



VALUE-HOLDINGS
Capital Partners AG

FONDSBERICHT

1. Quartal 2025



1. Börsenentwicklung

Die deutschen und europäischen Börsen blicken insgesamt auf einen guten Start in das Jahr 2025 zurück. Nachdem die europäischen Aktienmärkte über viele Jahre von den amerikanischen abgehängt wurden, können wir seit Jahresanfang eine Trendwende zu Gunsten von Europa beziehungsweise Deutschland beobachten. So konnte der Dax im ersten Quartal um gut 11 % zulegen. Beim Eurostoxx 50 waren es gut 5 % und beim Stoxx 600 mehr als 7 %. Im Vergleich dazu ging es für den amerikanischen S&P 500 um mehr als 5 % abwärts. Insgesamt beobachten wir steigende Risiken einer Abschwächung der Konjunktur in den USA und damit das Potential, dass die europäischen Aktienmärkte vermehrt in den Blick der Anleger zurückkehren.

In Deutschland prägte vor allem das politische Bild die Börsen. Nach dem Zusammenbruch der Ampel-Koalition wurde neu gewählt. Die Ergebnisse deuten auf eine große Koalition hin. Insbesondere die Ankündigung vom wahrscheinlich zukünftigen Bundeskanzler Friedrich Merz die Investitionen in Rüstung und Infrastruktur deutlich auszuweiten, beflügelten die deutschen Aktien. Geplant ist ein Investitionsprogramm von 500 Mrd. € für die Infrastruktur. Um das Vorhaben umzusetzen wurde vom alten Bundestag noch die Schuldenbremse gelockert. Besonders vielversprechend könnten die Investitionen für den deutschen Mittelstand sein. Gerade die deutschen Nebenwerte haben in den letzten Jahren unter der schwachen Konjunkturentwicklung in Deutschland gelitten. Viele dieser Unternehmen haben ihre Hausaufgaben gemacht und die Kostenbasis reduziert. Ein leichter konjunktureller Rückenwind kann dann schnell wieder zu Gewinnwachstum und steigenden Börsenkursen führen.

Neben den zu erwartenden fiskalpolitischen Impulsen, sollte auch die Notenbankpolitik in Europa unterstützend wirken. Die Europäische Zentralbank hat die Leitzinsen im März zum zweiten Mal in diesem Jahr gesenkt. Die Zinssenkungen sind möglich, da sich die Inflation in der Eurozone weiter abgeschwächt hat und im März nur noch bei 2,2 % lag. Dadurch stehen die Chancen gut, dass im Laufe des Jahres weitere Zinssenkungen der Europäischen Zentralbank folgen. Damit ermöglicht die Notenbankpolitik den Unternehmen niedrigere Finanzierungskosten und macht somit Investitionen attraktiver. Diese Impulse wirken dann unterstützend für die Konjunkturentwicklung in der Eurozone.

Ebenfalls solide lief die Berichtssaison zum abgelaufenen Geschäftsjahr. Nachdem die Konjunktur sich im letzten Jahr in Deutschland sukzessive abgeschwächt hat, stabilisierte sich die Lage gegen Jahresende und ein Großteil der Unternehmen konnte die eigene Prognose einhalten. Während viele Unternehmen sich noch verhalten zum Jahresstart äußern, gibt es optimistische Signale für das zweite Halbjahr. Damit könnte Deutschland nach vielen Jahren schwacher Konjunkturentwicklung wieder langsam an Fahrt gewinnen.

Ein Risiko für die Märkte bleibt die Zollpolitik von US-Präsident Trump. Bei einem Zollkrieg gibt es nur Verlierer und insbesondere der amerikanische Konsument wäre durch Zölle in Form von höheren Preisen betroffen. Die Situation ist auch deswegen schwer einzuschätzen, da die Ankündigungen von Trump oftmals sehr spontan kommen und vielfach als Verhandlungsmasse genutzt werden. In den Gesprächen mit Unternehmen planen die meisten Firmen höhere Zölle auf die Preise zu schlagen. Daher verfehlt eine Politik höherer Zölle oftmals das Ziel die Binnenkonjunktur anzukurbeln und führt über höhere Preise zu einer sinkenden Kaufkraft der Konsumenten und damit zu einer wirtschaftlichen Abschwächung.

Insgesamt blicken wir trotz der Risiken vorsichtig optimistisch auf den weiteren Jahresverlauf. Zum einen sind die Bewertungen unserer Portfoliounternehmen weiterhin moderat, zum anderen sind insbesondere viele der zyklischen Unternehmen an Unsicherheiten und volatile Endmärkte gewöhnt, sodass sie sich an die Rahmenbedingungen angepasst haben. Das wichtigste Risikomanagementtool bleibt für unser erprobte Investmentansatz. Hat man gute und profitable Geschäftsmodelle im Portfolio und diese zu einem Abschlag zum inneren Wert gekauft, so kann man auch die volatilen Phasen besser überstehen.

2. Value-Holdings Deutschland Fund

Der Anteilspreis des Value-Holdings Deutschland Fund ist im ersten Quartal 2025 um 14,2 % auf 4.798,34 € gestiegen. Damit schnitt der Fonds besser als der Dax ab, welcher um 11,3 % zulegen konnte. In den letzten fünf Jahren konnte der Fonds eine Performance von 107,02 % erzielen. Seit Auflage lag die Rendite des Value-Holdings Deutschland Fund bei 7,3 % pro Jahr.

Die gute Entwicklung des Produktes verhalf uns zu weiteren Auszeichnungen. So erhielt der Value-Holdings Deutschland Fund jüngst den Deutschen Fondspreis 2025 „Herausragend“ von Fonds Professionell. Auch im Morningstar Rating wurde zum abgelaufenen Quartal die Höchstmarke von fünf Sternen erreicht, da sich das Produkt deutlich besser entwickelt hat, als die Wettbewerber in derselben Kategorie.

Zu den stärksten Performern im ersten Quartal gehörten Deutz mit einem Kursanstieg um 67 %, Vossloh mit +52 % und Wacker Neuson mit +42 %. Deutz hatte solide Zahlen berichtet und zeigte sich in einem schwierigen Jahr 2024 widerstandsfähiger als in der Vergangenheit. Das Unternehmen verkaufte zwar im vergangenen Jahr 24 % weniger Einheiten, konnte aber die Marge dank eines starken Servicegeschäftes mit 4,2 % auf einem ordentlichen Niveau halten. Diese Margen waren in der Vergangenheit nur bei deutlich höherer Auslastung möglich. Für das Jahr 2025 wird ein Umsatzanstieg auf 2,1 bis 2,3 Mrd. € (min. +15,7 %) und eine operative EBIT-Marge von 5 bis 6 % erwartet. Die Händler haben ihre Lagerbestände an Land- und Baumaschinen abgebaut und zeigen erste positive Signale. Langfristig plant das Unternehmen weiteres Wachstum und die EBIT-Marge auf bis zu 10 % auszubauen. Vossloh hat bereits in den letzten Jahren über ein solides Wachstum berichtet. Auch wenn der Umsatz im Jahr 2024 nur stagniert hat, so konnte die Gesellschaft doch erneut ihre Ertragslage verbessern, die EBIT-Marge erreichte 8,7 % nach 8,1 % im Vorjahr. Der Aktienkurs wurde im 1. Quartal von zwei Dingen beflügelt. Zum einen weitete Vossloh durch die Akquisition des französischen Betonschwellenherstellers SATEBA sein Produktportfolio in Europa aus und wächst damit in neue Umsatz- und Ertragsdimensionen. Zum anderen wird das Investitionsprogramm der neuen Bundesregierung für Infrastruktur- und Bahnprojekte zu einem starken Marktwachstum in der Bahnindustrie im kommenden Jahrzehnt führen und Vossloh ist mit seinen Produkten bestens positioniert, davon zu profitieren. Wacker Neuson musste zwar mit einem Umsatzrückgang in 2024 um 16 % den weltweit schwachen Bau- und Agrarmärkten Tribut zollen, jedoch geht die Firma von einer Verbesserung im Laufe des Jahres 2025 aus. Insgesamt soll der Umsatz bei 2,1 bis 2,3 Mrd. € liegen. Die EBIT-Marge wird auf einem Niveau zwischen 6,5 % und 7,5 % erwartet, nach 5,5 % in 2024. Außerdem könnte das Unternehmen bei einem potentiellen Investitionsprogramm der deutschen Bundesregierung von einer stärkeren Nachfrage aus dem Baubereich profitieren.

Auf der Verliererseite finden sich dagegen Hugo Boss (-22 %), Schaeffler (-10 %) und Hawesko (-8 %). Über Hugo Boss, die auch im Value-Holdings Dividenden Fund vertreten sind, berichten wir auf der nächsten Seite. Schaeffler leidet unter der flauen Nachfrage der Automobilkunden und selbst das im allgemeinen profitablere Industriegeschäft leidet unter der Rezession in Deutschland. Zudem belasten die hohen Integrationskosten für die übernommenen Vitesco Gesellschaften über mehrere Jahre die Erträge. Der Kursrückgang von Hawesko kam eher überraschend, konnte das Unternehmen doch über eine Geschäftsbelebung im 4. Quartal 2024 berichten, was nach einer schwächeren Entwicklung Anfang des letzten Jahres doch noch ganz vernünftige Jahreszahlen ermöglichte.

Die Cashquote des Fonds lag Ende März nur noch bei 1,5 %, da wir mit Dräger, Kontron und Jungheinrich drei neue Investments getätigt haben, die von den Investitionen in die Infrastruktur und das Gesundheitswesen profitieren sollten.

3. Value-Holdings Dividenden Fund

Der Value-Holdings Dividenden Fund konnte im ersten Quartal um 12,1 % zulegen. Mit diesem Ergebnis konnten wir die Performance des Euro-Stoxx 50 (+7,2 %), des Stoxx 600 (+5,2 %) und des DAX (+11,3 %) übertreffen. In der rollierenden 5-Jahres-Performance erzielte der Fonds eine durchschnittliche Performance von +17,9 % p.a., auf Sicht von 15 Jahren errechnet sich eine Jahresperformance von +5,8 % pro Jahr.

Die Top-Performer in unserem Portfolio waren Deutz mit einem Plus von 67 %, Alzchem (+53 %) und Porr mit einem Kursgewinn von 48 %. Deutz, die auch im Value-Holdings Deutschland Fund enthalten sind, hatten wir bereits auf der Seite zuvor beschrieben.

Alzchem konnte von der starken Nachfrage nach Unternehmen mit Umsatzanteil in der Rüstungsindustrie profitieren. Da die Aktie mit der abermals guten Entwicklung dieses Jahr unser Kursziel übertroffen hat, nutzten wir die höheren Kurse um die Position zu verkaufen.

Das österreichischen Bauunternehmen Porr machte ebenfalls mit soliden Zahlen auf sich aufmerksam. Die Firma konnte in 2024 die Umsätze um 2,3 % steigern und beim EBIT sogar 12,9 % gegenüber dem Vorjahr zulegen. Auch die Perspektiven für das laufende Jahr sind vielversprechend, denn das Unternehmen plant den Umsatz weiter moderat zu steigern und bei der EBIT-Marge auf 2,8 % - 3,0 % zuzulegen. Bis 2030 soll die EBIT-Marge dann auf 3,4 % - 4,0 % steigern. Porr sollte mittelfristig auch von neuen Investitionen der Bundesregierung profitieren, denn das Unternehmen macht knapp ein Viertel des Geschäfts in Deutschland.

Zu den schwachen Performern im Fonds zählten Hugo Boss (-22 %), Technotrans (-10 %) und Emak (-8 %). Hugo Boss konnte zwar den Umsatz 2024 um 3 % auf 4.307 Mio. € steigern, das EBIT fiel allerdings von 410 Mio. € im Vorjahr auf 361 Mio. € und liegt damit innerhalb der Unternehmensprognose. Für das Jahr 2025 soll der Umsatz einer Spanne von -2 % bis +2 % um den 2024er Wert schwanken und beim EBIT wird ein Zuwachs von +5 % bis +22 % erwartet. Insgesamt zeigte sich der Markt etwas enttäuscht, da das Unternehmen nicht stärker im Umsatz wächst. Das hat allerdings mehr mit den schwierigen Rahmenbedingungen um einen zurückhaltenden Konsumenten, als mit einer Schwäche der Marke zu tun. Emak konnte letztes Jahr den Umsatz zwar steigern, musste allerdings einen Margenrückgang wegen höherer Frachtraten und einer Neuorganisation der Produktionsstätten verkraften. Das Unternehmen zahlt dennoch eine solide Dividende von 2,5 Cents pro Aktie, was einer Dividendenrendite von mehr als 3 % entspricht. Technotrans hatte im letzten Jahr einen konjunkturbedingten Umsatzrückgang zu verkraften. Das Unternehmen konnte allerdings dank Sparmaßnahmen und einem soliden vierten Quartal die Auswirkungen auf die EBIT-Marge etwas abfedern.

Im 1. Quartal 2025 haben wir mit Gesco, Jungheinrich und Kontron drei neue Käufe getätigt. Wir konnten diese grundsoliden Unternehmen, die auch von den vorgesehenen Investitionen in die Infrastruktur profitieren sollten, zu einem attraktiven Preis erwerben. Dennoch verfügen wir weiterhin über eine Liquiditätsquote von 5,8 % und haben noch Spielraum, weitere Chancen an den Märkten zu nutzen.

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 2025 - Marketing Anzeige

Beschreibung

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

Fondsinformationen	
Verwaltungsgesellschaft / Portfolio Manager	VP Fund Solutions (Liechtenstein) AG, 9490 Liechtenstein, LIECHTENSTEIN
Verwahrstelle	VP Bank AG, 9490 Liechtenstein, LIECHTENSTEIN
Anlageberater	Value-Holdings Capital Partners AG, 86150 Augsburg, DEUTSCHLAND
Domizil	Liechtenstein
Fondstyp	Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (OGAW)
Fondsvolumen	EUR 26.22 Mio.
Bewertungsintervall	Täglich

Anteilsklasse	
NAV*	EUR 4'798.34
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 4'355.21
Performance Fee	10.00%
Hurdle Rate	5.00%

Kennzahlen	
Die frühere Wertentwicklung lässt nicht auf zukünftige Renditen schließen.	
Performance seit Jahresbeginn	14.20%
TER (per 31.12.2023)	1.26%
Anzahl Positionen	26
Volatilität (1 Jahr)	15.39%

Top 10 Positionen	
TRATON (I)	8.4%
SAF-HOLLAND (I)	8.3%
Vossloh (I)	6.8%
Ringmetall (N)	6.2%
Deutz (I)	6.0%
HORNBACH Hold (I)	5.0%
STO Vz I /VZ	4.3%
Wacker Neuson (N)	4.3%
Evonik Industr (N)	4.1%
KION GROUP (I)	4.0%

Kursentwicklung

Die frühere Wertentwicklung lässt nicht auf zukünftige Renditen schließen.

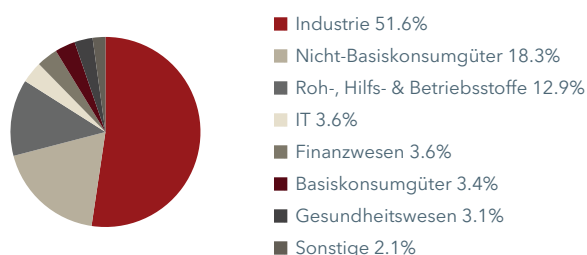


Wertentwicklung

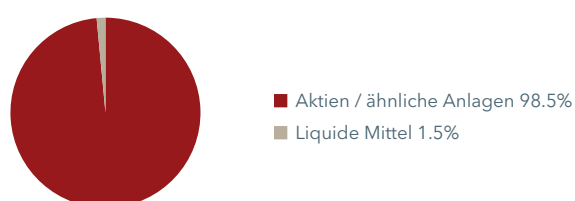
	Fonds
YTD	14.20%
3 Monate	14.20%
1 Jahr	7.32%
3 Jahre	20.14%
5 Jahre	107.02%
Seit Liberierung	403.30%
Seit Liberierung (annualisiert)	7.31%

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 31.03.2025)



Vermögensstruktur (per 31.03.2025)



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 31.03.2025)

Aktueller NAV EUR 16.54
Fondsvolumen EUR 5'442'257.17

Kategorie

Anlagekategorie Aktien
Anlageuniversum Europa
Fokus Value-Ansatz
UCITS Zielfonds ja

Asset Manager

Credinvest Bank AG
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 31.03.2025 in EUR)



Historische Wertentwicklung in % (per 31.03.2025)

Per Ende	Fonds
2025 MTD	0.24%
YTD	12.14%
2024	2.19%
2023	17.40%
2022	-11.61%
2021	31.09%
2020	-4.66%
Seit Lancierung	94.74%
Seit Lancierung (annualisiert)	4.06%

Auflage: 01.07.2008

Historische Wertentwicklung rollierend in % (per 31.03.2025)

	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	12.14%	7.57%	7.99%	17.90%	3.78%	5.79%	4.06%

Risikokennzahlen

	3 Jahre	Lanc.		3 Jahre	Lanc.
Annualisierte Volatilität	14.00%	16.96%	% Positive	53.66%	55.64%
NAV	14.35	10.00	Schlechteste Periode	-2.97%	-10.77%
Höchster NAV	17.59	19.55	Beste Periode	3.31%	12.88%
Tiefster NAV	11.05	5.44	Maximaler Drawdown	-23.37%	-60.48%
Median	14.39	12.48	Anzahl Beobachtungen	738	4'107
Mean	14.40	12.25	Sharpe Ratio	0.38	0.20

Fondsportrait

Fondsname	Value-Holdings Dividenden Fund
Anteilsklasse	-EUR-
Rechnungswährung des (Teil-) Fonds	EUR
Rechtsform	Kollektivtreuhän- derschaft
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	1.69%
OGC/TER gültig per	28.06.2024
SRI laut KID	<input type="checkbox"/> 1 <input type="checkbox"/> 2 <input type="checkbox"/> 3 <input checked="" type="checkbox"/> 4 <input type="checkbox"/> 5 <input type="checkbox"/> 6 <input type="checkbox"/> 7
	07.05.2024

Kennnummern

ISIN	LI0039541953
Valor	3954195
Bloomberg	IFOSVHE LE
WKN	AOQ8K9

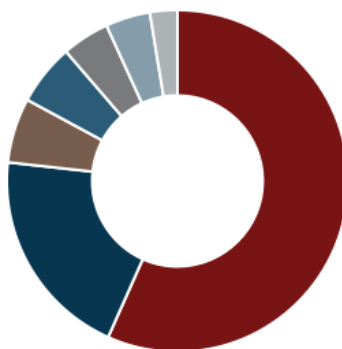
Publikation / Internet

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

Top 10-Positionen (per 31.03.2025)

Gesellschaft	Branche	Land	Gewichtung
PORR	Baugewerbe	Österreich	7.24 %
TRATON	Autofabrikation	Deutschland	6.86 %
SAF-Holland	Transportunternehmen	Deutschland	5.98 %
Semperit AG Holding	Hersteller	Österreich	4.74 %
Deutz AG	Maschinen / Gerätebau	Deutschland	4.58 %
INDUS Holding Rg	Finanzdienstleister	Deutschland	4.47 %
Technotrans AG	Maschinen / Gerätebau	Deutschland	4.45 %
Keller Group	Baugewerbe	Grossbritannien	4.23 %
Sixt	Transportunternehmen	Deutschland	4.20 %
HORNBACH Holding	Detailhandel	Deutschland	4.11 %
Total			50.86 %

Länder (per 31.03.2025)



Land	Gewichtung
Deutschland	56.67 %
Oesterreich	20.08 %
Schweiz	6.13 %
Liquidität	5.80 %
Italien	4.51 %
Grossbritannien	4.23 %
Frankreich	2.59 %
Total	100.00 %

Branchen (per 31.03.2025)

1. Industrie	52.26 %
2. Konsumgüter (zyklisch)	23.64 %
3. Rohstoffe / Zwischenprodukte	7.04 %
4. Liquidität	5.80 %
5. Finanzdienstleister	4.47 %
6. Konsumgüter (nicht zyklisch)	2.64 %
7. Technologie	2.36 %
8. Diverse Branchen	1.79 %

Währungen (per 31.03.2025)

Währung	Gewichtung
EUR	89.85 %
CHF	5.92 %
Übrige	4.23 %
Total	100.00 %

Anlagekategorien (per 31.03.2025)

Anlagekategorie	Gewichtung
Aktien	94.20 %
Sichtguthaben	5.80 %
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.llbswiss.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 31.03.2025)

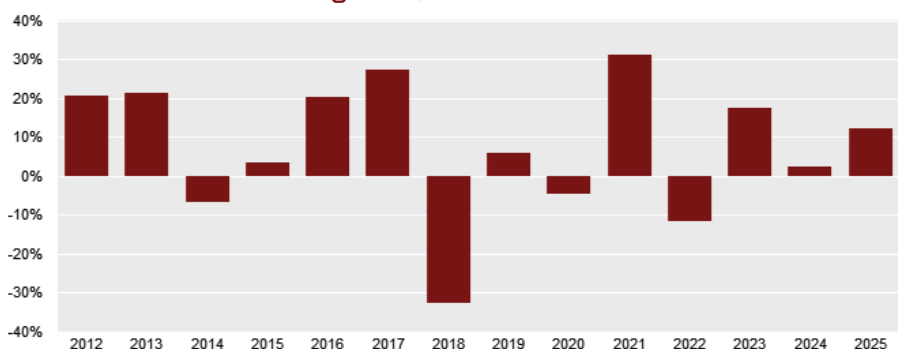
Jahr	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	YTD
2025	5.69	5.84	0.24										12.14
2024	-0.67	1.49	5.68	0.54	3.04	-3.64	0.00	0.72	-0.58	-2.99	-3.62	2.64	2.19
2023	10.15	1.33	-0.83	1.99	-2.45	2.01	3.94	-3.52	-2.25	-3.80	5.52	5.02	17.40
2022	-0.79	-2.92	-1.98	1.11	1.57	-7.92	0.76	-4.31	-10.74	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 31.03.2025)



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 Liechtensteinischer 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.