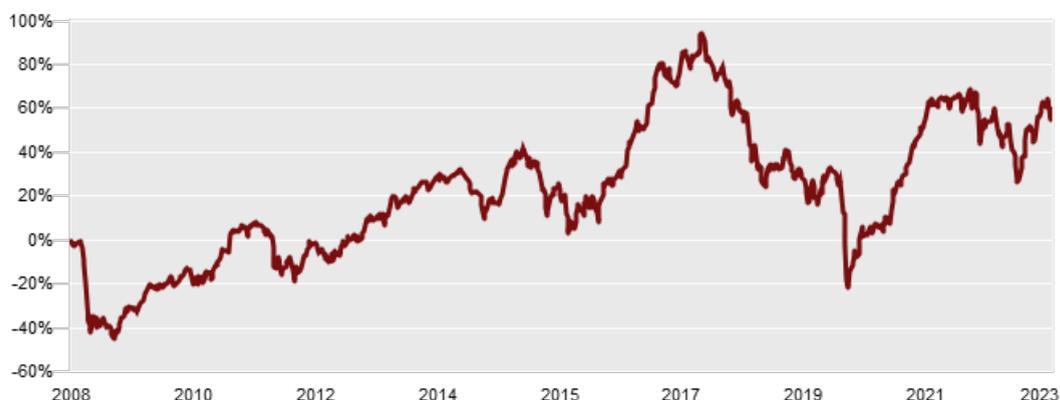
Aufsichtsbehörde

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 31.03.2023 in EUR)



Historische Wertentwicklung in % (per 31.03.2023)

Per Ende		Fonds
2023	MTD	-0.83%
	YTD	10.69%
2022		-11.61%
2021		31.09%
2020		-4.66%
2019		5.89%
2018		-32.82%
Seit Lancierung		60.22%
Seit Lancierung (annualisiert)		3.25%

Auflage: 01.07.2008

Historische Wertentwicklung rollierend in % (per 31.03.2023)

	YTD	1 Jahr kumulativ	3 Jahre p.a.	5 Jahre p.a.	10 Jahre p.a.	seit Auflage p.a.
Fonds	10.69%	3.63%	23.31%	-1.60%	3.87%	3.25%

Risikokennzahlen

	3 Jahre	Lanc.		3 Jahre	Lanc.
Annualisierte Volatilität	17.32%	17.57%	% Positive	56.18%	55.89%
NAV	8.38	10.00	Schlechteste Periode	-4.08%	-10.77%
Höchster NAV	15.77	19.55	Beste Periode	4.16%	12.88%
Tiefster NAV	8.18	5.44	Maximaler Drawdown	-27.59%	-60.48%
Median	13.57	11.99	Anzahl Beobachtungen	744	3'618
Mean	13.03	11.89	Sharpe Ratio	NaN	NaN

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	1.74%
OGC/TER gültig per	30.06.2022
SRI laut KID	1 2 3 4 5 6 7
11.12.2022	

Kennnummern

ISIN	LI0039541953
Valor	3954195
Bloomberg	IFOSVHE LE
WKN	AOQ8K9

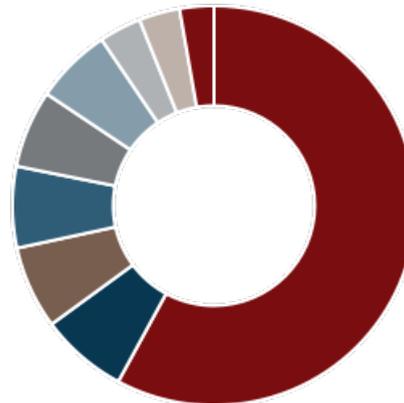
Publikation / Internet

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

Top 10-Positionen (per 31.03.2023)

Gesellschaft	Branche	Land	Gewichtung
SAF-Holland	Transportunternehmen	Deutschland	4.90 %
Quadiant	Elektronik	Frankreich	4.17 %
Schaeffler	Autofabrikation	Deutschland	3.94 %
TRATON	Autofabrikation	Deutschland	3.90 %
Hochtief AG	Bauunternehmen	Deutschland	3.70 %
freenet AG	Internet	Deutschland	3.46 %
Mercedes-Benz Grp AG	Autofabrikation	Deutschland	3.40 %
SES Global	Telekommunikation	Luxemburg	3.39 %
Deutz AG	Maschinen / Gerätebau	Deutschland	3.35 %
CECONOMY AG	Detailhandel	Deutschland	3.02 %
Total			37.23 %

Länder (per 31.03.2023)



Land	Gewichtung
Deutschland	57.88 %
Liquidität	7.02 %
Italien	6.70 %
Schweiz	6.57 %
Frankreich	6.27 %
Oesterreich	6.16 %
Luxemburg	3.39 %
Niederlande	3.28 %
Grossbritannien	2.73 %
Total	100.00 %

Branchen (per 31.03.2023)

1. Industrie	33.49 %
2. Konsumgüter (zyklisch)	25.64 %
3. Konsumgüter (nicht zyklisch)	12.34 %
4. Rohstoffe / Zwischenprodukte	8.57 %
5. Liquidität	7.02 %
6. Kommunikation	6.85 %
7. Finanzdienstleister	3.52 %
8. Technologie	2.58 %

Währungen (per 31.03.2023)

Währung	Gewichtung
EUR	89.86 %
CHF	6.39 %
Übrige	3.75 %
Total	100.00 %

Anlagekategorien (per 31.03.2023)

Anlagekategorie	Gewichtung
Aktien	92.98 %
Sichtguthaben	7.02 %
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

Vertrieb

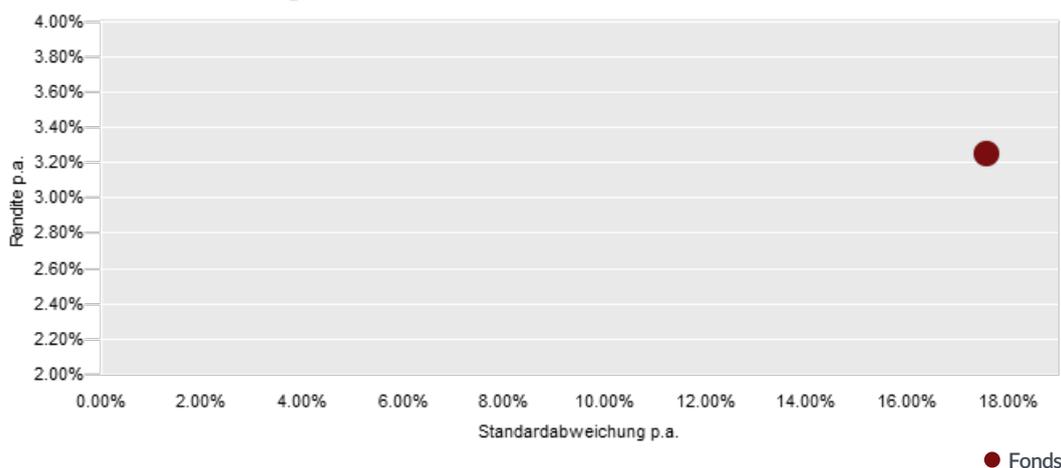
Zulassung zum Vertrieb an Privatanleger	LI, DE
Zulassung zum Vertrieb an professionelle Anleger	LI, DE, CH
Verkaufsrestriktionen	USA

Historische Wertentwicklung pro Kalenderjahr in % (per 31.03.2023)

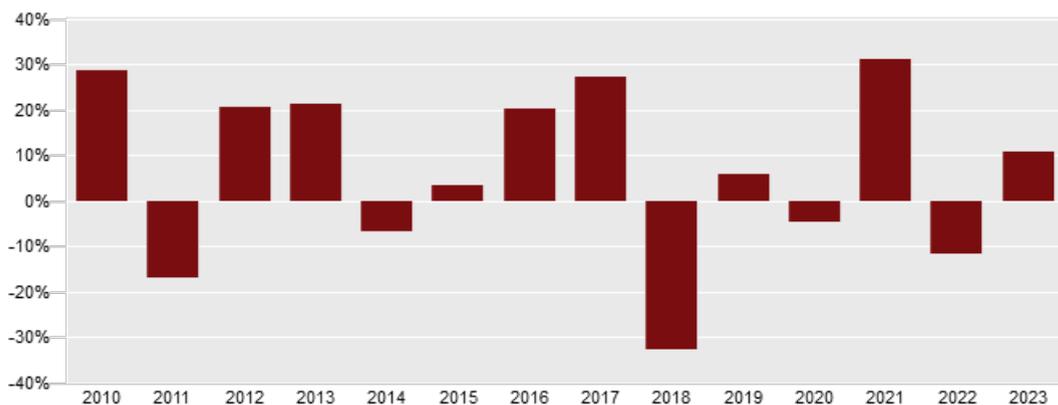
Jahr	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	YTD
2023	10.15	1.33	-0.83										10.69
2022	-0.79	-2.92	-1.98	1.11	1.57	-7.92	0.76	-4.31	-10.74	9.47	8.97	-3.56	-11.61
2021	3.95	3.56	7.88	3.45	7.75	0.07	0.40	0.86	-0.46	1.39	-4.56	3.75	31.09
2020	-4.75	-9.80	-24.09	10.45	4.23	4.06	0.62	2.55	1.39	-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 31.03.2023)



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.