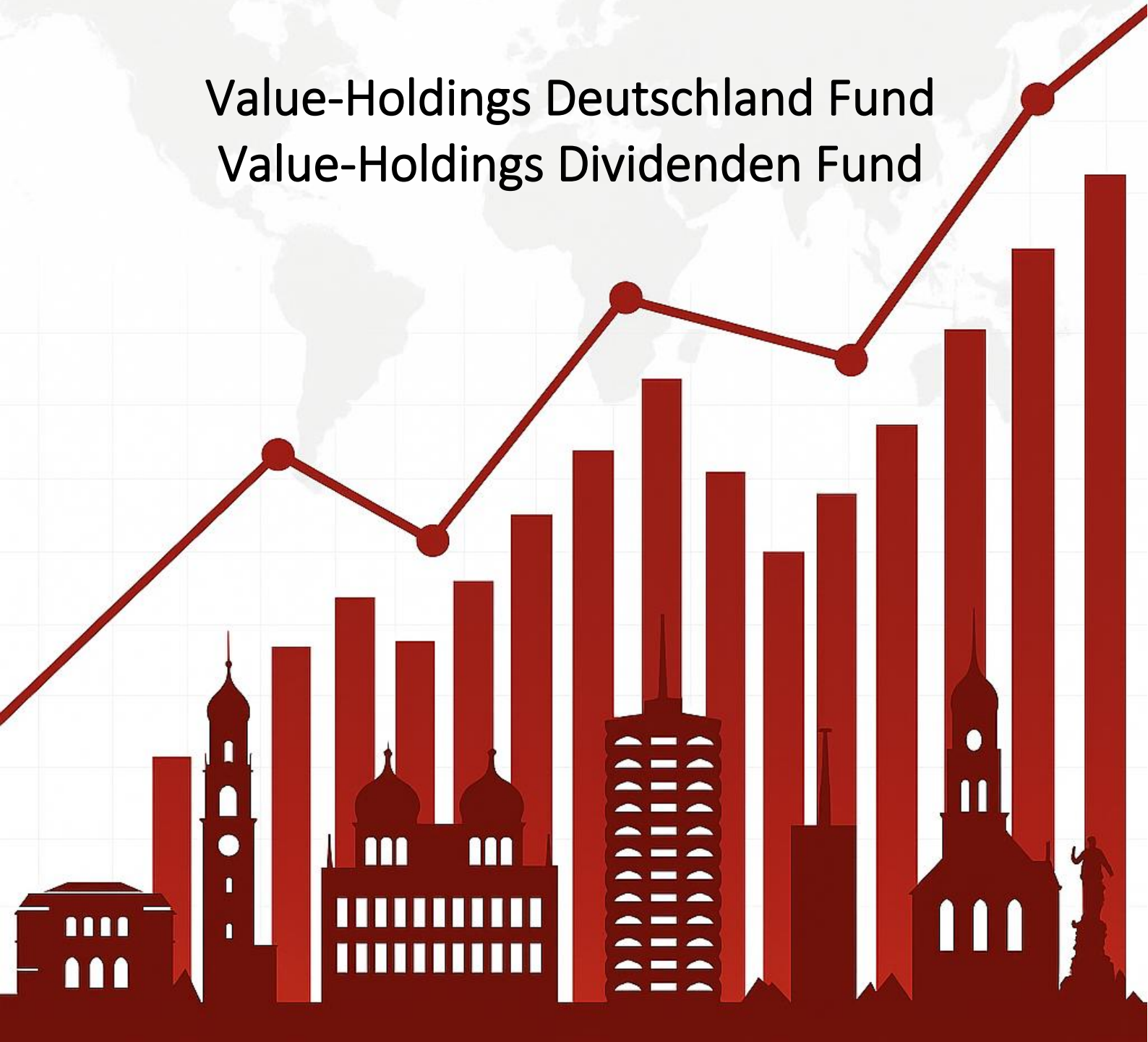




VALUE-HOLDINGS  
Capital Partners AG

# FONDSBERICHT 1. Quartal 2026

Value-Holdings Deutschland Fund  
Value-Holdings Dividenden Fund



## Börsenentwicklung

Das erste Quartal 2026 stand im Zeichen einer ausgeprägten Korrektur an den deutschen und europäischen Aktienmärkten. Nach einem freundlichen Jahresauftakt, in dessen Verlauf der DAX Anfang Januar mit rund 25.500 Punkten ein neues Allzeithoch markierte, setzte im März mit der Eskalation des Iran-Konflikts eine deutliche Abwärtsbewegung ein. Der daraus resultierende Ölpreisschock belastete insbesondere die energieintensive europäische Industrie und ließ zugleich die Hoffnungen auf weitere Zinssenkungen in der Eurozone spürbar schwinden. Der DAX beendete das erste Quartal bei 22.680 Punkten und verlor damit rund -7,4 % seit Jahresanfang.

Bei den deutschen Nebenwerten ergab sich im ersten Quartal ein differenziertes Bild. Der MDAX bewegte sich mit einem Minus von 7,2 % weitgehend im Gleichschritt mit dem Leitindex DAX. Der SDAX zeigte sich demgegenüber robuster und gab seit Jahresbeginn lediglich rund 4 % ab.

Die europäischen Aktienmärkte erwiesen sich insgesamt als widerstandsfähiger als der deutsche Markt. Der EURO STOXX 50 (NR) verzeichnete im ersten Quartal einen Rückgang von 3,6 %, während der breiter aufgestellte STOXX Europe 600 (NR) lediglich rund 1 % nachgab. Die relative Stärke Europas gegenüber Deutschland erklärt sich unter anderem durch die starke Entwicklung der Ölwerte sowie die geringere Gewichtung energieintensiver Industrieunternehmen in den gesamteuropäischen Indizes.

Die wirtschaftlichen Rahmenbedingungen in Deutschland blieben unterdessen herausfordernd, wobei für 2026 ein moderates BIP-Wachstum prognostiziert wird. Das im März 2025 beschlossene Fiskalpaket der Bundesregierung dürfte seine Wirkung im laufenden Jahr allmählich entfalten. Die Europäische Zentralbank steht angesichts der durch den Energiepreisanstieg potenziell beschleunigten Inflation vor der schwierigen Aufgabe, zwischen Konjunkturstützung und Preisstabilität abzuwägen.

## Value-Holdings Deutschland Fund

Der Value-Holdings Deutschland Fund verzeichnete im 1. Quartal eine Wertentwicklung von -1,9 %. Insbesondere vor dem Hintergrund der deutlich ausgeprägteren Korrektur an den deutschen Aktienmärkten ist dieses Ergebnis als positiv zu bewerten und unterstreicht die Robustheit der Portfoliostruktur auch in dieser volatilen Marktphase.

Zu den stärksten Performern im ersten Quartal zählten Evonik mit einem Kursanstieg von 25 %, gefolgt von BASF mit einem Plus von 19 %, sowie SAF-Holland mit einem Zuwachs von 7 %. Insbesondere die Chemiewerte konnten sich nach einem ausgesprochen schwachen Jahr 2025 wieder erholen. Einerseits zeichnet sich eine Bodenbildung in der Industrie ab, andererseits nimmt die industriepolitische Aufmerksamkeit für die krisengebeutelte Branche auf europäischer Ebene zu. Da viele Investoren die Chemietitel angesichts der langanhaltenden Schwächephase zuvor gemieden hatten, führte diese Neupositionierung zu deutlichen Kursanstiegen. Das hat dazu geführt, dass BASF unser Kursziel erreicht hat und wir die Position komplett verkauft haben.

Die Aktien von SAF-Holland konnten im ersten Quartal ebenfalls zulegen und erreichten im Februar ein neues Allzeithoch, bevor sie im März im Zuge der allgemeinen Marktkorrektur wieder etwas nachgaben. Im Februar berichtete SAF-Holland, dass trotz eines Umsatzrückgangs von rund 8 % im Geschäftsjahr 2025 eine robuste bereinigte EBIT-Marge von 9,5 % erzielt werden konnte. Besonders positiv entwickelte sich das starke Ersatzteilgeschäft, das die Schwäche im Erstausrüstungsbereich teilweise kompensierte.

Zu den schwächsten Werten im ersten Quartal zählten hingegen Jungheinrich mit -27 %, Wacker Neuson mit -26 %, sowie Kontron mit -17 %. Jungheinrich konnte den Umsatz in 2025 zwar um 2,0 % auf 5,5 Mrd. € ausbauen, doch das EBIT brach auf 228 Mio. € ein, nachdem die Firma im Vorjahr noch ein EBIT von 434 Mio. € erwirtschaften konnte. Ursache waren allerdings Sonderbelastungen in Höhe von rund 220 Mio. €, unter anderem durch den Verkauf der russischen Tochtergesellschaft und Restrukturierungskosten. Der Ausblick für 2026 zeigt, dass ein Großteil der Einmalaufwendungen wegfällt, denn die Firma plant mit einem EBIT zwischen 380 Mio. € und 450 Mio. €. Die Dividende wurde entsprechend dem drastischen Ergebnismrückgang deutlich von 0,80 € auf 0,29 € je Vorzugsaktie reduziert.

Der starke Rückgang bei Wacker Neuson war die Folge einer Meldung im Januar, dass die Übernahmegespräche mit dem südkoreanischen Konzern Doosan Bobcat beendet wurden. Da die Börse zuvor auf eine Übernahmeprämie gehofft hatte, war der prozentuale Rückgang entsprechend hoch. Wir sehen das Unternehmen aber auch ohne Übernahme gut aufgestellt, mit dem Potential weiterhin organisch zu wachsen und bei einer Erholung der Baukonjunktur die Marge auszuweiten.

Kontron verzeichnete im ersten Quartal einen Kursrückgang von knapp 17 %. Die Geschäftszahlen für 2025 fielen operativ durchaus solide aus, denn das EBITDA stieg um 23,8 % auf 237,4 Mio. € und auch der Auftragsbestand wuchs auf 2,5 Mrd. €. Allerdings enttäuschte der Ausblick für 2026, denn das Management stellte ein bereinigtes EBITDA von nur 225 Mio. € in Aussicht und bleibt damit unter den Analystenerwartungen. Hintergrund ist unter anderem die schwache Entwicklung der GreenTec-Division. Kontron plant hier eine Restrukturierung mit dem Abbau von rund 500 Stellen und einmaligen Aufwendungen von 25 Mio. €.

Die hohe Volatilität im ersten Quartal hat uns einige attraktive Chancen eröffnet. So konnten wir beispielsweise die Aktien der Firma Deutz vollständig veräußern, nachdem unser Kursziel überschritten worden war. Im Nachhinein erwies sich dies als günstiges Timing, da die Aktie insbesondere im März deutlich korrigierte. Ebenso haben wir nach einem zwischenzeitlich deutlichen Kursanstieg und dem Erreichen unseres Kursziels die Aktien von BASF verkauft.

Auf der anderen Seite haben sich im ersten Quartal auch einige interessante Einstiegsmöglichkeiten aufgetan. So haben wir eine Reihe attraktiver Unternehmen zu günstigen Preisen neu in das Portfolio aufnehmen können. Darunter zum Beispiel Fuchs, Fielmann, Amadeus Fire oder Gesco. Die Zahl der Neuaufnahmen ist für uns ungewöhnlich hoch und unterstreicht, dass das aktuelle Marktumfeld weiterhin zahlreiche Opportunitäten bietet. Gerade nach der erfreulichen Wertentwicklung der vergangenen Jahre ist es uns wichtig, mit neuen Ideen das Fundament für eine nachhaltig erfolgreiche Portfolioentwicklung zu schaffen.

Wir gehen derzeit davon aus, dass der Konflikt im Iran und insbesondere die damit verbundenen hohen Ölpreise Bremspuren in der wirtschaftlichen Entwicklung hinterlassen werden. Wie ausgeprägt diese sein werden, hängt stark davon ab, wie lange die Energiekosten auf dem hohen Niveau verharren. Umso wichtiger ist es gerade in diesen Zeiten, seine Hausaufgaben zu machen und in gesunde Unternehmen mit robusten Geschäftsmodellen und soliden Dividendenrenditen zu investieren.

Dementsprechend sehen wir perspektivisch weiterhin ein gutes Fundament und bleiben zuversichtlich, da Nebenwerte gegenüber Standardwerten attraktiv bewertet bleiben und die jüngste Kurskorrektur das Niveau der Bewertungsmultiples zusätzlich vergünstigt hat. Auch erwarten wir, dass die staatlichen Investitionen in Deutschland im laufenden Jahr unterstützend wirken und damit 2026 ein zwar niedriges, aber moderates Wirtschaftswachstum zu erwarten ist.

## Value-Holdings Dividenden Fund

Der Value-Holdings Dividenden Fund verzeichnete im ersten Quartal 2026 eine Performance von -2,2 % und hat sich mit Blick auf den hohen Anteil deutscher Nebenwerte noch relativ solide gehalten.

Die besten Aktien im ersten Quartal waren neben den bereits erwähnten Evonik und BASF noch Semperit mit +20 % und Keller mit + 15 %. Bei Semperit kündigte die Kernaktionärin B&C Holding im März an, die restlichen rund 41,5 % der Anteile erwerben zu wollen, und plant den Aktionären einen Preis von 15,00 € je Aktie anzubieten, was zu einem sprunghaften Kursanstieg führte. Parallel dazu veröffentlichte das Unternehmen seine Jahreszahlen für 2025. Das operative EBITDA lag mit 83,6 Mio. € über den Erwartungen des Unternehmens. Für das Geschäftsjahr 2026 gab sich Semperit optimistisch und prognostizierte eine Steigerung des operativen EBITDA auf rund 95 Mio. €, gestützt durch Effizienzmaßnahmen und ein angestrebtes Umsatzwachstum im hohen einstelligen Prozentbereich.

Das britische Unternehmen Keller legte im März Rekordzahlen für das Geschäftsjahr 2025 vor. Der Umsatz stieg um 3,4 % auf 3,09 Mrd. £, das bereinigte operative Ergebnis kletterte um 2,6 % auf 218,2 Mio. £, während die operative Marge bei soliden 7,1 % gehalten werden konnte. Besonders erfreulich war der Sprung in eine Netto-Cash-Position von 59,7 Mio. £, sowie die Rendite auf das eingesetzte Kapital von 30,7 %. Vor diesem Hintergrund erhöhte Keller die Gesamtdividende deutlich um 41,6 % auf 70,4 Pence je Aktie und kündigte zusätzlich ein weiteres Aktienrückkaufprogramm in Höhe von 100 Mio. £ an. Der Auftragsbestand blieb mit 1,5 Mrd. £ auf hohem Niveau und bietet eine solide Visibilität für 2026.

Zu den Verlierern im ersten Quartal gehörten Amadeus Fire mit einer Kursentwicklung von -44 %, Orsero mit -19 % und Duerr mit -17 %. Amadeus Fire blickt auf ein operativ herausforderndes Geschäftsjahr 2025 zurück. Infolge der Wachstumsschwäche der deutschen Wirtschaft und einer Zurückhaltung bei Neueinstellungen sank der Konzernumsatz um fast 17 % auf rund 364 Mio. €. Das operative Konzern-EBITA reduzierte sich deutlich auf ca. 14 Mio. €, nach 55,5 Mio. € im Vorjahr. Trotz des aktuellen Ergebniserückgangs sieht das Management durch die abgeschlossenen Restrukturierungen und die Neuausrichtung des Weiterbildungsgeschäftes das Fundament für eine operative Verbesserung im Jahr 2026 gelegt. Wir haben die schwache Kursentwicklung dazu genutzt, die Position aufzustocken und erwarten im laufenden Jahr die Trendwende in der Gewinnentwicklung.

Die Aktie des italienischen Fruchthändlers Orsero verzeichnete im ersten Quartal einen deutlichen Rückgang, obwohl das Unternehmen im März solide Ergebnisse für das Geschäftsjahr 2025 vorlegte. Ein wesentlicher Grund war der vorsichtige Ausblick auf das Geschäftsjahr 2026, denn Orsero prognostiziert ein bereinigtes EBITDA zwischen 78 Mio. und 83 Mio. € sowie einen bereinigten Nettogewinn von 25 Mio. bis 29 Mio. €, welche unter den Ergebnissen von 2025 liegen. Zusätzlich belasteten die im März sprunghaft gestiegenen Energiekosten die Stimmung für logistikintensive Unternehmen wie Orsero, da höhere Transport- und Kühlkosten die Margen in der Distribution unter Druck setzen könnten.

Zu den wichtigsten Veränderungen im Portfolio gehörte der Komplettverkauf von Deutz und BASF, nachdem unsere Kursziele erreicht wurden. Aufgestockt haben wir hingegen Wacker Neuson, Gesco und Ringmetall. Neu investiert wurde in ProCredit. Die Bank mit Kerngeschäft in Osteuropa haben wir schon länger auf der Watchlist. Nachdem das Unternehmen stark in den Ausbau des Geschäftes investiert hat und damit zunächst auch die Kosten stark gestiegen sind, gehen wir davon aus, dass diese Investments in den kommenden Jahren Früchte tragen werden. Das Unternehmen ist neben den interessanten Wachstumsperspektiven attraktiv bewertet und weist eine hohe Dividendenrendite aus. Die Veränderungen unterstreichen, dass wir weiterhin gute Gelegenheiten finden und damit das Potential im Fonds hochhalten.

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 2026 - 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 33.87 Mio.
Bewertungsintervall	Täglich

Anteilsklasse	
NAV*	EUR 4'869.50
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
Annaheschluss Ausgaben	am Handelstag 12:00 Uhr
Annaheschluss 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	1.10%
Darin enthalten: Anlageberatergebühr	0.80%
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	-1.90%
TER (per 31.12.2024)	1.25%
Anzahl Positionen	24
Volatilität (1 Jahr)	15.35%

Top 10 Positionen	
SAF-HOLLAND (I)	7.3%
Vossloh (I)	6.8%
TRATON (I)	6.3%
Deutsche Post (N)	5.3%
Draegerwerk (I)	4.3%
Wacker Neuson (N)	4.2%
HORNBAACH Hold (I)	4.2%
Sixt Vz I /VZ	4.1%
Jungheinrich Vz I /VZ	3.9%
Ringmetall (N)	3.9%

## Kursentwicklung

Die frühere Wertentwicklung lässt nicht auf zukünftige Renditen schließen.

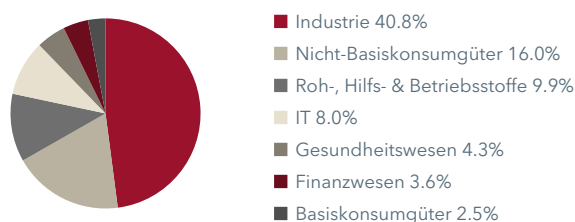


## Wertentwicklung

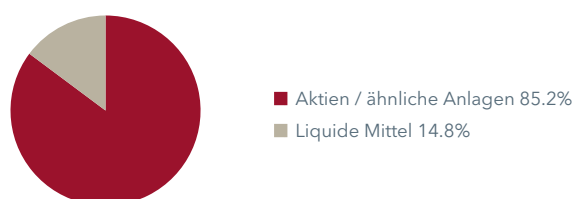
	Fonds
YTD	-1.90%
3 Monate	-1.90%
1 Jahr	2.00%
3 Jahre	20.21%
5 Jahre	33.15%
Seit Liberierung	413.36%
Seit Liberierung (annualisiert)	7.09%

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 31.03.2026)



## Vermögensstruktur (per 31.03.2026)



## Kontaktdaten

Telefon +423 235 67 67  
E-Mail vpfundolutions@vpbank.com  
Website www.vpfundolutions.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 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](http://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 31.03.2026)

**Aktueller NAV** EUR 17.06  
**Fondsvolumen** EUR 5'864'269.65

## 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.neuebank.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 31.03.2026 in EUR)



## Historische Wertentwicklung in % (per 31.03.2026)

Per Ende		Fonds
2026	MTD	-8.33%
	YTD	-2.23%
2025		21.58%
2024		2.19%
2023		17.40%
2022		-11.61%
2021		31.09%
Seit Lancierung		106.41%
Seit Lancierung (annualisiert)		4.16%

Auflage: 01.07.2008

## Historische Wertentwicklung rollierend in % (per 31.03.2026)

	YTD	1 Jahr kumulativ	3 Jahre p.a.	5 Jahre p.a.	10 Jahre p.a.	15 Jahre p.a.	seit Auflage p.a.
<b>Fonds</b>	<b>-2.23%</b>	<b>5.99%</b>	<b>8.80%</b>	<b>7.30%</b>	<b>6.19%</b>	<b>4.56%</b>	<b>4.16%</b>

## Risikokennzahlen

	3 Jahre	Lanc.		3 Jahre	Lanc.
Annualisierte Volatilität	13.34%	16.89%	% Positive	54.16%	55.59%
NAV	14.39	10.00	Schlechteste Periode	-5.44%	-10.77%
Höchster NAV	18.77	19.55	Beste Periode	2.83%	12.88%
Tiefster NAV	13.27	5.44	Maximaler Drawdown	-15.69%	-60.48%
Median	15.40	12.66	Anzahl Beobachtungen	733	4'350
Mean	15.67	12.53	Sharpe Ratio	0.43	0.20

## Fondsportrait

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

## Fondsgebühren

<b>Ausgabeaufschlag</b>	0%
<b>Rücknahmeabschlag</b>	0%
<b>Rücknahmeabschlag zugunsten Fonds</b>	0%
<b>Management Fee</b>	max. 1%
<b>Performance Fee</b>	keine
<b>OGC/ TER 1</b>	1.76%
<b>OGC/TER gültig per</b>	30.06.2025
<b>SRI laut KID</b>	<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
<b>06.05.2025</b>	

## Kennnummern

<b>ISIN</b>	LI0039541953
<b>Valor</b>	3954195
<b>Bloomberg</b>	IFOSVHE LE
<b>WKN</b>	AOQ8K9

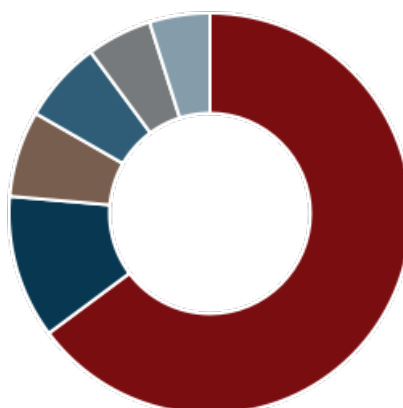
## Publikation / Internet

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

## Top 10-Positionen (per 31.03.2026)

Gesellschaft	Branche	Land	Gewichtung
SAF-Holland	Transportunternehmen	Deutschland	6.89 %
Evonik Industries AG	Chemikalien	Deutschland	6.57 %
TRATON	Autofabrikation	Deutschland	6.31 %
PORR	Baugewerbe	Österreich	5.51 %
Keller Group	Baugewerbe	Grossbritannien	5.26 %
Ringmetall Rg	Verpackungsindustrie	Deutschland	4.12 %
HORNBAACH Holding	Detailhandel	Deutschland	4.01 %
Wacker Neuson SE	Maschinen / Gerätebau	Deutschland	3.96 %
Sixt	Transportunternehmen	Deutschland	3.78 %
Hugo Boss	Textilindustrie	Deutschland	3.76 %
<b>Total</b>			<b>50.17 %</b>

## Länder (per 31.03.2026)



Land	Gewichtung
Deutschland	48.81 %
Oesterreich	11.55 %
Schweiz	6.94 %
Liquidität	6.58 %
Grossbritannien	5.26 %
Italien	4.85 %
<b>Total</b>	<b>100.00 %</b>

## Branchen (per 31.03.2026)

1. Industrie	56.06 %
2. Konsumgüter (zyklisch)	15.04 %
3. Finanzdienstleister	7.48 %
4. Liquidität	6.58 %
5. Rohstoffe / Zwischenprodukte	6.57 %
6. Konsumgüter (nicht zyklisch)	6.40 %
7. Technologie	1.87 %

## Währungen (per 31.03.2026)

Währung	Gewichtung
EUR	88.05 %
CHF	6.69 %
Übrige	5.26 %
<b>Total</b>	<b>100.00 %</b>

## Anlagekategorien (per 31.03.2026)

Anlagekategorie	Gewichtung
Aktien	93.42 %
Sichtguthaben	6.58 %
<b>Total</b>	<b>100.00 %</b>

## Abwicklungsinformationen

<b>Bewertungsintervall</b>	täglich
<b>Bewertungstag</b>	Montag bis Freitag
<b>Annahmeschluss Ausgaben</b>	Bewertungstag um spätestens 12.00 Uhr (MEZ)
<b>Annahmeschluss Rücknahmen</b>	Bewertungstag um spätestens 12.00 Uhr (MEZ)
<b>Minimumanlage</b>	1 Anteil
<b>Valuta</b>	T + 3

## Vertreter für qualifizierte Anleger in der Schweiz

**LLB Swiss Investment AG**  
CH-8001 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

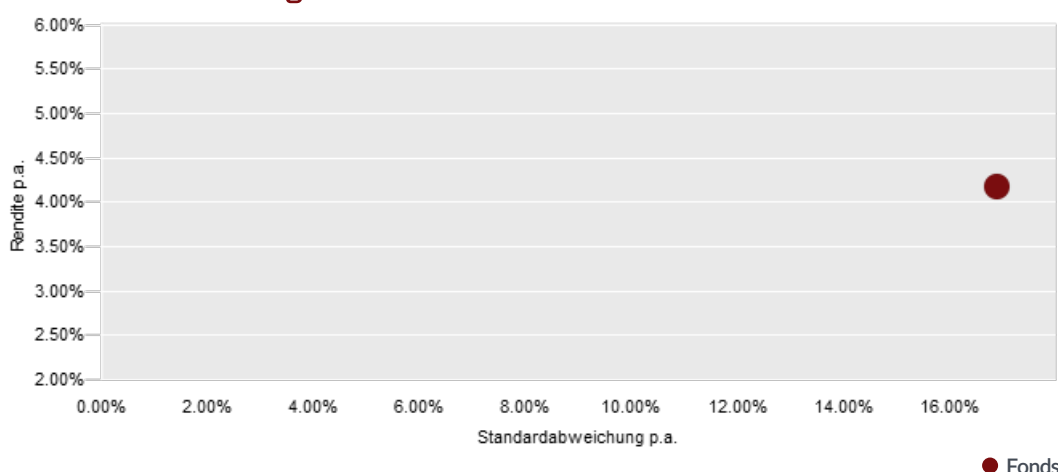
**Verkaufsrestriktionen** USA

## Historische Wertentwicklung pro Kalenderjahr in % (per 31.03.2026)

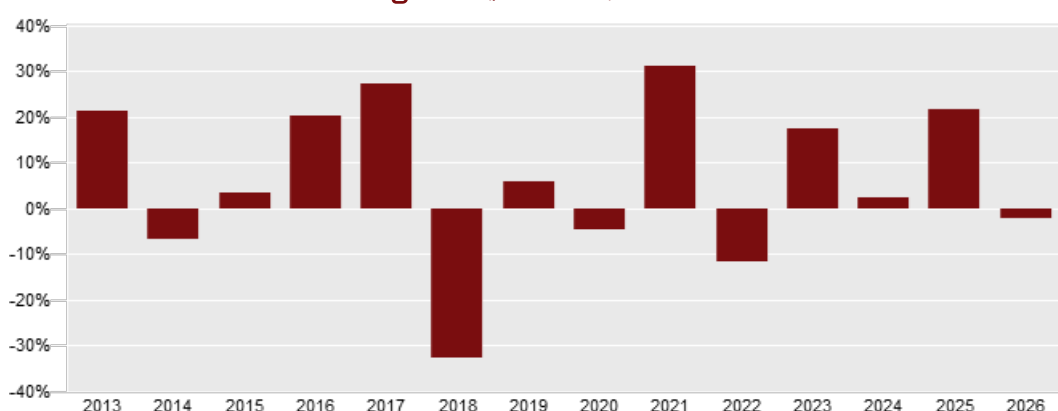
Jahr	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	YTD
2026	2.64	3.91	-8.33										-2.23
2025	5.69	5.84	0.24	0.96	4.62	0.29	2.05	0.69	-2.28	-1.23	1.30	1.87	21.58
2024	-0.67	1.49	5.68	0.54	3.04	-3.64	0.00	0.72	-0.58	-2.99	-3.62	2.64	2.19
2023	10.15	1.33	-0.83	1.99	-2.45	2.01	3.94	-3.52	-2.25	-3.80	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

Auflage: 01.07.2008

## Risiko-/Rendite-Diagramm (Seit Lancierung)



## Historische Wertentwicklung in % (per 31.03.2026)



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](http://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](http://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.