VALUE-HOLDINGS
Capital Partners AG

FONDSBERICHT
3. Quartal 2026

Value-Holdings Deutschland Fund
Value-Holdings Dividenden Fund

Value-Holdings Capital Partners AG, Bahnhofstr. 30, 86150 Augsburg, Telefon: 0821/57 53 94,
E-Mail: info@value-holdings.de, Internet: www.value-holdings.de

Börsenentwicklung

Im dritten Quartal 2026 blieben die Aktienmärkte in Deutschland und Europa nahezu unverändert. Der EURO STOXX 50 TR und der STOXX Europe 600 TR verloren jeweils 0,7 %. Seit Jahresbeginn liegen beide mit 10,3 % bzw. 9,5 % weiterhin deutlich im Plus. Der DAX konnte sich mit einem Zuwachs von 0,8 % dagegen im dritten Quartal leicht positiv absetzen, liegt seit Jahresbeginn allerdings nur 2,9 % im Plus. Bei den deutschen Nebenwerten zeigte sich ein gemischtes Bild. Der MDAX gab im Quartal um 3,0 % nach (seit Jahresbeginn nur +0,7 %), da unter anderem zinssensible Immobilienwerte unter Druck standen. Der SDAX legte hingegen um 2,1 % zu und konnte damit seit Jahresbeginn eine Entwicklung von +7,3 % erzielen.

Trotz der insgesamt geringen Veränderung war die Entwicklung im dritten Quartal von Volatilität und Unsicherheiten geprägt. Nachdem die Märkte im August unter anderem dank einer soliden Berichtssaison neue Höchststände markierten, drehte die Stimmung im September, da Inflation und Zinsen erneut in den Mittelpunkt rückten. Die EZB erhöhte im September die Leitzinsen um 0,25 Prozentpunkte. Kurz darauf hob auch die US-Notenbank ihre Leitzinsen erstmals seit 2023 an. Die Rendite zehnjähriger Bundesanleihen erreichte mit knapp 3,7 % zwischenzeitlich den höchsten Stand seit mehr als 15 Jahren. Hintergrund waren vor allem Inflationssorgen infolge höherer Energiekosten. Der DAX verlor im September rund 4 % und gab damit einen Großteil der Sommergewinne wieder ab. Für den STOXX Europe 600 endete eine Serie von fünf Monaten mit Kursgewinnen in Folge.

Konjunkturell kamen aus Deutschland dagegen positive Signale. Der ifo-Geschäftsklimaindex stieg im September um 1,1 auf 89,9 Punkte und damit den fünften Monat in Folge. Er erreichte den höchsten Stand seit mehr als drei Jahren. Die Unternehmen bewerteten sowohl ihre aktuelle Lage als auch ihre Erwartungen besser, und das ifo Institut sieht die deutsche Wirtschaft weiter auf Erholungskurs. Zuversichtlich zeigen sich auch die führenden Wirtschaftsforschungsinstitute. Wegen anziehender Exporte und der hohen staatlichen Ausgaben erwarten sie für 2026 nun ein Wachstum von 1,3 %, nachdem sie im Frühjahr noch von 0,6 % ausgegangen waren.

Damit zeichnet sich allmählich ein Ende der mehrjährigen Stagnationsphase der deutschen Wirtschaft ab. Auch wenn es sich eher um eine Stabilisierung als um einen Aufschwung handelt, sehen wir viele mittelständische Unternehmen gut aufgestellt, um davon zu profitieren. Sie haben sich in den vergangenen Jahren auf ein schwaches Umfeld in Deutschland eingestellt und ihre Kostenbasis entsprechend angepasst.

Value-Holdings Deutschland Fund

Der Value-Holdings Deutschland Fund verzeichnete im dritten Quartal eine Wertentwicklung von +4,2 %. Besonders erfreulich ist, dass die gute Performance auf positiven unternehmensspezifischen Entwicklungen beruht und weniger auf dem allgemeinen Marktumfeld. Seit Jahresbeginn konnte der Fonds damit 6,6 % zulegen. Der DAX ist seit Anfang des Jahres um knapp 3 % gestiegen, während der MDAX nahezu unverändert blieb und der SDAX gut 7 % Rendite erzielt hat.

Zu den besten Performern im dritten Quartal gehörten Wacker Neuson mit einem Kursanstieg um 29 %, Evonik mit +28 % und GFT ebenfalls mit einem Plus von 28 %. Bei allen drei Werten waren die positiven Ergebnisse im zweiten Quartal ein wichtiger Treiber, bei Evonik kamen zum Quartalsende noch Übernahmefantasien hinzu.

Wacker Neuson hat bereits Mitte Juli auf Basis vorläufiger Zahlen die Prognose angehoben. Für 2026 erwartet das Unternehmen nun einen Umsatz von 2,3 bis 2,4 Mrd. € (bisher 2,2 bis 2,4 Mrd. €) und eine EBIT-Marge von 7 bis 8 % (bisher 6,5 bis 7,5 %). Im zweiten Quartal stieg der Umsatz um 14,4 % auf 665,1 Mio. €, das EBIT

verbesserte sich um 43,6 % auf 63,2 Mio. €. Hintergrund ist eine Belebung der Nachfrage, nachdem sich die Kunden im Vorjahr zurückgehalten hatten.

Die Aktien des Spezialchemiekonzerns Evonik konnten zunächst von guten Zahlen zum zweiten Quartal profitieren. Das Unternehmen steigerte das bereinigte EBITDA auf 630 Mio. €, nach 509 Mio. € im Vorjahresquartal. Das bereinigte Ergebnis je Aktie hat sich mit 0,65 € mehr als verdoppelt. Ausschlaggebend waren vor allem Lieferengpässe asiatischer Wettbewerber. Evonik konnte dabei sowohl höhere Mengen absetzen als auch Preissteigerungen durchsetzen. Zusätzlichen Schub erhielt die Aktie zum Quartalsende, denn BASF bestätigte Sondierungen mit Evonik und der RAG-Stiftung über eine mögliche Übernahme.

GFT hat sich im dritten Quartal ebenfalls gut entwickelt, da die Firma im August solide Halbjahreszahlen vorgelegt hat. Im zweiten Quartal stieg der Umsatz um 6 % auf 233 Mio. €, das bereinigte EBIT legte um 10 % auf 16,5 Mio. € zu. Wachstumstreiber ist unter anderem das KI-Geschäft, denn die KI-Plattform Wynxx ist inzwischen bei 113 Unternehmenskunden in zwölf Ländern im Einsatz. Außerdem hat GFT im August bekannt gegeben, dass die Deutsche Bank das Unternehmen als Transformations- und Systemintegrationspartner für die Modernisierung der Kernbankentechnologie ihrer Privatkundenbank in Deutschland ausgewählt hat.

Auf der Verliererseite finden sich im dritten Quartal dagegen Vossloh (–19 %) und Amadeus Fire (–19 %). Beide Unternehmen mussten im Quartalsverlauf ihre Prognose für das Gesamtjahr senken.

Vossloh hat bereits Mitte Juli die Prognose für 2026 reduziert. Das Unternehmen erwartet nun einen Umsatz von 1,51 bis 1,61 Mrd. € (bisher 1,56 bis 1,66 Mrd. €) und ein EBITDA von 195 bis 210 Mio. € (bisher 215 bis 230 Mio. €). Als Gründe nannte Vossloh geringere Abrufe aus bestehenden Rahmenverträgen in einzelnen Ländern und die Verschiebung von Lieferungen für Neubauprojekte in das Folgejahr. Hinzu kommen höhere Beschaffungs- und Logistikkosten, die sich 2026 nicht vollständig an die Kunden weitergeben lassen. Wir rechnen damit, dass Vossloh im kommenden Jahr wieder deutlich beim Gewinn zulegen kann, da die Herausforderungen im laufenden Jahr nicht von struktureller Natur sind. Untermauert werden die positiven Aussichten auch durch den Auftragsbestand, der mit 1.141 Mio. € einen Rekordwert für ein Halbjahr erreichte. Wir haben bei Vossloh die schwache Kursentwicklung genutzt, um die Position aufzustocken.

Amadeus Fire hat ebenfalls den Ausblick anpassen müssen. Das Unternehmen leidet weiterhin unter den schwierigen konjunkturellen Rahmenbedingungen in Deutschland und einer damit verbundenen Zurückhaltung bei Neueinstellungen. Für das zweite Halbjahr stellt das Management, unterstützt durch eine höhere Zahl an Arbeitstagen, eine verbesserte Ertragskraft in Aussicht. Einige Vorstandsmitglieder nutzten die schwache Kursentwicklung für Aktienkäufe.

Die größte Veränderung im Portfolio war im dritten Quartal der vollständige Verkauf unserer Position in DHL. Mit dem Investment konnten wir attraktive Kursgewinne erzielen. Nach dem starken Kursanstieg war unser Kursziel erreicht, sodass wir die Position konsequent veräußert haben. Des Weiteren haben wir bei Evonik erste Gewinne mitgenommen, nachdem die Aktie mittlerweile an unserem Kursziel notiert. Aufgestockt wurden im Quartal neben der bereits erwähnten Vossloh-Position auch Gesco, Fielmann und Cewe. Cewe ist eine unserer neueren Positionen und passt gut in das Suchprofil. Als mittelständisches Unternehmen richtet sich die Firma auch dank Anpassungen des Portfolios zunehmend auf margenstärkeres Geschäft aus. Außerdem hat das Unternehmen eine beeindruckende Dividendenhistorie von 17 Erhöhungen in Folge und war attraktiv bewertet.

Value-Holdings Dividenden Fund

Der Value-Holdings Dividenden Fund verzeichnete im dritten Quartal 2026 eine Performance von 6,3 % und liegt seit Jahresanfang 12,9 % im Plus.

Besonders erfreulich ist, dass die starke Wertentwicklung im dritten Quartal auf fundamental orientierten Investments beruht, die sich operativ gut entwickelt haben. Der Fonds konnte damit von der aktiven Aktienselektion profitieren.

Die Top-Performer im dritten Quartal waren neben den bereits erwähnten Evonik und Wacker Neuson noch Stadler Rail (+31 %) und Keller (+26 %).

Stadler Rail hat Ende August starke Halbjahreszahlen vorgelegt. Der Umsatz stieg im ersten Halbjahr um 40 % auf 2,0 Mrd. CHF, vor allem dank der Auslieferung zahlreicher Fahrzeuge. Das EBIT erhöhte sich auf 79,5 Mio. CHF, und die EBIT-Marge verbesserte sich von 2,6 % auf 4,0 %. Der Auftragseingang stieg um 60 % auf 2,7 Mrd. CHF und der Auftragsbestand erreichte mit 33,3 Mrd. CHF einen neuen Rekordwert. Die Prognose für 2026 mit einem Umsatz von deutlich über 5 Mrd. CHF und einer EBIT-Marge von mehr als 5 % wurde bestätigt, mittelfristig strebt das Management 6 bis 8 % an.

Keller hat bereits Anfang Juli die Erwartungen angehoben und für das Gesamtjahr Ergebnisse deutlich über den damaligen Markterwartungen in Aussicht gestellt. Treiber war vor allem das Nordamerikageschäft, das rund 60 % des Konzernumsatzes ausmacht und von höherer Aktivität bei Infrastrukturprojekten und Rechenzentren profitierte. Anfang August folgten starke Halbjahreszahlen. Der Umsatz stieg um 10,3 % auf 1.608 Mio. £, das bereinigte operative Ergebnis um 14,9 % auf 117,9 Mio. £. Der Auftragsbestand erreichte mit 1,9 Mrd. £ einen Rekordwert, nach 1,6 Mrd. £ ein Jahr zuvor.

Zu den Verlierern im dritten Quartal gehörte neben der bereits erwähnten Amadeus Fire noch Porr mit einem Rückgang von 27 %.

Die Porr-Aktie hatte im Juni mit über 45 € ein neues Allzeithoch erreicht und korrigierte im dritten Quartal deutlich. Belastend wirkte unter anderem der Auftragseingang im ersten Halbjahr, der auch wegen eines hohen Vorjahreswerts um 14,4 % auf 3.466 Mio. € zurückging. Operativ zeigt sich allerdings eine solide Entwicklung. Das EBIT stieg im ersten Halbjahr um 15,6 % auf 56,3 Mio. €, das Ergebnis je Aktie um 34 % auf 0,71 €. Der Auftragsbestand liegt bei 9,8 Mrd. € weiterhin auf einem hohen Niveau. Belastend auf den Kurs wirkte außerdem eine durchgeführte Kapitalmaßnahme mit dem Angebot einer Hybrid-Wandelschuldverschreibung.

Wir sind im Laufe des Quartals wieder antizyklisch vorgegangen und haben nach der guten Performance einen Großteil der Positionen in Keller und Stadler Rail verkauft. Auch bei Evonik haben wir im Zuge der Übernahmegerüchte erste Positionen reduziert. Auf der anderen Seite nutzten wir die Schwäche bei Porr, um die Position aufzustocken, da wir die operative Entwicklung für intakt halten und die Bewertungsmultiples wieder attraktive Niveaus erreicht hatten. Neu aufgenommen wurden Aktien der französischen Werbeagentur Havas. Das Unternehmen hat gezeigt, dass es im gesättigten Markt der Werbeagenturen Marktanteile gewinnt und durch gezielte Zukäufe zusätzliches anorganisches Wachstum erzielen kann. Die Mittel dafür erwirtschaftet Havas aus einem starken Free-Cashflow-Profil. Zudem hat sich das Unternehmen technologisch früh auf Künstliche Intelligenz ausgerichtet und unterstützt seine Kunden dabei, neue Technologien effizient einzusetzen. Da außerdem die Bewertungsmultiples und die Dividendenrendite in unsere Zielgröße fallen, haben wir hier eine erste Position aufgebaut.

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 Deutschland Fund EUR

Daten per 30. September 2026 - Marketing Anzeige

Beschreibung

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

Fondsinformationen	
Verwaltungsgesellschaft / Portfolio Manager	VP Fund Solutions (Liechtenstein) AG, 9490 Liechtenstein, LIECHTENSTEIN
Verwahrstelle	VP Bank AG, 9490 Liechtenstein, LIECHTENSTEIN
Anlageberater	Value-Holdings Capital Partners AG, 86150 Augsburg, DEUTSCHLAND
Domizil	Liechtenstein
Fondstyp	Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (OGAW)
Fondsvolumen	EUR 36.69 Mio.
Bewertungsintervall	Täglich

Anteilsklasse	
NAV*	EUR 5'264.04
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	1.10%
Darin enthalten: Anlageberatergebühr	0.80%
Ausgabekommission (max.)**	0.00%
Rücknahmekommission (max.)**	0.00%
Rücknahmekommission zugunsten des Fonds	0.00%
Aktuelle High Watermark	EUR 4'355.21
Performance Fee	10.00%
Hurdle Rate	5.00%

Kennzahlen	
Die frühere Wertentwicklung lässt nicht auf zukünftige Renditen schliessen.	
Performance seit Jahresbeginn	6.58%
TER (per 31.12.2025)	1.21%
Anzahl Positionen	24
Volatilität (1 Jahr)	12.96%

Top 10 Positionen	
SAF-HOLLAND (I)	9.0%
TRATON (I)	6.7%
Draegerwerk (I)	5.3%
Wacker Neuson (N)	5.2%
Vossloh (I)	5.2%
HORNBACH Hold (I)	4.3%
Ringmetall (N)	4.2%
GFT Tech (I)	4.2%
Sixt Vz I /VZ	3.8%
Jungheinrich Vz I /VZ	3.6%

Kursentwicklung

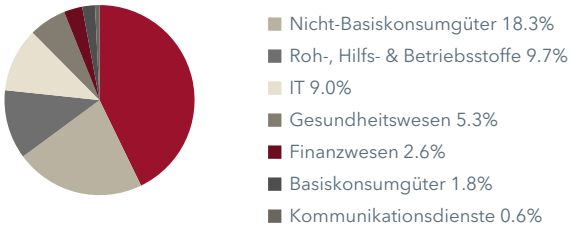
Die frühere Wertentwicklung lässt nicht auf zukünftige Renditen schliessen.

Wertentwicklung

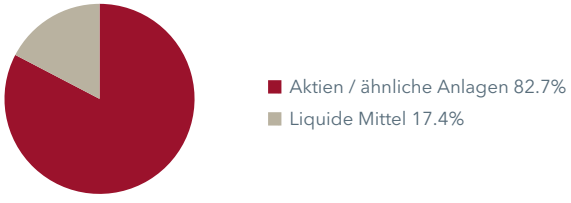
	Fonds
YTD	6.58%
3 Monate	4.24%
1 Jahr	5.55%
3 Jahre	37.95%
5 Jahre	25.15%
Seit Liberierung	457.73%
Seit Liberierung (annualisiert)	7.30%

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 30.09.2026)



Vermögensstruktur (per 30.09.2026)



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.

VALUE-HOLDINGS
Capital Partners AG

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	ABN AMRO Bank N.V. Frankfurt Branch, 60329 Frankfurt am Main	Informationsstelle
Deutschland	ABN AMRO Bank N.V. Frankfurt Branch, 60329 Frankfurt am Main	Zahlstelle

© VP Fund Solutions (Liechtenstein) AG Alle Rechte sind vorbehalten.

VALUE-HOLDINGS
Capital Partners AG

Value-Holdings Dividenden Fund

ISIN LI0039541953

Aktuelle Daten (per 30.09.2026)

Aktueller NAV	EUR 19.13
Fondsvolumen	EUR 5'937'564.95

Kategorie

Anlagekategorie	Aktien
Anlageuniversum	Europa
Fokus	Value-Ansatz
UCITS Zielfonds	ja

Asset Manager

Credinvest Bank AG
CH-6902 Lugano
www.credinvest.ch

Anlageberater

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

Verwaltungsgesellschaft

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

Verwahrstelle

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

Wirtschaftsprüfer

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

Aufsichtsbehörde

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

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

siehe rechtliche Hinweise auf Seite 4

Wertentwicklung in % (per 30.09.2026 in EUR)

Historische Wertentwicklung in % (per 30.09.2026)

Per Ende		Fonds
2026	MTD	-2.30%
	YTD	12.90%
2025		21.58%
2024		2.19%
2023		17.40%
2022		-11.61%
2021		31.09%
Seit Lancierung		138.37%
Seit Lancierung (annualisiert)		4.87%

Auflage: 01.07.2008

Historische Wertentwicklung rollierend in % (per 30.09.2026)

	YTD	1 Jahr kumulativ	3 Jahre p.a.	5 Jahre p.a.	10 Jahre p.a.	15 Jahre p.a.	seit Auflage p.a.
Fonds	**12.90%**	**15.08%**	**14.32%**	**7.88%**	**6.53%**	**6.98%**	**4.87%**

Risikokennzahlen

	3 Jahre	Lanc.		3 Jahre	Lanc.
Annualisierte Volatilität	13.77%	16.80%	% Positive	54.56%	55.45%
NAV	13.93	10.00	Schlechteste Periode	-5.44%	-10.77%
Höchster NAV	19.61	19.61	Beste Periode	4.24%	12.88%
Tiefster NAV	13.27	5.44	Maximaler Drawdown	-15.69%	-60.48%
Median	16.40	12.74	Anzahl Beobachtungen	735	4'474
Mean	16.38	12.69	Sharpe Ratio	0.84	0.24

© IFM Independent Fund Management AG

VALUE-HOLDINGS
Capital Partners AG

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	1.86%
OGC/TER gültig per	30.06.2026
SRI laut KID 05.05.2026	1 2 **4** 5 6 7

Kennnummern

ISIN	LI0039541953
Valor	3954195
Bloomberg	IFOSVHE LE
WKN	A0Q8K9

Publikation / Internet

www.ifm.li

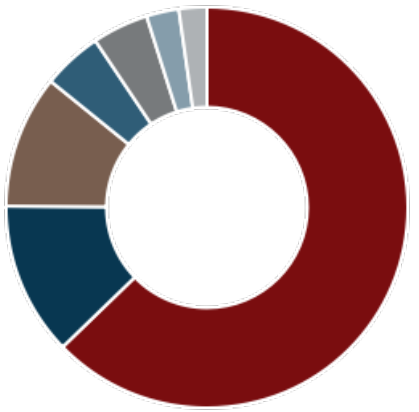
www.lafv.li

www.fundinfo.com

Top 10-Positionen (per 30.09.2026)

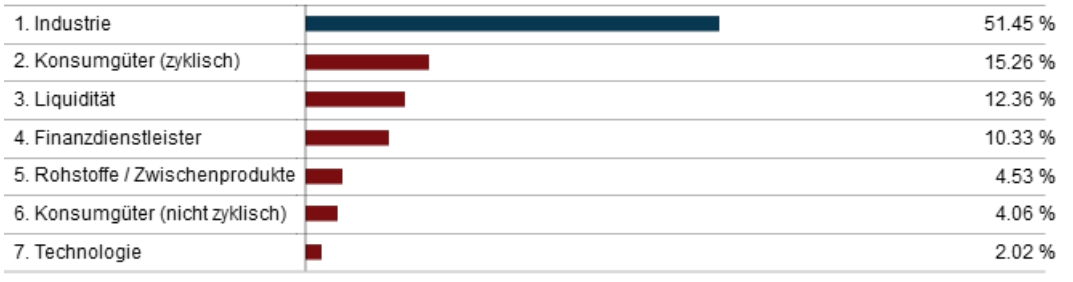
Gesellschaft	Branche	Land	Gewichtung
SAF-Holland	Transportunternehmen	Deutschland	7.56 %
TRATON	Autofabrikation	Deutschland	5.84 %
HORNBACH Holding	Detailhandel	Deutschland	5.57 %
PORR	Baugewerbe	Österreich	5.35 %
Wacker Neuson SE	Maschinen / Gerätebau	Deutschland	5.22 %
Wuestenrot & Wuerttembergische	Versicherung	Deutschland	4.90 %
Evonik Industries AG	Chemikalien	Deutschland	4.53 %
Gesco AG	Maschinen / Gerätebau	Deutschland	4.46 %
GFT Technologies	Elektronik	Deutschland	4.29 %
Ringmetall Rg	Verpackungsindustrie	Deutschland	4.16 %
Total			**51.89 %**

Länder (per 30.09.2026)



Land	
Deutschland	62.76 %
Liquidität	12.36 %
Oesterreich	10.72 %
Italien	4.80 %
Schweiz	4.52 %
Niederlande	2.61 %
Grossbritannien	2.24 %
Total	**100.00 %**

Branchen (per 30.09.2026)



Währungen (per 30.09.2026)

Währung	Gewichtung
EUR	93.49 %
CHF	4.28 %
Übrige	2.24 %
Total	**100.00 %**

Anlagekategorien (per 30.09.2026)

Anlagekategorie	Gewichtung
Aktien	87.64 %
Sichtguthaben	12.36 %
Total	**100.00 %**

© IFM Independent Fund Management AG

VALUE-HOLDINGS
Capital Partners AG

Abwicklungsinformationen

Bewertungs-intervall	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-8001 Zürich
www.llbswiss.ch

Zahlstelle für qualifizierte Anleger in der Schweiz

Helvetische Bank AG
CH-8008 Zürich
info@nhb.ch
www.helvetischebank.ch

Einrichtung Deutschland

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

Vertrieb

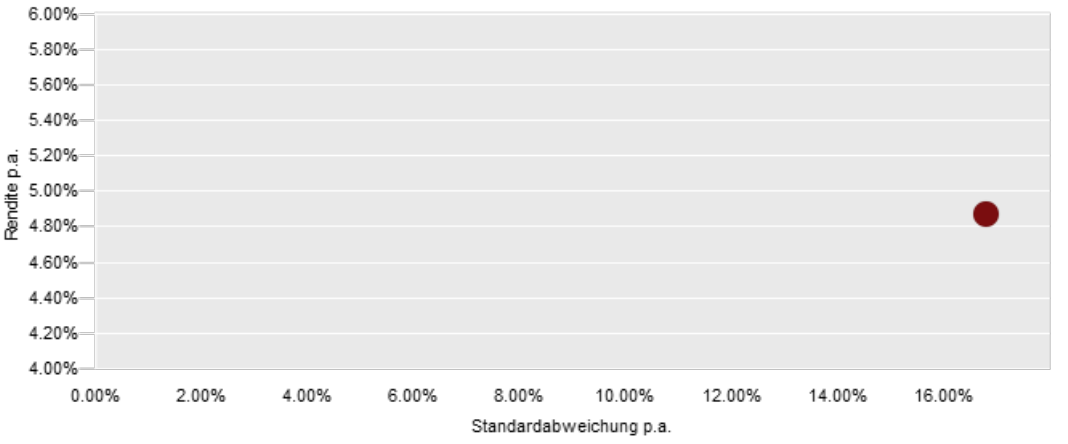
Zulassung zum Vertrieb an Privatanleger	LI, DE
Zulassung zum Vertrieb an professionelle Anleger	LI, DE, CH
Verkaufs-restriktionen	USA

Historische Wertentwicklung pro Kalenderjahr in % (per 30.09.2026)

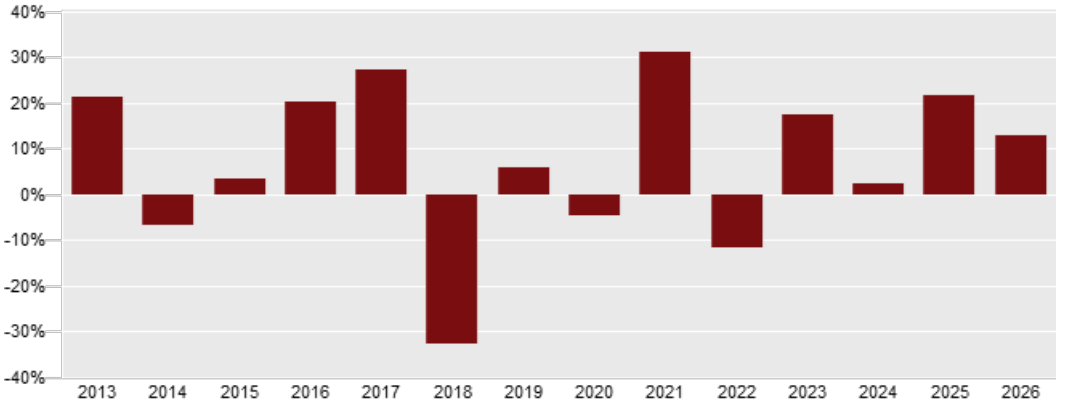
Jahr	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	YTD
2026	2.64	3.91	-8.33	5.88	3.59	-0.94	5.78	2.84	-2.30				12.90
2025	5.69	5.84	0.24	0.96	4.62	0.29	2.05	0.69	-2.28	-1.23	1.30	1.87	21.58
2024	-0.67	1.49	5.68	0.54	3.04	-3.64	0.00	0.72	-0.58	-2.99	-3.62	2.64	2.19
2023	10.15	1.33	-0.83	1.99	-2.45	2.01	3.94	-3.52	-2.25	-3.80	5.52	5.02	17.40
2022	-0.79	-2.92	-1.98	1.11	1.57	-7.92	0.76	-4.31	-10.74	9.47	8.97	-3.56	-11.61
2021	3.95	3.56	7.88	3.45	7.75	0.07	0.40	0.86	-0.46	1.39	-4.56	3.75	31.09
2020	-4.75	-9.80	-24.09	10.45	4.23	4.06	0.62	2.55	1.39	-4.31	17.93	3.39	-4.66
2019	8.20	0.15	-1.06	5.60	-8.59	2.15	-3.20	-5.07	-0.93	1.63	6.15	1.98	5.89
2018	3.12	-4.62	-4.12	1.74	-4.14	-6.47	3.20	-3.48	-2.12	-9.00	-5.20	-7.16	-32.82
2017	3.61	-1.61	9.06	4.83	5.56	-1.81	-1.56	-0.76	7.91	0.49	-0.87	0.38	27.35
2016	-10.31	0.00	4.91	6.39	-1.00	-5.98	6.63	6.47	-0.55	3.10	2.00	8.68	20.23
2015	7.30	6.16	1.21	2.23	2.77	-4.82	-0.37	-7.92	-9.17	7.86	3.98	-4.14	3.26
2014	2.72	0.23	-0.86	1.33	1.47	-1.22	-4.87	-1.71	-1.40	-3.52	0.78	0.43	-6.65
2013	6.41	0.46	-1.09	1.93	7.57	-3.86	2.09	-0.09	4.27	3.61	-0.16	-1.11	21.28
2012	8.08	5.96	0.41	-3.05	-5.67	3.56	1.29	3.08	1.44	1.52	0.00	2.90	20.49
2011	0.39	2.13	0.19	1.99	-1.30	-1.97	-4.79	-7.55	-5.66	6.12	-5.88	-1.27	-17.01
2010	0.63	-0.75	4.63	2.51	-4.32	0.00	4.39	-3.74	7.28	5.32	1.07	9.35	28.63
2009	-3.97	-4.97	0.52	12.82	7.53	-2.14	2.77	8.38	3.41	-2.66	1.69	2.43	27.19

Auflage: 01.07.2008

Risiko-/Rendite-Diagramm (Seit Lancierung)



Historische Wertentwicklung in % (per 30.09.2026)



Auflage: 01.07.2008

© IFM Independent Fund Management AG

Rechtliche Hinweise:

Dieses Marketingmaterial wurde von der IFM Independent Fund Management AG mit der höchstmöglichen Sorgfalt, nach bestem Wissen und nach den Grundsätzen von Treu und Glauben erstellt. Das in diesem Marketingmaterial erwähnte Produkt ist in Liechtenstein domiziliert und dieses Marketingmaterial wird von der IFM Independent Fund Management AG, Landstrasse 30, 9494 Schaan, Liechtenstein, herausgegeben.

Alle veröffentlichten Angaben stellen keine Anlageberatung oder sonstige Empfehlung dar, sondern geben lediglich eine zusammenfassende Kurzdarstellung wesentlicher Merkmale des Fonds und begründen somit weder eine Aufforderung noch ein Angebot zur Zeichnung von Anteilen.

Dieses Marketingmaterial sollte im Zusammenhang mit den konstituierenden Dokumenten und dem Basisinformationsblatt (PRIIP-KID) gelesen werden. Der Erwerb von Anteilen des Fonds erfolgt auf der Basis der konstituierenden Dokumente und des KID sowie des letzten Jahresberichtes und, sofern bereits veröffentlicht, des darauf folgenden Halbjahresberichtes. Gültigkeit haben nur die Informationen, die in den oben genannten Dokumenten enthalten sind. Die oben genannten Dokumente sind kostenlos auf einem dauerhaften Datenträger bei der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle, bei den Zahlstellen und bei allen Vertretern und Vertriebsstellen im In- und Ausland sowie auf der Web-Seite des LAFV Liechtensteinischer Anlagefondsverband unter www.lafv.li erhältlich. Auf Wunsch des Anlegers werden ihm die genannten Dokumente ebenfalls in Papierform kostenlos zur Verfügung gestellt. Weitere Informationen zum Fonds sind im Internet unter www.ifm.li und bei der IFM Independent Fund Management AG, Landstrasse 30, FL-9494 Schaan, innerhalb der Geschäftszeiten erhältlich.

Die historische Wertentwicklung eines Anteils ist keine Garantie für die laufende und zukünftige Performance. Der Wert eines Anteils kann jederzeit steigen oder fallen. Für das Erreichen des angestrebten Anlageziels des Fonds kann keine Gewähr übernommen werden.

In der in diesem Marketingmaterial gezeigten Wertentwicklung werden die bei der Ausgabe und Rücknahme anfallenden Kommissionen und Gebühren nicht berücksichtigt. Individuelle Kosten wie beispielsweise Gebühren, Provisionen und andere Entgelte sind in der Darstellung nicht berücksichtigt und würden sich bei der Berücksichtigung negativ auf die Wertentwicklung auswirken. Eine Haftung für die in diesem Factsheet enthaltenen Fehler oder Auslassungen wird nicht übernommen.

Potenzielle Anleger sollten sich über mögliche steuerliche Konsequenzen, die rechtlichen Voraussetzungen und mögliche Devisenbeschränkungen oder –kontrollvorschriften informieren, die in den Ländern ihrer Staatsangehörigkeit, ihres Wohnsitzes oder ihres Aufenthaltsortes gelten und die bedeutsam für die Zeichnung, das Halten, den Umtausch, die Rücknahme oder die Veräusserung von Anteilen sein können. Weitere steuerliche Erwägungen sind in den konstituierenden Dokumenten erläutert.

Die Fondsanteile dürfen nur in solchen Rechtsordnungen zum Kauf angeboten oder verkauft werden, in denen ein solches Angebot oder ein solcher Verkauf zulässig ist. Die Anteile wurden insbesondere in den Vereinigten Staaten von Amerika (USA) nicht gemäss dem United States Securities Act von 1933 registriert und können daher weder in den USA, noch an US-Bürger angeboten oder verkauft werden.

Dieses Dokument und die in ihm enthaltenen Informationen dürfen nicht in den USA verbreitet werden. Die Verbreitung und Veröffentlichung dieses Dokumentes sowie das Angebot oder ein Verkauf der Anteile können auch in anderen Rechtsordnungen Beschränkungen unterworfen sein.

Dieses Marketingmaterial dient lediglich Informationszwecken und ist für die ausschliessliche Verwendung durch den Empfänger bestimmt. Dieses Marketingmaterial darf ohne schriftliche Erlaubnis der IFM Independent Fund Management AG weder ganz noch teilweise kopiert, vervielfältigt oder weiterverteilt werden. Die publizierten Informationen begründen weder eine Aufforderung noch ein Angebot oder eine Empfehlung zur Zeichnung von Anteilen.

© IFM Independent Fund Management AG