



VALUE-HOLDINGS
Capital Partners AG

FONDSBERICHT

2. Quartal 2023



1. Börsenentwicklung

Nach dem guten Start in das Jahr 2023 hat sich der Deutsche Aktienindex DAX auch im 2. Quartal positiv weiterentwickelt. Am 16. Juni erreichte er mit 16.427 Punkten ein neues Allzeithoch, konnte dieses aber weder im Tagesverlauf noch bis Ende des Quartals halten. Der DAX schloss am 30. Juni bei 16.148 Punkten, was für das 2. Quartal nur noch einen moderaten Anstieg um 3,3 % bedeutet, bezogen auf das 1. Halbjahr aber mit +16,0 % eine sehr erfreuliche Entwicklung ist. Die deutschen Nebenwerte konnten dabei nicht Schritt halten. Beim SDAX lag der Anstieg in den ersten sechs Monaten bei 12,4 %, während der MDAX nur um 9,9 % zulegen konnte. Die europäischen Aktien haben sich gemessen am EuroStoxx 50 ähnlich entwickelt wie der DAX. Nach dem starken Anstieg zu Anfang des Jahres legten die Kurse im 2. Quartal nur noch kaum zu. Bezogen auf das 1. Halbjahr lag auch der Anstieg des EuroStoxx 50 exakt bei 16,0 %.

Nun scheint sich unsere Befürchtung aus dem letzten Fondsbericht zu bewahrheiten, dass es aktuell wenig Argumente gibt, die die Notierungen noch deutlich höher treiben könnten. Im Gegenteil: Es gibt einige Punkte, die dafürsprechen, dass die Aktienbörsen erst einmal eine Verschnaufpause einlegen könnten. Nach zwei Quartalen mit negativer BIP-Entwicklung befindet sich Deutschland in der Rezession. Während des zweiten Quartals mussten bereits einige Unternehmen ihre Umsatz- und Ergebniserwartungen für dieses Jahr zurücknehmen, mit zum Teil sehr negativen Folgen für die Aktienkurse. Nachdem wenige Monate zuvor noch die Erwartung bestand, dass die chinesische Wirtschaft im zweiten Halbjahr wieder zur Lokomotive für die Weltkonjunktur wird, hat sich diese Hoffnung jetzt verflüchtigt. Da aber das Thema Rezession schon seit einigen Quartalen im Blickfeld der Anleger und auch der Unternehmen war, sollte es nun nicht mehr zu großen negativen Überraschungen kommen. Die Unternehmen hatten Zeit, Überproduktionen zurückzuführen sowie Kapazitäten und Lagerbestände anzupassen. Auch die Anleger hatten Zeit, sich entsprechend zu positionieren. Das hat dazu geführt, dass die Kurse von Unternehmen aus zyklischen Industrien wie z.B. der Chemie, deutlich gelitten haben, während Unternehmen aus vielen Dienstleistungsbranchen oder auch der Autoindustrie, die zuletzt noch hohe Auftragsbestände hatten, in der Nähe ihrer Höchstkurse notieren.

Durch die jüngsten Kursrückgänge sind die Bewertungen vieler zyklischer Unternehmen bereits wieder sehr attraktiv geworden. Viele dieser Unternehmen notieren trotz positiver Ertragszahlen und trotz regelmäßiger, verlässlicher Dividendenzahlungen nur zu 50 bis 70 % ihres Buchwerts. In diesen Fällen sollte auch eine Senkung der Gewinnschätzungen keine großen Auswirkungen mehr auf die Kurse haben. Nach unserer Meinung ist bei diesen Firmen eine einigermaßen normale Ertragsituation, die sich in den folgenden Quartalen wieder einstellen könnte, aber bei weitem nicht eingepreist. Und da nach unserer Einschätzung die Gewinne vieler Unternehmen in den kommenden Quartalen ihren Tiefpunkt finden werden, dürften sich demnächst wieder gute Investitionsmöglichkeiten ergeben.

2. Value-Holdings Deutschland Fund

Der Preis eines Anteils des Value-Holdings Deutschland Fund hat im 2. Quartal leicht auf 4.062,07 € nachgegeben. Im ersten Halbjahr ist die Wertentwicklung mit einem Zuwachs von 9,5 % positiv. Der Fonds erreicht damit allerdings nicht die Performance des DAX, der von Januar bis Juni um 16 % gestiegen ist. Dies führen wir auf zwei Faktoren zurück. Zum einen entwickelten sich die deutschen Small- und Mid-Caps in den vergangenen sechs Monaten schwächer als die im DAX enthaltenen großkapitalisierten Werte, wie der Blick auf den MDAX zeigt, der nur um 9,9 % gestiegen ist. Zum anderen haben sich insbesondere Aktien aus der produzierenden Industrie, aktuell der Investitionsschwerpunkt des Fonds, schwächer entwickelt als die Kurse von Unternehmen aus dienstleistungsnahen Branchen. Wir halten dies aber für eine vorübergehende

Entwicklung. Spätestens wenn sich die Nachfrage der Konsumenten wieder belebt und der Lagerabbau in der Industrie zu Ende geht, erwarten wir eine überproportionale Aufholbewegung zyklischer Industrieaktien.

Im 2. Quartal haben sich die Einzeltitel des Fonds höchst unterschiedlich entwickelt. SAF-Holland und Traton legten jeweils um 9 % zu. Die Performance im 1. Halbjahr liegt nun bei SAF-Holland bei + 45 %, Traton ist in den ersten sechs Monaten des Jahres um 39 % gestiegen. Bei beiden Beteiligungen würdigt die Börse die anhaltend gute Geschäftsentwicklung. Beide Unternehmen konnten sich durch unternehmensspezifische Entwicklungen, wie die Übernahme von Haldex bei SAF-Holland oder die erfolgreiche Restrukturierung der Marken MAN und Navistar bei Traton, von der negativen gesamtwirtschaftlichen Entwicklung abkoppeln. Deutliche Kursrückgänge mussten wir dagegen bei Lanxess und q.beyond hinnehmen. Die Lanxess-Aktie verlor im zweiten Quartal nach einer Gewinnwarnung 27 % an Wert. Die Gesellschaft leidet darunter, dass Kunden während der Zeiten mit Lieferkettenproblemen hohe Vorräte aufgebaut hatten, um lieferfähig zu bleiben. Da sich die Probleme in den Lieferketten wieder entspannt haben, findet aktuell ein Vorratsabbau statt, d.h. bei Lanxess als Vorlieferanten kommen noch weniger Bestellungen an als notwendig wären, um die sowieso schon schwache Nachfrage der Endkunden zu bedienen. Sind die Läger dann aber geräumt und springt die Nachfrage der Verbraucher wieder an, dürften die Bestellungen deutlich ansteigen. Damit wird aber nicht mehr in diesem Jahr, sondern erst in 2024 gerechnet. Bei q.beyond lag der Kursrückgang im zweiten Quartal bei 25 %. Das Unternehmen stellt sich nun als reiner Dienstleister im IT-Sektor insbesondere für Mittelstandskunden auf. Die vor zwei Jahren gestartete Entwicklung eigener Softwarelösungen für Kunden in den Kernbranchen wird eingestellt, es werden nur noch anwendungsbezogene Applikationen selbst entwickelt. Die Börse reagierte auf diese Entscheidung sehr negativ, da zum einen die erhofften, skalierbaren Softwareerträge entfallen und zum anderen die Abschreibung der bisher aktivierten Entwicklungsleistungen das Ergebnis stark belastet hat.

Zwischen April und Juni konnten wir verschiedene Investments sehr erfolgreich abschließen. Hochtief hat bereits im April den Fair Value nahezu erreicht und wir haben uns entschlossen, die Position noch vor der Ausschüttung der Dividenden mit einem sehr erfreulichen Gewinn zu verkaufen. Auch die Vorzugsaktie von BMW ist im zweiten Quartal über den von uns ermittelten fairen Wert von 100 € gestiegen. Entgegen früheren Befürchtungen vieler Marktteilnehmer, die der deutschen Automobilindustrie angesichts der Herausforderungen wie E-Mobilität und autonomes Fahren keine rosige Zukunft zugetraut hatten, wurde unser Investment mit einem sehr erfreulichen Gewinn belohnt. Zudem konnten wir während der Haltedauer der BMW-Aktien sehr ordentliche Dividenden vereinnahmen. Und schließlich hat sich auch unser Investment in Heidelberg Materials gelohnt, das wegen des hohen CO₂-Ausstosses der Zementbranche auch nicht unumstritten war. Durch unser Festhalten an dieser Position haben wir die Anstrengungen der Gesellschaft gewürdigt, beim Wandel zu einer nachhaltigeren Zementproduktion eine führende Rolle einzunehmen. Da Heidelberg Materials bisher den Spagat zwischen einem hohen Investitionsbedarf zur Umstellung der Produktionsmethoden zur Reduzierung des CO₂-Ausstosses und des dadurch drohenden Margendrucks gut gemeistert hat, ist die Aktie in diesem Jahr um erfreuliche 40 % gestiegen. Nachdem der Fair Value erreicht war, haben wir die komplette Position konsequent verkauft. Neuinvestments haben wir im 2. Quartal nicht vorgenommen. Bei einigen Werten haben wir die Gewichtungen leicht erhöht, insbesondere bei der Friedrich Vorwerk SE, die wir gegen Ende des 1. Quartals erstmals gekauft hatten.

Die Cash-Quote des Fonds hat sich durch die getätigten Verkäufe bei vergleichsweise geringen Zukäufen deutlich erhöht. Sie liegt nun zum 30.06.2023 bei 28 %. Nach der zuletzt volatilen bis leicht nachgebenden Börsenentwicklung haben wir damit gute Möglichkeiten, im Falle weiter rückläufiger Kurse günstige Chancen für Zu- oder Neukäufe zu nutzen.

3. Value-Holdings Dividenden Fund

Der Value-Holdings Dividenden Fund feierte zum 30.06.2023 bereits sein 15-jähriges Bestehen. Zunächst als reiner Europa-Fonds gestartet, wurde die Value-Strategie Anfang 2020 um eine Dividendenstrategie erweitert. Diese beinhaltet einerseits einen noch stärkeren Fokus auf Unternehmen mit überdurchschnittlichen, verlässlichen Dividendenzahlungen. Andererseits profitieren die Investoren von höheren Ausschüttungen des Fonds mit einer jährlichen Zielrendite von 3 %. Morningstar honorierte diese Strategieerweiterung zuletzt mit einer Gesamtbewertung von maximal zu erreichenden 5 Sternen. Die Performance über die letzten drei Jahre kann sich mit +16,5 % durchaus sehen lassen. Seit Auflage des Fonds vor 15 Jahren liegt die jährliche Rendite zwar nur bei +3,2 %. Hier ist jedoch zu beachten, dass gleich die ersten sechs Monate des Fonds in die Finanzkrise 2008 fielen. Danach folgten die Eurokrise 2011, 2016 der Brexit, 2018 der Handelskrieg zwischen China und den USA sowie 2020 die Corona-Pandemie und schließlich 2022 der Ukraine-Krieg, nur um eine Auswahl von Belastungen über den 15-jährigen Zeitraum aufzuzählen.

Im zweiten Quartal entwickelte sich der Value-Holdings Dividenden Fund mit einem Plus von 1,5 % ähnlich wie die europäischen Märkte (EuroStoxx 50: +1,9 %; Stoxx 600: +0,9 %). Für das erste Halbjahr liegt die Performance inklusive der 3 %-igen Ausschüttung im April bei +12,3 %.

Der Blick auf die individuelle Performance in den ersten sechs Monaten zeigt dennoch zum Teil höchst unterschiedliche Entwicklungen. Von den Bestandspositionen konnten einige Beteiligungen deutlich überproportional zulegen. Hierzu gehören SAF-Holland (+45 %), Traton (+39 %), Kion (+38 %), Quadiant (+37 %) und Deutz (+33 %). Mit Ausnahme von Quadiant, deren Dividende erst im dritten Quartal gezahlt wird, konnten bei den aufgeführten Unternehmen zusätzlich hohe Ausschüttungen vereinnahmt werden. Darüber hinaus stiegen bis zum jeweiligen Verkaufszeitpunkt die Positionen Hochtief (+52 %) und Heidelberg Materials (+38 %) deutlich überproportional. Dagegen verloren folgende Titel zweistellig: SMT Scharf und BIC (-16 % bzw. -14 %). Unter Berücksichtigung der jeweiligen Dividendenzahlungen verzeichneten EMAK, K+S, Orsero, Schaeffler, SES und Keller eine negative Performance im einstelligen Bereich.

Analog zum Value-Holdings Deutschland Fund hat der Dividenden-Fonds im zurückliegenden Quartal nach Erreichen der fairen Werte sukzessive die kompletten Beteiligungen an Takkt, Hochtief sowie Heidelberg Materials veräußert. Die freiwerdenden Mittel haben wir vor allem in bestehende Positionen investiert, wo die Portfoliogröße noch eher klein war bzw. die zwischenzeitliche Kursentwicklung zum Nachkauf animiert hat. Dies betraf K+S, Schaeffler, Alzchem, Keller, RHI Magnesita sowie SES. Komplette neu bzw. wieder haben wir uns an Hornbach Holding beteiligt. In den vor allem für die Baumarkt-Aktivitäten bekannten Titel war der Value-Holdings Dividenden Fund bis Ende 2021 investiert. Unsere damaligen Verkaufskurse lagen doppelt so hoch wie unser neuer Einstand. Kosteninflation und schlechtes Wetter zu Beginn der wichtigen Heimwerker- und Gartensaison verursachten zuletzt Gegenwind im operativen Geschäft, der zu einem sinkenden Ergebnis geführt hat. Gleichwohl halten wir den Kursrückgang für übertrieben und freuen uns, dass wir uns wieder an diesem solide geführten Unternehmen beteiligen konnten.

Die Liquiditätsquote des Fonds hat sich in Folge der erläuterten Transaktionen trotz der im April erfolgten jährliche Ausschüttung des Fonds in Höhe von rund 3 % im Quartalsvergleich von 7 % auf 11 % erhöht.

Wir haben den einige Wert bei uns auf der Kaufliste, bei denen wir bei entsprechender Kursschwäche zugreifen wollen. Angesichts der derzeitigen wirtschaftlichen Rahmenbedingungen können wir uns vorstellen, dass wir in den kommenden Monaten die eine oder andere Chance erhalten werden, Titel mit ausreichend großer Sicherheitsmarge erwerben zu können.

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 30. Juni 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 27.37 Mio.
Bewertungsintervall	Täglich

Anteilsklasse	
NAV*	EUR 4'062.07
ISIN	LI0013873901
WKN	A0B63E
Valorennummer	1387390
Bloomberg Ticker	IFOSVHC LE
Ertragsverwendung	Ausschüttend
Währung des Teilfonds	EUR
Zulassung zum Vertrieb	DE, LI
Steuertransparenz	CH, DE, LI
Annahmeschluss Ausgaben	am Handelstag 12:00 Uhr
Annahmeschluss Rücknahmen	am Handelstag 12:00 Uhr
Valuta Ausgaben	3 Bankarbeitstage nach dem Handelstag
Valuta Rücknahmen	3 Bankarbeitstage nach dem Handelstag
Liberierung/Auflage per	15.05.2002

Konditionen	
Pauschale Entschädigung	1.25%
Ausgabekommission (max.)**	0.00%
Rücknahmekommission (max.)**	0.00%
Rücknahmekommission zugunsten des Fonds	0.00%
Aktuelle High Watermark	EUR 4'401.21
Performance Fee	10.00%
Hurdle Rate	5.00%

Kennzahlen	
Die frühere Wertentwicklung lässt nicht auf zukünftige Renditen schließen.	
Performance seit Jahresbeginn	9.44%
TER (per 31.12.2022)	1.25%
Anzahl Positionen	23
Volatilität (1 Jahr)	16.60%

Top 10 Positionen	
SAF-HOLLAND (I)	6.1%
Hawesko Holding (I)	5.5%
TRATO(I)	5.2%
Ringmetall (N)	4.8%
Deutz (I)	4.1%
STO Vz I /VZ	3.9%
Siltronic (N)	3.8%
KIOGROUP (I)	3.6%
Evonik Industr (N)	3.4%
Mercedes-BenzGr (N)	3.4%

Kursentwicklung

Die frühere Wertentwicklung lässt nicht auf zukünftige Renditen schließen.

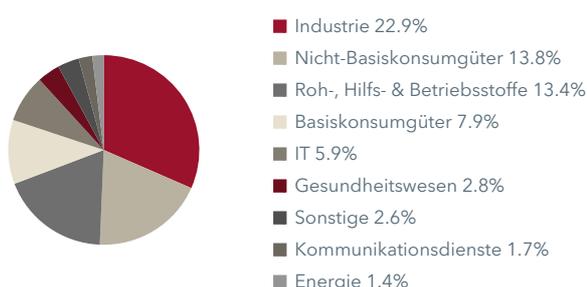


Wertentwicklung

	Fonds
YTD	9.44%
3 Monate	-0.65%
1 Jahr	7.83%
3 Jahre	44.39%
5 Jahre	7.61%
Seit Liberierung	323.81%
Seit Liberierung (annualisiert)	7.07%

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 30.06.2023)



Vermögensstruktur (per 30.06.2023)



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 30.06.2023)

Aktueller NAV EUR 14.21
Fondsvolumen EUR 6'417'319.66

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

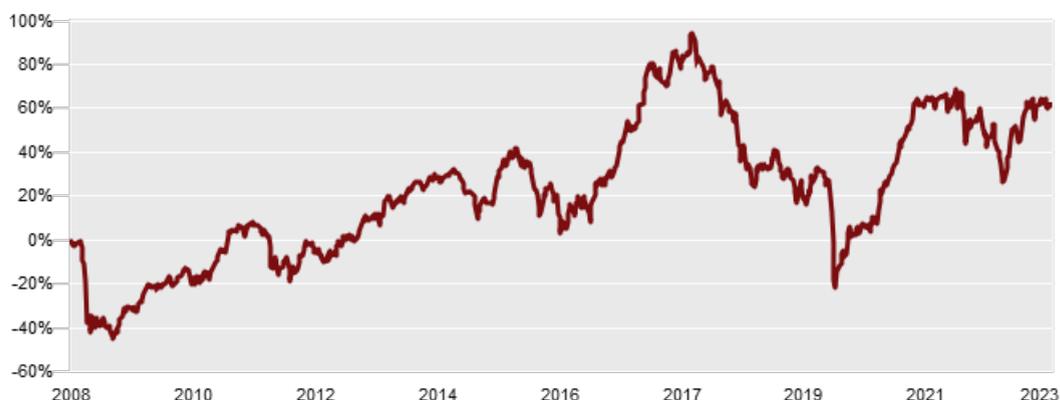
Aufsichtsbehörde

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 30.06.2023 in EUR)



Historische Wertentwicklung in % (per 30.06.2023)

Per Ende		Fonds
2023	MTD	2.01%
	YTD	12.34%
2022		-11.61%
2021		31.09%
2020		-4.66%
2019		5.89%
2018		-32.82%
Seit Lancierung		62.61%
Seit Lancierung (annualisiert)		3.29%

Auflage: 01.07.2008

Historische Wertentwicklung rollierend in % (per 30.06.2023)

	YTD	1 Jahr kumulativ	3 Jahre p.a.	5 Jahre p.a.	10 Jahre p.a.	seit Auflage p.a.
Fonds	12.34%	11.23%	16.69%	0.52%	3.55%	3.29%

Risikokennzahlen

	3 Jahre	Lanc.		3 Jahre	Lanc.
Annualisierte Volatilität	15.67%	17.50%	% Positive	56.18%	55.81%
NAV	9.75	10.00	Schlechteste Periode	-3.58%	-10.77%
Höchster NAV	15.77	19.55	Beste Periode	3.73%	12.88%
Tiefster NAV	9.68	5.44	Maximaler Drawdown	-27.59%	-60.48%
Median	13.93	12.07	Anzahl Beobachtungen	744	3'677
Mean	13.43	11.93	Sharpe Ratio	1.04	0.16

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	1.79%
OGC/TER gültig per	31.12.2022
SRI laut KID 07.05.2023	<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

Kennnummern

ISIN	LI0039541953
Valor	3954195
Bloomberg	IFOSVHE LE
WKN	AOQ8K9

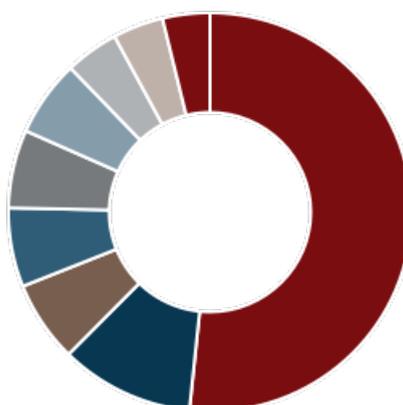
Publikation / Internet

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

Top 10-Positionen (per 30.06.2023)

Gesellschaft	Branche	Land	Gewichtung
SAF-Holland	Transportunternehmen	Deutschland	5.19 %
Quadiant	Elektronik	Frankreich	4.56 %
TRATON	Autofabrikation	Deutschland	4.12 %
Keller Group	Baugewerbe	Grossbritannien	4.06 %
Schaeffler	Autofabrikation	Deutschland	3.96 %
SES Global	Telekommunikation	Luxemburg	3.78 %
Mercedes-Benz Grp AG	Autofabrikation	Deutschland	3.44 %
freenet AG	Internet	Deutschland	3.22 %
Carlo Gavazzi Holding SA	Elektronik	Schweiz	3.00 %
Deutz AG	Maschinen / Gerätebau	Deutschland	2.94 %
Total			38.27 %

Länder (per 30.06.2023)



Land	Gewichtung
Deutschland	51.63 %
Liquidität	10.74 %
Schweiz	6.57 %
Frankreich	6.40 %
Oesterreich	6.33 %
Italien	6.17 %
Niederlande	4.31 %
Grossbritannien	4.06 %
Luxemburg	3.78 %
Total	100.00 %

Branchen (per 30.06.2023)

1. Industrie	32.45 %
2. Konsumgüter (zyklisch)	20.39 %
3. Konsumgüter (nicht zyklisch)	11.45 %
4. Liquidität	10.74 %
5. Rohstoffe / Zwischenprodukte	10.01 %
6. Kommunikation	7.01 %
7. Finanzdienstleister	5.82 %
8. Technologie	2.13 %

Währungen (per 30.06.2023)

Währung	Gewichtung
EUR	87.11 %
GBP	6.54 %
Übrige	6.35 %
Total	100.00 %

Anlagekategorien (per 30.06.2023)

Anlagekategorie	Gewichtung
Aktien	89.26 %
Sichtguthaben	10.74 %
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

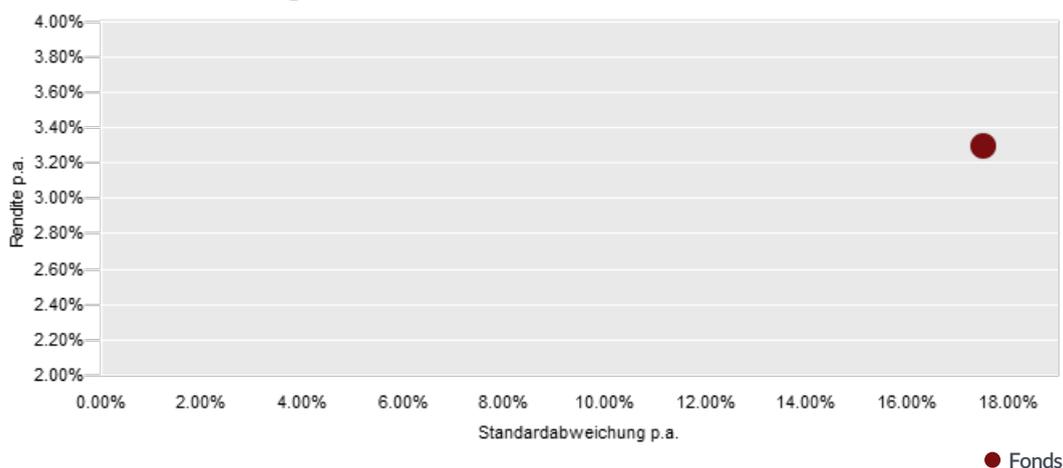
Zulassung zum Vertrieb an Privatanleger	LI, DE
Zulassung zum Vertrieb an professionelle Anleger	LI, DE, CH
Verkaufsrestriktionen	USA

Historische Wertentwicklung pro Kalenderjahr in % (per 30.06.2023)

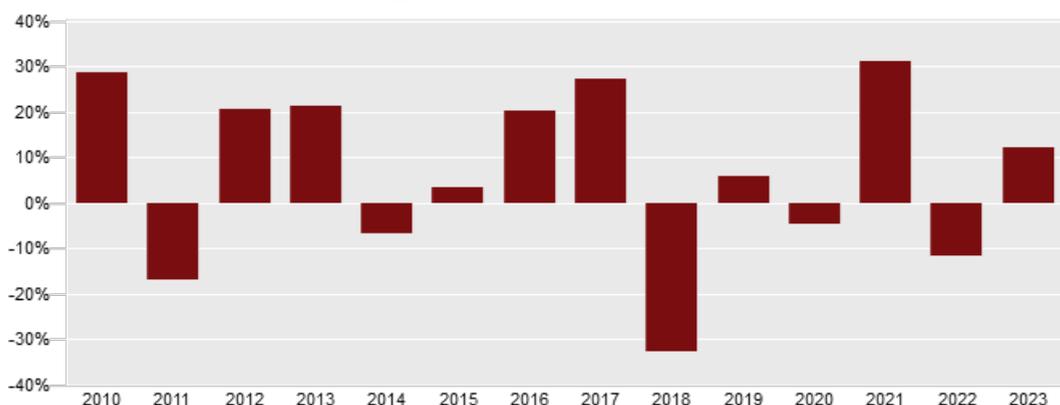
Jahr	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	YTD
2023	10.15	1.33	-0.83	1.99	-2.45	2.01							12.34
2022	-0.79	-2.92	-1.98	1.11	1.57	-7.92	0.76	-4.31	-10.74	9.47	8.97	-3.56	-11.61
2021	3.95	3.56	7.88	3.45	7.75	0.07	0.40	0.86	-0.46	1.39	-4.56	3.75	31.09
2020	-4.75	-9.80	-24.09	10.45	4.23	4.06	0.62	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 30.06.2023)



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 ("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 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.