



**VALUE-HOLDINGS**  
Capital Partners AG

# FONDSBERICHT

## 4. Quartal 2024



## 1. Börsenentwicklung

Ein Blick auf den Deutschen Aktienindex DAX führt zu der Feststellung: 2024 war ein erfolgreiches Jahr für deutsche Aktien. Der Leitindex der deutschen Börsen schloss am Jahresende bei 19.909 Punkten, das entspricht einem Zugewinn von 18,8 % gegenüber dem Jahresende 2023. Doch trotz der guten Entwicklung des DAX sind viele Anleger unzufrieden mit ihrer Performance. Woran liegt das? Es liegt vor allem daran, dass die Aufwärtsentwicklung nicht von der Breite der börsennotierten Aktien getragen wurde. Und das beginnt bereits beim DAX selbst: Für rund 40 % des Kursanstiegs ist allein die SAP-Aktie verantwortlich. Und die ersten sieben Kursgewinner innerhalb des DAX (Siemens Energy, Rheinmetall, SAP, Münchener Rück, Allianz, Deutsche Telekom, Siemens) haben zu 96 % den Indexanstieg ausgelöst. Das bedeutet im Umkehrschluss, dass mit den übrigen 33 DAX-Werten nichts zu gewinnen war, im Gegenteil, sie weisen überwiegend hohe Verluste auf. Und wenn man die Entwicklung von Mid- und Small Caps betrachtet, fällt die Bilanz noch trüber aus. Der MDAX hat im vergangenen Jahr -5,7 % an Wert verloren, beim SDAX waren es -1,8 %. Die europäischen Aktienbörsen konnten mit der Entwicklung des DAX nicht mithalten. Allerdings war die Kursentwicklung von Blue Chips und Nebenwerten nicht so unterschiedlich ausgefallen, wie in Deutschland. Der EuroStoxx 50, der die hochkapitalisierten europäischen Blue Chips beinhaltet, stieg um 6,3 % ähnlich stark wie der breiter gestreute Stoxx 600. Dieser Index, in dem auch viele mittelgroße Unternehmen vertreten sind, legte um 6,5 % zu.

Das Umfeld für die Aktienmärkte war auch im 4. Quartal durch die Zinssenkungen der Notenbanken geprägt. Die US-Notenbank FED hat im Dezember den Leitzins erneut um 0,25 % gesenkt. Dies war die dritte Zinssenkung in Folge, nachdem die Zinsen zuvor im Kampf gegen die Inflation auf den höchsten Stand seit 23 Jahren angehoben wurden. Für das Jahr 2025 sind jedoch in Amerika weniger Zinssenkungen geplant als ursprünglich vorgesehen, da sich die Inflation in den USA schon wieder im Vormarsch befindet. Von der Europäischen Zentralbank EZB wird dagegen etwas mehr erwartet. Die Inflation ist in Europa stärker zurückgekommen und die Wirtschaft läuft im Vergleich zu Amerika schlecht. Deutschland hat das zweite Rezessionsjahr in Folge hinter sich und auch die Aussichten für 2025 sind verhalten. Das gibt der EZB den Spielraum, die Zinsschraube weiter nach unten zu drehen. Würden die Zinsen in Europa tatsächlich wie von den Märkten erwartet in weiteren 4 Schritten auf 2 % gesenkt, würde das die Wirtschaft im Euroraum unterstützen und die Vorbehalte gegen europäische SmallCaps könnten sich auflösen. Günstig bewertete Firmen gibt es jedenfalls genug. Kleine Titel haben im vergangenen Jahr unter Kursdruck gelitten, unabhängig von der Entwicklung ihres Geschäfts. Dadurch sind die Bewertungsunterschiede zwischen den großen Blue Chips und den Nebenwerten extrem geworden. Während die Kurstreiber des vergangenen Jahres im DAX meist mit Kurs-Gewinn-Verhältnissen zwischen 20 (Siemens Healthineers) und 40 (SAP) notieren, kann man Werte aus dem SDAX wie z.B. Indus, KSB und Hornbach noch mit KGV's von 7 bis 8 kaufen. Hinzu kommt, dass sich die Margen von Nebenwerten wegen der flauen Wirtschaftslage aktuell auf niedrigem Niveau befinden. Bei einer Normalisierung der Wirtschaftslage besteht deshalb ein hohes Potential für Ergebnisverbesserungen, das die Kurse deutlich nach oben führen könnte.

Zusammengefasst ergibt das folgende Situation: Die aktuelle Lage ist zwar trübe, sowohl in der deutschen Wirtschaft als auch an der Börse bei den Nebenwerten. Aber das schafft vielleicht auch ein Bewusstsein dafür, dass eine Veränderung notwendig ist. Man wagt es kaum zu hoffen, aber möglicherweise schafft die Wahl am 23. Februar eine bessere Regierung. Und wenn zum Beispiel glaubhaft gemacht werden könnte, dass der Bürokratieabbau diesmal kein Lippenbekenntnis sein würde, könnte das ein Aufatmen hervorrufen und Investitionen auslösen. Die Erwartungen in die Politik sind so niedrig, dass es leicht wäre, sie in der Realität zu übertreffen. Und niedrige Erwartungen kombiniert mit einer nur ein wenig besseren Entwicklungen, das wäre ein guter Auslöser für positive Überraschungen. Das gibt uns Hoffnung, dass unsere Fonds mit ihrer hohen Gewichtung von Nebenwerten in Zukunft den DAX wieder schlagen können, wie das in der Vergangenheit regelmäßig der Fall war.

## 2. Value-Holdings Deutschland Fund

Der Anteilspreis des Value-Holdings Deutschland Fund ist im Jahr 2024 um 2,6 % auf 4.201,63 € gestiegen. Damit schnitt der Fonds zwar deutlich besser ab als die Nebenwerteindizes, mit der Entwicklung des DAX konnte er aber nicht mithalten. Die schlechte Entwicklung der Nebenwerte hat den Anstieg des Fondspreises deutlich gebremst, da rund 83 % der Fondspositionen dem Small- und MidCap Segment zuzurechnen ist. Unsere Erwartung, dass sich der Bewertungsunterschied zwischen den insgesamt teuren LargeCaps und den günstigen Small & MidCaps schließen wird, hat sich im vergangenen Jahr noch nicht erfüllt. Dennoch sind wir weiter überzeugt, dass die günstigen Investitionsmöglichkeiten bei kleineren Werten sich über kurz oder lang in einer besseren Kursentwicklung auszahlen werden.

Ein Blick auf die Entwicklung der Einzeltitel zeigt in etwa eine ausgeglichene Zahl von Gewinnern und Verlierern. Die drei größten Gewinner des vergangenen Jahres waren Friedrich Vorwerk, CompuGroup und Freenet. Nach dem verpatzten Börsendebüt im Jahr 2021 konnte Vorwerk zwei Jahre später zeigen, dass die Gesellschaft die anfänglichen Probleme bei der Abarbeitung von Großprojekten überwunden hat und angesichts des riesigen Auftragsbestands vor einem deutlichen Umsatz- und Ertragsanstieg steht. Diese veränderte Einschätzung des Unternehmens durch die Marktteilnehmer hat im Jahr 2024 bis zum Verkauf unserer Position Ende Oktober zu einem Kursanstieg von 87 % geführt. Ebenfalls beeindruckend war die Performance unserer Position CompuGroup Medical, dem Hersteller von Software für den Medizinbereich. Nach einem fast vierjährigen Kursverfall hat unsere Bewertung der Firma im Oktober 2024 erstmals eine ausreichende Margin of Safety von mehr als 30 % ergeben. Allerdings waren wohl nicht nur wir überzeugt, dass die Gesellschaft von der Börse nicht angemessen bewertet wird. Die Privat Equity Gesellschaft CVC hat schließlich im Dezember in Abstimmung mit der Familie des Mehrheitsaktionärs ein Übernahmeangebot angekündigt. Der gebotene Preis von 22 € je Aktie lag um mehr als 60 % über unserem Einstandspreis und nahe an dem von uns errechneten Fair Value von 23 €. Da wir bei Neuengagements eine solche Rendite üblicherweise in 3 bis 4 Jahren erwarten und nicht in 3 Monaten, haben wir die Aktien zum Angebotspreis über die Börse verkauft. Die Freenet Aktie ist seit Jahresanfang um 40 % gestiegen, bevor Ende Oktober unser Kursziel von 28 € erreicht wurde. Somit konnten wir auch diese Aktie mit einem erfreulichen Gewinn verkaufen. Aber Sie ahnen es, wenn die Gesamtperformance des Fonds so viel niedriger liegt als die der Top-Performer, dann muss es auch Verlierer geben. Am meisten enttäuscht hat uns die Kursentwicklung bei Metro (-34 %), Schaeffler (-24 %) und Sto (-23 %). Metro ist es trotz der Fortschritte bei der Fokussierung des Geschäfts auf die Zielkunden im Bereich Hotellerie, Restaurants und Catering und dem gleichzeitigen Ausbau des Belieferungs- und Marktplatzgeschäfts noch nicht gelungen, schwarze Zahlen zu erreichen. Auch im laufenden Jahr will der neue Vorstand hohe Mittel in den Vertrieb investieren, um die Marktführerschaft in den europäischen Kernmärkten weiter auszubauen. Die Kritik der Aktionäre hat den Vorstand aber immerhin dazu veranlasst, ab dem kommenden Jahr den Fokus verstärkt auf die Profitabilität zu legen. Schaeffler und Sto leiden dagegen vor allem unter der schlechten Branchenkonjunktur. Schaeffler ist von den sinkenden Absatzzahlen in der Autoindustrie direkt betroffen, und Sto leidet unter der schwachen Baukonjunktur, insbesondere in Deutschland. Der Umsatzrückgang hat die Margen von Schaeffler zwar deutlich gedrückt, dennoch erreichte die Gesellschaft im vergangenen Jahr einen ordentlichen Überschuss. Dasselbe gilt auch für Sto, die trotz niedrigerer Umsätze und gedrückter Margen immer noch ein vernünftiges Gewinnniveau erreichen.

Im 4. Quartal haben wir nur wenige Transaktionen vorgenommen. Die einzige neu gekaufte Position war CompuGroup, die bereits wenig später wie oben beschrieben, wieder verkauft wurde. Zudem wurden auch Friedrich Vorwerk und die restliche Position Freenet verkauft, nachdem die Kursziele erreicht waren. Die Cash-Quote des Fonds ist durch diese Transaktionen per 31.12.2024 auf 13 % gestiegen.

### 3. Value-Holdings Dividenden Fund

Der Value-Holdings Dividenden Fund legte im vergangenen Jahr um 2,2 % zu und übertraf damit die Nebenwerteindizes. In der rollierenden 5-Jahres-Performance erzielte der Fonds bisher eine durchschnittliche Jahresperformance von +5,8 %, auf Sicht von 15 Jahren errechnet sich eine Jahresperformance von +5,3 %, was wir angesichts der zahlreichen Krisen und wirtschaftlichen Unsicherheiten in Europa in diesem Zeitraum als zufriedenstellend erachten und uns motiviert, auch in Zukunft alles daran zu setzen, diese Werte zu halten und möglichst zu übertreffen.

Die Top-Performer in unserem Portfolio waren Alzchem mit einem Plus von 125 % und Keller mit einem Plus von 78 %. Beide Unternehmen profitieren von langfristigen Treibern wie der Urbanisierung (Keller) und der Alterung der Bevölkerung sowie Zivilisationserkrankungen (Alzchem) und können das Kapital ihrer Aktionäre auch im operativen Geschäft mit guten zweistelligen Renditen verzinsen. Auch die neue Beteiligung CompuGroup hat sich wie im Value-Holdings Deutschland Fund sehr schnell als gutes Investment erwiesen. Polytec -43 %, Carlo Gavazzi - 41 % und Technotrans - 12 % haben sich dagegen nicht so gut entwickelt. Hier macht sich die gedämpfte Industrienachfrage bemerkbar, die sich mittelfristig wieder normalisieren sollte. Bei Technotrans haben wir dies als Chance gesehen und die Position im Laufe des Jahres sukzessive ausgebaut, da der langfristige Trend aus unserer Sicht intakt ist. Je hochwertiger die Maschinen in der Industrie werden, desto wichtiger wird die Temperierung der Prozesse für das Endergebnis. Davon profitiert Technotrans. Das Unternehmen kommt aus der Druckindustrie und ist auch hier absoluter Technologieführer bei Flüssigkeitskühlung. Aktuell beschäftigt sich Technotrans besonders mit dem Thema Rechenzentren, die mit den neuen KI-Anwendungen von Luft- auf Flüssigkeitskühlung umgestellt werden müssen. Hier bahnt sich bereits eine Geschäftsbeziehung u.a. mit der Firma nVent und NVIDIA an. Hier könnte ein großes Potenzial für Technotrans liegen, da die eigenen Systeme zu einer besseren Performance, höheren Ausfallsicherheit und geringeren Kosten beim Kunden führen. Das Unternehmen hat durch seine Erfahrung und den aktuellen Entwicklungsstand einen Vorsprung. Die Flüssigkeitskühlung für Rechenzentren hat das Potenzial, das Unternehmen in ein sehr starkes Wachstum zu führen. Gemessen an den Wachstumserwartungen ist die Bewertung mit einem Kurs-/Gewinnverhältnis von 9 und einer Dividendenrendite von 3,2 % attraktiv.

In den letzten Monaten haben wir den starken Kursanstieg von CompuGroup Medical genutzt, um Gewinne zu realisieren. Darüber hinaus haben wir SES, Schaeffler, Cliq Digital und Quadient verkauft, da sich die Perspektiven dieser Unternehmen eingetrübt haben. Damit konzentrieren wir uns verstärkt auf Unternehmen, die aufgrund ihrer höheren Qualität auch höhere Kapitalrenditen erwirtschaften.

Durch die höhere Dynamik und die bessere Positionierung der Unternehmen erwarten wir eine schnellere Erholung, wenn die europäische Wirtschaft wieder anspringt, und blicken daher positiv ins neue Jahr. Wir verfügen über eine Cashquote von 5 %, um auch künftig Opportunitäten wahrnehmen zu können. Für die kommenden Quartale rechnen wir weiterhin mit einer Rotation in Value-Werte, insbesondere in Small Caps, und fühlen uns deshalb mit der aktuellen Portfoliozusammensetzung gut aufgestellt.

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 2024 - Marketing Anzeige

## Beschreibung

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

Fondsinformationen	
Verwaltungsgesellschaft / Portfolio Manager	VP Fund Solutions (Liechtenstein) AG, 9490 Liechtenstein, LIECHTENSTEIN
Verwahrstelle	VP Bank AG, 9490 Liechtenstein, LIECHTENSTEIN
Anlageberater	Value-Holdings Capital Partners AG, 86150 Augsburg, DEUTSCHLAND
Domizil	Liechtenstein
Fondstyp	Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (OGAW)
Fondsvolumen	EUR 25.10 Mio.
Bewertungsintervall	Täglich

Anteilsklasse	
NAV*	EUR 4'201.63
ISIN	LI0013873901
WKN	A0B63E
Valorennummer	1387390
Bloomberg Ticker	IFOSVHC LE
Ertragsverwendung	Ausschüttend
Währung des Teilfonds	EUR
Zulassung zum Vertrieb	DE, LI
Steuertransparenz	CH, DE, LI
Annahmeschluss Ausgaben	am Handelstag 12:00 Uhr
Annahmeschluss Rücknahmen	am Handelstag 12:00 Uhr
Valuta Ausgaben	3 Bankarbeitstage nach dem Handelstag
Valuta Rücknahmen	3 Bankarbeitstage nach dem Handelstag
Liberierung/Auflage per	15.05.2002

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

Kennzahlen	
Die frühere Wertentwicklung lässt nicht auf zukünftige Renditen schließen.	
Performance seit Jahresbeginn	2.60%
TER (per 31.12.2023)	1.26%
Anzahl Positionen	24
Volatilität (1 Jahr)	13.20%

Top 10 Positionen	
TRATON (I)	8.1%
SAF-HOLLAND (I)	7.7%
Ringmetall (N)	6.4%
Vossloh (I)	4.8%
HORNBACH Hold (I)	4.3%
Hugo Boss (N)	3.9%
Hawesko Holding (I)	3.9%
STO Vz I /VZ	3.8%
Deutz (I)	3.7%
Mercedes-BenzGr (N)	3.6%

## Kursentwicklung

Die frühere Wertentwicklung lässt nicht auf zukünftige Renditen schließen.

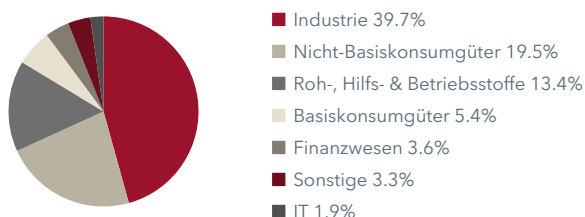


## Wertentwicklung

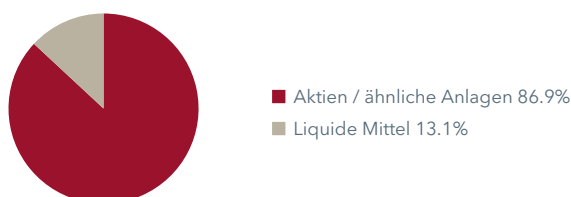
	Fonds
YTD	2.60%
3 Monate	-5.02%
1 Jahr	2.60%
3 Jahre	-3.33%
5 Jahre	27.53%
Seit Liberierung	340.71%
Seit Liberierung (annualisiert)	6.77%

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 31.12.2024)



## Vermögensstruktur (per 31.12.2024)



## Kontaktdaten

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

\* Exklusive allfälliger Kommissionen

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



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](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

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

# Value-Holdings Dividenden Fund

ISIN LI0039541953

## Aktuelle Daten (per 31.12.2024)

**Aktueller NAV** EUR 14.75  
**Fondsvolumen** EUR 5'057'432.42

## 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.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 31.12.2024 in EUR)



## Historische Wertentwicklung in % (per 31.12.2024)

Per Ende		Fonds
2024	MTD	2.64%
	YTD	2.19%
2023		17.40%
2022		-11.61%
2021		31.09%
2020		-4.66%
2019		5.89%
Seit Lancierung		73.66%
Seit Lancierung (annualisiert)		3.40%

Auflage: 01.07.2008

## Historische Wertentwicklung rollierend in % (per 31.12.2024)

	YTD	1 Jahr kumulativ	3 Jahre p.a.	5 Jahre p.a.	10 Jahre p.a.	15 Jahre p.a.	seit Auflage p.a.
<b>Fonds</b>	<b>2.19%</b>	<b>2.19%</b>	<b>1.97%</b>	<b>5.79%</b>	<b>4.07%</b>	<b>5.30%</b>	<b>3.40%</b>

## Risikokennzahlen

	3 Jahre	Lanc.		3 Jahre	Lanc.
Annualisierte Volatilität	14.40%	16.95%	% Positive	52.84%	55.53%
NAV	15.20	10.00	Schlechteste Periode	-3.29%	-10.77%
Höchster NAV	16.05	19.55	Beste Periode	3.73%	12.88%
Tiefster NAV	11.05	5.44	Maximaler Drawdown	-27.36%	-60.48%
Median	14.34	12.42	Anzahl Beobachtungen	740	4'048
Mean	14.31	12.20	Sharpe Ratio	NaN	NaN

## Fondsportrait

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

## Fondsgebühren

Ausgabeaufschlag	0%
Rücknahmeabschlag	0%
Rücknahmeabschlag zugunsten Fonds	0%
Management Fee	max. 1%
Performance Fee	keine
OGC/ TER 1	1.69%
OGC/TER gültig per	28.06.2024
SRI laut KID	1 2 3 4 5 6 7
07.05.2024	

## Kennnummern

ISIN	LI0039541953
Valor	3954195
Bloomberg	IFOSVHE LE
WKN	AOQ8K9

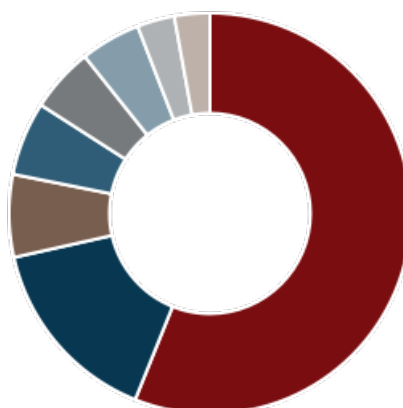
## Publikation / Internet

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

## Top 10-Positionen (per 31.12.2024)

Gesellschaft	Branche	Land	Gewichtung
TRATON	Autofabrikation	Deutschland	6.63 %
SAF-Holland	Transportunternehmen	Deutschland	5.84 %
Technotrans AG	Maschinen / Gerätebau	Deutschland	5.33 %
Hugo Boss	Textilindustrie	Deutschland	5.31 %
PORR	Baugewerbe	Österreich	5.26 %
Keller Group	Baugewerbe	Grossbritannien	4.85 %
Semperit AG Holding	Hersteller	Österreich	4.10 %
INDUS Holding Rg	Finanzdienstleister	Deutschland	4.01 %
Alzchem Group Rg	Chemikalien	Deutschland	3.94 %
Deutz AG	Maschinen / Gerätebau	Deutschland	3.79 %
<b>Total</b>			<b>49.08 %</b>

## Länder (per 31.12.2024)



Land	Gewichtung
Deutschland	56.07 %
Oesterreich	15.42 %
Schweiz	6.65 %
Liquidität	5.96 %
Italien	5.20 %
Grossbritannien	4.85 %
Niederlande	3.01 %
Frankreich	2.84 %
<b>Total</b>	<b>100.00 %</b>

## Branchen (per 31.12.2024)

1. Industrie	48.45 %
2. Konsumgüter (zyklisch)	24.95 %
3. Rohstoffe / Zwischenprodukte	10.61 %
4. Konsumgüter (nicht zyklisch)	6.02 %
5. Liquidität	5.96 %
6. Finanzdienstleister	4.01 %

## Währungen (per 31.12.2024)

Währung	Gewichtung
EUR	88.82 %
CHF	6.33 %
Übrige	4.85 %
<b>Total</b>	<b>100.00 %</b>

## Anlagekategorien (per 31.12.2024)

Anlagekategorie	Gewichtung
Aktien	94.04 %
Sichtguthaben	5.96 %
<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

**LLB Swiss Investment AG**  
CH-8002 Zürich  
www.llbsswiss.ch

## Zahlstelle für qualifizierte Anleger in der Schweiz

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

## Einrichtung Deutschland

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

## Vertrieb

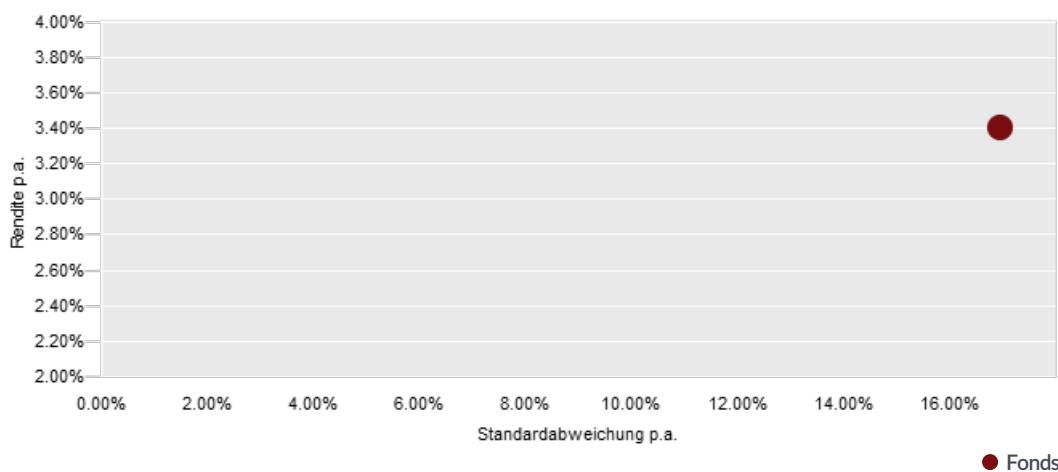
<b>Zulassung zum Vertrieb an Privatanleger</b>	LI, DE
<b>Zulassung zum Vertrieb an professionelle Anleger</b>	LI, DE, CH
<b>Verkaufsrestriktionen</b>	USA

## Historische Wertentwicklung pro Kalenderjahr in % (per 31.12.2024)

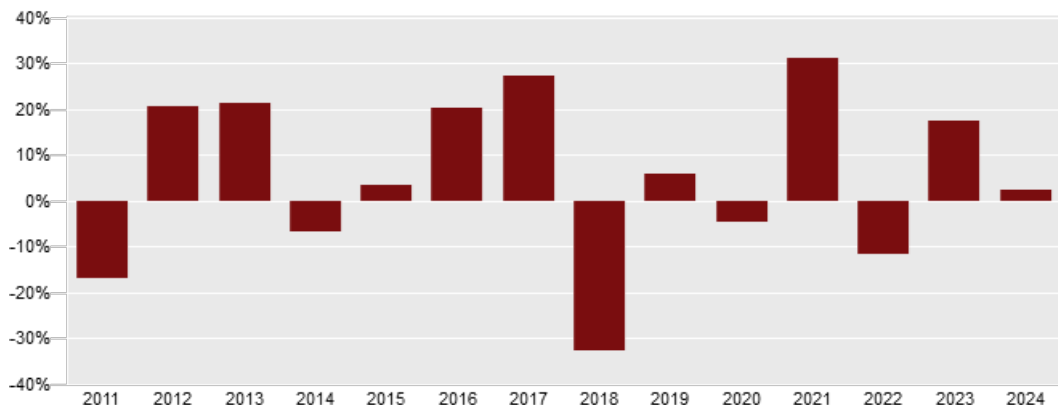
Jahr	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	YTD
2024	-0.67	1.49	5.68	0.54	3.04	-3.64	0.00	0.72	-0.58	-2.99	-3.62	2.64	2.19
2023	10.15	1.33	-0.83	1.99	-2.45	2.01	3.94	-3.52	-2.25	-3.80	5.52	5.02	17.40
2022	-0.79	-2.92	-1.98	1.11	1.57	-7.92	0.76	-4.31	-10.74	9.47	8.97	-3.56	-11.61
2021	3.95	3.56	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
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 31.12.2024)



Auflage: 01.07.2008

## Rechtliche Hinweise:

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

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

Dieses Marketingmaterial sollte im Zusammenhang mit den konstituierenden Dokumenten und dem Basisinformationsblatt (PRIIP-KID) gelesen werden. Der Erwerb von Anteilen des Fonds erfolgt auf der Basis der konstituierenden Dokumente und des KID sowie des letzten Jahresberichtes und, sofern bereits veröffentlicht, des darauf folgenden Halbjahresberichtes. Gültigkeit haben nur die Informationen, die in den oben genannten Dokumenten enthalten sind. Die oben genannten Dokumente sind kostenlos auf einem dauerhaften Datenträger bei der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle, bei den Zahlstellen und bei allen Vertretern und Vertriebsstellen im In- und Ausland sowie auf der Web-Seite des LAFV 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.