



VALUE-HOLDINGS
Capital Partners AG

FONDSBERICHT

3. Quartal 2024



1. Börsenentwicklung

Der Deutsche Aktienindex DAX schloss am 30. September 2024 bei 19.342 Punkten. Das entspricht für das 3. Quartal einem Anstieg von gut 1.000 Punkten bzw. 6 %. Seit Jahresanfang hat der DAX damit eine Performance von beachtlichen 15,5 % erreicht. Uneinheitlich verlief dagegen die Entwicklung der Small- und MidCaps. Während der SDAX im 3. Quartal leicht nachgegeben hat und nun in den ersten 9 Monaten nur noch auf einen Zugewinn von 1,5 % kommt, konnte der MDAX von Juli bis September um rund 6 % zulegen. Aber trotz dieser guten Quartalsperformance liegt er seit Jahresanfang noch immer mit 1 % im Minus. Die Entwicklung an den europäischen Börsen war etwas verhaltener. Der EuroStoxx 50, der die hochkapitalisierten europäischen Blue Chips beinhaltet, stieg nur geringfügig an und liegt im bisherigen Jahresverlauf bei + 10,6 %. Ähnlich war der Verlauf des breiter gestreuten Stoxx 600, in dem auch viele mittelgroße Unternehmen vertreten sind. Er legte im 3. Quartal leicht zu und kommt nun auf Sicht von 9 Monaten auf ein Plus von 9,2 %.

Die leichten Kurszuwächse der letzten Monate verliefen aber keineswegs geradlinig. Im Gegenteil: Das 3. Quartal verlief turbulent. In Japan wird der 5. August 2024 in die Börsengeschichte eingehen. An diesem Tag verlor der Nikkei 12,5 %, das war der höchste Tagesverlust seit dem historischen Börsencrash im Jahr 1987! Und natürlich waren davon auch die europäischen Börsen, der deutsche Aktienmarkt eingeschlossen, betroffen. Doch wie kam es dazu? Auslöser waren „carry trades“. Einfach formuliert funktioniert das so: Sind die Zinsen in einem Land vergleichsweise niedrig und die Währung schwach, dann lohnt es für Spekulanten, sich dort zu verschulden. Sie hoffen später die Schulden in entwerteter Währung zurückzahlen zu können. Setzt man noch einen drauf, kauft man mit dem geliehenen Geld heiße Spekulationsvehikel, in der Regel dort, wo gerade die Post abgeht. Das alles traf idealtypisch auf Japan zu: Dort waren die Zinsen seit Ewigkeiten niedrig und der Yen im Trend oft schwach. Auf beides vertrauend haben sich Hedgefonds und andere Glücksritter hier ihr Spielgeld geholt und lange damit gut verdient. Nur leider läuft die Sache auch umgekehrt, und das ist dann tückisch für die Spieler an den Finanzmärkten. Gehen Zinsen und Währung plötzlich nach oben, dann müssen sie rasch reagieren, ihre Kredite zurückzahlen und dafür die gekauften Spekulationsvehikel abstoßen. Sie verlieren dann an der Währung und am Kursrutsch der verkauften Anlageinstrumente gleichzeitig. Das führt zu einer ziemlichen Hektik, denn wer zuletzt reagiert, verliert am meisten. Und diese Geschichte blieb leider nicht isoliert auf Japan. Denn mit dem billigen japanischen Geld wurde auf der ganzen Welt spekuliert. In amerikanischen Technologieaktien (tagsüber mehr als 10 % im Minus), im Bitcoin, er verlor rund 15 %, aber auch in europäischen und deutschen Aktien. Der DAX verlor in diesen Tagen in der Spitze rund 1.500 Punkte oder knapp 10 %.

Der Schock an den Börsen war jedoch bald überwunden. Die Zinsphantasie, die nach der ersten Leitzinssenkung der EZB vom Juni bestätigt wurde, wurde durch einen zweiten Schritt nach unten im September bekräftigt. Zudem hat auch die amerikanische FED die Zinsen gesenkt, und zwar in einem größeren Schritt um 0,5 %. Der DAX ist dann in den darauffolgenden Tagen stramm nach oben marschiert und er konnte am 27. September mit 19.474 Punkten ein neues Allzeithoch erreichen (Intraday waren es sogar 19.492 Punkte). Die Rekordjagd an den Börsen ist ziemlich erstaunlich. Weder die immer wieder aufkommende Angst vor einer Rezession in Amerika noch die Befürchtungen über eine Ausweitung des Konflikts im Nahen Osten scheinen die Anleger zu beeindrucken. Zudem befindet sich Deutschland nach wie vor in der Rezession, was nicht für sprunghaft steigende Unternehmensgewinne spricht.

Wir haben während der vergangenen Monate nur sehr selektiv in neue Aktienengagements investiert und dabei gedrückte Kurse bei guten Firmen mit stabiler Ertragslage genutzt. Von diesen Käufen zu sehr günstigen Bewertungsfaktoren erhoffen wir uns langfristig gute Anlageergebnisse. Dagegen verkaufen wir im aktuellen Umfeld Positionen konsequent, die entweder ihr Kursziel erreicht haben oder die in der gegenwärtigen Wirtschaftsschwäche keine befriedigenden Ergebnisse erzielen können.

2. Value-Holdings Deutschland Fund

Der Anteilspreis des Value-Holdings Deutschland Fund ist in den Monaten von Juli bis September annähernd stabil geblieben. Mit 4.423,63 € liegt er um 0,9 % unter dem Wert zur Jahresmitte. Bezogen auf die ersten 9 Monate des Jahres liegt die Performance bei 8,0 %. Der Fonds kann damit nicht mit der Entwicklung des DAX mithalten. Jedoch muss berücksichtigt werden, dass nur 17 % der Fondspositionen Large Caps sind, während der Schwerpunkt der Fondspositionen mit rund 83 % bei Small- und Mid Caps liegt. Diese haben sich in den letzten Monaten gemessen an den jeweiligen Indizes deutlich schlechter entwickelt als Large Caps. Wir sind aber nach wie vor der Überzeugung, dass es in den Nebenwertesegmenten gute Investitionsmöglichkeiten in überzeugende Geschäftsmodelle zu günstigen Bewertungen gibt.

Auch im 3. Quartal war bei der Entwicklung der Einzeltitel die Zahl der Gewinner und Verlierer in etwa ausgeglichen. Die drei größten Gewinner waren Friedrich Vorwerk, SMT Scharf und Lanxess. Die größten Kursverluste mussten Deutz, Sto und Schaeffler hinnehmen. Friedrich Vorwerk profitiert weiterhin von großen Neuaufträgen, die im Rahmen der Baumaßnahmen zur Verwirklichung der Energiewende vergeben werden. Nachdem Vorwerk in den vergangenen Jahren noch Probleme hatte, große Aufträge ökonomisch erfolgreich abzuarbeiten, zeigt sich nun, dass sich die Effizienz verbessert und die Margenziele in greifbare Nähe rücken. Die Börse hat diese Entwicklung mit einem Plus in den letzten 3 Monaten von 34 % belohnt. Bei SMT Scharf ist die Mehrheit der Stimmrechte nach Erteilung aller notwendigen Genehmigungen nun auf den neuen chinesischen Großaktionär Yankuang Energy Group übergegangen. SMT verspricht sich von Yankuang einen verbesserten Marktzugang in China sowie Synergieeffekte in der Produktion. Zudem ist dem neuen Großaktionär die Börsennotierung von SMT wichtig und es konnte bereits ein „Uplisting“ vom Freiverkehr in den Regulierten Markt (Prime Standard) der Frankfurter Wertpapierbörse erreicht werden. Die Aktie von SMT Scharf hat im 3. Quartal um 25 % zugelegt. Lanxess konnte mit guten Zahlen für das 1. Halbjahr aufwarten. Insgesamt scheint sich die Geschäftslage in der chemischen Industrie zu stabilisieren, die Verkaufsmengen sind jetzt schon seit zwei Quartalen nicht mehr gefallen. Und dank der umgesetzten Kosteneinsparmaßnahmen konnten die Ergebnisse im 1. Halbjahr deutlich verbessert werden. Die Lanxess Aktie legte daraufhin um 24 % zu.

Die Aktie von Deutz hatte im 1. Halbjahr um gut 20 % zugelegt, musste diese Kursgewinne im 3. Quartal jedoch komplett wieder abgeben. Sie führt im 3. Quartal mit einem Kursrückgang von 25 % die Verliererliste an, da das Unternehmen wegen schwacher Kundennachfrage die prognostizierten Absatzzahlen reduziert hat. Die Sto SE hat die Anleger Ende Juli mit der Rücknahme der bisherigen Umsatz- und Ergebnisziele enttäuscht. Die Gesellschaft musste der schwachen Baukonjunktur in Deutschland und anderen Ländern Tribut zollen. Auch ungünstige Wetterbedingungen, die während mehrerer Wochen die Verarbeitung von Sto Produkten im Außenbereich behinderten, haben zu fallenden Umsätzen und Erträgen beigetragen. Sto rechnet jetzt für 2024 mit rückläufigen Umsatz- und Gewinnzahlen und auch die Ziele für die nächsten Jahre wurden gesenkt. Die Börse hat die Aktie von Sto daraufhin mit einem Minus von 23 % im 3. Quartal abgestraft. Das Minus von 14 % bei der Schaeffler-Aktie ist auf das negative Branchenumfeld in der Autoindustrie zurückzuführen.

Auch im 3. Quartal haben wir nur wenige Transaktionen vorgenommen. Fresenius wurde nach einem strammen Kursanstieg verkauft, da das Kursziel nahezu erreicht war und die von vielen außerordentlichen Faktoren belasteten Ergebnisse aktuell eine Höherbewertung nicht erlauben. Friedrich Vorwerk haben wir etwas reduziert, nachdem das Kursziel erreicht wurde. Sollte es Vorwerk gelingen, die großen Neuaufträge mit guter Marge abzuarbeiten, könnte ein neues, mittelfristiges Kursziel aber noch deutlich höher liegen. Die Position Freenet haben wir halbiert, nachdem das Kursziel fast erreicht wurde und der angekündigte Wechsel in der Position des CEO einige Fragen aufwirft. Unsere Anteile an Wacker Neuson und Sixt haben dagegen wir aufgestockt. Durch diese Transaktionen ist die Cash-Quote per 30.09.2024 auf 9 % gestiegen.

3. Value-Holdings Dividenden Fund

Der Value-Holdings Dividenden Fund entwickelte sich im dritten Quartal mit einem leichten Plus von 0,1 % ebenfalls stabil. Unter Berücksichtigung der 3 %-igen Ausschüttung im April errechnet sich seit Jahresanfang eine Performance von +6,5 % auf 15,37 € je Anteilsschein. Analog zum Value-Holdings Deutschland Fund konnte der Fonds damit der Wertentwicklung der großkapitalisierten Aktiengesellschaften nicht folgen. Er entwickelte sich jedoch ein ganzes Stück besser als die gängigen Nebenwerte-Indizes. Auch der Value-Holdings Dividenden Fund ist derzeit primär in Nebenwerten investiert. Lediglich 11 % der Positionen haben eine Marktkapitalisierung von über 10 Mrd. €.

Trotz der stabilen Fondsentwicklung im dritten Quartal war die Spanne der Performance auf Einzelebene breit. Auf der Gewinnerseite sind SMT Scharf sowie Fresenius (+22 %), die nach dem Kursanstieg verkauft wurden, zu nennen. Ferner konnten ForFarmers mit +22 % und Keller mit +32 % stark zulegen. Der niederländische Tierfutterhändler ForFarmers litt in 2022 und 2023 vor allem unter den sehr volatilen Energie-, Logistik- und Rohmaterialpreisen, die nur zeitversetzt an die Kunden weitergegeben werden konnten. Im laufenden Jahr ist die Geschäftsentwicklung deutlich stabiler, was sich in der Ergebnisentwicklung zeigt und letztendlich auch zu dem jüngsten Kursanstieg führte. Keller hat sehr gute Halbjahreszahlen vorgelegt und angesichts der positiven Aussichten die Prognose weiter angehoben. Inklusiv der erfolgten Dividendenzahlungen hat sich der Kurs des britischen Spezialbauunternehmens in diesem Jahr bereits verdoppelt.

Auf der Verliererseite finden sich wie im Value-Holdings Deutschland Fund Deutz und Schaeffler. Darüber hinaus sind noch Polytec mit -12 % zu nennen, deren Aktienkurs im Allgemeinen unter dem gleichen negativen Branchenumfeld wie Schaeffler und im Speziellen unter der Entwicklung des größten Kunden Volkswagen leidet. Weiterhin stärker rückläufig war der Aktienkurs von Carlo Gavazzi mit -14 % (inklusive Dividendenzahlung). Das verschuldungsfreie Unternehmen leidet als Zulieferers der Gebäude- und Industrieautomation unter der Schwäche der unterschiedlichen Abnehmerbranchen.

In Bezug auf das Portfoliomanagement haben wir bei den im zweiten Quartal aufgenommenen Sixt und Hugo Boss unsere Beteiligungen jeweils weiter erhöht. Wacker Neuson haben wir komplett neu erworben und im Laufe des Quartals nochmals aufgestockt. Bestandserhöhungen betrafen zudem nach temporär schwächerer Kursentwicklung BASF, Carlo Gavazzi und Zumtobel. Finanziert wurden die Käufe vor allem durch die komplette Veräußerung unserer Beteiligung an Fresenius sowie dem weiteren Abbau von Keller nach dem erläuterten Kursanstieg. Die Liquiditätsquote des Fonds liegt zum Quartalsultimo in Folge der berichteten Transaktionen bei 3 % nach 4 % im Vorquartal. Die verbliebene Liquidität werden wir wie gehabt mit Bedacht zum Aufstocken bestehender Beteiligungen bzw. zum Aufbau neuer, aussichtsreicher Positionen nutzen.

Risikohinweis: Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind keine Garantie für künftige Erträge. Der Wert der Fondsanteile kann schwanken und wird nicht garantiert. Aufgrund ihrer Anlagepolitik können die Fonds von der generellen Entwicklung der Aktienmärkte abweichen, in denen die Fonds investiert sind. Rechtlich verbindliche Informationen entnehmen Sie bitte ausschließlich den Prospekten mit integriertem Anlagereglement sowie den aktuellen Geschäfts- beziehungsweise Halbjahresberichten der Fonds, welche bei der Fondsleitung und der Depotbank kostenlos erhältlich sind. Dieser Quartalsbericht dient daher nur zu Informationszwecken und stellt keine Anlageberatung, sonstige Empfehlung und explizit kein Angebot zum Kauf von Fondsanteilen, Wertpapieren oder sonstigen Finanzprodukten dar. Der Quartalsbericht begründet daher weder einen Vertrag noch irgendeine anderweitige Verpflichtung oder stellt ein irgendwie geartetes Vertragsangebot dar. Die aufgeführten Informationen beziehen sich ausschließlich auf den Zeitpunkt der Erstellung des Quartalsberichts, eine Garantie für die Aktualität und fortgeltende Richtigkeit kann nicht übernommen werden. Der Inhalt gibt ausschließlich die Meinungen des Verfassers wieder. Eine Änderung dieser Meinung ist jederzeit möglich, ohne dass es publiziert wird. Für den Inhalt, die Richtigkeit und die Aktualität der enthaltenen Informationen übernehmen wir keine Gewähr und haften nicht für Schäden, die durch die Verwendung des Quartalsberichts oder Teilen hiervon entstehen



VALUE-HOLDINGS
Capital Partners AG

Value-Holdings Deutschland Fund EUR

Daten per 30. September 2024 - 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 27.31 Mio.
Bewertungsintervall	Täglich

Anteilsklasse	
NAV*	EUR 4'423.63
ISIN	LI0013873901
WKN	A0B63E
Valorennummer	1387390
Bloomberg Ticker	IFOSVHC LE
Ertragsverwendung	Ausschüttend
Währung des Teilfonds	EUR
Zulassung zum Vertrieb	DE, LI
Steuertransparenz	CH, DE, LI
Annahmeschluss Ausgaben	am Handelstag 12:00 Uhr
Annahmeschluss Rücknahmen	am Handelstag 12:00 Uhr
Valuta Ausgaben	3 Bankarbeitstage nach dem Handelstag
Valuta Rücknahmen	3 Bankarbeitstage nach dem Handelstag
Liberierung/Auflage per	15.05.2002

Konditionen	
Pauschale Entschädigung	1.25%
Ausgabekommission (max.)**	0.00%
Rücknahmekommission (max.)**	0.00%
Rücknahmekommission zugunsten des Fonds	0.00%
Aktuelle High Watermark	EUR 4'355.21
Performance Fee	10.00%
Hurdle Rate	5.00%

Kennzahlen	
Die frühere Wertentwicklung lässt nicht auf zukünftige Renditen schließen.	
Performance seit Jahresbeginn	8.02%
TER (per 31.12.2023)	1.26%
Anzahl Positionen	26
Volatilität (1 Jahr)	12.96%

Top 10 Positionen	
SAF-HOLLAND (I)	8.0%
TRATON (I)	7.8%
Ringmetall (N)	5.5%
Vossloh (I)	5.0%
HORNBACH Hold (I)	4.8%
Evonik Industr (N)	4.2%
STO Vz I /VZ	4.0%
Fried Vorw Gr (I)	3.8%
Deutz (I)	3.8%
Mercedes-BenzGr (N)	3.6%

Kursentwicklung

Die frühere Wertentwicklung lässt nicht auf zukünftige Renditen schließen.

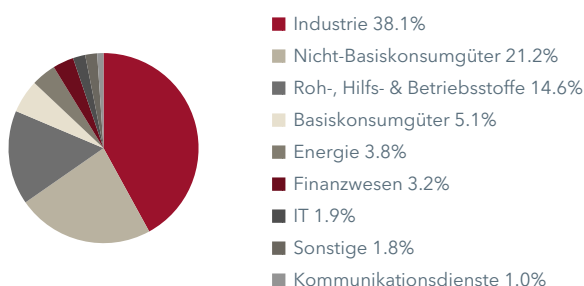


Wertentwicklung

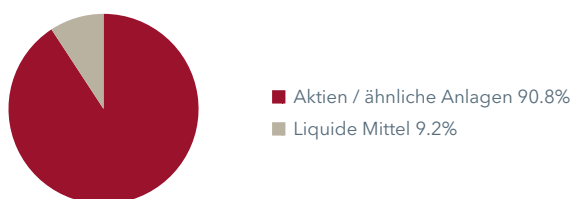
	Fonds
YTD	8.02%
3 Monate	-0.88%
1 Jahr	14.77%
3 Jahre	4.12%
5 Jahre	41.68%
Seit Liberierung	364.00%
Seit Liberierung (annualisiert)	7.09%

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 30.09.2024)



Vermögensstruktur (per 30.09.2024)



Kontaktdaten

Telefon	+423 235 67 67
E-Mail	vpfundsolutions@vpbank.com
Website	www.vpfundsolutions.li
Adresse	Aeulestrasse, 9490 Liechtenstein, Liechtenstein

* Exklusive allfälliger Kommissionen

** zusätzlich allfälliger Courtagen der Hausbank. Diese Kommissionen und Kosten können beim Kauf, dem Halten, dem Umtausch oder dem Verkauf von Anteilen oder Aktien des Teilfonds verbunden sein und die Rendite der Anleger reduzieren.



Disclaimer

Dies ist eine Marketing-Anzeige. Bitte lesen Sie den Prospekt bzw. die konstituierenden Dokumente und den Basisinformationsblätter für verpackte Anlageprodukte für Kleinanleger und Versicherungsanlageprodukte (PRIIP), bevor Sie eine endgültige Anlageentscheidung treffen.

Diese Marketing-Anzeige wurde von VP Fund Solutions (Liechtenstein) AG erstellt. Obwohl bei der Ausarbeitung dieser Marketing-Anzeige grösstmögliche Sorgfalt angewandt wurde, übernimmt die VP Fund Solutions (Liechtenstein) AG keine Gewähr für die darin enthaltenen Informationen. Des Weiteren wurde diese Marketing-Anzeige weder von einer Aufsichtsbehörde geprüft noch entsprechend abgenommen.

Diese Marketing-Anzeige ist, sofern unter dem jeweiligen Fondsgesetz vorhanden, in Zusammenhang mit dem Prospekt bzw. den konstituierenden Dokumenten und den Basisinformationsblätter für verpackte Anlageprodukte für Kleinanleger und Versicherungsanlageprodukte (PRIIP) zu lesen, da diese Dokumente alleine massgebend sind. Es ist daher notwendig, diese Dokumente sorgfältig und vollständig zu lesen, bevor Anteile dieses Fonds erworben werden. Eine Zeichnung von Anteilen wird nur auf der Grundlage der konstituierenden Dokumente, dem Prospekt und den Basisinformationsblätter für verpackte Anlageprodukte für Kleinanleger und Versicherungsanlageprodukte (PRIIP) angenommen.

Sofern unter dem jeweiligen Fondsgesetz vorhanden, können die Prospekte, die konstituierenden Dokumente und die Basisinformationsblätter für verpackte Anlageprodukte für Kleinanleger und Versicherungsanlageprodukte (PRIIP) sowie die aktuellen Geschäfts- und Halbjahresberichte kostenlos beim AIFM bzw. der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle, bei allen Vertriebsberechtigten im In- und Ausland sowie auf der Website des LAFV Liechtensteinischen Anlagefondsverbands unter www.lafv.li bezogen werden.

Die Angaben in dieser Marketing-Anzeige dienen lediglich Informationszwecken und sind weder als Angebot noch als Werbung aufzufassen, welche zum Kauf von Anteilscheinen dieses Fonds auffordern. Diese Marketing-Anzeige stellt weiter keine Anlageberatung dar. Es trägt spezifischen oder zukünftigen Anlagezielen, finanziellen oder steuerlichen Umständen oder sonstigen besonderen Bedürfnissen eines Anlegers keine Rechnung. Der Wert sowie die Erträge des in dieser Marketing-Anzeige dargestellten Fonds können sowohl steigen als auch sinken. Es ist möglich, dass ein Anleger den ursprünglich investierten Betrag nicht mehr bzw. nicht mehr vollständig zurückerhält. Die bisherige Performance ist kein verlässlicher Indikator für zukünftige Resultate, und die dargestellte Performance lässt die bei Zeichnung und Rückgabe von Fondsanteilen anfallenden Kommissionen und Kosten unberücksichtigt. Ferner unterliegt die Fondswährung Wechselkursschwankungen, wenn die Referenzwährung einer Anteilsklasse ungleich der Fondswährung ist.

Diese Marketing-Anzeige kann zukunftsbezogene Aussagen, insbesondere Aussagen über zukünftige Marktentwicklungen, enthalten. Obwohl diesen zukunftsbezogenen Aussagen unsere sorgfältig begründeten Beurteilungen und Erwartungen zu Grunde liegen, können Unsicherheiten und verschiedene Risikofaktoren dazu führen, dass die tatsächlichen Entwicklungen und Resultate wesentlich von unseren Aussagen abweichen.

Dieser Fonds hat das Domizil Liechtenstein und ist allenfalls in anderen Ländern zum Vertrieb zugelassen. Nähere Informationen zum öffentlichen Vertrieb in den einzelnen Ländern sind, sofern unter dem jeweiligen Fondsgesetz vorhanden, in den konstituierenden Dokumenten, dem Prospekt und den Basisinformationsblätter für verpackte Anlageprodukte für Kleinanleger und Versicherungsanlageprodukte (PRIIP) zu finden. Aufgrund unterschiedlicher Zulassungsverfahren kann keine Gewähr dafür übernommen werden, dass der Fonds bzw. dessen allfällige Teilfonds in jedem Land zur gleichen Zeit zum Vertrieb zugelassen sind oder werden. In Ländern in denen der Fonds nicht zum öffentlichen Vertrieb zugelassen ist, kann ein Vertrieb – entsprechend den lokalen Vorschriften – nur als „Private-Placement“ oder an institutionelle Anleger erfolgen. Fondsanteile werden nicht in Ländern zum Verkauf angeboten, in welchen ein solcher Verkauf rechtlich unzulässig ist.

Dieser Fonds ist nicht unter dem United States Securities Act von 1933 registriert. Fondsanteile dürfen deshalb in den USA weder für, noch auf Rechnung einer US-Person (entsprechend den Definitionen in US Bundesgesetzen betreffend Wertpapiere, Waren und Steuern, einschliesslich der „Regulation S“ bezüglich des United States Securities Act von 1993) angeboten oder vertrieben werden. Nachträgliche Transfers von Fondsanteilen in die Vereinigten Staaten und/oder an US-Personen sind nicht gestattet. Jegliche Dokumente welche sich auf diesen Fonds beziehen dürfen in den Vereinigten Staaten nicht in Umlauf gebracht werden.

Sofern der Fonds ausserhalb seines Fondsdomizils zum öffentlichen Vertrieb zugelassen ist, sind sämtliche Fondsdokumente bei dem Vertreter beziehungsweise der Informationsstelle gebührenfrei in Deutsch und/oder Englisch und ggf. in den Sprachen der Regionen erhältlich, in denen der Fonds registriert ist. Wenn in einem Land kein Vertreter und keine Informationsstelle bestehen, sind die Fondsdokumente bei der Zahlstelle erhältlich. Sofern die nationalen Bestimmungen beim Vertrieb ausländischer Fonds weder eine Zahlstelle, einen Vertreter oder Informationsstelle erfordern, können sämtliche Fondsdokumente beim AIFM bzw. der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle sowie bei allen Vertriebsberechtigten im In- und Ausland bezogen werden.

Die mit dieser Marketing-Anzeige beworbene Anlage betrifft den Erwerb von Anteilen oder Aktien des Teilfonds und nicht den Erwerb eines Basiswerts, welcher vom Teilfonds erworben wird.

Land	Name	Funktion
Deutschland	Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, 60311 Frankfurt am Main	Informationsstelle
Deutschland	Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, 60311 Frankfurt am Main	Zahlstelle

Value-Holdings Dividenden Fund

ISIN LI0039541953

Aktuelle Daten (per 30.09.2024)

Aktueller NAV EUR 15.37
Fondsvolumen EUR 6'584'806.25

Kategorie

Anlagekategorie Aktien
Anlageuniversum Europa
Fokus Value-Ansatz
UCITS Zielfonds ja

Asset Manager

Banca Credinvest SA
CH-6902 Lugano
www.credinvest.ch

Anlageberater

Value-Holdings Capital Partners AG
DE-86150 Augsburg
www.value-holdings.de

Verwaltungsgesellschaft

IFM Independent Fund Management AG
FL-9494 Schaan
www.ifm.li

Verwahrstelle

Neue Bank AG
FL-9490 Vaduz
www.neuebankag.li

Wirtschaftsprüfer

Ernst & Young AG
CH-3008 Bern
www.ey.com

Aufsichtsbehörde

FMA Finanzmarktaufsicht Liechtenstein
FL-9490 Vaduz
www.fma-li.li

siehe Homepage (<https://www.ifm.li/Glossar>)

siehe rechtliche Hinweise auf Seite 4

Wertentwicklung in % (per 30.09.2024 in EUR)



Historische Wertentwicklung in % (per 30.09.2024)

Per Ende		Fonds
2024	MTD	-0.58%
	YTD	6.49%
2023		17.40%
2022		-11.61%
2021		31.09%
2020		-4.66%
2019		5.89%
Seit Lancierung		80.96%
Seit Lancierung (annualisiert)		3.71%

Auflage: 01.07.2008

Historische Wertentwicklung rollierend in % (per 30.09.2024)

	YTD	1 Jahr kumulativ	3 Jahre p.a.	5 Jahre p.a.	10 Jahre p.a.	15 Jahre p.a.	seit Auflage p.a.
Fonds	6.49%	13.52%	3.52%	8.72%	4.25%	5.69%	3.71%

Risikokennzahlen

	3 Jahre	Lanc.		3 Jahre	Lanc.
Annualisierte Volatilität	14.44%	17.03%	% Positive	53.85%	55.75%
NAV	15.14	10.00	Schlechteste Periode	-3.29%	-10.77%
Höchster NAV	16.05	19.55	Beste Periode	3.73%	12.88%
Tiefster NAV	11.05	5.44	Maximaler Drawdown	-27.59%	-60.48%
Median	14.34	12.38	Anzahl Beobachtungen	741	3'986
Mean	14.34	12.16	Sharpe Ratio	0.10	0.18

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	1.69%
OGC/TER gültig per	28.06.2024
SRI laut KID	1 2 3 4 5 6 7
07.05.2024	

Kennnummern

ISIN	LI0039541953
Valor	3954195
Bloomberg	IFOSVHE LE
WKN	AOQ8K9

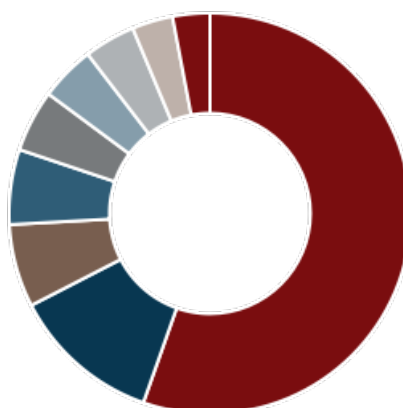
Publikation / Internet

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

Top 10-Positionen (per 30.09.2024)

Gesellschaft	Branche	Land	Gewichtung
TRATON	Autofabrikation	Deutschland	5.36 %
SES Global	Telekommunikation	Luxemburg	4.44 %
SAF-Holland	Transportunternehmen	Deutschland	4.31 %
Keller Group	Baugewerbe	Grossbritannien	4.13 %
Hugo Boss	Textilindustrie	Deutschland	3.74 %
freenet AG	Internet	Deutschland	3.65 %
Alzchem Group Rg	Chemikalien	Deutschland	3.58 %
INDUS Holding Rg	Finanzdienstleister	Deutschland	3.39 %
Technotrans AG	Maschinen / Gerätebau	Deutschland	3.39 %
HORNBACH Holding	Detailhandel	Deutschland	3.35 %
Total			39.35 %

Länder (per 30.09.2024)



Land	Gewichtung
Deutschland	55.38 %
Oesterreich	12.05 %
Italien	6.69 %
Schweiz	6.04 %
Frankreich	5.00 %
Luxemburg	4.44 %
Grossbritannien	4.13 %
Liquidität	3.29 %
Niederlande	2.98 %
Total	100.00 %

Branchen (per 30.09.2024)

1. Industrie	39.84 %
2. Konsumgüter (zyklisch)	24.34 %
3. Rohstoffe / Zwischenprodukte	9.66 %
4. Kommunikation	9.11 %
5. Konsumgüter (nicht zyklisch)	7.82 %
6. Finanzdienstleister	5.93 %
7. Liquidität	3.29 %

Währungen (per 30.09.2024)

Währung	Gewichtung
EUR	90.06 %
CHF	5.81 %
Übrige	4.13 %
Total	100.00 %

Anlagekategorien (per 30.09.2024)

Anlagekategorie	Gewichtung
Aktien	96.71 %
Sichtguthaben	3.29 %
Total	100.00 %

Abwicklungsinformationen

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

Vertreter für qualifizierte Anleger in der Schweiz

LLB Swiss Investment AG
CH-8002 Zürich
www.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

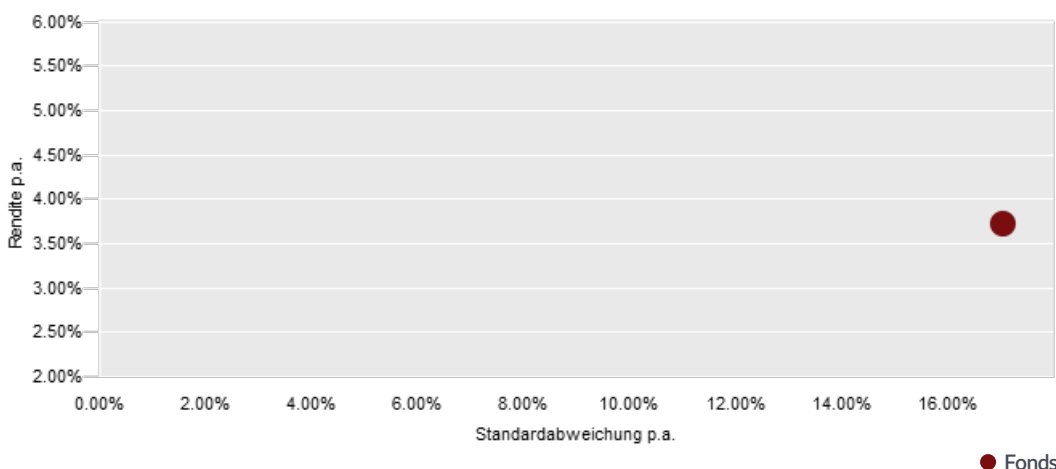
USA

Historische Wertentwicklung pro Kalenderjahr in % (per 30.09.2024)

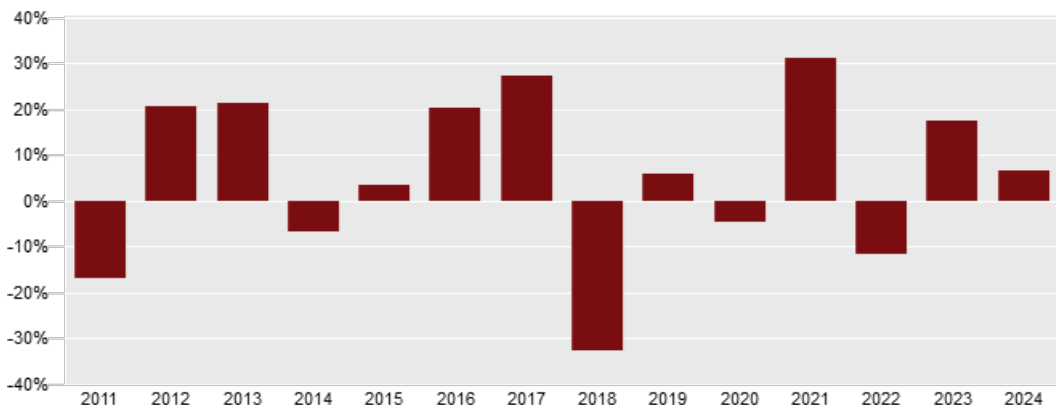
Jahr	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	YTD
2024	-0.67	1.49	5.68	0.54	3.04	-3.64	0.00	0.72	-0.58				6.49
2023	10.15	1.33	-0.83	1.99	-2.45	2.01	3.94	-3.52	-2.25	-3.80	5.52	5.02	17.40
2022	-0.79	-2.92	-1.98	1.11	1.57	-7.92	0.76	-4.31	-10.74	9.47	8.97	-3.56	-11.61
2021	3.95	3.56	7.88	3.45	7.75	0.07	0.40	0.86	-0.46	1.39	-4.56	3.75	31.09
2020	-4.75	-9.80	-24.09	10.45	4.23	4.06	0.62	2.55	1.39	-4.31	17.93	3.39	-4.66
2019	8.20	0.15	-1.06	5.60	-8.59	2.15	-3.20	-5.07	-0.93	1.63	6.15	1.98	5.89
2018	3.12	-4.62	-4.12	1.74	-4.14	-6.47	3.20	-3.48	-2.12	-9.00	-5.20	-7.16	-32.82
2017	3.61	-1.61	9.06	4.83	5.56	-1.81	-1.56	-0.76	7.91	0.49	-0.87	0.38	27.35
2016	-10.31	0.00	4.91	6.39	-1.00	-5.98	6.63	6.47	-0.55	3.10	2.00	8.68	20.23
2015	7.30	6.16	1.21	2.23	2.77	-4.82	-0.37	-7.92	-9.17	7.86	3.98	-4.14	3.26
2014	2.72	0.23	-0.86	1.33	1.47	-1.22	-4.87	-1.71	-1.40	-3.52	0.78	0.43	-6.65
2013	6.41	0.46	-1.09	1.93	7.57	-3.86	2.09	-0.09	4.27	3.61	-0.16	-1.11	21.28
2012	8.08	5.96	0.41	-3.05	-5.67	3.56	1.29	3.08	1.44	1.52	0.00	2.90	20.49
2011	0.39	2.13	0.19	1.99	-1.30	-1.97	-4.79	-7.55	-5.66	6.12	-5.88	-1.27	-17.01
2010	0.63	-0.75	4.63	2.51	-4.32	0.00	4.39	-3.74	7.28	5.32	1.07	9.35	28.63
2009	-3.97	-4.97	0.52	12.82	7.53	-2.14	2.77	8.38	3.41	-2.66	1.69	2.43	27.19
2008							-2.40	1.23	-18.22	-21.16	-0.78	-0.47	-37.10

Auflage: 01.07.2008

Risiko-/Rendite-Diagramm (Seit Lancierung)



Historische Wertentwicklung in % (per 30.09.2024)



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 Liechtensteiner 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.