

# Value-Holdings Umbrella Fund

Halbjahresbericht per 30.06.2023 (ungeprüft)

Kollektivtreuhänderschaft nach liechtensteinischem Recht des Typs  
Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (OGAW)



**VALUE-HOLDINGS**  
Capital Partners AG

## Inhaltsverzeichnis

<b>Organisation</b> .....	<b>3</b>
<b>Auf einen Blick</b> .....	<b>4</b>
<b>Value-Holdings Deutschland Fund</b> .....	<b>6</b>
Vermögensrechnung per 30.06.2023 .....	6
Erfolgsrechnung vom 01.01.2023 bis 30.06.2023 .....	7
3-Jahres-Vergleich .....	8
Veränderung des Nettovermögens .....	9
Anteile im Umlauf .....	10
Vermögensinventar per 30.06.2023 .....	11
Derivative Finanzinstrumente .....	13
<b>Ergänzende Angaben</b> .....	<b>14</b>

Die Anteile dürfen weder an US-Bürger noch an in den USA domizilierte Personen verkauft werden.

## Organisation

### Verwaltungsgesellschaft

VP Fund Solutions (Liechtenstein) AG  
Aeulestrasse 6  
LI-9490 Vaduz

### Verwaltungsrat

Felix Brill (Vorsitzender), Zürich (CH)  
Michael Jent (Mitglied), Brütten (CH)  
Romain Pierre Moebus (Mitglied), Born (LU)

### Geschäftsleitung

Daniel Siepmann (Vorsitzender),  
Wilten b. Wollerau (CH)  
Martin Jonasch (Mitglied), Schaan (LI)  
Wolfdieter Schnee (Mitglied), Rankweil (AT)

### Portfolio Manager

VP Fund Solutions (Liechtenstein) AG  
Aeulestrasse 6  
LI-9490 Vaduz

### Anlageberater

Value-Holdings Capital Partners AG  
Herr Georg Geiger  
Bahnhofstrasse 30  
DE-86150 Augsburg

### Verwahrstelle

VP Bank AG  
Aeulestrasse 6  
LI-9490 Vaduz

### Wirtschaftsprüfer

Grant Thornton AG  
Bahnhofstrasse 15  
LI-9494 Schaan

### Vertriebsträger

VP Fund Solutions (Luxembourg) SA  
2, rue Edward Steichen  
LU-2540 Luxemburg

### Register- und Transferstelle

VP Bank AG  
Aeulestrasse 6  
LI-9490 Vaduz

### Informationsstelle Deutschland

Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG  
Kaiserstrasse 24  
DE-60311 Frankfurt am Main

### Publikationsorgan Deutschland

fundinfo AG  
Staffelstrasse 12  
CH-8045 Zürich

### Zahlstelle Deutschland

Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG  
Kaiserstrasse 24  
DE-60311 Frankfurt am Main

### Publikationsorgan Liechtenstein

LAFV (Liechtensteinischer Anlagefondsverband)  
Meierhofstrasse 2  
LI-9490 Vaduz

## Auf einen Blick

Nettovermögen per 30.06.2023 EUR 27.4 Millionen

### Nettoinventarwert pro Anteil per 30.06.2023

Value-Holdings Deutschland Fund (EUR) EUR 4'062.07

### Rendite<sup>1</sup>

Value-Holdings Deutschland Fund (EUR) seit 31.12.2022 9.44 %

### Liberierung

Value-Holdings Deutschland Fund (EUR) per 15.05.2002

### Total Expense Ratio (TER)<sup>2</sup>

Value-Holdings Deutschland Fund (EUR) mit Performance Fee 1.26 % ohne Performance Fee 1.26 %

### Portfolio Turnover Rate (PTR)<sup>3</sup>

Value-Holdings Deutschland Fund 18.15 %

### Erfolgsverwendung

Value-Holdings Deutschland Fund (EUR) Ausschüttend

### Performance Fee

Value-Holdings Deutschland Fund (EUR) 10% mit Hurdle Rate mit High Watermark

### Kommissionen/Gebühren

Value-Holdings Deutschland Fund (EUR) Pauschale Entschädigung (max.) 1.250 %

Value-Holdings Deutschland Fund

zuzüglich bis zu (p.a.)

EUR 25'000.00

Value-Holdings Deutschland Fund (EUR) Ausgabekommission zugunsten Dritter (max.) 0.00 %

Ausgabekommission zugunsten Fonds (max.) n/a

Value-Holdings Deutschland Fund (EUR) Rücknahmekommission zugunsten Dritter (max.) 0.00 %

Rücknahmekommission zugunsten Fonds (max.) n/a

<sup>1</sup> Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

<sup>2</sup> Diese Kennziffer drückt die Gesamtheit derjenigen Kommissionen und Kosten, die laufend dem Fondsvermögen belastet werden (Betriebsaufwand), retrospektiv in einem %-Satz des Nettofondsvermögens aus.

<sup>3</sup> Diese Kennziffer gibt an, wie viele Transaktionen auf Basis einer jährlichen Berechnung im Vermögen eines Fonds vorgenommen wurden.

Value-Holdings Deutschland Fund (EUR)	<b>Konversionsgebühr zugunsten Dritter (max.)</b> 0.00 %	<b>Konversionsgebühr zugunsten Fonds (max.)</b> n/a
Value-Holdings Deutschland Fund (EUR)	<b>Fondsdomizil</b> Liechtenstein	<b>ISIN</b> LI0013873901

# Value-Holdings Deutschland Fund

## Vermögensrechnung per 30.06.2023

Value-Holdings Deutschland Fund	(in EUR)
Bankguthaben	
Bankguthaben auf Sicht	3'608'504.71
Bankguthaben auf Zeit	4'000'000.00
Wertpapiere	
Aktien	19'126'089.15
Andere Wertpapiere und Wertrechte	
Fonds	723'140.00
<b>Gesamtvermögen</b>	<b>27'457'733.86</b>
Verbindlichkeiten	-86'799.52
<b>Nettovermögen</b>	<b>27'370'934.34</b>
<b>Anteile im Umlauf</b>	<b>6'738.167</b>
<b>Nettoinventarwert pro Anteil</b>	
Anteilklasse EUR	EUR 4'062.07

## Erfolgsrechnung vom 01.01.2023 bis 30.06.2023

Value-Holdings Deutschland Fund	(in EUR)
Erträge der Bankguthaben	3'740.79
Erträge der Geldmarktinstrumente	12'141.67
Erträge der Wertpapiere Aktien	647'894.10
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	1'464.88
<b>Total Erträge</b>	<b>665'241.44</b>
Verwaltungsvergütung	27'496.02
Anlageberatervergütung	103'110.02
Verwahrstellenvergütung	13'747.95
Sonstige Aufwendungen	29'919.27
Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen	2'949.59
<b>Total Aufwendungen</b>	<b>177'222.85</b>
<b>Nettoerfolg</b>	<b>488'018.59</b>
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste	1'560'477.69
Realisierter Erfolg	2'048'496.28
Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende	348'725.64
<b>Gesamterfolg</b>	<b>2'397'221.92</b>

## 3-Jahres-Vergleich

Value-Holdings Deutschland Fund

(in EUR)

### Nettovermögen

31.12.2021	29'006'102.38
31.12.2022	25'419'823.73
30.06.2023	27'370'934.34

### Anteile im Umlauf

31.12.2021	6'559.614
31.12.2022	6'812.287
30.06.2023	6'738.167

### Nettoinventarwert pro Anteil

31.12.2021	4'421.92
31.12.2022	3'731.47
30.06.2023	4'062.07



## Veränderung des Nettovermögens

Value-Holdings Deutschland Fund	(in EUR)
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	25'419'823.73
Ausschüttungen	-148'813.52
Mittelveränderung aus Anteilsausgaben	721'275.46
Mittelveränderung aus Anteilsrücknahmen	-1'020'057.96
Ertragsausgleich	1'484.71
Gesamterfolg	2'397'221.92
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	27'370'934.34

## Anteile im Umlauf

Value-Holdings Deutschland Fund

---

Stand zu Beginn der Berichtsperiode	6'812.287
Neu ausgegebene Anteile	175.583
Zurückgenommene Anteile	-249.703
Stand am Ende der Berichtsperiode	6'738.167

## Vermögensinventar per 30.06.2023

### Value-Holdings Deutschland Fund

	Anfangsbestand 01.01.2023	Käufe <sup>1</sup>	Verkäufe <sup>1</sup>	Endbestand 30.06.2023	Kurs	Kurswert in EUR	% des NAV
<b>Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden</b>							
<b>Aktien</b>							
<b>Aktien in EUR</b>							
SAF-HOLLAND (I)	130'000	0	0	130'000	12.80	1'664'000	6.08
Hawesko Holding (I)	39'500	0	0	39'500	38.10	1'504'950	5.50
TRATON (I)	72'578	0	0	72'578	19.60	1'422'529	5.20
Ringmetall (N)	390'000	20'000	0	410'000	3.22	1'320'200	4.82
Deutz (I)	210'000	0	0	210'000	5.39	1'130'850	4.13
STO Vz I /VZ	7'000	0	0	7'000	153.60	1'075'200	3.93
Siltronic (N)	15'000	0	0	15'000	70.00	1'050'000	3.84
KIOGROUP (I)	24'000	2'500	0	26'500	36.86	976'790	3.57
Evonik Industr (N)	54'000	0	0	54'000	17.43	941'220	3.44
Mercedes-BenzGr (N)	12'000	500	0	12'500	73.67	920'875	3.36
SMT Scharf (N)	92'337	0	0	92'337	9.75	900'286	3.29
BASF (N)	20'000	0	0	20'000	44.47	889'400	3.25
LANXESS (I)	28'000	0	0	28'000	27.60	772'800	2.82
Fresenius (I)	30'000	0	0	30'000	25.37	761'100	2.78
HORNBACH Hold (I)	8'000	2'000	0	10'000	72.25	722'500	2.64
METRO (I)	90'000	0	0	90'000	7.44	669'600	2.45
Bauer (I)	50'000	33'333	0	83'333	6.20	516'665	1.89
Schaeffler Vz I /VZ	85'000	0	0	85'000	5.65	479'825	1.75
freenet (N)	20'000	0	0	20'000	22.98	459'600	1.68
q.beyond (N)	600'000	0	0	600'000	0.65	391'200	1.43
Fried Vorw Gr (I)	0	35'000	0	35'000	10.96	383'600	1.40
SHS Viveon (I)	95'000	0	0	95'000	1.82	172'900	0.63
BMW Vz I /VZ	18'000	0	18'000	0	0.00	0	0.00
HeidelbergMat (I)	18'000	0	18'000	0	0.00	0	0.00
Hochtief (I)	20'000	0	20'000	0	0.00	0	0.00
Siemens Health (N)	11'000	0	11'000	0	0.00	0	0.00
TAKKT (I)	31'224	0	31'224	0	0.00	0	0.00
<b>Total Aktien in EUR</b>						<b>19'126'089</b>	<b>69.88</b>
<b>Total Aktien</b>						<b>19'126'089</b>	<b>69.88</b>
<b>Bezugsrechte</b>							
<b>Bezugsrechte in EUR</b>							
BR Bauer AG 09.03.23	0	50'000	50'000	0	0.00	0	0.00
<b>Total Bezugsrechte in EUR</b>						<b>0</b>	<b>0.00</b>
<b>Total Bezugsrechte</b>						<b>0</b>	<b>0.00</b>
<b>Total Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden</b>						<b>19'126'089</b>	<b>69.88</b>
<b>Total Wertpapiere</b>						<b>19'126'089</b>	<b>69.88</b>
<b>Andere Wertpapiere und Wertrechte, die auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden</b>							
<b>Fonds</b>							
<b>Fonds in EUR</b>							
ScherrerSmCapEu -A-	2'000	0	0	2'000	361.57	723'140	2.64
<b>Total Fonds in EUR</b>						<b>723'140</b>	<b>2.64</b>
<b>Total Fonds</b>						<b>723'140</b>	<b>2.64</b>
<b>Total Andere Wertpapiere und Wertrechte, die auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden</b>						<b>723'140</b>	<b>2.64</b>

	Anfangsbestand 01.01.2023	Käufe <sup>1</sup>	Verkäufe <sup>1</sup>	Endbestand 30.06.2023	Kurs	Kurswert in EUR	% des NAV
Total Andere Wertpapiere und Wertrechte						723'140	2.64
Bankguthaben						7'608'505	27.80
Gesamtvermögen						27'457'734	100.32
Verbindlichkeiten						-86'800	-0.32
Nettovermögen						27'370'934	100.00

<sup>1</sup> inklusive Split, Umtausch, Gratisaktien und Zuteilung aus Anrechten

## Derivative Finanzinstrumente

Während der Berichtsperiode wurden keine derivativen Transaktionen getätigt.

## Ergänzende Angaben

### Jahresabschluss

Letzter Kalendertag des Monats Dezember.

### Rechnungseinheit

Berichtswährung des OGAW: EUR

Währung der Portfolios und deren Anteilklassen:

Value-Holdings Deutschland Fund: EUR

- Anteilklasse EUR: EUR

### Bewertungsgrundsätze

Die Bewertung des Vermögens erfolgt nach den in den konstituierenden Dokumenten genannten Grundsätzen.

### Risikomanagement Methode

Das Derivatrisiko wird gemäss Commitment Ansatz berechnet.

### Transaktionskosten

- Anteilklasse EUR: EUR 8'592.31

### Hinterlegungsstellen

Die Wertpapiere waren per Ende der Berichtsperiode bei folgender Hinterlegungsstelle deponiert:

- SIX SIS AG, Olten, Schweiz

### Vertriebsländer

Der Fonds wird zum Berichtsstichtag in folgenden Ländern vertrieben:

- Deutschland

- Liechtenstein

### Steuerliche Transparenz

Der Fonds ist zum Berichtsstichtag in folgenden Ländern steuerlich transparent:

- Deutschland

- Liechtenstein

- Schweiz

### Anlegerinformationen

Die konstituierenden Dokumente, die Prospekte, die Basisinformationsblätter für verpackte Anlageprodukte für Kleinanleger und Versicherungsanlageprodukte (PRIIP), die letzten verfügbaren Jahres- und Halbjahresberichte, die aktuellen Anteilspreise sowie weitere Informationen sind kostenlos in deutscher Sprache auf folgenden Webseiten erhältlich: [www.vpfundsolutions.li](http://www.vpfundsolutions.li), [www.lafv.li](http://www.lafv.li).

Mitteilung an die Anleger – 14.04.2023

## Value-Holdings Umbrella Fund

Der Prospekt inkl. konstituierende Dokumente (Treuhandvertrag) wurde wie folgt angepasst:

- Aufnahme der Beschreibung des Performance-Fee Modells (High Water Mark vs. High on High Modell) gemäss den ESMA Leitlinien zur erfolgsabhängigen Vergütung in OGAW und bestimmten Arten von AIF
- Anpassung des Gebührenmodells (Konkretisierung der Darstellung der Gebühren und Ergänzung weiterer Aufwendungen)

Ziffer	Anpassungen
Prospekt Ziffer 2.2.2.6 Lombardgeschäft	Streichung Beschreibung Lombardgeschäft
Treuhandvertrag Ziffer 1.6.2 Verkaufsrestriktionen	Konkretisierung der Verkaufsrestriktionen
Treuhandvertrag Ziffer 3.10 Kosten	Konkretisierung der Kostenpassagen und Aufnahme folgender Kostenbeschreibungen: <i>r) Interne und externe Aufwendungen zur Registrierung und Aufrechterhaltung der Registrierung des Fonds und des Teilfonds bei einer Registrierungsorganisation für die Rechtsträger-Kennung (Legal Entity Identifier).</i> <i>s) Interne und externe Aufwendungen für die Erstellung, Beschaffung und Validierung von Nachhaltigkeitsbezogenen Offenlegungen (beispielsweise die Erstellung von ESG bezogenen vorvertraglichen und periodischen Offenlegungen, Beschaffung von Distributions-Dokumenten wie das "European ESG Template", Beschaffung von Nachhaltigkeitsratings oder -analysen wie beispielsweise ESG Research, Beschaffung von Indikatoren wie beispielsweise die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren, Beschaffung und Validierung von Taxonomie bezogenen Kalkulationen etc.)</i>
Treuhandvertrag Ziffer 3.10.2.3 Vom Anlageerfolg abhängiger Aufwand (Performance Fee)	Aufnahme der Beschreibung des Performance-Fee Modells (High Water Mark vs. High on High Modell) gemäss den ESMA Leitlinien zur erfolgsabhängigen Vergütung in OGAW und bestimmten Arten von AIF
Anhang I Ziffer 1.3 Nachhaltigkeitsbezogene Offenlegung	Ergänzung der nachhaltigkeitsbezogenen Offenlegung um folgende Passage: <i>"Der Umgang mit nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren auf Ebene der VP Fund Solutions (Liechtenstein) AG kann hier eingesehen werden: <a href="https://vpfundsolutions.vpbank.com/de/kundeninformationen/esg">https://vpfundsolutions.vpbank.com/de/kundeninformationen/esg</a>"</i>
Anhang I Ziffer 1.5.2	Anpassung Adresse Anlageberatung: <ul style="list-style-type: none"><li>• Bisher: Value-Holdings Capital Partners AG, 86359 Gersthofen</li></ul>

<b>Anlageberatung</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Neu: Value-Holdings Capital Partners AG, 86150 Augsburg</li> </ul>
<b>Anhang I Ziffer 1.7 Zulässige Techniken und Instrumente</b>	Streichung Angaben Lombardgeschäfte
Anhang I Ziffer 1.9.1	Aufnahme folgender Angaben: <ul style="list-style-type: none"> <li>• "Erstmalige Zeichnungsfrist" und "Erstmalige Liberierung"</li> </ul>
<b>Anhang I Ziffer 1.9.3.2</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Anpassung Bezeichnung:             <ul style="list-style-type: none"> <li>○ "Geschuldet" in "Kristallisierungsfrequenz"</li> <li>○ "Highwatermark Basis" in "Berechnungsbasis"</li> </ul> </li> <li>• Anpassung Formulierung Berechnung Performance Fee             <ul style="list-style-type: none"> <li>○ "Täglich" in "mit "jeder NAV-Berechnung"</li> </ul> </li> <li>• Aufnahme Angaben Performance Fee Modell: High on High Modell</li> <li>• Streichung Bezeichnung "Highwatermark"</li> </ul>
<b>Anhang II Spezifische Informationen Vertriebsland Deutschland</b>	Namensänderung der Zahlstelle und Informationsstelle <ul style="list-style-type: none"> <li>• Bisher: Hauck &amp; Aufhäuser Privatbankiers Aktiengesellschaft</li> <li>• Neu: Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG</li> </ul>
<b>Anhang III Performance Fee Beispiel</b>	Aufnahme der Beschreibung des Performance-Fee Modells

Die aktuelle Fassung der Fondsdokumente, der Jahresberichte sowie eines allfälligen Halbjahresberichts können bei der VP Fund Solutions (Liechtenstein) AG, der Verwahrstelle sowie bei Vertretern bzw. Informationsstellen in allfälligen Vertriebsländern kostenlos bezogen sowie auf der Website [www.vpfundsolutions.li](http://www.vpfundsolutions.li) oder des Liechtensteinischen Anlagefondsverbandes ([www.lafv.li](http://www.lafv.li)) abgerufen werden.

Anleger, die mit den genannten Änderungen nicht einverstanden sind, können ihre Anteile zurückgeben.

Die oben genannten Änderungen treten **per 14.04.2023** in Kraft.

Vaduz, im April 2023

### Ausschüttung Value-Holding Umbrella Fund

Geschäftsjahr 2022 per 31.12.2022

Ausschüttung Ex-Datum/Valuta Datum: 28.04.2023 / 03.05.2023

Teilfonds - Anteilsklasse	ISIN	Valor	Nettoertrag	Ausschüttung pro Anteil		Total
				Kapitalertrag	Barabfindung	
Value-Holdings Deutschland Fund - EUR	LI0013873901	1387390	EUR 22.00			EUR 22.00

Vaduz, im April 2023