

# Value-Holdings Europa Fund

OGAW nach liechtensteinischem Recht  
in der Rechtsform der Treuhänderschaft

(Umbrella-Konstruktion, die mehrere Teilfonds umfassen kann)

**Ungeprüfter Halbjahresbericht**  
per 30. Juni 2020

Asset Manager:



Anlageberater:



Verwaltungsgesellschaft:



# Inhaltsverzeichnis

<b>Inhaltsverzeichnis .....</b>	<b>2</b>
<b>Verwaltung und Organe .....</b>	<b>3</b>
<b>Tätigkeitsbericht .....</b>	<b>4</b>
<b>Vermögensrechnung .....</b>	<b>6</b>
<b>Ausserbilanzgeschäfte .....</b>	<b>6</b>
<b>Erfolgsrechnung .....</b>	<b>7</b>
<b>Veränderung des Nettofondsvermögens .....</b>	<b>8</b>
<b>Anzahl Anteile im Umlauf .....</b>	<b>8</b>
<b>Kennzahlen.....</b>	<b>9</b>
<b>Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe .....</b>	<b>10</b>
<b>Ergänzende Angaben.....</b>	<b>13</b>
<b>Spezifische Informationen für einzelne Vertriebsländer .....</b>	<b>18</b>

# Verwaltung und Organe

<b>Verwaltungsgesellschaft</b>	IFM Independent Fund Management AG Landstrasse 30 FL-9494 Schaan
<b>Verwaltungsrat</b>	Heimo Quaderer S.K.K.H. Simeon von Habsburg Hugo Quaderer
<b>Geschäftsleitung</b>	Luis Ott Alexander Wymann Michael Oehry
<b>Domizil, Administration und Vertriebsstelle</b>	IFM Independent Fund Management AG Landstrasse 30 FL-9494 Schaan
<b>Asset Manager</b>	Teilfonds: <b>Value-Holdings Europa Fund</b>  Banca Credinvest SA Via Canova 1 CH-6901 Lugano
<b>Anlageberater und Promotor</b>	Teilfonds: <b>Value-Holdings Europa Fund</b>  Value-Holdings Capital Partners AG Donauwörther Strasse 3 D-86368 Gersthofen
<b>Verwahrstelle</b>	NEUE BANK AG Marktgass 20 FL-9490 Vaduz
<b>Wirtschaftsprüfer</b>	Ernst & Young AG Schanzenstrasse 4a CH-3008 Bern

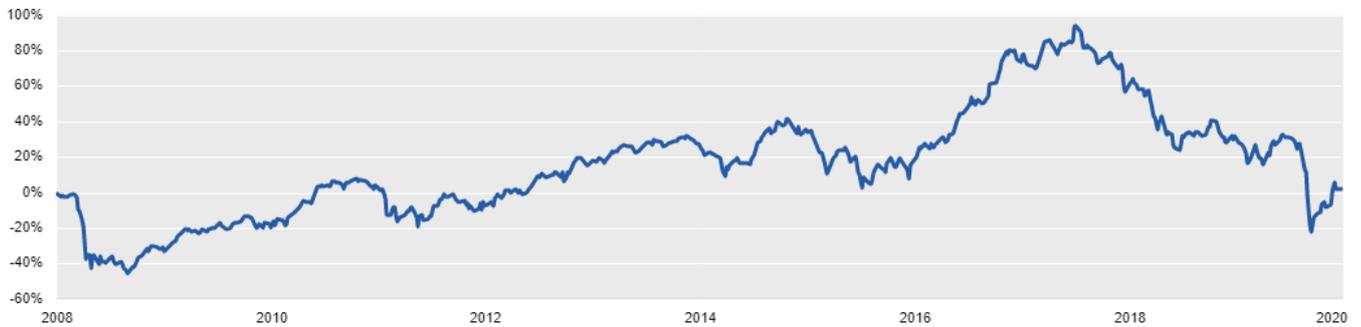
# Tätigkeitsbericht

## Sehr geehrte Anlegerinnen Sehr geehrte Anleger

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

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein ist seit dem 31. Dezember 2019 von EUR 12.85 auf EUR 9.75 gesunken. Darin enthalten ist die Ausschüttung in Höhe von EUR 0.25 pro Anteil. Die Performance (inkl. Ausschüttungen) betrug - 21.86%. Am 30. Juni 2020 belief sich das Fondsvermögen auf EUR 4.2 Mio. und es befanden sich 431'324.116 Anteile

## Performance Chart



## Top 10

Gesellschaft	Land	Kategorie	Gewichtung
HORNBACH Holding	Deutschland	Aktien	5.26%
Keller Group	Grossbritannien	Aktien	4.57%
BIC (Societe)	Frankreich	Aktien	4.30%
Einhell Germany AG	Deutschland	Aktien	4.15%
Polytec Holding	Österreich	Aktien	4.12%
Quadiant	Frankreich	Aktien	4.01%
Daimler AG	Deutschland	Aktien	3.44%
Massimo Zanetti	Italien	Aktien	3.32%
Servizi Italia	Italien	Aktien	3.31%
Inwido	Schweden	Aktien	3.29%
<b>Total</b>			<b>39.76%</b>

# Tätigkeitsbericht (Fortsetzung)

Sehr geehrte Investoren,

bereits in 2019 haben wir bei der Titelselektion und den Neukäufen eine erhöhte Aufmerksamkeit auf eine ansprechende Dividendenrendite der Titel gelegt. Dies soll die Ausschüttungsfähigkeit des Fonds weiter erhöhen. Unser Ziel ist es, unseren Investoren eine Zielausschüttung von rund 3% zukommen zu lassen und ihnen damit eine attraktive Alternative im aktuell zinslosen Marktumfeld zu bieten. Die diesjährige Ausschüttung von 0,25€ für das Geschäftsjahr 2019 erfolgte im April und hatte bezogen auf den Fondspreis Ende März von 8,38€ bereits eine entsprechende Rendite von 3%. Um dem stärkeren Fokus auf Dividentitel noch mehr Nachdruck zu verleihen, haben wir uns zu einer Namensänderung des Fonds entschieden, der seit dem 1. Februar 2020 nun „**Value-Holdings Dividenden Fund**“ heißt. Die Auswahl unserer Portfoliounternehmen nach der Value-Investing Strategie mit dem Fokus auf produktionsnahe Nischenanbieter bleibt jedoch grundsätzlich unverändert. Zusätzlich haben wir den Fonds auch auf der Kostenseite attraktiver gestaltet und die Managementvergütung um 0,5% auf 1,0% gesenkt.

Die internationalen Aktienmärkte haben im 1. Halbjahr 2020 eine heftige Berg- und Talfahrt vollzogen. Bis Mitte Februar waren die Kapitalmärkte noch relativ unbeeindruckt vom Auftreten des neuartigen Coronavirus COVID-19, das bis zu diesem Zeitpunkt – zumindest für die Öffentlichkeit wahrnehmbar - ausschließlich in China grassierte. Bis dahin konnten sich die Marktteilnehmer, uns eingeschlossen, nicht vorstellen, welche Entwicklung das Virus in den darauffolgenden Wochen nehmen würde und welche Auswirkungen dies auf die gesamte Welt (-wirtschaft) haben sollte und noch hat. Die im Nachhinein allgemein gezeigte Unbedarftheit manifestiert sich in der Tatsache, dass beispielsweise noch am 19.02.2020 im DAX ein neues Allzeithoch bei 13.789 Punkten erzielt wurde. Innerhalb von vier Wochen verlor der deutsche Leitindex dann in Rekordtempo mehr als 35%. Bis Ende des ersten Quartals konnten sich die Märkte zwar wieder etwas erholen, schlossen aber auf Quartalssicht mit einem Minus von 25% (DAX) bzw. 26% (EuroStoxx 50). Im zweiten Quartal stiegen die Aktienkurse an den für uns relevanten Kapitalmärkten dann überraschend deutlich. Der DAX stand zum 30.06. nur noch 7% unter den Jahresanfangsständen, der EuroStoxx 50 verlor bis dato etwa 16%. Die erhoffte, in der Wirtschaft jedoch bei weitem noch nicht zu erkennende „V“-förmige Erholung haben die Aktienkurse somit bereits weit vorweggenommen. Wir führen diese Entwicklung insbesondere auf die massiv ausgeweiteten Unterstützungsmaßnahmen der großen Zentralbanken mit einem nunmehr auf Jahre zementierten Zinsniveau nahe/unter null Prozent sowie die in diesem Ausmaß noch nicht dagewesenen Hilfsprogramme der einzelnen Staaten zurück. Wir haben den Eindruck, dass die Investoren zwar bereits sehr schwache Unternehmensdaten als Folge der massiven Corona-bedingten Einschnitte für das abgelaufene zweite Quartal und somit auch für das Gesamtjahr 2020 antizipieren, zahlreiche weitere Risiken wie eine zweite Pandemiewelle, sich wieder verstärkende Zollstreitigkeiten, eine deutlich länger anhaltende Rezession, unterschiedliche, jüngst erneut aufflammende geopolitische Konflikte oder aber den nach wie vor ungeklärten Brexit nicht berücksichtigen.

Der Value-Holdings Dividenden Fund litt im ersten Halbjahr 2020 neben dem allgemeinen Marktumfeld unter der stärkeren Fokussierung auf zyklische und produktionsnahe Value-Titel, die von den pandemie-bedingten Lockdown-Maßnahmen deutlich überproportional betroffen waren. Hierzu zählen insbesondere die Unternehmen der Automobilindustrie sowie des Textil-einzelhandels, aber auch bau- und baunahe Titel. Daher liegt die Performance auf Einzeltiteleben teilweise deutlich unter der Entwicklung des EuroStoxx 50 (-16%). Demgegenüber befinden sich nur wenige Titel im positiven Terrain. Hierzu zählen beispielsweise Unternehmen, die vom Do-it-yourself-Trend (DIY) profitierten, wie Hornbach Holding oder Einhell. Entsprechend reduzierte sich der Fondspreis seit Jahresanfang überdurchschnittlich um unbefriedigende 22%.

Im ersten Halbjahr erfolgten einige Änderungen innerhalb des Portfolios. Bei den Verkäufen vor allem im ersten Quartal haben wir Titel veräußert, bei denen wir in der aktuellen Pandemiesituation entweder ein deutlich gestiegenes Risiko gesehen haben (z.B. Sogefi, Vallourec, Beter Bed) oder wo wir vor bzw. trotz Markteinbruch noch gute Verkaufskurse erzielen konnten. Im zweiten Quartal erfolgten dann Verkäufe bei Titeln, bei denen wir aufgrund der guten Kursentwicklung die Positionsgröße reduziert haben (wie Pandora und Cementir), um weitere Liquidität aufzubauen. Bei den Zu- oder Neukäufen (wie Metro, Evonik, BASF, Hawesko) haben wir uns in unserer Entscheidung insbesondere von der Solidität der jeweiligen Bilanz und des Geschäftsmodells sowie vor allem auch von der Dividendenstärke leiten lassen.

Vielen Dank für Ihr Vertrauen und Ihre Geduld!

**Banca Credinvest SA, Asset Manager**  
**Value-Holdings Capital Partners AG, Anlageberater**

# Vermögensrechnung

	30. Juni 2020 EUR	28. Juni 2019 EUR
Bankguthaben auf Sicht	261'255.70	251'535.22
Bankguthaben auf Zeit	0.00	0.00
Wertpapiere und andere Anlagewerte	3'975'719.93	6'370'977.29
Derivate Finanzinstrumente	0.00	0.00
Sonstige Vermögenswerte	0.00	0.00
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>4'236'975.63</b>	<b>6'622'512.51</b>
Verbindlichkeiten	-30'407.76	-49'072.26
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>4'206'567.87</b>	<b>6'573'440.25</b>

## 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

	01.01.2020 - 30.06.2020	01.01.2019 - 28.06.2019
	EUR	EUR
<b>Ertrag</b>		
Aktien	60'348.35	125'638.03
Ertrag Bankguthaben	0.00	0.00
Sonstige Erträge	3'499.61	0.00
Einkauf laufender Erträge (ELE)	-565.64	-134.92
<b>Total Ertrag</b>	<b>63'282.32</b>	<b>125'503.11</b>
<b>Aufwand</b>		
Reglementarische Vergütung an die Verwaltung	33'142.68	60'988.91
Reglementarische Vergütung an die Verwahrstelle	1'818.78	4'070.46
Revisionsaufwand	4'658.51	0.00
Passivzinsen	0.00	6'092.57
Sonstige Aufwendungen	8'937.87	-421.17
Ausrichtung laufender Erträge (ALE)	-1'276.85	60'988.91
<b>Total Aufwand</b>	<b>47'280.99</b>	<b>70'730.77</b>
<b>Nettoertrag</b>	<b>16'001.33</b>	<b>54'772.34</b>
Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	-893'817.29	-65'333.13
<b>Realisierter Erfolg</b>	<b>-877'815.96</b>	<b>-10'560.79</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	-444'391.11	395'184.25
<b>Gesamterfolg</b>	<b>-1'322'207.07</b>	<b>384'623.46</b>

# Veränderung des Nettofondsvermögens

	01.01.2020 - 30.06.2020
	EUR
Nettofondsvermögen zu Beginn der Periode	5'990'293.32
Ausschüttung	-112'943.05
Saldo aus dem Anteilsverkehr	-348'575.33
Gesamterfolg	-1'322'207.07
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>4'206'567.87</b>

---

# Anzahl Anteile im Umlauf

Value-Holdings Dividenden Fund	01.01.2020 - 30.06.2020
Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	466'219.078
Neu ausgegebene Anteile	26'123.724
Zurückgenommene Anteile	-61'018.686
<b>Anzahl Anteile am Ende der Periode</b>	<b>431'324.116</b>

---

# Kennzahlen

<b>Value-Holdings Dividenden Fund</b>	<b>30.06.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
Nettofondsvermögen in EUR	4'206'567.87	5'990'293.32	6'539'411.91
Ausstehende Anteile	431'324.116	466'219.078	536'529.143
Inventarwert pro Anteil in EUR	9.75	12.85	12.19
Performance in %	-21.86	5.89	-32.83
Performance in % seit Liberierung am 01.07.2008	2.38	31.01	23.73
OGC/TER 1 in %	2.16	2.15	2.14
Transaktionskosten in EUR	7'977.33	9'072.52	18'282.71

---

## 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.

# Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung	Käufe <sup>1)</sup>	Verkäufe <sup>1)</sup>	Bestand per 30.06.2020	Kurs	Kurswert in EUR	% des NIW
<b>WERTPAPIERE UND ANDERE ANLAGEWERTE</b>							
<b>BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE</b>							
<b>Aktien</b>							
DKK	Pandora A/S	0	4'000	2'250	360.30	108'796	2.59%
EUR	Adler Modemaerkte	0	4'735	40'781	2.52	102'768	2.44%
EUR	BASF SE	1'500	0	1'500	49.88	74'820	1.78%
EUR	BIC (Societe)	0	0	4'000	45.20	180'800	4.30%
EUR	Cementir Holding	0	22'500	10'000	6.33	63'300	1.50%
EUR	Daimler AG	0	1'500	4'000	36.15	144'580	3.44%
EUR	Deutz AG	15'000	0	30'000	4.18	125'520	2.98%
EUR	Einhell Germany AG	0	0	2'500	69.80	174'500	4.15%
EUR	EMAK SPA	0	0	150'000	0.68	101'250	2.41%
EUR	Eurokai KGAA	0	0	5'000	25.80	129'000	3.07%
EUR	Evonik Industries AG	2'500	0	5'500	22.61	124'355	2.96%
EUR	Folli Follie Group	0	0	15'000	0.00	0	0.00%
EUR	FrancoTyp-Postalia Holding AG	0	37'983	22'300	3.20	71'360	1.70%
EUR	HAWESKO Holding AG	2'950	0	2'950	34.80	102'660	2.44%
EUR	Heidelberg Zement AG	0	0	1'500	47.54	71'310	1.70%
EUR	HORNBAACH Holding	0	750	3'000	73.70	221'100	5.26%
EUR	Hugo Boss	0	0	5'000	26.90	134'500	3.20%
EUR	K+S Aktiengesellschaft	0	0	20'000	5.62	112'440	2.67%
EUR	Koninklijke Bam Groep	0	0	50'000	1.61	80'500	1.91%
EUR	Massimo Zanetti	0	0	30'000	4.65	139'500	3.32%
EUR	METRO Wholesale & Food Specialist	6'000	0	12'000	8.42	100'992	2.40%
EUR	Neodecortech	0	0	25'000	2.80	70'000	1.66%
EUR	Orsero	290	0	20'290	6.66	135'131	3.21%
EUR	Polytec Holding	0	5'000	35'000	4.95	173'250	4.12%
EUR	Quadient	0	0	13'000	12.98	168'740	4.01%
EUR	Reno de Medici	0	0	125'000	0.71	88'500	2.10%
EUR	SAF Holland	0	0	15'000	5.25	78'675	1.87%
EUR	Schaeffler	0	5'000	19'000	6.67	126'730	3.01%
EUR	Servizi Italia	0	0	60'093	2.32	139'416	3.31%
EUR	SMT Scharf AG	0	8'000	12'000	8.68	104'160	2.48%
EUR	voestalpine AG	0	0	5'500	19.15	105'298	2.50%
GBP	Keller Group	0	5'000	27'526	6.34	192'087	4.57%
SEK	Inwido	0	7'500	22'500	64.40	138'525	3.29%
						<b>3'884'562</b>	<b>92.35%</b>

## Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung	Käufe <sup>1)</sup>	Verkäufe <sup>1)</sup>	Bestand per 30.06.2020	Kurs	Kurswert in EUR	% des NIW
<b>Exchange Traded Funds</b>							
EUR	db x-trackers SHORTDAX x2 DAILY ETF -1C-	35'000	0	35'000	2.60	91'158	2.17%
						<b>91'158</b>	<b>2.17%</b>
<b>TOTAL BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE</b>						<b>3'975'720</b>	<b>94.51%</b>
<b>TOTAL WERTPAPIERE UND ANDERE ANLAGEWERTE</b>						<b>3'975'720</b>	<b>94.51%</b>
EUR	Kontokorrentguthaben					261'256	6.21%
<b>GESAMTFONDSVERMÖGEN</b>						<b>4'236'976</b>	<b>100.72%</b>
EUR	Forderungen und Verbindlichkeiten					-30'408	-0.72%
<b>NETTOFONDSVERMÖGEN</b>						<b>4'206'568</b>	<b>100.00%</b>

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	Käufe	Verkäufe
<b>BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE</b>			
<b>Aktien</b>			
EUR	Beter Bed Holding	0	34'000
EUR	ElringKlinger AG	0	10'000
EUR	Pandora A/S	1'000	1'000
EUR	Sogefi	0	125'000
EUR	Vallourec	0	40'000

# Ergänzende Angaben

## Basisinformationen

	Value-Holdings Europa Fund
<b>Anteilsklasse</b>	-EUR-
<b>ISIN-Nummer</b>	LI0039541953
<b>Liberierung</b>	1. Juli 2008
<b>Rechnungswährung des Teilfonds</b>	Euro (EUR)
<b>Referenzwährung der Anteilsklasse</b>	Euro (EUR)
<b>Rechnungsjahr</b>	vom 1. Januar bis 31. Dezember
<b>Erstes Rechnungsjahr</b>	vom 1. Juli 2008 bis 31. Dezember 2008
<b>Erfolgsverwendung</b>	ausschüttend
<b>Max. Ausgabeaufschlag</b>	0%
<b>Rücknahmeabschlag</b>	keine
<b>Max. Gebühr für Anlageentscheid, Risikomanagement und Vertrieb</b>	1% p.a.
<b>Max. Gebühr für Administration</b>	0.20% p.a. zzgl. max. CHF 40'000.-- p.a.
<b>Max. Verwahrstellengebühr</b>	0.15% p.a.
<b>Performance Fee</b>	keine
<b>Aufsichtsabgabe</b>	
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
<b>Errichtungskosten</b>	werden linear über 3 Jahre abgeschrieben
<b>Kursinformationen</b>	
Bloomberg	IFOSVHE
Telekurs	3.954.195
Reuters	3954195X.CHE
<b>Internet</b>	<a href="http://www.ifm.li">www.ifm.li</a> <a href="http://www.lafv.li">www.lafv.li</a> <a href="http://www.fundinfo.com">www.fundinfo.com</a>
<b>Publikationen des Fonds</b>	Die konstituierenden Dokumente, die Wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) sowie der neueste Jahres- und Halbjahresbericht, sofern deren Publikation bereits erfolgte, sind kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle, den Zahlstellen und bei allen Vertriebsstellen im In- und Ausland sowie auf der Web-Seite des LAFV Liechtensteinischer Anlagefondsverband unter <a href="http://www.lafv.li">www.lafv.li</a> erhältlich.

## Ergänzende Angaben

<b>TER Berechnung</b>	Die TER wurde nach der in der CESR-Guideline 09-949 dargestellten und in der CESR-Guideline 09-1028 festgelegten Methode (ongoing charges) berechnet.
<b>Transaktionskosten</b>	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.
<b>Bewertungsgrundsätze</b>	<p>Das jeweilige Netto-Teilfondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen bewertet:</p> <ol style="list-style-type: none"><li>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.</li><li>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.</li><li>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.</li><li>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.</li><li>5. OGAW bzw. andere Organismen für gemeinsame Anlagen (OGA) werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Rücknahmepreis bewertet. Falls für Anteile die Rücknahme ausgesetzt ist 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 nachprüfbar, Bewertungsmodellen festlegt.</li><li>6. 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 nachprüfbar, Bewertungsmodellen auf der Grundlage des wahrscheinlich erreichbaren Verkaufswertes festlegt.</li><li>7. Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich aufgelaufener Zinsen bewertet.</li><li>8. 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.</li></ol>

## Ergänzende Angaben

	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.							
<b>Wechselkurse per Berichtsdatum</b>	EUR	1 =	CHF	1.0650	CHF	1 =	EUR	0.9389
	EUR	1 =	DKK	7.4514	DKK	1 =	EUR	0.1342
	EUR	1 =	GBP	0.9085	GBP	1 =	EUR	1.1007
	EUR	1 =	SEK	10.4602	SEK	1 =	EUR	0.0956
<b>Hinterlegungsstellen</b>	SIX SIS AG, Zürich							
<b>Vertriebsländer</b>	<b>AT</b>	<b>CH</b>	<b>DE</b>	<b>FL</b>	<b>FR</b>	<b>GB</b>	<b>SWE</b>	
Private Anleger			✓	✓				
Professionelle Anleger			✓	✓				
Qualifizierte Anleger		✓						
<b>Risikomanagement</b>								
Berechnungsmethode Gesamtrisiko	Commitment-Approach							

# Ergänzende Angaben

## Auskünfte über Angelegenheiten besonderer Bedeutung

### Prospektänderung 1

Die IFM Independent Fund Management AG, Vaduz, als Verwaltungsgesellschaft und die NEUE BANK AG, Vaduz, als Verwahrstelle des rubrizierten Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren, haben beschlossen, den Treuhandvertrag inklusive fondsspezifische Anhänge und Prospekt abzuändern.

Die Änderungen betreffen im Wesentlichen die die Änderung des Namens von bislang **Value-Holdings Europa Fund** auf neu **Value-Holdings Dividenden Fund**. Des Weiteren wurde die bislang bestehende Pauschalgebühr durch auf die einzelnen Parteien aufgeteilte Gebühren ersetzt und die Beschreibung der Anlagepolitik leicht angepasst. Gleichzeitig wurde der Treuhandvertrag inklusive teilfondsspezifische Anhänge und Prospekt aktualisiert. Nachfolgend finden Sie eine Auflistung der wichtigsten Änderungen:

### Prospekt

<b>Ziffer 7.5.2</b> Wertpapierleihe	Die Möglichkeit des Einsatzes einer Wertpapierleihe wurde gestrichen.
<b>Ziffer 9.4</b> Ausgabe von Anteilen	[...] Auf die Mindestanlage kann nach freiem Ermessen des AIFM verzichtet werden.
<b>Ziffer 11</b> Steuervorschriften	[...] <b>Automatischer Steueraustausch (AIA)</b> In Bezug auf den AIF kann eine liechtensteinische Zahlstelle verpflichtet sein, unter Beachtung der AIA Abkommen, die Anteilsinhaber an die lokale Steuerbehörde zu melden bzw. zur entsprechenden gesetzlichen Meldung verpflichtet zu sein.
<b>Ziffer 12.2</b> Kosten und Gebühren zu Lasten des Teilfonds	Die Pauschalgebühren wurden zu Gunsten individueller Gebühren für die Administration, den Anlageentscheid (Asset Management und Anlageberatung), das Risikomanagement, sowie für den Vertrieb und die Verwahrstelle ersetzt.
<b>Ziffer 12.2.11</b> Vom Vermögen unabhängiger Aufwand	[...] Kosten und Aufwendungen für regelmässige Berichte [...], Publikationskosten auf dafür vorgesehenen Webseiten [...] (z.B. ESG/SRI-Reports bzw. -Ratings, etc.);

### Treuhandvertrag

<b>Art. 7</b> Ausgabe von Anteilen	[...] Auf die Mindestanlage kann nach freiem Ermessen des AIFM verzichtet werden. [...] Die Verwaltungsgesellschaft kann zudem auch den Beschluss zur vollständigen oder zeitweiligen Aussetzung der Ausgabe von Anteilen fassen, falls Neuanlagen das Erreichen des Anlageziels beeinträchtigen könnten.
<b>Art. 33 D</b> Anlagegrenzen	[...] Die Möglichkeit des Einsatzes einer Wertpapierleihe wurde gestrichen.
<b>Art. 34 A</b> Laufende Gebühren	[...] Die Möglichkeit des Einsatzes einer Wertpapierleihe wurde gestrichen. Die Pauschalgebühren wurden zu Gunsten individueller Gebühren für die Administration, den Anlageentscheid (Asset Management und Anlageberatung), das Risikomanagement, sowie für den Vertrieb und die Verwahrstelle ersetzt.
<b>Art. 34 B</b> Vom Vermögen unabhängiger Aufwand	[...] Kosten und Aufwendungen für regelmässige Berichte [...], Publikationskosten auf dafür vorgesehenen Webseiten [...] (z.B. ESG/SRI-Reports bzw. -Ratings, etc.)

# Ergänzende Angaben

## Anhang A zum Treuhandvertrag

<b>Anhang A1</b> Der Teilfonds im Überblick	Umbenennung der Anteilsklasse -B- in neu <b>-EUR-</b> ; Streichung des Ausgabeaufschlages;  Die Pauschalgebühren wurden zu Gunsten individueller Gebühren für die Administration, den Anlageentscheid (Asset Management und Anlageberatung), das Risikomanagement, sowie für den Vertrieb und die Verwahrstelle ersetzt;
<b>Anhang B1 a)</b> Aufgabenübertragung Asset Manager	Aktualisierung der Adresse des Asset Managers auf Via G. Cattori 14, CH-6900 Lugano;
<b>Anhang F1 a)</b> Anlagegrundsätze des Teilfonds	Überarbeitung der Formulierung der Anlagepolitik;
<b>Anhang F1 c)</b> Profil des typischen Anlegers	Der Value Holdings Dividenden Fund eignet sich für Anleger mit einem langfristigen Anlagehorizont, die in ein breit diversifiziertes Portfolio von Beteiligungspapieren und -rechten von Unternehmen investieren wollen, die auf der Basis ihrer Fundamentaldaten als günstig bewertet gelten und die überdurchschnittliche und/oder steigende Dividenderträge haben oder erwarten lassen.

Die Finanzmarktaufsicht (FMA) hat nach Art. 6 UCITSG die Änderung der konstituierenden Dokumente am 24. Januar 2020 genehmigt. Die Änderungen treten per 1. Februar 2020 in Kraft.

# Spezifische Informationen für einzelne Vertriebsländer

## Hinweise für qualifizierte Anleger in der Schweiz

Der OGAW ist in der Schweiz ausschliesslich **zum Vertrieb an qualifizierte Anleger** zugelassen.

- 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 wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) sowie der Jahres- und Halbjahresbericht (soweit bereits veröffentlicht) können kostenlos beim Vertreter bezogen werden. Diese Dokumente können ebenfalls bei der schweizerischen Zahlstelle oder bei der Verwaltungsgesellschaft des Fonds kostenlos bezogen werden.
- 4. Zahlung von Retrozessionen und Rabatten**
  - 4.1 Die Verwaltungsgesellschaft und deren 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.
  - 4.2 Retrozessionen gelten nicht als Rabatte auch wenn sie ganz oder teilweise letztendlich an die Anleger weitergeleitet werden.
  - 4.3 Die Empfänger der Retrozessionen gewährleisten eine transparente Offenlegung und informieren den Anleger von sich aus kostenlos über die Höhe der Entschädigungen, die sie für den Vertrieb erhalten könnten.
  - 4.4 Auf Anfrage legen die Empfänger der Retrozessionen die effektiv erhaltenen Beträge, welche sie für den Vertrieb der kollektiven Kapitalanlagen dieser Anleger erhalten, offen.
  - 4.5 Die Verwaltungsgesellschaft und deren Beauftragte sowie die Verwahrstelle bezahlen im Vertrieb in der Schweiz oder von der Schweiz aus keine Rabatte, um die auf den Anleger entfallenden, dem Fonds belasteten Gebühren und Kosten zu reduzieren.
- 5. Erfüllungsort und Gerichtsstand**  
Für die in der Schweiz und von der Schweiz aus vertriebenen Anteile ist am Sitz des Vertreters Erfüllungsort und Gerichtsstand begründet.

# Spezifische Informationen für einzelne Vertriebsländer

## Hinweise für qualifizierte Anleger in Deutschland

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

### 1. Zahl- und Informationsstelle in der Bundesrepublik Deutschland

Die Funktion der deutschen Zahlstelle und Informationsstelle hat Bankhaus Gebr. Martin Aktiengesellschaft Schlossplatz 7, D-73033 Göppingen übernommen.

In Deutschland können die wesentlichen Anlegerinformationen, der Verkaufsprospekt, der Treuhandvertrag, die Jahres-/ Halbjahresberichte sowie sonstige Informationen kostenlos in Papierform über die Zahl- und Informationsstelle bezogen werden.

Bei der Zahl- und Informationsstelle sind auch alle sonstigen Informationen erhältlich, auf die Anleger im Fürstentum Liechtenstein einen Anspruch haben. Die Ausgabe- und Rücknahmepreise sind ebenfalls kostenlos bei der Zahl- und Informationsstelle erhältlich.

### 2. Rücknahme von Anteilen und Zahlungen an Anleger in Deutschland

Die Rücknahme von Anteilen sowie Zahlungen an Anleger in Deutschland (Rücknahmeerlöse, etwaige Ausschüttungen und sonstige Zahlungen) können über die Zahl- und Informationsstelle erfolgen.

### 3. Veröffentlichungen

Die Ausgabe- und Rücknahmepreise sowie sonstige Informationen für die Anleger werden auf der Fondsinformationsplattform fundinfo.com ([www.fundinfo.com](http://www.fundinfo.com)) veröffentlicht.

Die Anleger in Deutschland werden ausserdem entsprechend § 42a InvG mittels eines dauerhaften Datenträgers unterrichtet über:

- a) die Aussetzung der Rücknahme der Anteile,
- b) die Kündigung der Verwaltung oder die Abwicklung der Gesellschaft oder eines OGAW
- c) Änderungen der Vertragsbedingungen, die mit den bisherigen Anlagegrundsätzen nicht vereinbar sind, die wesentliche Anlegerrechte berühren oder die Vergütungen und Aufwendungserstattungen betreffen, die aus dem Investmentvermögen entnommen werden können,
- d) die Verschmelzung von Investmentvermögen in Form von Verschmelzungsinformationen, die gemäss Artikel 43 der Richtlinie 2009/65/EG zu erstellen sind, und
- e) die Umwandlung eines Investmentvermögens in einen Feeder-OGAW oder die Änderungen eines Master-OGAW in Form von Informationen, die gemäss Artikel 64 der Richtlinie 2009/65/EG zu erstellen sind.



**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