



**VALUE-HOLDINGS**  
Capital Partners AG

# FONDSBERICHT

## 3. Quartal 2023



## 1. Börsenentwicklung

Nach der guten Entwicklung im ersten Halbjahr 2023 erreichte der Deutsche Aktienindex DAX Ende Juli zunächst noch ein neues Allzeithoch bei 16.470 Punkten. Danach setzte die oftmals zu beobachtende Saisonalität mit schwächeren Kursen in den Sommermonaten ein. Der Index verlor vom Hochpunkt bis zum Quartalsende knapp 7 % und schloss zum 30.09.2023 mit 15.387 Punkten. Seit Jahresanfang bedeutet dies jedoch immer noch einen Zuwachs um 10,5 %. Die europäischen Aktien haben sich gemessen am EuroStoxx 50 sehr ähnlich entwickelt wie der DAX und stiegen bis zum Ende des dritten Quartals um 10,0 %. Deutsche Nebenwerte konnten dabei nicht Schritt halten. Beim SDAX lag der Anstieg in den ersten neun Monaten 8,0 %, während der MDAX nur um 3,8 % zulegen konnte.

Was waren neben der klassischen Saisonalität die wesentlichen Belastungsfaktoren in den vergangenen Wochen? Neben den geopolitischen Themen wie dem Ukraine-Krieg belasteten vor allem knallharte Wirtschaftsdaten. Insbesondere die BIP-Entwicklung im Inland zeigt eine Rezession an – Deutschland ist wieder der „kranke Mann von Europa“. Die deutsche Regierung scheint derzeit nicht Willens oder fähig zu sein, hieran etwas zu ändern. Eher im Gegenteil. Das Thema Rezession war zwar schon seit einigen Quartalen im Blickfeld der Anleger und auch der Unternehmen, wurde jetzt aber vermehrt in den Mittelpunkt des Interesses gestellt. Die Marktteilnehmer fokussierten sich zudem verstärkt auf die Entwicklung der Inflation und deren möglichen Auswirkungen auf die künftige Zinspolitik der großen Notenbanken. Da die Daten zur Inflation in den größten Wirtschaftsregionen zwar weiter fallend sind, sich aber immer noch auf einem erhöhten Niveau befinden, haben die wichtigsten Notenbanken avisiert, das aktuelle Zinsniveau zunächst mindestens beibehalten zu wollen. „Higher for longer“ – das ist das neue Narrativ, das die Marktteilnehmer derzeit beschäftigt. Der erhoffte Zeitpunkt für die ersten Zinssenkungen ist folglich auf der Zeitachse deutlich nach hinten verschoben worden. Damit steigt zudem die Befürchtung, dass sich das massiv erhöhte Zinsumfeld über kurz oder lang in der Wirtschaft und somit in den Ergebnissen der Unternehmen negativ bemerkbar machen wird. Bei der Betrachtung der Einkaufsmanager-Indizes zu Lage und Erwartungshaltung der Unternehmen sowie anderer Konjunkturindikatoren ist diese Befürchtung jedenfalls bereits deutlich ablesbar.

Durch die jüngsten Kursrückgänge sind die Bewertungen vor allem der zyklischen Unternehmen noch attraktiver geworden. Die Gesamtbewertung des DAX liegt derzeit bei einem KGV von 11. Ein Niveau, auf dem der Index in den letzten Jahren immer nur in Krisenzeiten notierte. Es ist also berechtigt zu hoffen, dass wir nicht mehr weit vom Boden entfernt sind. Da die Börse grundsätzlich immer in die Zukunft schaut, meist mit einem Vorlauf von 6 – 9 Monaten, könnte bald der Optimismus der Börsianer wieder Überhand gewinnen. Insbesondere auch dann, wenn bei der Vorlage von Quartalszahlen die ersten Hoffnungsschimmer zu sehen sein werden. Wir gehen daher davon aus, dass es in den kommenden Wochen wieder gute Investitionsmöglichkeiten geben wird. Vor dem Hintergrund der jüngsten geopolitischen Ereignisse im Nahen Osten werden wir hier jedoch die gebotene Vorsicht walten lassen.

## 2. Value-Holdings Deutschland Fund

Der Preis eines Anteils des Value-Holdings Deutschland Fund hat im 3. Quartal um 4,6 % auf 3.875,10 € nachgegeben. In den ersten neun Monaten ist die Wertentwicklung mit einem Zuwachs von 4,4 % immer noch positiv. Der Fonds erreicht damit allerdings nicht die Performance des DAX, der von Januar bis September um 10,5 % gestiegen ist. Dies führen wir wie bereits zum Halbjahr dargestellt auf zwei Faktoren zurück. Zum einen entwickelten sich die deutschen Small- und Mid-Caps im bisherigen Jahresverlauf schwächer als die im DAX enthaltenen großkapitalisierten Werte, wie der Blick auf den MDAX zeigt, der nur um 3,8 % 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 weiterhin nur 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. Zudem hat uns unsere vorsichtige Investitionshaltung mit einer recht hohen Cash-Quote ein wenig Performance gekostet, was wir zugunsten der Sicherheit aber verschmerzen können.

Im dritten Quartal konnten trotz des negativen Marktumfeldes einige unserer Beteiligungen zweistellig zulegen. Hierzu gehörten Siltronic und Fresenius (jeweils +16 %) sowie Friedrich Vorwerk (+13 %). Auf der Negativseite sticht die unbefriedigende Performance von SMT Scharf (-38 %) ins Auge. Nach zwei absoluten Rekordjahren verläuft das operative Geschäft dieses Jahr deutlich schwieriger, so dass die Gesellschaft im Sommer ihre bereits vorsichtige Prognose korrigieren musste. Darüber hinaus wurde publiziert, dass beide Vorstände das Unternehmen am Jahresende verlassen werden. Die bislang nicht erfolgreiche Suche nach einem neuen Ankeraktionär seitens des größten Anteilsinhaber hat sicherlich auch seinen Beitrag geleistet. Trotz soliden Halbjahreszahlen verloren Deutz (-22 %) überproportional. Neben der allgemein rückläufigen Wirtschaftsentwicklung belasteten schwächere Auftragseingänge vor allem in China, wobei diese Region nur einen kleinen Teil des Umsatzvolumens ausmacht. Unsere grundsätzlich positive Einschätzung bezüglich der Aufstellung und Zukunftsfähigkeit des Unternehmens hat sich bei einem Firmenbesuch im Rahmen eines Kapitalmarkttagess bestätigt. Weiterhin zweistellig verloren noch Hornbach und Sto (jeweils -16 %) sowie Bauer (-14 %) und Lanxess (-13 %).

Seit Jahresanfang performten Traton (+41 %), SAF-Holland (+39 %) und Kion (+36 %) am stärksten. Darüber hinaus stiegen Siltronic (+19 %), vor allem aufgrund der Performance im dritten Quartal, sowie Fresenius (+17 %) überproportional. Dagegen verloren angesichts der oben genannten Wertentwicklung des dritten Quartals SMT Scharf (-41 %) und Lanxess (-36 %) am stärksten. Zudem sind Ringmetall (-29 %), Metro (-28 %) und Hornbach (-22 %) mit ausgeprägteren Rücksetzern zu nennen.

Die rückläufigen Kurse haben wir im dritten Quartal dazu genutzt, bestehende Beteiligungen weiter aufzustocken, vor allem bei Werten, die noch eine eher kleine Positionsgröße gehabt hatten. Hierzu gehörten Friedrich Vorwerk, Freenet, Bauer, Ringmetall, Sto, Hornbach und Deutz. Neukäufe wurden ebenso wenig getätigt wie Verkäufe.

Die Cash-Quote des Fonds hat sich durch die getätigten Käufe bei gleichzeitig keinerlei Verkäufen entsprechend verringert, nachdem wir diese im zweiten Quartal noch deutlich erhöht hatten. Sie liegt nun zum 30.09.2023 bei 23 % nach 28 % zum Ende des Vorquartals. Wie avisiert haben wir damit die erwartete nachgebende Börsenentwicklung für Zu- oder Neukäufe nutzen können.

### 3. Value-Holdings Dividenden Fund

Auch der Value-Holdings Dividenden Fund konnte sich im dritten Quartal dem rückläufigen Marktgeschehen nicht vollends entziehen, verlor mit -2,0 % jedoch weniger als die großen Indizes DAX oder EuroStoxx 50 bzw. die deutschen SmallCaps (MDAX/SDAX). Seit Jahresanfang liegt die Performance inklusive der 3 %-igen Ausschüttung im April bei zufriedenstellenden +10,1 %.

Der Blick auf die individuelle Performance im dritten Quartal bzw. in den ersten neun Monaten zeigt zum Teil höchst unterschiedliche Entwicklungen. Von den Bestandspositionen zum 30.09. konnten einige unserer Beteiligungen im Sommerquartal deutlich überproportional zulegen. Hierzu gehörten BIC (+19 %), Fresenius und Siltronic (jeweils +16 %), SES (+15 %) sowie Friedrich Vorwerk und Orsero (jeweils +13 %). Zumeist halfen hier positive Unternehmensmeldungen. Allerdings waren spezifische Unternehmensnachrichten auch für die negativen Ausreißer verantwortlich. Allen voran ist hier SMT Scharf zu nennen (-38 %), aber auch Cliq Digital (-25 %), Deutz (-22 %), Zumtobel (-19 %) und Hornbach (-16 %).

Seit Jahresanfang performten Traton (+41 %), SAF-Holland und Quadient (jeweils +39 %) sowie Kion (+36 %) am stärksten. Darüber hinaus stiegen bis zum jeweiligen Verkaufszeitpunkt die Beteiligungen Hochtief (+52 %) und Heidelberg Materials (+38 %) deutlich überproportional. Dagegen verloren angesichts der oben genannten Wertentwicklung des dritten Quartals SMT Scharf (-48 %) am stärksten. Zudem sind EMAK (-18 %), ForFarmers (-15 %) und Schaeffler (-14 %) mit ausgeprägteren Rücksetzern zu nennen, wobei bei den drei Letztgenannten zumindest die vereinnahmten Dividenden ausgleichend zu berücksichtigen sind.

Wie im Rahmen der Berichterstattung zum zweiten Quartal vermutet, haben wir angesichts der wirtschaftlichen Rahmenbedingungen die eine oder andere Chance erhalten, Titel mit ausreichend großer Sicherheitsmarge erwerben zu können. Hierzu gehörte im dritten Quartal die Aufstockung der drei bestehenden Positionen in Hornbach, Deutz und Cliq Digital. Bei allen Beteiligungen haben wir uns im Rahmen von Managementkontakten bzw. Unternehmensbesuchen überzeugen können, dass sich trotz temporärer Kursschwäche nichts an den mittelfristigen Aussichten geändert hat. Zudem haben wir mit dem deutschen Nebenwert technotrans eine neue Beteiligung in unser Portfolio aufgenommen. Das Unternehmen ist ein global agierender Technologie- und Dienstleistungskonzern, dessen Kernkompetenz anwendungsspezifische Lösungen aus dem Bereich des Thermomanagements sind. Als integraler Bestandteil der Kundensysteme dienen diese der energetischen Optimierung und Steuerung des Temperaturhaushalts anspruchsvoller technologischer Anwendungen. Mit 17 Standorten ist der Konzern auf allen wichtigen Märkten weltweit präsent und konzentriert sich auf die vier Fokusbereiche Plastics, Energy Management (inklusive Elektromobilität, High-Power-Ladestationen und Rechenzentren), Healthcare & Analytics sowie Print (dem ursprünglichen Kernsegment des Konzerns). Technotrans ist ein klassisches Beispiel dafür, dass Value-Investoren geduldig sein müssen. Wir beobachten das Unternehmen bereits seit sehr vielen Jahren und waren von den Produkten, dem Management sowie den Aussichten der Gesellschaft stets überzeugt. Die Bewertung an der Börse war für unsere Ansprüche jedoch in den allermeisten Fällen zu anspruchsvoll gewesen. Vom Jahreshoch 2023 von knapp 30 € hat die Aktie mehr als ein Drittel verloren. In Bezug auf das Allzeithoch aus 2017 notiert der Wert aktuell bei nur noch weniger als 40 % des damaligen Kurses. Seitdem ist technotrans trotz Corona und anderer Krisen wie dem Ukrainekrieg um rund 30 % gewachsen und wird unseres Erachtens die diesjährige temporäre Margenschwäche in den kommenden Geschäftsjahren hinter sich lassen. Die Gesellschaft verfügt über eine klare Dividendenpolitik mit einer Ausschüttungsquote von 50 % des Jahresüberschusses und hat seit 2012 jedes Jahr Dividenden ausgeschüttet. Aktuell liegt die erwartete Rendite bei über 3 %, was wir als Mindestzielgröße bei Neukäufen für den Value-Holdings Dividenden Fund ansetzen. Im dritten Quartal wurde unsere Geduld belohnt - wir hatten eine ausreichende Sicherheitsmarge und konnten zunächst eine erste Position in dem Wert aufbauen, die wir im Laufe des Quartals dann noch etwas erhöht haben.

Angesichts der allgemein rückläufigen Kurse hat keine unserer Beteiligungen in den vergangenen drei Monaten ihren fairen Wert erreicht, so dass wir auch keine Verkäufe vorgenommen haben.

Die Liquiditätsquote des Fonds hat sich in Folge der erläuterten Transaktionen im Quartalsvergleich von 11 % auf 6 % reduziert. Zudem kann die im Rahmen eines Übernahmeangebotes zum Verkauf eingereichte RHI

Magnesita-Position von über 2 % als Liquidität angesehen werden. Der Zeitpunkt des erwarteten Mittelzuflusses verschiebt sich jedoch von ursprünglich Mitte Oktober auf Mitte Dezember, da die Wettbewerbsbehörden in Österreich und Spanien eine vertiefte Prüfung vornehmen.

Unverändert haben wir einige Werte bei uns auf der Kaufliste, die wir bei entsprechender Kursschwäche erwerben wollen. Wir können uns angesichts der derzeitigen wirtschaftlichen Rahmenbedingungen und der aktuellen Börsenverfassung vorstellen, dass wir in den kommenden Wochen weitere Chance erhalten werden, Titel mit ausreichend großer Sicherheitsmarge erwerben zu können. Hierzu müssen wir weiterhin geduldig bleiben.

Vielen Dank für Ihr Vertrauen!

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. September 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 25.87 Mio.
Bewertungsintervall	Täglich

Anteilsklasse	
NAV*	EUR 3'875.10
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	4.40%
TER (per 31.12.2022)	1.25%
Anzahl Positionen	23
Volatilität (1 Jahr)	13.97%

Top 10 Positionen	
SAF-HOLLAND (I)	6.1%
TRATON (I)	5.6%
Hawesko Holding (I)	5.4%
Ringmetall (N)	5.3%
Siltronic (N)	4.7%
STO Vz I /VZ	4.0%
Fried Vorw Gr (I)	3.8%
KIOGROUP (I)	3.7%
Evonik Industr (N)	3.6%
Deutz (I)	3.5%

## Kursentwicklung

Die frühere Wertentwicklung lässt nicht auf zukünftige Renditen schließen.

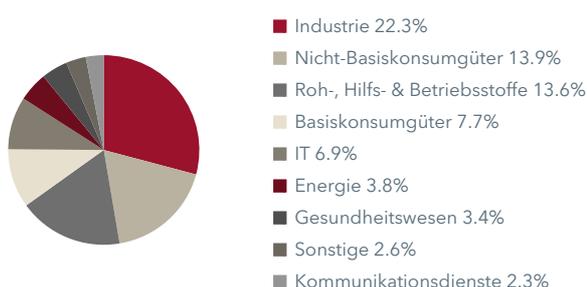


## Wertentwicklung

	Fonds
YTD	4.40%
3 Monate	-4.60%
1 Jahr	18.01%
3 Jahre	28.62%
5 Jahre	4.55%
Seit Liberierung	304.30%
Seit Liberierung (annualisiert)	6.75%

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 30.09.2023)



## Vermögensstruktur (per 30.09.2023)



## Kontaktdaten

Telefon +423 235 67 67  
E-Mail [vpfundsolutions@vpbank.com](mailto:vpfundsolutions@vpbank.com)  
Website [www.vpfundsolutions.li](http://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](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 29.09.2023)

**Aktueller NAV** EUR 13.93  
**Fondsvolumen** EUR 6'316'530.37

## 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-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 29.09.2023 in EUR)



## Historische Wertentwicklung in % (per 29.09.2023)

Per Ende		Fonds
2023	MTD	-2.25%
	YTD	10.13%
2022		-11.61%
2021		31.09%
2020		-4.66%
2019		5.89%
2018		-32.82%
Seit Lancierung		59.41%
Seit Lancierung (annualisiert)		3.10%

Auflage: 01.07.2008

## Historische Wertentwicklung rollierend in % (per 29.09.2023)

	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>10.13%</b>	<b>29.57%</b>	<b>14.90%</b>	<b>0.63%</b>	<b>2.66%</b>	<b>4.60%</b>	<b>3.10%</b>

## Risikokennzahlen

	3 Jahre	Lanc.		3 Jahre	Lanc.
Annualisierte Volatilität	15.21%	17.33%	% Positive	55.59%	55.64%
NAV	10.01	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	14.08	12.12	Anzahl Beobachtungen	743	3'740
Mean	13.80	11.97	Sharpe Ratio	0.93	0.15

## Fondsportrait

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

## Fondsgebühren

Ausgabeaufschlag	0%
Rücknahmeabschlag	0%
Rücknahmeabschlag zugunsten Fonds	0%
Management Fee	max. 1%
Performance Fee	keine
OGC/ TER 1	1.78%
OGC/TER gültig per	30.06.2023
SRI laut KID	1 2 3 4 5 6 7
07.05.2023	

## Kennnummern

ISIN	LI0039541953
Valor	3954195
Bloomberg	IFOSVHE LE
WKN	AOQ8K9

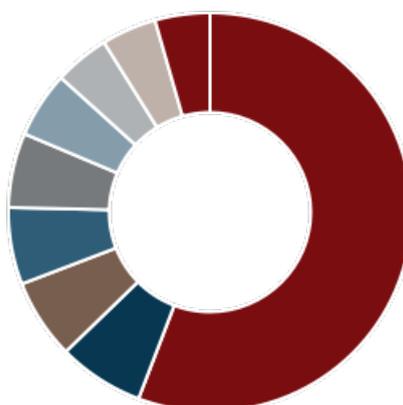
## Publikation / Internet

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

## Top 10-Positionen (per 29.09.2023)

Gesellschaft	Branche	Land	Gewichtung
SAF-Holland	Transportunternehmen	Deutschland	5.03 %
Quadiant	Elektronik	Frankreich	4.69 %
SES Global	Telekommunikation	Luxemburg	4.41 %
Keller Group	Baugewerbe	Grossbritannien	4.39 %
TRATON	Autofabrikation	Deutschland	4.26 %
Schaeffler	Autofabrikation	Deutschland	3.89 %
Fresenius AG	Kosmetik / Körperpflege	Deutschland	3.26 %
freenet AG	Internet	Deutschland	3.16 %
Deutz AG	Maschinen / Gerätebau	Deutschland	3.14 %
Mercedes-Benz Grp AG	Autofabrikation	Deutschland	3.13 %
<b>Total</b>			<b>39.36 %</b>

## Länder (per 29.09.2023)



Land	Gewichtung
Deutschland	55.77 %
Frankreich	6.91 %
Italien	6.47 %
Liquidität	6.23 %
Schweiz	6.04 %
Oesterreich	5.35 %
Niederlande	4.43 %
Luxemburg	4.41 %
Grossbritannien	4.39 %
<b>Total</b>	<b>100.00 %</b>

## Branchen (per 29.09.2023)

1. Industrie	33.81 %
2. Konsumgüter (zyklisch)	20.09 %
3. Konsumgüter (nicht zyklisch)	11.82 %
4. Rohstoffe / Zwischenprodukte	10.49 %
5. Kommunikation	10.10 %
6. Finanzdienstleister	7.46 %
7. Liquidität	6.23 %

## Währungen (per 29.09.2023)

Währung	Gewichtung
EUR	87.20 %
GBP	6.99 %
Übrige	5.80 %
<b>Total</b>	<b>100.00 %</b>

## Anlagekategorien (per 29.09.2023)

Anlagekategorie	Gewichtung
Aktien	93.77 %
Sichtguthaben	6.23 %
<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

1741 Fund Solutions AG  
Burggraben 16  
CH-9000 St. Gallen  
T +41 58 458 48 00  
info@1741group.com  
www.1741fs.com

## Vertrieb

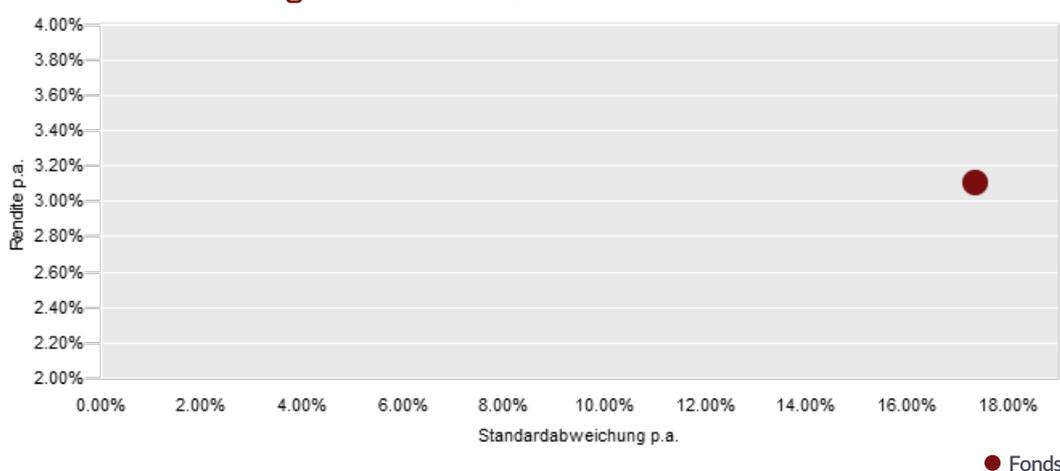
<b>Zulassung zum Vertrieb an Privatanleger</b>	LI, DE
<b>Zulassung zum Vertrieb an professionelle Anleger</b>	LI, DE, CH
<b>Verkaufsrestriktionen</b>	USA

## Historische Wertentwicklung pro Kalenderjahr in % (per 29.09.2023)

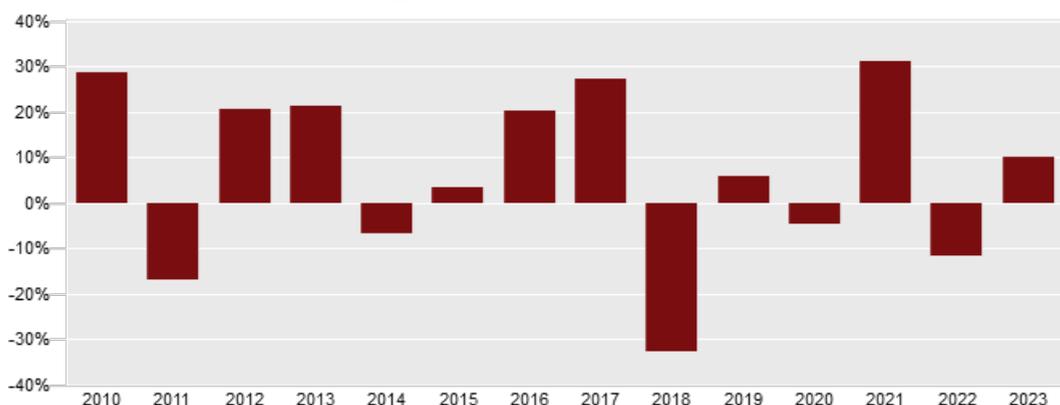
Jahr	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	YTD
2023	10.15	1.33	-0.83	1.99	-2.45	2.01	3.94	-3.52	-2.25				10.13
2022	-0.79	-2.92	-1.98	1.11	1.57	-7.92	0.76	-4.31	-10.74	9.47	8.97	-3.56	-11.61
2021	3.95	3.56	7.88	3.45	7.75	0.07	0.40	0.86	-0.46	1.39	-4.56	3.75	31.09
2020	-4.75	-9.80	-24.09	10.45	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 29.09.2023)



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 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 Vertriebsstellen im In- und Ausland sowie auf der Web-Seite des LAFV Liechtensteiner 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.