



**VALUE-HOLDINGS**  
Capital Partners AG

# FONDSBERICHT

## 4. Quartal 2023



## 1. Börsenentwicklung

Investitionen in deutsche Aktien wurden 2023 mit guten Erträgen belohnt. Der Deutsche Aktienindex DAX schloss Ende Dezember bei 16.752 Punkten, das entspricht einem Zuwachs von 20,3 %. Auch europäische Aktien verzeichneten eine gute Entwicklung. Gemessen am EuroStoxx 50 lag deren Performance von 19,2 % auf einem vergleichbaren Niveau. Ende gut, alles gut, so könnte man nach diesen Zahlen das Fazit für das vergangene Jahr ziehen. Dem ist aber nicht so, denn die Entwicklung während des Jahres war keinesfalls linear nach oben gerichtet. Auch die einzelnen Marktsegmente haben sich sehr unterschiedlich entwickelt.

Nach den vorangegangenen Kursverlusten im Jahr 2022 hat der DAX die ersten Monate 2023 mit unerwartet starken Kurssteigerungen begonnen. Noch immer tobte der Ukraine-Krieg, die Inflation verharrte auf hohem Niveau und die Notenbanken sendeten noch keine Signale für ein baldiges Ende der Zinserhöhungen. Dazu kamen im März die Pleite der amerikanischen Silicon Valley Bank und die Schieflage der schweizerischen Credit Suisse, die aufgrund der sehr schnell sehr hoch gestiegenen Zinsen in Not geraten waren. Doch das schnelle Handeln der Zentralbanken und der Regulierungsbehörden beruhigte die Märkte, so dass der DAX nach einem leichten Knick im März seinen Aufschwung bis Ende Juli fortsetzte und ein neues Allzeithoch bei 16.470 Punkten erreichte. Zu diesem Zeitpunkt stellte sich jedoch die Frage, wo angesichts des nicht einfachen wirtschaftlichen und politischen Umfelds Einflussfaktoren herkommen sollten, die den Markt weiter nach oben schieben könnten. Oder waren etwa die Kurse angesichts der aktuellen Lage bereits zu weit gelaufen?

Somit fiel der Fokus der Anleger wieder verstärkt auf die Belastungsfaktoren wie Inflations- und Zinsentwicklung. Angesichts der noch immer zu hohen Inflationsraten zeichnete sich ab, dass die Notenbanken das erreichte Zinsniveau zunächst beibehalten werden. An Zinssenkungen war noch nicht zu denken, „Higher for longer“ war das neue Narrativ. Das bedeutete aber auch, dass das Thema Rezession und damit einhergehende Gewinnrückgänge der Unternehmen plötzlich als unausweichlich erschienen. Daraufhin verlor der DAX in den folgenden drei Monaten fast 2.000 Punkte und büßte damit vom Hoch mehr als 10 % wieder ein, wodurch sich die Gewinne vom Jahresanfang fast vollständig in Luft aufgelöst hatten. Nur durch einen starken Endspurt im November und Dezember konnte letztendlich das gute Jahresergebnis von +20,3 % im DAX erreicht werden. Die gute Entwicklung war aber nicht im breiten Markt zu sehen. Deutsche Nebenwerte konnten nicht Schritt halten. Der SDAX erreichte immerhin noch ein Plus 17,1 %, der MDAX war mit +8,0 % bereits deutlich abgeschlagen. Noch schlimmer erwischte es die kleinen Werte unterhalb der DAX-Familie. Der Scale 30 Index beispielsweise, der die Wertentwicklung des Segments für kleine und mittlere Unternehmen (KMU) misst, ist im vergangenen Jahr um 16,9 % gefallen.

Wirft man einen Blick auf die Bewertungen der Unternehmen, so zeigt sich ein stark gespreiztes Bild. Während die Lieblingsaktien der Investoren in den letzten Monaten durch die Jahresendralley bereits anspruchsvolle Multiplikatoren aufweisen, sind viele zyklische Industrieunternehmen noch relativ attraktiv bewertet. Auch die Gesamtbewertung des DAX ist derzeit mit einem KGV von 11,5 nicht überzogen, insbesondere wenn man berücksichtigt, dass jetzt das Hoch bei den Zinsen erreicht sein dürfte und Hoffnungen auf Zinssenkungen im Verlauf des 2. Halbjahres berechtigt sind. Hinsichtlich der Unternehmensgewinne sind viele Firmen mit verhaltenen Erwartungen in das neue Jahr gestartet. Bei einzelnen Unternehmen könnte dies zu enttäuschenden Ergebnissen in den nächsten Quartalen mit entsprechend negativer Kursentwicklung führen. Schaut man allerdings etwas weiter in die Zukunft, und die Börsen bewerten meist bereits die Erwartungen der kommenden 6 – 9 Monate, dann könnte bald der Optimismus der Börsianer zurückkehren. Trotz der gebotenen Vorsicht sind wir überzeugt, dass wir in den kommenden Monaten wieder günstige Investitionsmöglichkeiten nutzen können um damit die Grundlage für eine gute Fondsp performance zu legen.

## 2. Value-Holdings Deutschland Fund

Der Value-Holdings Deutschland Fund hat am 31.12.2023 mit einem Preis von 4.116,92 € geschlossen. Die Wertentwicklung lag im vergangenen Jahr bei +10,9 %. Der Fonds erreicht damit nicht die Performance des DAX, der um 20,3 % gestiegen ist. Dies liegt zum einen daran, dass sich die deutschen Small- und Mid-Caps im vergangenen Jahr erheblich schwächer als die im DAX enthaltenen hochkapitalisierten Werte entwickelt haben, wie wir es bei der Börsenentwicklung bereits beschrieben haben. Zudem haben sich Aktien aus der produzierenden Industrie, die einen Investitionsschwerpunkt im Fonds bilden, schwächer entwickelt als die Kurse von Unternehmen aus dienstleistungsnahen Branchen. Durch diese divergierende Kursentwicklung hat sich der Bewertungsunterschied zwischen Großunternehmen/Dienstleistern auf der einen Seite sowie Small Caps/Industriewerten auf der anderen Seite weiter vergrößert. Auch wenn uns dies in den vergangenen Quartalen Performance gekostet hat, sind wir überzeugt, dass spätestens dann, wenn erste Zinssenkungen wahrscheinlich werden, sich die Nachfrage der Konsumenten wieder belebt und der Lagerabbau in der Industrie zu Ende geht, eine überproportionale Aufholbewegung zyklischer Industrieaktien und kleiner Nebenwerte einsetzen wird.

Die starke Börsenentwicklung in den Monaten November und Dezember, der DAX stieg in diesem Zeitraum von ca. 14.700 Punkten auf 16.800 Punkte, kam auch vielen unserer Beteiligungen zugute. Die höchsten Zuwächse verzeichneten im 4. Quartal Friedrich Vorwerk (+26 %), SAF-Holland (+25 %) und Lanxess (+18 %). Allerdings sind im Fonds auch einige Werte mit negativer Kursentwicklung enthalten. Der Kurs des Spezialtiefbauunternehmens Bauer verlor 12 %, die Aktie des Weinhändlers Hawesko 11 % und q.beyond 10 %. Bei Bauer warten die Anleger ebenso wie bei q.beyond darauf, dass die Konzentration auf die Kernmärkte bzw. das Kerngeschäft nach mehreren Verlustjahren und enttäuschter Versprechungen jetzt endlich zum Turnaround und den erhofften Gewinnen führt. Hawesko musste im letzten Jahr feststellen, dass die Weinfreunde ihre Verbrauchsgewohnheiten nach Ende der Corona-Pandemie wieder umgestellt haben. Sie bestellen insgesamt weniger und in kleineren Mengen und das insbesondere im Online-Geschäft. Einen gewissen Ausgleich brachten steigende Verkäufe im Großhandelsgeschäft mit der Gastronomie und mit Hotels, wo die Margen allerdings deutlich tiefer als bei Online-Verkäufen liegen.

Auf Gesamtjahressicht konnten 2023 SAF-Holland (+72 %), Traton (+51 %) und Kion (+45 %) am stärksten zulegen. SAF-Holland und Traton profitierten von einer außerordentlich guten Geschäftsentwicklung und bei Kion konnte die erfolgreiche Sparte Gabelstapler weiter zulegen, während der zuletzt problematische Bereich Lagerautomation eine deutliche Verbesserung der Ergebnisse zeigte. Allerdings gab es auch im Gesamtjahr Verlierer im Fonds. Dies waren insbesondere SMT Scharf (-45 %), Metro (-31 %) und Ringmetall (-26 %).

Im vergangenen Jahr haben die Aktien von BMW, Hochtief, Takkt und Heidelberg Materials ihre Zielkurse erreicht und wir konnten diese Beteiligungen mit gutem Gewinn verkaufen. Siemens Healthineers haben wir verkauft, nachdem gesunkene Ergebnisse das Kurspotential nach unserer Berechnung deutlich reduziert hatten. Neben verschiedenen Positionsaufstockungen wie beispielsweise Ringmetall, Sto, Hornbach, Mercedes, Freenet oder Deutz haben wir im vergangenen Jahr erstmals in Friedrich Vorwerk, Indus, Vossloh und DBAG investiert.

Da die Investments in die letztgenannten drei Werte im 4. Quartal erfolgten, hat sich die Cash-Quote von 23 % (30.09.) auf 10 % am Jahresende deutlich reduziert. Sollten die Kurse im neuen Jahr nach dem fulminanten Anstieg zum Jahresende 2023 wieder etwas korrigieren, haben wir noch ausreichend Liquidität, die wir für weitere Zu- oder Neukäufe nutzen wollen.

### 3. Value-Holdings Dividenden Fund

Der Value-Holdings Dividenden Fund erzielte im Schlussquartal mit +6,6 % eine positive Performance. Für das Gesamtjahr errechnet sich inklusive der im April vorgenommenen jährlichen 3 %-igen Ausschüttung damit eine erfreuliche Wertentwicklung von +17,4 %, die nur leicht unter der Performance des Blue Chip-Index EuroStoxx 50 (+19,2 %), aber deutlich über derjenigen der Nebenwerte liegt. Der spezielle Dividendenindex STOXX Europe Select Dividend 30 erzielte lediglich eine Jahresrendite von 10,3 %.

Der Blick auf die individuelle Performance im 4. Quartal zeigt trotz des in Summe freundlichen Marktumfeldes zum Teil höchst unterschiedliche Entwicklungen. Von den Bestandspositionen zum 31.12. konnten einige unserer Beteiligungen im Schlussquartal deutlich überproportional zulegen. Hierzu gehörten Servizi Italia (+37 %), für die der Großaktionär Aurum S.p.A. ein Übernahmeangebot mit dem Ziel angekündigte, die Gesellschaft von der Börse nehmen zu wollen. Der zunächst gebotene Übernahmepreis entsprach dabei jedoch nicht unserem errechneten fairen Wert für das Unternehmen. Im Januar wurde der Angebotspreis erfreulicherweise erhöht. Letztendlich wurde aber die erforderliche Annahmquote von 90 % nicht erreicht, so dass die Übernahme nicht erfolgreich war. Weiterhin sehr erfreuliche Kurszuwächse von über 20 % konnten wir in den letzten drei Monaten bei Alzchem (+32 %), Technotrans (+31 %), Cementir (+27 %), Friedrich Vorwerk (+26 %) und SAF-Holland (+25 %) sowie Ceconomy (+23 %) verzeichnen. Zumeist halfen hier positive Unternehmensmeldungen wie die Anhebung der Guidance (Alzchem, Cementir und SAF-Holland) oder Nachrichten zur Auftragslage (Technotrans und Friedrich Vorwerk). Allerdings musste der Fonds auch im 4. Quartal negative Performanceausreißer verkraften. Allen voran sind hier Semperit und K+S (jeweils -17 %) zu nennen. Darüber hinaus verzeichneten noch Polytec (-14 %) und Hawesko (-11 %) einen Kursrückgang im leicht zweistelligen Bereich. Bei allen Gesellschaften war die operative Geschäftsentwicklung schwächer als im Vorjahr, wenngleich in den meisten Fällen im Rahmen unserer Erwartungen.

Im Portfoliomanagement haben wir bei einigen Beteiligungen mit schwachen Kursentwicklung Nachkäufe vorgenommen, bei denen wir vom mittelfristigen Potenzial überzeugt sind. Hierzu gehören Evonik, Polytec, Semperit und EMAK. Darüber hinaus haben wir mit Indus Holding sowie einem weiteren Small Cap auch zwei neue Werte in das Portfolio aufgenommen. Über den neuen Small Cap wollen wir in den nächsten Quartalsberichten nähere Erläuterungen geben, sobald wir eine adäquate Positionsgröße erreicht haben. Die Indus Holding hat sich seit der Gründung 1985 als Spezialist für die Übernahme mittelständischer Produktionsunternehmen im deutschsprachigen Europa etabliert und agiert als langfristig orientierter Investor nach dem Grundsatz „Kaufen, halten & entwickeln“. Es werden überwiegend inhabergeführte Unternehmen erworben und in ihrer unternehmerischen Entwicklung unterstützt. Dabei legt Indus Wert darauf, dass die Unternehmen ihre mittelständische Identität bewahren. Das Portfolio umfasst derzeit rund 45 direkte Beteiligungen in Nischenmärkten, die den drei Unternehmenssegmenten Infrastructure, Materials und Engineering zugeordnet sind. Wir haben das Unternehmen schon zwei Jahrzehnte in unserer Beobachtungsliste. Der Aktienkurs von Indus hat sich seit dem Allzeithoch Anfang 2018 mehr als gedrittelt, während der Gesamtkonzern weitergewachsen ist und sich auch bezüglich der operativen Ertragskraft nicht verschlechtert hat. Hier haben wir im 4. Quartal unsere Chance erkannt und konnten mit ausreichender Sicherheitsmarge investieren. Unsere langjährige Geduld wurde belohnt.

Zur Finanzierung der Neu- und Zukäufe haben wir einerseits auf die vorhandene Liquidität zurückgegriffen, die im Quartalsverlauf von 6 % auf 4 % zurückgegangen ist. Andererseits haben wir auch bei zwei im Jahresverlauf gut gelaufenen Positionen die Beteiligungsgröße reduziert. Dies betrifft SAF-Holland, die danach aber immer noch unsere größte Position im Fonds bleibt, und Ceconomy, die über einen weiteren

Dividendenausfall berichten musste. Darüber hinaus ist das Übernahmeangebot für RHI-Magnesita zwischenzeitlich endgültig vollzogen worden, wodurch uns die entsprechende Liquidität zugeflossen ist.

Wir erwarten auch in den kommenden Wochen eine eher volatile Börsenentwicklung. Dies wollen wir nutzen, um uns an langfristig attraktiven Dividentiteln zu beteiligen. Sofern wir jedoch kein weiteres Kurspotenzial mehr sehen bzw. einzelne Beteiligungen ihren fairen Wert erreichen sollten, werden wir wie gehabt weiterhin konsequent Veräußerungen vornehmen.

Vielen Dank für Ihr Vertrauen!

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



VALUE-HOLDINGS  
Capital Partners AG

# Value-Holdings Deutschland Fund EUR

Daten per 31. Dezember 2023 - Marketing Anzeige

## Beschreibung

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

Fondsinformationen	
Verwaltungsgesellschaft / Portfolio Manager	VP Fund Solutions (Liechtenstein) AG, 9490 Liechtenstein, LIECHTENSTEIN
Verwahrstelle	VP Bank AG, 9490 Liechtenstein, LIECHTENSTEIN
Anlageberater	Value-Holdings Capital Partners AG, 86150 Augsburg, DEUTSCHLAND
Domizil	Liechtenstein
Fondstyp	Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (OGAW)
Fondsvolumen	EUR 27.35 Mio.
Bewertungsintervall	Täglich

Anteilsklasse	
NAV*	EUR 4'116.92
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	10.92%
TER (per 31.12.2022)	1.25%
Anzahl Positionen	26
Volatilität (1 Jahr)	12.86%

Top 10 Positionen	
SAF-HOLLAND (I)	7.2%
TRATON (I)	5.7%
Ringmetall (N)	5.2%
Siltronic (N)	4.9%
STO Vz I /VZ	4.6%
Hawesko Holding (I)	4.6%
Fried Vorw Gr (I)	4.5%
INDUS Holding (I)	4.1%
Deutz (I)	4.0%
KIOGROUP (I)	3.8%

## Kursentwicklung

Die frühere Wertentwicklung lässt nicht auf zukünftige Renditen schließen.

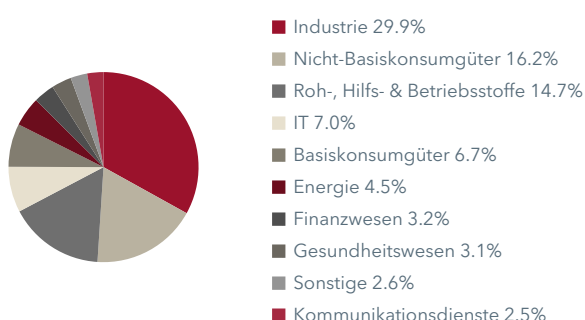


## Wertentwicklung

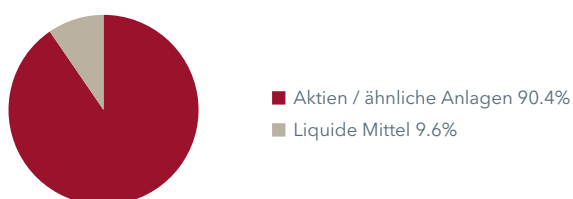
	Fonds
YTD	10.92%
3 Monate	6.24%
1 Jahr	10.92%
3 Jahre	22.93%
5 Jahre	34.06%
Seit Liberierung	329.53%
Seit Liberierung (annualisiert)	6.97%

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 29.12.2023)



## Vermögensstruktur (per 29.12.2023)



## Kontaktdaten

Telefon +423 235 67 67  
E-Mail [vpfundsolutions@vpbank.com](mailto:vpfundsolutions@vpbank.com)  
Website [www.vpfundsolutions.li](http://www.vpfundsolutions.li)  
Adresse Aeulestrasse, 9490 Liechtenstein, Liechtenstein

\* Exklusive allfälliger Kommissionen

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



## Disclaimer

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

# Value-Holdings Dividenden Fund

ISIN LI0039541953

## Aktuelle Daten (per 31.12.2023)

**Aktueller NAV** EUR 14.85  
**Fondsvolumen** EUR 6'725'398.25

## Kategorie

**Anlagekategorie** Aktien  
**Anlageuniversum** Europa  
**Fokus** Value-Ansatz  
**UCITS Zielfonds** ja

## Asset Manager

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

## Anlageberater

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

## Verwaltungsgesellschaft

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

## Verwahrstelle

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

## Wirtschaftsprüfer

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

## Aufsichtsbehörde

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

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

siehe rechtliche Hinweise auf Seite 4

## Wertentwicklung in % (per 31.12.2023 in EUR)



## Historische Wertentwicklung in % (per 31.12.2023)

Per Ende		Fonds
2023	MTD	5.02%
	YTD	17.40%
2022		-11.61%
2021		31.09%
2020		-4.66%
2019		5.89%
2018		-32.82%
Seit Lancierung		69.94%
Seit Lancierung (annualisiert)		3.48%

Auflage: 01.07.2008

## Historische Wertentwicklung rollierend in % (per 31.12.2023)

	YTD	1 Jahr kumulativ	3 Jahre p.a.	5 Jahre p.a.	10 Jahre p.a.	15 Jahre p.a.	seit Auflage p.a.
<b>Fonds</b>	<b>17.40%</b>	<b>17.40%</b>	<b>10.80%</b>	<b>6.55%</b>	<b>3.13%</b>	<b>6.85%</b>	<b>3.48%</b>

## Risikokennzahlen

	3 Jahre	Lanc.		3 Jahre	Lanc.
Annualisierte Volatilität	14.68%	17.26%	% Positive	55.20%	55.71%
NAV	11.90	10.00	Schlechteste Periode	-3.29%	-10.77%
Höchster NAV	15.77	19.55	Beste Periode	3.73%	12.88%
Tiefster NAV	11.05	5.44	Maximaler Drawdown	-27.59%	-60.48%
Median	14.14	12.21	Anzahl Beobachtungen	741	3'802
Mean	14.06	12.00	Sharpe Ratio	0.66	0.17



## Fondsportrait

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

## Fondsgebühren

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

## Kennnummern

ISIN	LI0039541953
Valor	3954195
Bloomberg	IFOSVHE LE
WKN	AOQ8K9

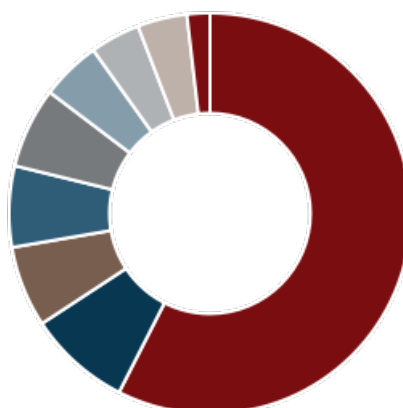
## Publikation / Internet

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

## Top 10-Positionen (per 31.12.2023)

Gesellschaft	Branche	Land	Gewichtung
SAF-Holland	Transportunternehmen	Deutschland	5.04 %
Keller Group	Baugewerbe	Grossbritannien	4.82 %
Quadiant	Elektronik	Frankreich	4.43 %
TRATON	Autofabrikation	Deutschland	4.28 %
SES Global	Telekommunikation	Luxemburg	3.99 %
Schaeffler	Autofabrikation	Deutschland	3.74 %
freenet AG	Internet	Deutschland	3.39 %
Deutz AG	Maschinen / Gerätebau	Deutschland	3.39 %
Alzchem Group Rg	Chemikalien	Deutschland	3.09 %
Orsero	Nahrungsmittel	Italien	3.03 %
<b>Total</b>			<b>39.21 %</b>

## Länder (per 31.12.2023)



Land	Gewichtung
Deutschland	57.47 %
Italien	8.28 %
Oesterreich	6.54 %
Frankreich	6.53 %
Schweiz	6.50 %
Grossbritannien	4.82 %
Liquidität	4.03 %
Luxemburg	3.99 %
Niederlande	1.83 %
<b>Total</b>	<b>100.00 %</b>

## Branchen (per 31.12.2023)

1. Industrie	36.40 %
2. Konsumgüter (zyklisch)	19.41 %
3. Konsumgüter (nicht zyklisch)	12.59 %
4. Rohstoffe / Zwischenprodukte	11.32 %
5. Kommunikation	9.89 %
6. Finanzdienstleister	6.36 %
7. Liquidität	4.03 %

## Währungen (per 31.12.2023)

Währung	Gewichtung
EUR	88.86 %
CHF	6.31 %
Übrige	4.82 %
<b>Total</b>	<b>100.00 %</b>

## Anlagekategorien (per 31.12.2023)

Anlagekategorie	Gewichtung
Aktien	95.97 %
Sichtguthaben	4.03 %
<b>Total</b>	<b>100.00 %</b>

## Abwicklungsinformationen

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

## Vertreter für qualifizierte Anleger in der Schweiz

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

## Vertrieb

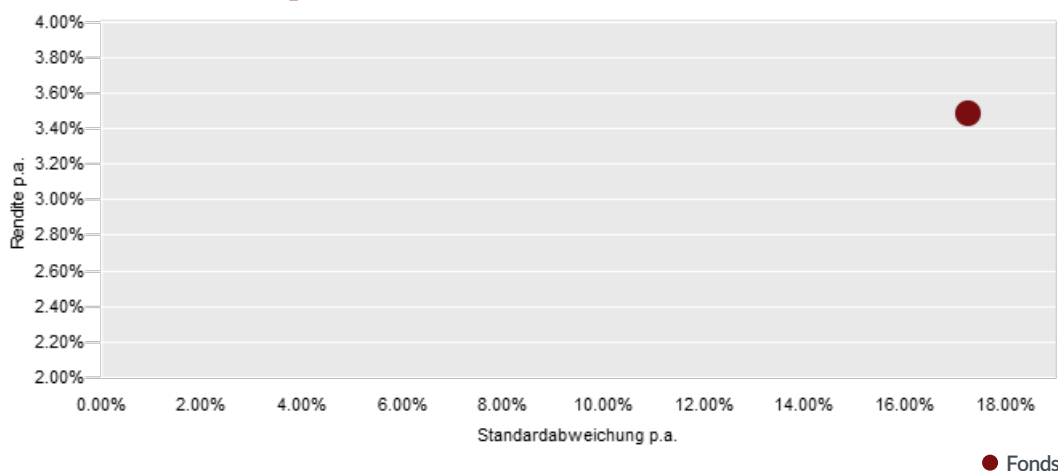
<b>Zulassung zum Vertrieb an Privatanleger</b>	LI, DE
<b>Zulassung zum Vertrieb an professionelle Anleger</b>	LI, DE, CH
<b>Verkaufsrestriktionen</b>	USA

## Historische Wertentwicklung pro Kalenderjahr in % (per 31.12.2023)

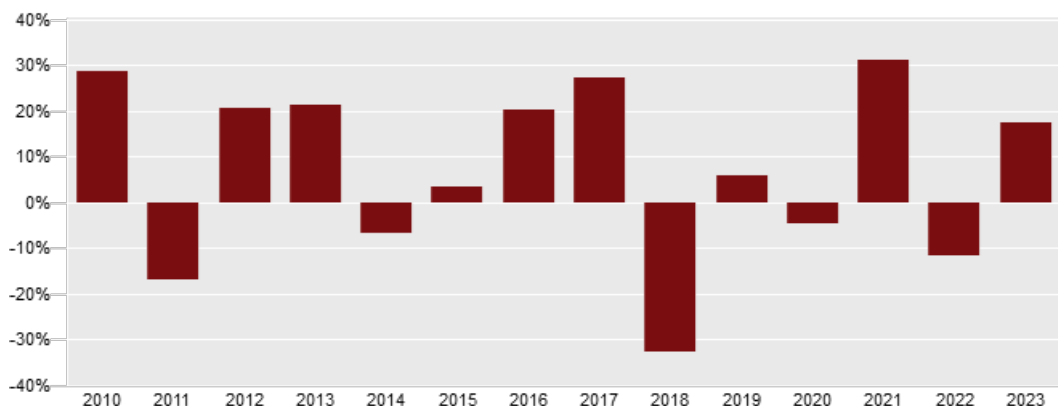
Jahr	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	YTD
2023	10.15	1.33	-0.83	1.99	-2.45	2.01	3.94	-3.52	-2.25	-3.80	5.52	5.02	17.40
2022	-0.79	-2.92	-1.98	1.11	1.57	-7.92	0.76	-4.31	-10.74	9.47	8.97	-3.56	-11.61
2021	3.95	3.56	7.88	3.45	7.75	0.07	0.40	0.86	-0.46	1.39	-4.56	3.75	31.09
2020	-4.75	-9.80	-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 31.12.2023)



Auflage: 01.07.2008

## Rechtliche Hinweise:

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

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

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

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

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

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

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

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

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