

Value-Holdings Dividenden Fund

OGAW nach liechtensteinischem Recht
in der Rechtsform der Treuhänderschaft

Ungeprüfter Halbjahresbericht
per 28. Juni 2024

Asset Manager:



Anlageberater:



Verwaltungsgesellschaft:



Inhaltsverzeichnis

Inhaltsverzeichnis	2
Verwaltung und Organe	3
Tätigkeitsbericht	4
Vermögensrechnung	8
Ausserbilanzgeschäfte	8
Erfolgsrechnung	9
Veränderung des Nettofondsvermögens	10
Anzahl Anteile im Umlauf	11
Kennzahlen.....	12
Historische Ausschüttungen	13
Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe	14
Ergänzende Angaben.....	19
Spezifische Informationen für einzelne Vertriebsländer	22

Verwaltung und Organe

Verwaltungsgesellschaft	IFM Independent Fund Management AG Landstrasse 30 LI-9494 Schaan
Verwaltungsrat	Heimo Quaderer S.K.K.H. Erzherzog Simeon von Habsburg Hugo Quaderer
Geschäftsleitung	Luis Ott Alexander Wymann Michael Oehry Ramon Schäfer
Domizil und Administration	IFM Independent Fund Management AG Landstrasse 30 LI-9494 Schaan
Asset Manager	Banca Credinvest SA Via G. Cattori 14 CH-6902 Lugano
Anlageberater	Value-Holdings Capital Partners AG Bahnhofstrasse 30 DE-86150 Augsburg
Promoter	Value-Holdings Capital Partners AG Bahnhofstrasse 30 DE-86150 Augsburg
Verwahrstelle	Neue Bank AG Marktgass 20 LI-9490 Vaduz
Vertriebsstelle	IFM Independent Fund Management AG Landstrasse 30 LI-9494 Schaan
Wirtschaftsprüfer	Ernst & Young AG Schanzenstrasse 4a CH-3008 Bern
Aufsichtsbehörde	FMA Finanzmarktaufsicht Liechtenstein Landstrasse 109 LI-9490 Vaduz

Tätigkeitsbericht

Sehr geehrte Anlegerinnen Sehr geehrte Anleger

Wir freuen uns, Ihnen den Halbjahresbericht **des Value-Holdings Dividenden Fund** vorlegen zu dürfen.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein ist seit dem 31. Dezember 2023 von EUR 14,85 auf EUR 15,35 gestiegen. Die Performance betrug 6,35%.

Am 28. Juni 2024 belief sich das Fondsvermögen auf EUR 6,5 Mio. und es befanden sich 426'220.062 Anteile im Umlauf.

Nach den erfreulichen Kursgewinnen der vor allem großkapitalisierten Unternehmen im ersten Quartal mit Zuwächsen im zweistelligen Bereich, haben die für uns relevanten Aktienmärkte im zweiten Quartal 2024 eine Verschnaufpause eingelegt. Der Deutsche Aktienindex DAX konnte zwar am 15. Mai mit 18.869 Punkten ein neues All-time-high erreichen. Bis zum 30.06. fielen die Kurse dann aber auf 18.235 Punkte zurück. Obwohl der DAX damit im zweiten Quartal um rund 250 Punkte nachgab, ist die Performance im 1. Halbjahr 2024 mit einem Anstieg um 8,9 % sehr erfreulich. Der EuroStoxx 50, der die hochkapitalisierten europäischen Blue Chips beinhaltet, hatte im ersten Quartal noch eine überragende Performance von 12,4 % aufzuweisen. Davon musste er im 2. Quartal einen Großteil wieder abgeben, er erreichte per Saldo nur noch ein Plus von 8,2 %. Der breiter gestreute Stoxx 600 aber, in dem auch viele mittelgroße Unternehmen vertreten sind, konnte sich passabel halten. Er war im 2. Quartal nahezu unverändert und erreichte auf Sicht von sechs Monaten ein Plus von 6,8 %. Weiterhin uneinheitlich war die Entwicklung der Small- und MidCaps. Der SDAX verzeichnete in den ersten sechs Monaten einen kleinen Zugewinn von 2,6 %. Der MDAX dagegen, der sich bereits im 1. Quartal schwach entwickelte, gab insbesondere ab Mitte Mai deutlich nach und beendete das erste Halbjahr 2024 mit einem Wertverlust von -7,2 %. Der spezielle Dividendenindex STOXX Europe Select Dividend 30 liegt kumuliert zum 30.06. bei +3,3 %, was das schwierige Aktienumfeld für dividendenstarke Titel widerspiegelt.

Die Nachrichtenlage lieferte in den letzten Monaten erneut keine klaren Signale für die Aktienbörsen. Der Ausgang der Europawahl war insgesamt wohl nicht überraschend und nach aktueller Einschätzung dürfte sich die Politik in Brüssel wohl kaum ändern. Allerdings hatte mit baldigen Neuwahlen in Frankreich auch niemand gerechnet. Es besteht nun die Gefahr, dass eine neue Regierung die bislang sehr wirtschaftsfreundliche Politik beendet. Das wäre auch insgesamt negativ für Europa, da die Konjunktur im Binnenraum nach wie vor sehr verhalten läuft. Etwas Klarheit haben wir bei der Zinspolitik der Notenbanken bekommen. Die EZB hat erstmals seit 2019 den Leitzins gesenkt. Die nachgebende Inflation hat der EZB diesen Spielraum gegeben und die flauere Wirtschaft in Europa hat diese Stimulierung auch dringend nötig. Zuvor hatten schon die Schweiz und Schweden ihre Zinsen gesenkt. Mit weiteren Senkungen durch die EZB besteht die Hoffnung, dass dies die europäische Wirtschaft wiederbelebt.

Für Unternehmen bedeutsam könnten die von der EU angekündigten Importzölle auf chinesische Elektroautos werden. Allerdings dürften das verständliche Ziel, den europäischen Markt vor in China staatlich subventionierten Billig-E-Autos zu schützen, kontraproduktiv sein. Deutsche und europäische Hersteller wären von chinesischen Gegenzöllen betroffen. Da Europa aktuell wesentlich mehr Fahrzeuge nach China liefert als umgekehrt, würden Importzölle Europa mehr schaden als sie nützen. Abgesehen von der Automobilindustrie sind die Signale auch in anderen Wirtschaftsbereichen widersprüchlich. Die Bauindustrie bleibt schwach, die verarbeitende Industrie verhalten. Erfreuliche Zuwächse gab es in den letzten Monaten bei den Exporten, dagegen hat sich der Konsum zuletzt wieder eingetrübt. Es ist zu befürchten, dass uns noch ein holpriger Weg bevorsteht, der den Investoren viel Geduld abverlangt, bevor in Europa ein breiter und stabiler Wirtschaftsaufschwung einsetzt.

Für Aktieninvestments ist die gegenwärtige Lage aber nicht ungünstig. Viele Investoren halten sich wegen der beschriebenen Unsicherheiten ganz vom Aktienmarkt fern und verpassen dadurch gute Gelegenheiten. Die Gewinnentwicklung der Unternehmen ist trotz der flauen Wirtschaftsentwicklung durchaus zufriedenstellend. Die Lieferkettenprobleme sind weitgehend überwunden und die Unternehmen haben es geschafft, Kostensteigerungen über höhere Verkaufspreise weiterzugeben. Und jede Entspannung bei den Herstellungskosten z.B. durch niedrigere Materialpreise erhöht tendenziell die Gewinnspannen. Wenn es gelingt, diese guten Firmen mit stabiler Ertragslage zu sehr günstigen Bewertungsfaktoren zu kaufen, dann wird damit die Basis für eine erfreuliche Wertentwicklung des Fonds im kommenden Aufschwung gelegt.

In dieser Gemengelage konnten der Value-Holdings Dividenden Fund, dessen Schwerpunkt in der Allokation bei Nebenwerten liegt, eine insgesamt zufriedenstellende Performance von 6,4 % auf 15,35 € erzielen. Dies inkludiert die im April erfolgte jährliche Zielausschüttung von 3 %.

Trotz der in Summe steigenden Aktienkurse war die Bandbreite der Performanceentwicklung auf Einzelebene sehr unterschiedlich. Hier reicht die Spanne von +86 % bis -66 %. Der Topperformer im ersten Halbjahr war Alzchem (+86 %), der zudem noch - wie viele andere Portfoliounternehmen auch - eine attraktive Dividende ausgeschüttet hat. Die Gesellschaft hatte einen sehr erfreulichen Geschäftsbericht 2023 vorgelegt sowie über ermutigende Zahlen zum ersten Quartal 2024 berichtet. Der Kapitalmarkt, wie auch wir, erwartet, dass diese positive Entwicklung vor allem bei den margenträchtigen Bereichen Human Nutrition, Animal Nutrition und Verteidigung anhalten wird. Vor allem in der Produktion von Nitroguanidin steckt viel Phantasie, da diese Salze unter anderem in der Wehrtechnik als Treibmittel für Artilleriegeschosse genutzt werden. Hier hat Alzchem im Frühjahr einen Investitionszuschuss der EU-Kommission im Rahmen des „Act in Support of Ammunition Production“ zum Ausbau der Produktion erhalten.

Tätigkeitsbericht (Fortsetzung)

Weiterhin weit überdurchschnittlich haben sich die beiden Top 10-Positionen Traton (+43 %) und Keller (+42 %) entwickelt. Traton trumpfte mit sehr soliden 2023er-Zahlen sowie einer Anhebung der Dividendenzahlung und überzeugte die Investoren mit positiven Aussichten inklusive einer weiteren Margenausweitung für das neue Geschäftsjahr. Keller berichtete im ersten Halbjahr ebenfalls von starken Zahlen 2023, einer über den Erwartungen liegenden Geschäftsentwicklung in 2024 und über eine deutliche Anhebung der Dividende. Das Unternehmen kann dabei auf eine bemerkenswerte 30-jährige Geschichte gleichbleibender oder steigender Dividenden mit einem durchschnittlichen jährlichen Wachstum von knapp 9 % seit dem Börsengang im Jahr 1994 zurückblicken und ist nur eines von wenigen im FTSE notierten Unternehmen, die über einen solchen Zeitraum hinweg kontinuierlich eine (zumeist steigende) Dividende gezahlt haben. Die drei größten Verlierer der ersten sechs Monate waren Cliq Digital (-66 %), Semperit (-23 %) und Technotrans (-18 %). Cliq Digital hatte bereits Anfang des Jahres einige Investoren enttäuscht, da die erwartete hohe Dividendenausschüttung zugunsten eines betragsmäßig gleich hohen Aktienrückkaufprogramms getauscht wurde. Im Mai musste das Management dann deutliche Abstriche bei der bisherigen Jahresprognose vornehmen, nachdem es im ersten Quartal zu unerwartet hohen Kündigungsrate bei den Mitgliedern gekommen ist und die Kostenstrukturen, insbesondere die Marketingausgaben, nicht schnell genug angepasst werden konnten. Semperit ist zwar breit diversifiziert, leidet aber an einigen schwach performenden industriellen Endmärkten. Zu nennen sind hier insbesondere die Baubranche, die Landwirtschaft sowie die Fertigungsindustrie. Bei Technotrans gab es unternehmensseitig mehrheitlich positive Meldungen, wie zum Beispiel Großaufträge in den Wachstumsbereichen Schnellladestationen-Kühlungen, Flüssigkeitskühlsysteme für High-Performance-Server oder Batteriekühlsysteme für E-Busse. Die allgemein schwache Industrie in Deutschland und die Investitionszurückhaltung der Druckkunden im Vorfeld der nur alle vier Jahre stattfindenden Branchenmesse Drupa scheinen viele Investoren aber davon abgehalten zu haben, sich stärker mit dem Unternehmen zu beschäftigen.

Im Portfoliomanagement waren wir im ersten Halbjahr 2024 für unsere Verhältnisse recht aktiv. Bei den Verkäufen haben wir die Portfoliogröße bei zum Teil sehr stark gestiegenen Kursen einzelner Beteiligungen etwas adjustiert bzw. Unternehmen, die ihren fairen Wert erreicht haben oder wir kein weiteres Kurspotenzial gesehen haben, komplett veräußert.

Vollständig getrennt haben wir uns von Friedrich Vorwerk, Siltronic, Kion, Ceconomy, K+S, Cementir, HBM Healthcare, Neodecortech und Hawesko. Den fairen Wert erreicht hatten Kion, Cementir und Friedrich Vorwerk, deren Dividendenrenditen im Verkaufszeitpunkt zudem nur noch unterdurchschnittlich waren. Bei K+S war abzusehen, dass die Dividende für das laufende Geschäftsjahr entweder ausfällt oder deutlich gesenkt werden wird. HBM Healthcare hatte nach unserem Nachkauf Mitte Februar zwischenzeitlich wieder über 20 % im Kurs zulegen können und damit den Abschlag auf den NAV deutlich reduziert. Siltronic enttäuschte in Bezug auf die Dividende und den Ausblick 2024. Unsere langjährige Beteiligung Hawesko hatte die Dividende zuletzt zweimal gesenkt und auch der Ausblick versprach keine wesentliche Verbesserung angesichts des verhaltenen Konsumentenvertrauens. Ceconomy erzielte bis zum Verkauf einen weit überdurchschnittlichen Kursanstieg. Zwar war hier der faire Wert noch nicht ganz erreicht. Angesichts der Tatsache, dass die Dividendenzahlung wohl erst für das Geschäftsjahr 2025/26 wieder aufgenommen werden darf, haben wir uns entschieden, den Titel gegen ausschüttungsstarke und aussichtsreichere Unternehmen zu tauschen. Unsere kleine Position im italienischen Nebenwert Neodecortech haben wir ebenfalls komplett veräußert, nachdem hier ein Dividendenausfall angekündigt wurde.

Abgebaut haben wir nach sehr erfreulicher Kursperformance unsere Beteiligungen an Quadient sowie SAF-Holland, Keller und Alzchem, wobei sich die drei Letztgenannten zum Halbjahresschluss unverändert unter den Top-10-Beteiligungen befinden.

Die frei gewordenen Mittel aus den Verkäufen haben wir vor allem zum Nachkauf von bisher eher kleinen Positionen und/oder nach temporär schwächerer Kursentwicklung genutzt oder haben in komplett neue Beteiligungen investiert.

Die Nachkäufe betrafen Swatch, Cliq Digital, Porr, Technotrans, Indus Holding, HBM Healthcare, ForFarmers, Zumtobel, Polytec, SES sowie Semperit.

Mit Hugo Boss haben wir wieder in ein altbekanntes Unternehmen investiert, was sich bereits in der Vergangenheit einmal im Depot des Fonds befand. Die Gesellschaft zählt zu den führenden Unternehmen im Premiumsegment des globalen Fashion- und Lifestylemarktes. Der Konzern produziert und vermarktet Damen- und vor allem Herrenbekleidung, Schuhe und Accessoires unter den Marken BOSS und HUGO. Daneben vergibt Hugo Boss Lizenzen für Düfte, Uhren und Brillen. Die Produkte von Hugo Boss werden global in 131 Ländern vertrieben, wobei die Region Europa/Naher Osten/Afrika mit 61 % den höchsten Umsatzanteil hat.

Gänzlich neu in das Portfolio aufgenommen wurden zudem gegen Halbjahresende die Vorzugsaktien des Autovermieters Sixt. Neben der günstigen Bewertung und der hohen Dividendenrendite gefällt uns bei dem familiengeführten Premiumanbieter die vergleichsweise solide Bilanzstruktur und Margenstärke. Der vor einigen Jahren vorgenommene Eintritt in den US-Markt bildet für Sixt aktuell die größte Wachstumsregion.

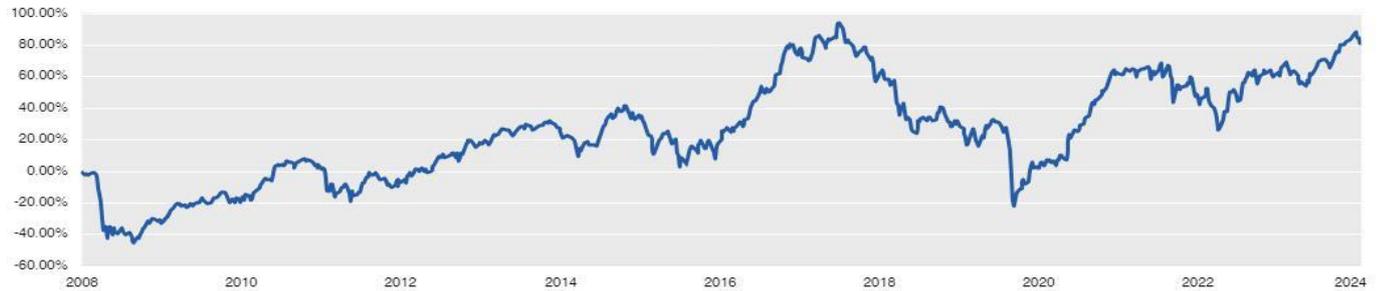
Per Saldo hat sich die Liquiditätsquote des Fonds mit 4 % seit Jahresanfang nicht verändert. Zu berücksichtigen ist dabei die Ausschüttung von 3 %, die Ende April vorgenommen wurde.

Vielen Dank für Ihr Vertrauen!

Value-Holdings Capital Partners AG, Anlageberater

Tätigkeitsbericht (Fortsetzung)

Performance -EUR-



Top 10 Positionen

Gesellschaft	Land	Kategorie	Gewichtung
TRATON	Deutschland	Aktien	5.60%
Keller Group	Grossbritannien	Aktien	5.09%
SAF-Holland	Deutschland	Aktien	4.81%
SES Global	Luxemburg	Aktien	4.72%
Deutz AG	Deutschland	Aktien	4.38%
Alzchem Group Rg	Deutschland	Aktien	3.70%
Schaeffler	Deutschland	Aktien	3.70%
INDUS Holding Rg	Deutschland	Aktien	3.68%
Polytec Holding	Österreich	Aktien	3.45%
freenet AG	Deutschland	Aktien	3.41%
Total			42.52%

Tätigkeitsbericht (Fortsetzung)

Top 10 Investitionen

Gesellschaft	Land	Branche	Investitionen in EUR	Investitionen in %
Hugo Boss	Deutschland	Textilien, Bekleidung & Lederwaren	183'524.80	14.67%
PORR	Österreich	Baugewerbe & Baumaterial	168'829.11	13.50%
Swatch Group	Schweiz	Uhren & Schmuck	107'821.92	8.62%
Technotrans AG	Deutschland	Maschinen & Apparate	107'393.40	8.59%
Sixt	Deutschland	Verkehr & Transport	106'000.00	8.48%
db x-trackers SHORTDAX x2 DAILY ETF -1C-	Luxemburg	Anlagefonds & Vorsorgestiftungen	92'105.00	7.36%
Semperit AG Holding	Österreich	Gummi & Reifen	87'117.75	6.97%
SES Global	Luxemburg	Telekommunikation	86'180.00	6.89%
ForFarmers Rg	Niederlande	Landwirtschaft & Fischerei	70'821.98	5.66%
Polytec Holding	Österreich	Fahrzeuge	59'587.50	4.76%
Übrige	n.a.	n.a.	181'289.42	14.50%
Total Investitionen in der Geschäftsperiode			1'250'670.88	100.00%

Top 10 Desinvestitionen

Gesellschaft	Land	Branche	Desinvestitionen in EUR	Desinvestitionen in %
HBM Healthcare	Schweiz	Finanz-, Beteiligungs- & andere diversif. Ges.	194'122.36	11.38%
Siltronic	Deutschland	Elektronik & Halbleiter	182'289.80	10.68%
CECONOMY AG	Deutschland	Detailhandel, Warenhäuser	163'514.38	9.58%
Friedrich Vorwerk Group Rg	Deutschland	Finanz-, Beteiligungs- & andere diversif. Ges.	162'787.55	9.54%
K+S Aktiengesellschaft	Deutschland	Chemie	162'145.40	9.50%
KION GROUP	Deutschland	Maschinen & Apparate	135'538.50	7.94%
Alzchem Group Rg	Deutschland	Chemie	130'800.00	7.67%
Keller Group	Grossbritannien	Baugewerbe & Baumaterial	125'459.41	7.35%
SAF-Holland	Deutschland	Finanz-, Beteiligungs- & andere diversif. Ges.	98'202.50	5.76%
Hawesko Holding SE	Deutschland	Tabak und alkoholische Getränke	88'485.55	5.19%
Übrige	n.a.	n.a.	262'979.95	15.41%
Total Desinvestitionen in der Geschäftsperiode			1'706'325.39	100.00%

Vermögensrechnung

	28. Juni 2024	30. Juni 2023
	EUR	EUR
Bankguthaben auf Sicht	293'743.62	713'491.07
Bankguthaben auf Zeit	0.00	0.00
Wertpapiere und andere Anlagewerte	6'288'023.04	5'727'896.22
Derivate Finanzinstrumente	0.00	0.00
Sonstige Vermögenswerte	-83.47	11'475.61
Gesamtfondsvermögen	6'581'683.19	6'452'862.90
Verbindlichkeiten	-37'481.59	-35'543.24
Nettofondsvermögen	6'544'201.60	6'417'319.66

Ausserbilanzgeschäfte

Allfällige, am Ende der Berichtsperiode offene derivative Finanzinstrumente sind aus dem Vermögensinventar ersichtlich.

Allfällige, am Bilanzstichtag ausgeliehene Wertpapiere (Securities Lending) sind aus dem Vermögensinventar ersichtlich.

Am Bilanzstichtag waren keine aufgenommenen Kredite ausstehend.

Erfolgsrechnung

	01.01.2024 - 28.06.2024	01.01.2023 - 30.06.2023
	EUR	EUR
Ertrag		
Aktien	177'544.18	166'384.43
Obligationen, Wandelobligationen, Optionsanleihen	2'248.42	0.00
Ertrag Bankguthaben	2'306.32	0.00
Sonstige Erträge	5'325.56	0.00
Einkauf laufender Erträge (ELE)	59.38	74.14
Total Ertrag	187'483.86	166'458.57
Aufwand		
Verwaltungsgebühr	33'097.59	30'979.68
Verwahrstellengebühr	3'309.65	3'098.05
Revisionsaufwand	5'172.87	5'026.95
Passivzinsen	102.64	0.00
Sonstige Aufwendungen	15'877.90	14'763.89
Ausrichtung laufender Erträge (ALE)	-762.15	544.24
Total Aufwand	56'798.50	54'412.81
Nettoertrag	130'685.36	112'045.76
Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	323'454.38	126'292.15
Realisierter Erfolg	454'139.74	238'337.91
Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	-39'675.06	448'352.86
Gesamterfolg	414'464.68	686'690.77

Veränderung des Nettofondsvermögens

01.01.2024 - 28.06.2024
EUR

Nettofondsvermögen zu Beginn der Periode	6'725'398.25
Ausschüttung	-192'366.51
Saldo aus dem Anteilsverkehr	-403'294.82
Gesamterfolg	414'464.68
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	6'544'201.60

Anzahl Anteile im Umlauf

Value-Holdings Dividenden Fund

01.01.2024 - 28.06.2024

Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	452'775.070
Neu ausgegebene Anteile	6'276.992
Zurückgenommene Anteile	-32'832.000
Anzahl Anteile am Ende der Periode	426'220.062

Kennzahlen

Value-Holdings Dividenden Fund	28.06.2024	31.12.2023	31.12.2022
Nettofondsvermögen in EUR	6'544'201.60	6'725'398.25	5'576'272.49
Ausstehende Anteile	426'220.062	452'775.070	428'927.018
Inventarwert pro Anteil in EUR	15.35	14.85	13.00
Performance in %	6.35	17.43	-11.71
Performance in % seit Liberierung am 01.07.2008	80.77	69.79	44.59
OGC/TER 1 in %	1.69	1.68	1.79
Transaktionskosten in EUR	11'340.50	11'221.42	13'693.83

Rechtliche Hinweise

Die historische Wertentwicklung eines Anteils ist keine Garantie für die laufende und zukünftige Performance. Der Wert eines Anteils kann jederzeit steigen oder fallen. Die Performancedaten lassen zudem die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

OGC/TER 1 (nachstehend TER genannt)

Sofern Anteile anderer Fonds (Zielfonds) im Umfang von mindestens 10% des Fondsvermögens erworben werden, wird eine synthetische TER berechnet. Die TER des Fonds setzt sich aus Kosten, welche auf Ebene des Fonds direkt angefallen sind und im Falle der Berechnung der synthetischen TER zusätzlich aus der anteilmässigen TER der einzelnen Zielfonds, gewichtet nach deren Anteil am Stichtag sowie der effektiv bezahlten Ausgabeauf- und Rücknahmeabschläge der Zielfonds, zusammen.

Historische Ausschüttungen

Value-Holdings Dividenden Fund

Rechnungsjahr	Ex-Datum	Valuta-Datum	Ausschüttungsart	Total pro Anteil in EUR
31.12.2015	11.04.2016	13.04.2016	Realisierter Erfolg	0.05
31.12.2016	04.04.2017	06.04.2017	Realisierter Erfolg	0.06
31.12.2017	13.04.2018	17.04.2018	Realisierter Erfolg	0.12
31.12.2018	09.04.2019	11.04.2019	Realisierter Erfolg	0.06
31.12.2019	22.04.2020	24.04.2020	Realisierter Erfolg	0.25
31.12.2020	15.04.2021	19.04.2021	Realisierter Erfolg	0.36
31.12.2021	12.04.2022	13.04.2022	Realisierter Erfolg	0.46
31.12.2022	12.04.2023	14.04.2023	Realisierter Erfolg	0.39
31.12.2023	29.04.2024	02.05.2024	Realisierter Erfolg	0.45

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe ¹⁾	Verkäufe ¹⁾	Bestand per 28.06.2024	Kurs	Kurswert in EUR	% des NIW
WERTPAPIERE UND ANDERE ANLAGEWERTE							
BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE							
Aktien							
CHF	Carlo Gavazzi Rg CH1278877563	0.00	0.00	500.00	276.00	143'325	2.19%
CHF	Swatch Group CH0012255144	2'750.00	0.00	5'250.00	36.70	200'109	3.06%
EUR	Alzchem Group Rg DE000A2YNT30	0.00	3'000.00	5'000.00	48.40	242'000	3.70%
EUR	BASF SE DE000BASF111	0.00	0.00	2'500.00	45.19	112'963	1.73%
EUR	BIC (Societe) FR0000120966	0.00	0.00	2'250.00	55.00	123'750	1.89%
EUR	Cliq Digital Rg DE000A35JS40	1'500.00	0.00	10'000.00	6.76	67'600	1.03%
EUR	Deutz AG DE0006305006	0.00	0.00	47'500.00	6.03	286'425	4.38%
EUR	EMAK SPA IT0001237053	0.00	0.00	125'000.00	1.01	126'000	1.93%
EUR	Evonik Industries AG DE000EVNK013	0.00	0.00	10'000.00	19.05	190'500	2.91%
EUR	ForFarmers Rg NL0011832811	30'000.00	0.00	60'000.00	2.70	161'700	2.47%
EUR	freenet AG DE000A0Z2ZZ5	0.00	0.00	9'000.00	24.80	223'200	3.41%
EUR	Fresenius AG DE0005785604	0.00	0.00	7'000.00	27.88	195'160	2.98%
EUR	HORNBACH Holding DE0006083405	0.00	0.00	2'500.00	78.70	196'750	3.01%
EUR	Hugo Boss DE000A1PHFF7	4'000.00	0.00	4'000.00	41.77	167'080	2.55%
EUR	INDUS Holding Rg DE0006200108	2'500.00	0.00	10'000.00	24.05	240'500	3.68%
EUR	Mercedes-Benz Grp AG DE0007100000	0.00	0.00	3'000.00	64.57	193'710	2.96%
EUR	Orsero IT0005138703	0.00	0.00	12'000.00	12.58	150'960	2.31%
EUR	Polytec Holding AT0000A00XX9	18'750.00	0.00	67'500.00	3.34	225'450	3.45%
EUR	PORR AT0000609607	12'906.00	0.00	15'000.00	14.00	210'000	3.21%
EUR	Quadiant FR0000120560	0.00	4'000.00	11'500.00	17.44	200'560	3.06%
EUR	SAF-Holland DE000SAFH001	0.00	5'303.00	17'000.00	18.50	314'500	4.81%
EUR	Schaeffler DE000SHA0159	0.00	0.00	45'000.00	5.38	241'875	3.70%
EUR	Semperit AG Holding AT0000785555	7'500.00	0.00	17'500.00	10.86	190'050	2.90%

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe ¹⁾	Verkäufe ¹⁾	Bestand per 28.06.2024	Kurs	Kurswert in EUR	% des NIW
EUR	Servizi Italia IT0003814537	0.00	0.00	80'093.00	1.83	146'170	2.23%
EUR	SES Global LU0088087324	20'000.00	0.00	65'000.00	4.76	309'140	4.72%
EUR	Sixt DE0007231334	2'000.00	0.00	2'000.00	51.40	102'800	1.57%
EUR	SMT Scharf AG Rg DE000A3DRAE2	0.00	0.00	10'000.00	6.65	66'500	1.02%
EUR	Technotrans AG DE000A0XYGA7	6'000.00	0.00	12'000.00	17.80	213'600	3.26%
EUR	TRATON DE000TRAT0N7	0.00	1'500.00	12'000.00	30.55	366'600	5.60%
EUR	ZUMTOBEL AG AT0000837307	9'993.00	0.00	26'000.00	6.20	161'200	2.46%
GBP	Keller Group GB0004866223	0.00	9'000.00	23'000.00	12.28	333'127	5.09%
						6'103'303	93.26%
Exchange Traded Funds							
EUR	db x-trackers SHORTDAX x2 DAILY ETF -1C- LU0411075020	100'000.00	0.00	200'000.00	0.92	184'720	2.82%
						184'720	2.82%
TOTAL BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE						6'288'023	96.09%
AN EINEM ANDEREN, DEM PUBLIKUM OFFENSTEHENDEN MARKT GEHANDELTE ANLAGEWERTE							
Aktien							
EUR	Folli Follie Group GRS294003009	0.00	0.00	15'000.00	0.00	0	0.00%
						0	0.00%
TOTAL AN EINEM ANDEREN, DEM PUBLIKUM OFFENSTEHENDEN MARKT GEHANDELTE ANLAGEWERTE						0	0.00%
TOTAL WERTPAPIERE UND ANDERE ANLAGEWERTE						6'288'023	96.09%
EUR	Kontokorrentguthaben					293'744	4.49%

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe ¹⁾	Verkäufe ¹⁾	Bestand per 28.06.2024	Kurs	Kurswert in EUR	% des NIW
EUR	Sonstige Vermögenswerte					-83	0.00%
GESAMTFONDSVERMÖGEN						6'581'683	100.57%
EUR	Forderungen und Verbindlichkeiten					-37'482	-0.57%
NETTOFONDSVERMÖGEN						6'544'202	100.00%

Durch Rundung bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Fussnoten:

- 1) Inkl. Split, Gratisaktien und Zuteilung aus Anrechten
- 2) Vollständig oder teilweise ausgeliehene Wertpapiere (Securities Lending)

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Umsatzliste

Geschäfte, die nicht mehr im Vermögensinventar erscheinen:

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe	Verkäufe
BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE			
Aktien			
CHF	HBM Healthcare CH0012627250	250	1'000
EUR	CECONOMY AG DE0007257503	0	50'000
EUR	Cementir Holding NL0013995087	0	5'492
EUR	Friedrich Vorwerk Group Rg DE000A255F11	0	10'000
EUR	Hawesko Holding SE DE0006042708	0	2'950
EUR	K+S Aktiengesellschaft DE000KSAG888	0	11'500
EUR	KION GROUP DE000KGX8881	0	3'000
EUR	Neodecortech IT0005275778	0	25'000
EUR	Siltronic DE000WAF3001	0	2'000

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Verwaltungsgebühren für im OGAW gehaltene Bestände an Zielfonds

Zielfonds der Verwaltungsgesellschaft IFM Independent Fund Management AG

Bezeichnung	ISIN	VWG Zielfonds in % p.a.
keine vorhanden		

Zielfonds anderer Verwaltungsgesellschaften

Bezeichnung	ISIN	VWG Zielfonds in % p.a.
db x-trackers SHORTDAX x2 DAILY ETF -1C-	LU041 1075020	0.60%

Ergänzende Angaben

Basisinformationen

	Value-Holdings Dividenden Fund - Value-Holdings Dividenden Fund
Anteilklassen	-EUR-
ISIN-Nummer	LI0039541953
Liberierung	1. Juli 2008
Rechnungswährung des Fonds	Euro (EUR)
Referenzwährung der Anteilklassen	Euro (EUR)
Abschluss Rechnungsjahr	31. Dezember
Abschluss erstes Rechnungsjahr	31. Dezember 2008
Erfolgsverwendung	Ausschüttend
Ausgabeaufschlag	keiner
Rücknahmeabschlag	keiner
Rücknahmeabschlag zugunsten Fonds	keiner
Gebühr für Anlageentscheid, Risikomanagement und Vertrieb	max. 1%
Performance Fee	keine
max. Administrationsgebühr	0.20% p.a. zzgl. max CHF 40'000.-- p.a.
max. Verwahrstellengebühr	max. 0.15%
Aufsichtsabgabe	
Einzelfonds	CHF 2'000.-- p.a.
Umbrella-Fonds für den ersten Teilfonds	CHF 2'000.-- p.a.
für jeden weiteren Teilfonds	CHF 1'000.-- p.a.
Zusatzabgabe	0.0015% p.a. des Nettovermögens des Einzelfonds resp. Umbrellafonds
Errichtungskosten	werden linear über 3 Jahre abgeschrieben
Internet	www.ifm.li www.lafv.li www.fundinfo.com
Kursinformationen	
Bloomberg	IFOSVHE LE
Telekurs	3954195

Ergänzende Angaben

Wechselkurse per Berichtsdatum	EUR 1 = CHF 0.9629 EUR 1 = GBP 0.8478	CHF 1 = EUR 1.0386 GBP 1 = EUR 1.1795
Vertriebsländer		
Private Anleger	LI, DE	
Professionelle Anleger	LI, DE	
Qualifizierte Anleger	CH	
ESG	Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologische nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.	
Publikation des Fonds	Der Prospekt, der Treuhandvertrag bzw. der Fondsvertrag bzw. die Satzung und die Anlagebedingungen sowie der Anhang A „OGAW im Überblick“ bzw. "Teilfonds im Überblick", die Basisinformationsblätter (PRIIP-KID), sowie der neueste Jahres- und Halbjahresbericht, sofern deren Publikation bereits erfolgte, 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.	
Hinterlegungsstellen	SIX SIS AG, Zürich	
TER Berechnung	Die TER wurde nach der in der CESR-Guideline 09-949 dargestellten und in der CESR-Guideline 09-1028 festgelegten Methode (ongoing charges) berechnet.	
Transaktionskosten	Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Geschäftsjahr für Rechnung des Fonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Vermögensgegenständen stehen.	
Angaben zur Vergütungspolitik	Die IFM Independent Fund Management AG („IFM“) unterliegt den für Verwaltungsgesellschaften nach dem Gesetz über bestimmte Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (UCITSG) und den für AIFM nach dem Gesetz über die Verwalter alternativer Investmentfonds (AIFMG) geltenden aufsichtsrechtlichen Vorgaben im Hinblick auf die Gestaltung ihrer Vergütungsgrundsätze und –praktiken. Die detaillierte Ausgestaltung hat die IFM in einer internen Weisung zur Vergütungspolitik und –praxis geregelt. Die interne Weisung soll das Eingehen übermässiger Risiken verhindern und enthält geeignete Massnahmen, um Interessenskonflikte zu vermeiden sowie eine nachhaltige Vergütungspolitik zu erreichen. Informationen zur aktuellen Vergütungspolitik und –praxis der Verwaltungsgesellschaft sind im Internet unter www.ifm.li veröffentlicht. Auf Anfrage von Anlegern stellt die Verwaltungsgesellschaft weitere Informationen kostenlos zur Verfügung.	
Risikomanagement		
Berechnungsmethode Gesamtrisiko	Commitment-Approach	

Ergänzende Angaben

Bewertungsgrundsätze

Das Vermögen des OGAW wird nach folgenden Grundsätzen bewertet:

1. Wertpapiere, die an einer Börse amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren Kurs bewertet. Wird ein Wertpapier an mehreren Börsen amtlich notiert, ist der zuletzt verfügbare Kurs jener Börse massgebend, die der Hauptmarkt für dieses Wertpapier ist.
2. Wertpapiere, die nicht an einer Börse amtlich notiert sind, die aber an einem dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden, werden zum letzten verfügbaren Kurs bewertet. Wird ein Wertpapier an verschiedenen dem Publikum offenstehenden Märkten gehandelt, ist grundsätzlich der zuletzt verfügbare Kurs jenes Marktes massgebend, der die höchste Liquidität aufweist.
3. Wertpapiere oder Geldmarktinstrumente mit einer Restlaufzeit von weniger als 397 Tagen können mit der Differenz zwischen Einstandspreis (Erwerbspreis) und Rückzahlungspreis (Preis bei Endfälligkeit) linear ab- oder zugeschrieben werden. Eine Bewertung zum aktuellen Marktpreis kann unterbleiben, wenn der Rückzahlungspreis bekannt und fixiert ist. Allfällige Bonitätsveränderungen werden zusätzlich berücksichtigt.
4. Anlagen, deren Kurs nicht marktgerecht ist und diejenigen Vermögenswerte, die nicht unter Ziffer 1, Ziffer 2 und Ziffer 3 oben fallen, werden mit dem Preis eingesetzt, der bei sorgfältigem Verkauf im Zeitpunkt der Bewertung wahrscheinlich erzielt würde und der nach Treu und Glauben durch die Geschäftsleitung der Verwaltungsgesellschaft oder unter deren Leitung oder Aufsicht durch Beauftragte bestimmt wird.
5. OTC-Derivate werden auf einer von der Verwaltungsgesellschaft festzulegenden und überprüfbaren Bewertung auf Tagesbasis bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und nach allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbaren Bewertungsmodellen auf der Grundlage des wahrscheinlich erreichbaren Verkaufswertes festlegt.
6. OGAW bzw. Organismen für gemeinsame Anlagen (OGA) werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Nettoinventarwert bewertet. Falls für Anteile die Rücknahme ausgesetzt ist oder bei geschlossenen OGA kein Rücknahmeanspruch besteht oder keine Rücknahmepreise festgelegt werden, werden diese Anteile ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbaren Bewertungsmodellen festlegt.
7. Falls für die jeweiligen Vermögensgegenstände kein handelbarer Kurs verfügbar ist, werden diese Vermögensgegenstände, ebenso wie die sonstigen gesetzlich zulässigen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und nach allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbaren Bewertungsmodellen auf der Grundlage des wahrscheinlich erreichbaren Verkaufswertes festlegt.
8. Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich aufgelaufener Zinsen bewertet.
9. Der Marktwert von Wertpapieren und anderen Anlagen, die auf eine andere Währung als die Währung des OGAW lauten, wird zum letzten Devisenmittelkurs in die Währung des OGAW umgerechnet.

Die Bewertung erfolgt durch die Verwaltungsgesellschaft.

Die Verwaltungsgesellschaft ist berechtigt, zeitweise andere adäquate Bewertungsprinzipien für das Vermögen des OGAW anzuwenden, falls die oben erwähnten Kriterien zur Bewertung auf Grund aussergewöhnlicher Ereignisse unmöglich oder unzweckmässig erscheinen. Bei massiven Rücknahmeanträgen kann die Verwaltungsgesellschaft die Anteile des OGAW auf der Basis der Kurse bewerten, zu welchen die notwendigen Verkäufe von Wertpapieren voraussichtlich getätigt werden. In diesem Fall wird für gleichzeitig eingereichte Zeichnungs- und Rücknahmeanträge dieselbe Berechnungsmethode angewandt.

Spezifische Informationen für einzelne Vertriebsländer

Hinweise für Anleger in Deutschland

Die Gesellschaft hat ihre Absicht, Anteile in der Bundesrepublik Deutschland zu vertreiben, angezeigt und ist seit Abschluss des Anzeigeverfahrens zum Vertrieb berechtigt.

Einrichtung nach § 306a KAGB:

IFM Independent Fund Management AG
Landstrasse 30
LI-9494 Schaan
Email: info@ifm.li

Zeichnungs-, Zahlungs-, Rücknahmeanträge und Umtauschanträge für die Anteile werden nach Massgabe der Verkaufsunterlagen verarbeitet.

Anleger werden von der Einrichtung darüber informiert, wie die vorstehend genannten Aufträge erteilt werden können und wie Rücknahmeerlöse ausgezahlt werden.

Die IFM Independent Fund Management AG hat Verfahren eingerichtet und Vorkehrungen in Bezug auf die Wahrnehmung und Sicherstellung von Anlegerrechten nach Art. 15 der Richtlinie 2009/65/EG getroffen. Die Einrichtung erleichtert den Zugang im Geltungsbereich dieses Gesetzes und Anleger können bei der Einrichtung hierüber Informationen erhalten.

Der Verkaufsprospekt, die Basisinformationsblätter, der Treuhandvertrag bzw. Fondsvertrag bzw. die Satzung und die Anlagebedingungen des EU-OGAW und die Jahres- und Halbjahresberichte sind kostenlos in Papierform bei der Einrichtung oder elektronisch unter www.ifm.li oder bei der liechtensteinischen Verwahrstelle erhältlich.

Bei der Einrichtung sind kostenlos auch die Ausgabe-, Rücknahmepreise und Umtauschpreise sowie sonstige Angaben und Unterlagen, die im Fürstentum Liechtenstein zu veröffentlichen sind (z.B. die relevanten Verträge und Gesetze), erhältlich.

Die Einrichtung stellt Anlegern relevante Informationen über die Aufgaben, die die Einrichtung erfüllt, auf einem dauerhaften Datenträger zur Verfügung.

Die Einrichtung fungiert ausserdem als Kontaktstelle für die Kommunikation mit der BaFin.

Veröffentlichungen

Die Ausgabe-, Rücknahmepreise und Umtauschpreise werden auf www.fundinfo.com veröffentlicht. Sonstige Informationen für die Anleger werden auf www.fundinfo.com veröffentlicht.

In folgenden Fällen werden die Anleger mittels dauerhaften Datenträgers nach § 167 KAGB in deutscher Sprache und grundsätzlich in elektronischer Form informiert:

- a) Aussetzung der Rücknahme der Anteile des EU-OGAW,
- b) Kündigung der Verwaltung des EU-OGAW oder dessen Abwicklung,
- c) Änderungen der Anlagebedingungen, die mit den bisherigen Anlagegrundsätzen nicht vereinbar sind oder anlegerbenachteiligende Änderungen von wesentlichen Anlegerrechten oder anlegerbenachteiligende Änderungen, die die Vergütungen und Aufwendererstattungen betreffen, die aus dem Investmentvermögen entnommen werden können, einschliesslich der Hintergründe der Änderungen sowie der Rechte der Anleger in einer verständlichen Art und Weise; dabei ist mitzuteilen, wo und auf welche Weise weitere Informationen hierzu erlangt werden können,
- d) die Verschmelzung von EU-OGAW in Form von Verschmelzungsinformationen, die gemäss Artikel 43 der Richtlinie 2009/65/EG zu erstellen sind, und
- e) die Umwandlung eines EU-OGAW in einen Feederfonds oder die Änderungen eines Masterfonds in Form von Informationen, die gemäß Artikel 64 der Richtlinie 2009/65/EG zu erstellen sind.

Spezifische Informationen für einzelne Vertriebsländer

Hinweise für qualifizierte Anleger in der Schweiz

Dieser Fonds (kollektive Kapitalanlage) darf in der Schweiz ausschliesslich **qualifizierten Anlegern** nach Art. 10 des Kollektivanlagen-gesetz (KAG) angeboten werden.

1. Vertreter

Vertreter in der Schweiz ist die LLB Swiss Investment AG, Claridenstrasse 20, CH-8002 Zürich.

2. Zahlstelle

Zahlstelle in der Schweiz ist die Helvetische Bank AG, Seefeldstrasse 215, CH-8008 Zürich.

3. Bezugsort der massgeblichen Dokumente

Der Prospekt, der Treuhandvertrag, die Basisinformationsblätter (PRIIP-KID) sowie die Jahresberichte (und allfällige Halbjahresberichte) können kostenlos beim Vertreter sowie bei der Zahlstelle in der Schweiz bezogen werden.

4. Zahlung von Retrozessionen und Rabatten

4.1 Retrozessionen

Die Verwaltungsgesellschaft und dessen Beauftragte sowie die Verwahrstelle können Retrozessionen zur Deckung der Vertriebs- und Vermittlungstätigkeit von Fondsanteilen in der Schweiz oder von der Schweiz aus bezahlen. Als Vertriebs- und Vermittlungstätigkeit gilt insbesondere jede Tätigkeit, die darauf abzielt, den Vertrieb oder die Vermittlung von Fondsanteilen zu fördern, wie die Organisation von Road Shows, die Teilnahme an Veranstaltungen und Messen, die Herstellung von Werbematerial, die Schulung von Vertriebsmitarbeitern etc.

Retrozessionen gelten nicht als Rabatte, auch wenn sie ganz oder teilweise letztendlich an die Anleger weitergeleitet werden.

Die Offenlegung des Empfangs der Retrozessionen richtet sich nach den einschlägigen Bestimmungen des FIDLEG.

4.2 Rabatte

Die Verwaltungsgesellschaft und dessen Beauftragte können im Vertrieb in der Schweiz Rabatte auf Verlangen direkt an Anleger bezahlen. Rabatte dienen dazu, die auf die betreffenden Anleger entfallenden Gebühren und/oder Kosten zu reduzieren. Rabatte sind zulässig, sofern sie

- ◆ aus Gebühren der Verwaltungsgesellschaft bezahlt werden und somit das Fondsvermögen nicht zusätzlich belasten;
- ◆ aufgrund von objektiven Kriterien gewährt werden;
- ◆ sämtlichen Anlegern, welche die objektiven Kriterien erfüllen und Rabatte verlangen, unter gleichen zeitlichen Voraussetzungen im gleichen Umfang gewährt werden.

Die objektiven Kriterien zur Gewährung von Rabatten durch die Verwaltungsgesellschaft sind:

- ◆ Das vom Anleger gezeichnete Volumen bzw. das von ihm gehaltene Gesamtvolumen in der kollektiven Kapitalanlage oder gegebenenfalls in der Produktpalette des Promoters;
- ◆ die Höhe der vom Anleger generierten Gebühren;
- ◆ das vom Anleger praktizierte Anlageverhalten (z.B. erwartete Anlagedauer);

Auf Anfrage des Anlegers legt die Verwaltungsgesellschaft die entsprechende Höhe der Rabatte kostenlos offen.

5. Erfüllungsort und Gerichtsstand

Für die in der Schweiz angebotenen Anteile ist der Erfüllungsort am Sitz des Vertreters. Der Gerichtsstand liegt am Sitz des Vertreters oder am Sitz oder Wohnsitz des Anlegers.



IFM Independent Fund Management AG

Landstrasse 30 Postfach 355 9494 Schaan Fürstentum Liechtenstein T +423 235 04 50 F +423 235 04 51
info@ifm.li www.ifm.li HR FL-0001.532.594-8