



VALUE-HOLDINGS
Capital Partners AG

FONDSBERICHT

4. Quartal 2022



1. Börsenentwicklung

Für Anleger war 2022 kein gutes Jahr. Über alle Assetklassen hinweg dominierten die Minuszeichen. Der Deutsche Aktienindex DAX verlor im abgelaufenen Jahr 12,4 % und schloss bei 13.924 Punkten. Ein gutes 4. Quartal hat die negative Jahresbilanz noch etwas verbessert, denn beim Jahrestief Ende September hatte der DAX zwischenzeitlich um knapp 24 % nachgegeben. Mit dem Rückgang um rund 12 % haben die deutschen Standardwerte im Vergleich zu Small- und Mid-Caps noch relativ gut abgeschnitten. Der MDAX musste einen Rückgang von 28,5 % hinnehmen, beim SDAX waren es minus 27,4 %.

Auch europäische Aktien lagen im vergangenen Jahr im Minus. Sie verloren gemessen am EuroStoxx 50 mit -11,7 % nur unwesentlich weniger als der DAX. Die Kursrückgänge an den Börsen blieben aber nicht nur auf Aktien beschränkt. Auch vermeintlich „sichere Häfen“ wie Anleihen und Edelmetalle waren rückläufig. Eine 10-jährige Bundesanleihe beispielsweise verlor aufgrund des Zinsanstiegs 20 % an Wert. Der Verlust der Bundesanleihe in einem Jahr entspricht ungefähr den Zinsen, die sie in den vergangenen 15 Jahren eingebracht hatte!

Die Gründe für die Zurückhaltung der Investoren waren im vergangenen Jahr offensichtlich: Der Krieg in der Ukraine, die Frage der Energiesicherheit, gestörte Lieferketten mit mangelnder Materialverfügbarkeit, eine sprunghaft steigende Inflation und entschiedene Zinsschritte der Notenbanken zur Eindämmung des Preisanstiegs. Auch jüngst haben die Notenbanken klargemacht, dass die Inflationsbekämpfung aktuell das vorrangige Ziel ist, auch wenn dies die Wirtschaft in eine Rezession führen kann.

Dieser Zwiespalt zeigt sich aktuell in der inversen Zinsstruktur. Zur Inflationsbekämpfung haben die Notenbanken die kurzfristigen Zinsen hochgezogen. Die langfristigen Zinsen liegen aber niedriger, weil die Finanzmärkte zumindest eine milde Rezession erwarten. Die Notenbanken, so die Erwartung der Märkte, müssten in diesem Fall die Zinsen wieder senken, was gut für die Aktienmärkte wäre. Doch auch aus der Wirtschaft selbst gibt es wieder positive Signale: Die Störung der Lieferketten entspannt sich, die hohen Auftragsbestände können allmählich wieder abgearbeitet werden. Auch auf der Kostenseite gibt es Entlastung: Die Logistikkosten fallen wieder, der Preis für Containertransporte aus Asien nach Europa hat sich seit den Höchstständen im Herbst letzten Jahres mehr als halbiert. Und der Gaspreis ist aktuell günstiger als vor Ausbruch des Kriegs in der Ukraine. Doch es gibt auch Faktoren die zur Vorsicht mahnen: Die Stimmung der Verbraucher ist im Keller. Das dürfte sich über kurz oder lang auch in den Auftragsbüchern der Unternehmen widerspiegeln. Und bei der Aussicht auf eine verhaltene Wirtschaftsentwicklung im Jahr 2023 dürften die Prognosen für die Unternehmensgewinne nicht euphorisch ausfallen.

Wir gehen dennoch davon aus, dass die Baisse an den Aktienmärkten schon weit fortgeschritten ist. Ob die Aktienkurse im September ihr tiefstes Niveau in dem seit Ende 2021 dominierenden Abwärtstrend bereits erreicht haben, wissen wir nicht. Allerdings sind wir überzeugt, dass es sich lohnen wird, im gegenwärtigen Konjunkturabschwung antizyklisch in hervorragende Firmen mit guter Marktposition zu investieren. Die Kursrückgänge haben jedenfalls die Bewertungen vieler Unternehmen noch attraktiver gemacht. Und die Erfahrung zeigt, dass die Aktienbörsen meist ihr Tief finden, bevor die Gewinne das Tief erreichen.

2. Value-Holdings Deutschland Fund

Nach den tiefsten Kursen des Jahres Ende September hat der Value-Holdings Deutschland Fund im 4. Quartal von der Erholung an den Börsen profitiert. Der Preis eines Anteils ist in den letzten drei Monaten des

abgelaufenen Jahres um 13,0 % auf 3.731,56 € gestiegen. Der Rückgang seit dem Jahresanfang hat sich dadurch auf 15,1 % reduziert. Die Entwicklung des Fonds liegt damit leicht unterhalb des DAX, aber im Vergleich zu deutschen Small- und Mid-Caps, die sich 2022 sehr schwach entwickelt haben, deutlich besser. Wir hatten den Kursverfall und den damit zusammenhängenden Rückgang der Bewertungen bei Nebenwerten im vergangenen Jahr genutzt, einige dieser Positionen aufzustocken oder neu zu erwerben. Dadurch lag der Investitionsschwerpunkt des Fonds mit einem Anteil von 82 % bei Small- und Mid-Caps, während nur 18 % in Large-Caps investiert waren. Obwohl wir mit einer negativen Jahresperformance natürlich nicht zufrieden sind, freuen wir uns trotzdem über die Auszeichnung durch das Magazin „€URO“, das den Value-Holdings Deutschland Fund zum besten Aktienfonds des Jahres 2022 im Bereich Deutschland/Nebenwerte gekürt hat. Auch auf Sicht von zwei Jahren steht unser Fonds mit einer positiven Wertentwicklung von 10,8 % an der Spitze, während alle anderen Vergleichsfonds eine negative Performance aufweisen.

Die schwache Börsenentwicklung des vergangenen Jahres zeigt sich natürlich auch bei den Einzeltiteln, bei denen die Verlierer überwogen. Hohe Kursrückgänge mussten wir auf Jahressicht bei q.beyond (-61 %), Bauer (-42 %) und Deutz (-38 %) hinnehmen. q.beyond haben wir zu früh zurückgekauft, nachdem wir die Aktien zuvor nach einer knappen Kursverdoppelung komplett verkauft hatten. Die Gesellschaft musste anerkennen, dass trotz einer guten Positionierung in den Zukunftsbereichen Cloud, IoT und SAP-Service insbesondere der Vertrieb selbstentwickelter Softwarelösungen länger dauert als geplant. Deswegen muss der für 2022 erwartete Turnaround auf das kommende Jahr verschoben werden. Bei Bauer hat sich wieder einmal gezeigt, dass Restrukturierungsmaßnahmen oft länger dauern und mehr Geld verschlingen als ursprünglich geplant. Mit der jetzt auf den Weg gebrachten Schließung von rund 20 unprofitablen Tochtergesellschaften sollte es aber künftig gelingen, dass sich die gute Ertragskraft in den Kernmärkten auch in guten Zahlen der Konzern-Gewinn-und-Verlustrechnung niederschlägt. Die Aktie von Deutz hat sich schwach entwickelt, obwohl es keine wesentlichen negativen Nachrichten gab. Die Nachfrage nach Motoren, insbesondere aus der Baumaschinenindustrie ist bekanntermaßen zyklisch. Während dies viele Anleger von einem Investment in Deutz abgehalten hat, sind wir der Ansicht, dass Deutz mit Blick auf die durchschnittliche Ertragskraft über einen Konjunkturzyklus viel zu billig gehandelt wird, weshalb wir die gedrückten Kurse für Aufstockungen der Position genutzt haben. Erfreulich war die Kursentwicklung von BMW mit einem Plus von 9 %. Auch die Aktien von Ringmetall und Metro haben sich gut geschlagen und das Jahr 2022 in etwa auf dem Niveau von Ende 2021 beendet.

Zwischen Oktober und Dezember haben wir nur wenige Transaktionen vorgenommen. Bei unserer Position Traton haben wir durch nochmalige Aufstockungen jetzt unsere Zielgröße erreicht. Und die einzige Position, die wir neu gekauft haben, ist Freenet. Dieses Unternehmen ist jedoch nicht neu in unserem Fonds, wie Sie sich vielleicht aus unserer früheren Berichterstattung erinnern. Wir hatten Freenet erst Ende April 2022 bei Kursen über 26 Euro verkauft und nun die Gelegenheit genutzt, die Aktie zu Kursen unter 20 Euro wieder zurück zu kaufen. Im Unternehmen hat sich seit damals nicht viel verändert. Wir sehen es als weiteren Beleg für die Aussage von Warren Buffett, dass man Börsenkurse nicht prognostizieren, sondern nutzen soll. Auch dieses Angebot von „Mr. Market“ haben wir zum Einstieg genutzt.

Die Cash-Quote des Fonds ist durch die beiden Käufe zum 31.12.2022 auf 11 % zurückgegangen. Damit haben wir mit einer Investitionsquote von knapp 90 % eine gute Basis gelegt, um von wieder steigenden Kursen zu profitieren. Sollten sich in einer anhaltend volatilen Börsenentwicklung neue günstige Chancen für Zu- oder Neukäufe ergeben, haben wir dafür immer noch ausreichend liquide Mittel zur Verfügung.

3. Value-Holdings Dividenden Fund

Nach einem marktbedingt schwachen dritten Quartal konnte auch der Value-Holdings Dividenden Fund im Schlussquartal wieder deutlich zulegen, wobei hierfür insbesondere die Monate Oktober und November verantwortlich waren. Die traditionelle Jahresend rally fand in 2022 also bereits vor dem Dezember statt. In Summe legte der Fondspreis von Ende September bis Ende Dezember um +15,0 % auf 13,00 € zu. Für das Gesamtjahr reduzierte sich damit der Rückgang auf -11,6 %. Dies ist leicht besser als die Performance der großen Indizes wie DAX oder EuroStoxx 50 und deutlich besser als die Entwicklung der Nebenwerte- bzw. technologielastrigen Indizes. In der ausgewiesenen Veränderungsrate des Fonds ist die Ausschüttung im April berücksichtigt, die bezogen auf den Jahresschlusskurs 2021 unserer jährlich angestrebten Ausschüttungsrendite von 3 % entspricht. Auch für 2022 planen wir eine ähnliche Größenordnung. Berechnet auf den letzten Jahresschlusskurs von 13,00 €, entspräche dies einer Ausschüttung von 0,39 €.

Angesichts der positiven Marktdynamik konnten einige Titel im Schlussquartal deutlich zulegen. Spitzenreiter ist Ceconomy (+55 %), die allerdings im vorherigen Jahresverlauf zu den schwächsten Titeln gezählt haben. Darüber hinaus stiegen SAF-Holland und Takkt (jeweils + 43 %) sowie Schaeffler (+ 38 %), Cliq Digital (+37 %) und Kion (+35 %) überproportional stark an. Eine leicht negative Wertentwicklung musste der Fonds bei lediglich vier Titeln hinnehmen. Bei Quadient (-3 %) und Lenzing (-2 %) gab es unternehmensspezifische Nachrichten, die für die schwache Aktienkursentwicklung verantwortlich waren. Bei Orsero (-9 %) und BIC (-1 %) ist zu beachten, dass diese im bisherigen Jahresverlauf eine deutliche Outperformance abgeliefert hatten. Trotz der rückläufigen Wertentwicklung im vierten Quartal gehören beide Titel mit einem Plus von +35 % (BIC) bzw. +12 % (Orsero) zu den Beteiligungen mit einer positiven Gesamtjahresperformance von den am 31.12.2022 bestehenden Positionen. Hier sind weiterhin vor allem K+S (+21 %) und Carlo Gavazzi (+14 %) bzw. von den erst im Jahresverlauf erworbenen Werten RHI (+32 %), Kion (+27 %) und Siltronic (14 %) zu nennen. Die schwächste Gesamtjahresperformance musste der Fonds bei der oben genannten Ceconomy (-51 %) hinnehmen. Darüber hinaus waren EMAK (-45 %), Servizi Italia (-43 %), Polytec (-33 %) und Semperit (-32 %) überproportional schwach.

Die Anzahl der im Portfolio befindlichen Beteiligungen ist im Berichtsquartal netto um eine Position auf 38 gesunken. Dabei wurden folgende Transaktionen in den letzten drei Monaten umgesetzt:

Komplett veräußert haben wir Eutelsat, nachdem die Gesellschaft das im Zusammenhang mit dem OneWeb-Zusammenschluss angekündigte Aussetzen der Dividendenzahlung im Rahmen eines Strategieupdates für drei statt bislang kommunizierter zwei Jahre angekündigt hat. Zudem wurde nach zuletzt erfreulicher Kursentwicklung die verbliebene Teilposition in Francotyp-Postalia verkauft. Grundsätzlich sahen wir hier zwar noch weiteres Kurspotenzial, insbesondere da wir in unserem letzten Managementgespräch die operativen Verbesserungen validieren konnten. Allerdings hatten wir auf eine zeitnahe Wiederaufnahme der Dividendenzahlung bereits für das Geschäftsjahr 2022 gesetzt, was sich so unseres Erachtens doch noch nicht materialisieren wird. Weiterhin haben wir nach zwischenzeitlichem Aufstocken bei der bestehenden Beteiligung Dr. Hönle, die komplette Position im Dezember veräußert, nachdem die Gesellschaft angekündigt hatte, für das abgelaufene Geschäftsjahr keine Dividende zahlen zu können. Trotz deutlich verbesserter Ertragsaussichten für das neue Geschäftsjahr 2022/23 haben wir zudem ein Risiko für einen weiteren Dividendenausfall analysiert. Darüber hinaus hat sich der Fonds im Oktober von rund der Hälfte der bis dato vorhandenen BIC-Beteiligung getrennt. Der Aktienkurs hatte sich bis dahin im Jahresverlauf mit rund +40 % extrem gut entwickelt, so dass die Positionsgröße in einem gleichzeitig schwachen Kapitalmarktumfeld stetig anstieg. Daher hatte wir bereits schon im dritten Quartal Teilverkäufe vorgenommen. Die freigewordenen Mittel haben wir in gleichfalls attraktive Geschäftsmodelle investiert, die dem Fonds bereits im kommenden Jahr attraktive Dividendenerträge versprechen.

Gänzlich neu haben wir in ein altbekanntes Unternehmen investiert, das bereits seit Anfang 2009 rund 8 Jahre lang zu den größten Positionen des Fonds gehört hatte, teilweise sogar die Top-1 Beteiligung war. Die österreichische RHI, seit der Fusion mit der brasilianischen Magnesita firmierend unter RHI Magnesita N.V., ist mit einem Marktanteil von rund 15 % der global führende Anbieter von Feuerfestprodukten, -systemen und -dienstleistungen, die in industriellen Hochtemperaturprozessen zum Einsatz kommen. Die Produkte sind Verbrauchsmaterialien mit teilweise nur geringer Lebensdauer und sind essentiell für den Produktionsprozess von Stahl, Kupfer, Zement, Glass oder Aluminium. Mit der schweizerischen HBM Healthcare haben wir zudem einen eher untypischen Wert neu in das Portfolio aufgenommen. HBM ist selbst eine Beteiligungsgesellschaft, die in verschiedene Sektoren des Gesundheitswesens investiert und dabei ein internationales Portfolio erfolgversprechender Unternehmen in den Bereichen Humanmedizin, Biotechnologie, Medizinaltechnik und Diagnostik sowie verwandten Gebieten hält. Das Portfolio ist ausgewogen zwischen börsennotierten und nicht-notierten Gesellschaften inklusive einzelner Private Equity Funds aufgeteilt. Auch zwischen den Therapieanwendungen, dem Stand der klinischen Entwicklungen sowie der regionalen Aufteilung besteht eine breite Diversifikation. Die Gesellschaft verfügt über eine klar formulierte Dividendenpolitik, die eine Ausschüttungsrendite in einer Bandbreite zwischen 3 % und 5 % vorsieht. Der Aktienkurs ist von seinem zwischenzeitlichen Hoch in 2021 um fast 50 % gefallen und notiert aktuell rund 20 % unter dem berichteten Nettoinventarwert zum 31.12.2022. Wir haben uns vor allem angesichts der Dividendenstärke und des Track Records des Managements in den letzten 20 Jahren sowie dem Diversifikationspotenzials für das Portfolio entschieden, in HBM zu investieren. Zudem haben wir bei Siltronic, K+S, Quadiant und Traton die bestehenden Beteiligungen zu tiefen Kursen weiter ausgebaut.

Die Liquiditätsquote liegt nach den beschriebenen Transaktionen und erfreulichen Zuflüssen am Jahresende zum 31.12.2022 bei etwa 11 % (31.12.2021: 2 %).

Die Bewertung der Unternehmen, legt man ein normalisiertes Umfeld zu Grunde, ist aktuell äußerst günstig. Selbst unter Berücksichtigung leicht rezessiver Tendenzen erkennen wir erhebliches Potenzial bei vielen unserer Beteiligungen bis zum Erreichen des fairen Wertes – teilweise müssten die Aktienkurse sich mehr als verdoppeln. Wir sind daher unverändert geduldig und lassen uns nicht verrückt machen.

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



VALUE-HOLDINGS
Capital Partners AG

Value-Holdings Deutschland Fund EUR

Daten per 31. Dezember 2022 - 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 25.42 Mio.
Bewertungsintervall	Täglich

Anteilsklasse	
NAV*	EUR 3'731.56
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	-15.06%
TER (per 31.12.2021)	1.25%
Anzahl Positionen	27
Volatilität (1 Jahr)	18.50%

Top 10 Positionen	
Ringmetall (N)	6.4%
Hawesko Holding I	6.1%
BMW Vz I	5.6%
SAF-HOLLAND I	4.5%
SMT Scharf (N)	4.2%
LANXESS I	4.2%
Hochtief I	4.1%
STO Vz I	4.1%
TRATON I	4.0%
Siltronic (N)	4.0%

Kursentwicklung

Die frühere Wertentwicklung lässt nicht auf zukünftige Renditen schliessen.

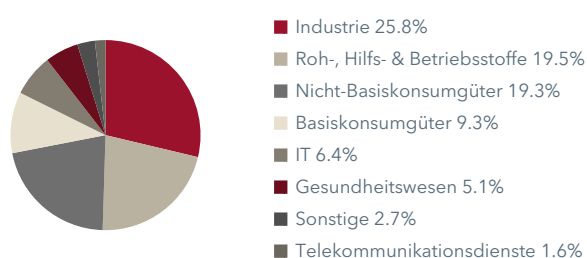


Wertentwicklung

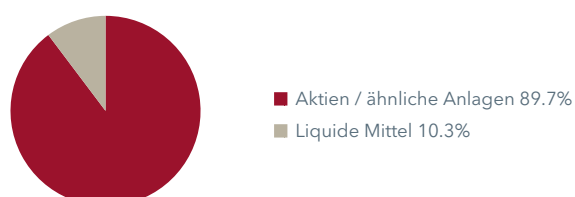
	Fonds
YTD	-15.06%
3 Monate	13.03%
1 Jahr	-15.04%
3 Jahre	12.06%
5 Jahre	-7.99%
Seit Liberierung	287.26%
Seit Liberierung (annualisiert)	6.78%

Individuelle Kosten, die nicht auf Fondsebene anfallen, wie beispielsweise Gebühren, Provisionen und andere Entgelte sind in der Berechnung der Wertentwicklung nicht berücksichtigt und würden sich bei Berücksichtigung negativ auf die Wertentwicklung auswirken. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung.

Branchenverteilung ohne Cash Positionen (per 31.12.2022)



Vermögensstruktur (per 31.12.2022)



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, die Anlegerinformationen und die wesentlichen Informationen für den Anleger (KIID), bevor Sie eine endgültige Anlageentscheidung treffen.

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

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

Sofern unter dem jeweiligen Fondsgesetz vorhanden, können die Prospekte, die konstituierenden Dokumente, die Anlegerinformation und die wesentlichen Informationen für den Anleger (KIID) sowie die aktuellen Geschäfts- und Halbjahresberichte kostenlos beim AIFM bzw. der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle, bei allen Vertriebsberechtigten im In- und Ausland sowie auf der Website des LAFV Liechtensteinischen Anlagefondsverbands unter www.lafv.li bezogen werden.

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

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

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

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

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

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

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

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

Value-Holdings Dividenden Fund

ISIN LI0039541953

Aktuelle Daten (per 31.12.2022)

Aktueller NAV EUR 13.00
Fondsvolumen EUR 5'576'272.49

Kategorie

Anlagekategorie Aktien
Anlageuniversum Europa
Fokus Value-Ansatz
UCITS Zielfonds ja

Asset Manager

Banca Credinvest SA
CH-6900 Lugano
www.credinvest.ch

Anlageberater

Value-Holdings Capital Partners AG
DE-86015 Augsburg
www.value-holdings.de

Verwaltungsgesellschaft

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

Verwahrstelle

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

Wirtschaftsprüfer

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

Aufsichtsbehörde

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

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

siehe rechtliche Hinweise auf Seite 4

Wertentwicklung in % (per 31.12.2022 in EUR)



Historische Wertentwicklung in % (per 31.12.2022)

Per Ende		Fonds
2022	MTD	-3.56%
	YTD	-11.61%
2021		31.09%
2020		-4.66%
2019		5.89%
2018		-32.82%
2017		27.35%
Seit Lancierung		44.75%
Seit Lancierung (annualisiert)		2.58%

Auflage: 01.07.2008

Historische Wertentwicklung rollierend in % (per 31.12.2022)

	YTD	1 Jahr kumulativ	3 Jahre p.a.	5 Jahre p.a.	10 Jahre p.a.	seit Auflage p.a.
Fonds	-11.61%	-11.61%	3.37%	-4.70%	3.47%	2.58%

Risikokennzahlen

	3 Jahre	Lanc.		3 Jahre	Lanc.
Annualisierte Volatilität	20.45%	17.59%	% Positive	54.64%	55.81%
NAV	12.85	10.00	Schlechteste Periode	-10.77%	-10.77%
Höchster NAV	15.77	19.55	Beste Periode	8.64%	12.88%
Tiefster NAV	7.64	5.44	Maximaler Drawdown	-41.14%	-60.48%
Median	13.18	11.93	Anzahl Beobachtungen	743	3'557
Mean	12.80	11.85	Sharpe Ratio	0.17	0.13

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	1.74%
OGC/TER gültig per	30.06.2022
SRRI laut KIID	1 2 3 4 5 6 7
01.01.2022	

Kennnummern

ISIN	LI0039541953
Valor	3954195
Bloomberg	IFOSVHE LE
WKN	AOQ8K9

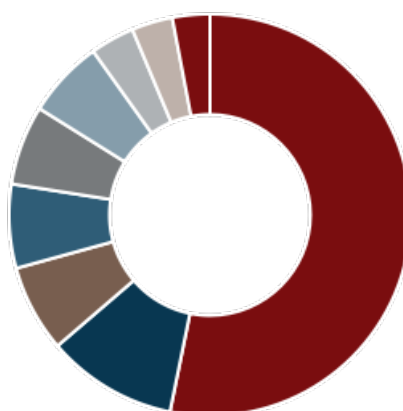
Publikation / Internet

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

Top 10-Positionen (per 31.12.2022)

Gesellschaft	Branche	Land	Gewichtung
SAF-Holland	Transportunternehmen	Deutschland	4.11 %
Schaeffler	Autofabrikation	Deutschland	4.00 %
Quadiant	Elektronik	Frankreich	3.83 %
Keller Group	Baugewerbe	Grossbritannien	3.56 %
TRATON	Autofabrikation	Deutschland	3.42 %
Mercedes-Benz Grp AG	Autofabrikation	Deutschland	3.30 %
freenet AG	Internet	Deutschland	3.30 %
Fresenius AG	Kosmetik / Körperpflege	Deutschland	3.30 %
SES Global	Telekommunikation	Luxemburg	3.00 %
TAKKT AG	Detailhandel	Deutschland	2.91 %
Total			34.72 %

Länder (per 31.12.2022)



Land	Gewichtung
Deutschland	53.20 %
Liquidität	10.52 %
Italien	7.02 %
Schweiz	6.74 %
Frankreich	6.41 %
Oesterreich	6.26 %
Grossbritannien	3.56 %
Niederlande	3.30 %
Luxemburg	3.00 %
Total	100.00 %

Branchen (per 31.12.2022)

1. Industrie	33.67 %
2. Konsumgüter (zyklisch)	23.16 %
3. Konsumgüter (nicht zyklisch)	13.34 %
4. Liquidität	10.52 %
5. Rohstoffe / Zwischenprodukte	8.10 %
6. Kommunikation	6.30 %
7. Technologie	2.49 %
8. Finanzdienstleister	1.31 %
9. Diverse Branchen	1.12 %

Währungen (per 31.12.2022)

Währung	Gewichtung
EUR	88.80 %
CHF	6.52 %
Übrige	4.68 %
Total	100.00 %

Anlagekategorien (per 31.12.2022)

Anlagekategorie	Gewichtung
Aktien	89.48 %
Sichtguthaben	10.52 %
Total	100.00 %

Abwicklungsinformationen

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

Vertreter für qualifizierte Anleger in der Schweiz

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

Vertrieb

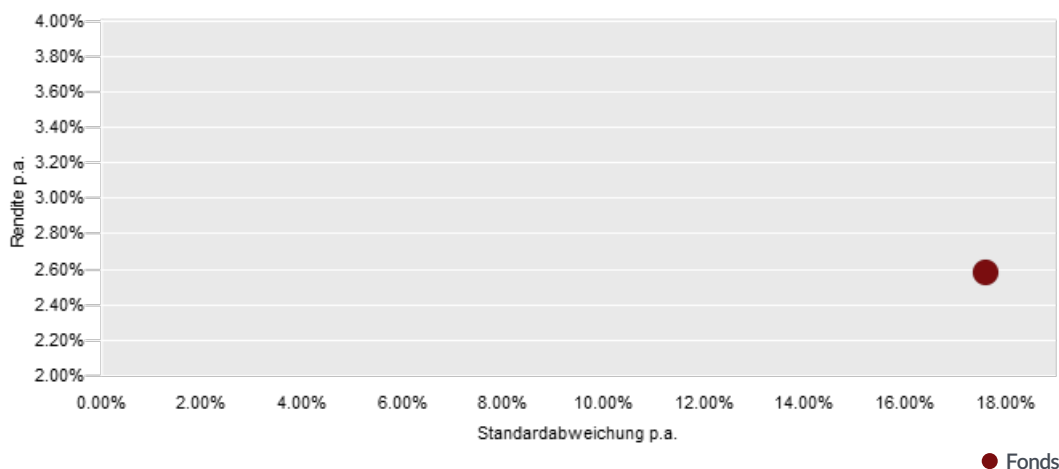
Zulassung zum Vertrieb an Privatanleger	LI, DE
Zulassung zum Vertrieb an professionelle Anleger	LI, DE, CH
Verkaufsrestriktionen	USA

Historische Wertentwicklung pro Kalenderjahr in % (per 31.12.2022)

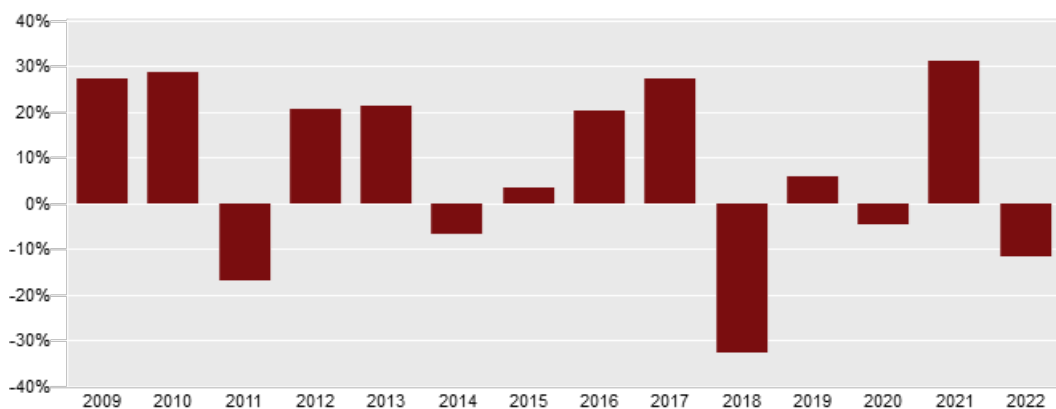
Jahr	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	YTD
2022	-0.79	-2.92	-1.98	1.11	1.57	-7.92	0.76	-4.31	-10.74	9.47	8.97	-3.56	-11.61
2021	3.95	3.56	7.88	3.45	7.75	0.07	0.40	0.86	-0.46	1.39	-4.56	3.75	31.09
2020	-4.75	-9.80	-24.09	10.45	4.23	4.06	0.62	2.55	1.39	-4.31	17.93	3.39	-4.66
2019	8.20	0.15	-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 31.12.2022)



Auflage: 01.07.2008

Rechtliche Hinweise:

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

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

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

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

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

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

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

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

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