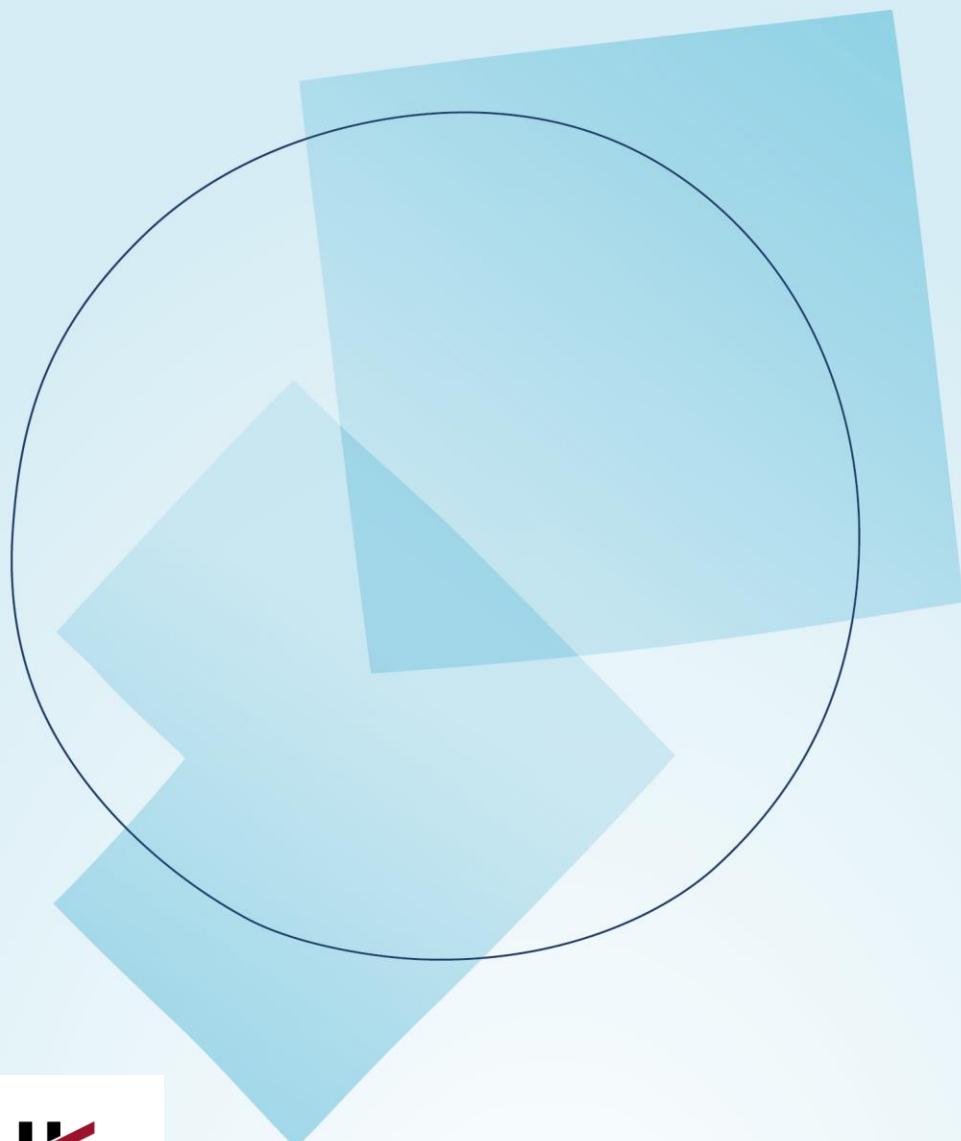


Value-Holdings Umbrella Fund

Halbjahresbericht per 30.06.2025 (ungeprüft)

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



Inhaltsverzeichnis

Organisation	3
Auf einen Blick	4
Value-Holdings Deutschland Fund	6
Vermögensrechnung per 30.06.2025	6
Erfolgsrechnung vom 01.01.2025 bis 30.06.2025	7
3-Jahres-Vergleich.....	8
Veränderung des Nettovermögens.....	9
Anteile im Umlauf	10
Vermögensinventar per 30.06.2025.....	11
Derivative Finanzinstrumente	13
Ergänzende Angaben.....	14

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

Adrian Schneider (Vorsitzender), Vaduz (LI)
Michael Jent (Mitglied), Brütten (CH)
Patrick Bont (Mitglied), Niederteufen (CH)

Geschäftsleitung

Daniel Siepmann (Vorsitzender), Wilen b. Wollerau (CH)
Oliver Schlumpf (Mitglied), Vaduz (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 30.06.2025	EUR 27.7 Millionen	
Nettoinventarwert pro Anteil per 30.06.2025		
Value-Holdings Deutschland Fund (EUR)	EUR 5'054.19	
Rendite¹	seit 31.12.2024	
Value-Holdings Deutschland Fund (EUR)	20.90 %	
Liberierung	per	
Value-Holdings Deutschland Fund (EUR)	15.05.2002	
Total Expense Ratio (TER)²	mit Performance Fee	ohne Performance Fee
Value-Holdings Deutschland Fund (EUR)	2.41 %	1.25 %
Portfolio Turnover Rate (PTR)³		
Value-Holdings Deutschland Fund	10.07 %	
Erfolgsverwendung		
Value-Holdings Deutschland Fund (EUR)	Ausschüttend	
Performance Fee		
Value-Holdings Deutschland Fund (EUR)	10% mit Hurdle Rate 5% mit High on High Mark	
Kommissionen/Gebühren	Pauschale Entschädigung (max.)	
Value-Holdings Deutschland Fund (EUR)	1.250 %	
Value-Holdings Deutschland Fund	zuzüglich bis zu (p.a.)	
	EUR 25'000.00	
	Ausgabekommission zugunsten Dritter (max.)	Ausgabekommission zugunsten Fonds (max.)
Value-Holdings Deutschland Fund (EUR)	0.00 %	n/a
	Rücknahmekommission zugunsten Dritter (max.)	Rücknahmekommission zugunsten Fonds (max.)
Value-Holdings Deutschland Fund (EUR)	0.00 %	n/a

¹ 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.

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

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

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

Value-Holdings Deutschland Fund
Vermögensrechnung per 30.06.2025
Value-Holdings Deutschland Fund

(in EUR)

Bankguthaben	
Bankguthaben auf Sicht	2'563'478.48
Wertpapiere	
Aktien	25'424'358.81
Gesamtvermögen	27'987'837.29
Verbindlichkeiten	-335'831.68
Gesamtverbindlichkeiten	-335'831.68
Nettovermögen	27'652'005.61
Anteile im Umlauf	5'471.103
Nettoinventarwert pro Anteil	
Anteilkasse EUR	EUR 5'054.19

Erfolgsrechnung vom 01.01.2025 bis 30.06.2025

Value-Holdings Deutschland Fund

(in EUR)

Erträge der Bankguthaben	3'386.65
Erträge der Wertpapiere	
Aktien	744'542.28
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	-3'133.15
Total Erträge	744'795.78
Verwaltungsvergütung	26'325.85
Anlageberatervergütung	98'722.25
Performance Fee	307'853.87
Verwahrstellenvergütung	13'162.96
Sonstige Aufwendungen	26'325.85
Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen	-18'190.65
Total Aufwendungen	454'200.13
Nettoergebnis	290'595.65
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste	-812'609.71
Realisiertes Ergebnis	-522'014.06
Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende	5'582'758.82
Gesamtergebnis	5'060'744.76

3-Jahres-Vergleich

Value-Holdings Deutschland Fund

(in EUR)

Nettovermögen

31.12.2023	27'350'304.56
31.12.2024	25'102'517.79
30.06.2025	27'652'005.61

Anteile im Umlauf

31.12.2023	6'643.394
31.12.2024	5'974.474
30.06.2025	5'471.103

Nettoinventarwert pro Anteil

31.12.2023	4'116.92
31.12.2024	4'201.63
30.06.2025	5'054.19

Veränderung des Nettovermögens

Value-Holdings Deutschland Fund

(in EUR)

Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	25'102'517.79
Ausschüttungen	-130'780.01
Mittelveränderung aus Anteilsausgaben	600'913.81
Mittelveränderung aus Anteilsrücknahmen	-2'966'333.24
Ertragsausgleich	-15'057.50
Gesamtergebnis	5'060'744.76
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	27'652'005.61

Anteile im Umlauf

Value-Holdings Deutschland Fund

Stand zu Beginn der Berichtsperiode	5'974.474
Neu ausgegebene Anteile	125.769
Zurückgenommene Anteile	-629.140
Stand am Ende der Berichtsperiode	5'471.103

Vermögensinventar per 30.06.2025

Value-Holdings Deutschland Fund

	Anfangsbestand 01.01.2025	Käufe ¹	Verkäufe ¹	Endbestand 30.06.2025	Kurs	Kurswert in EUR	% des NAV
Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden							
Aktien							
Aktien in EUR							
Vossloh (I)	28'000	0	0	28'000	84.50	2'366'000	8.56
SAF-HOLLAND (I)	130'000	0	0	130'000	17.10	2'223'000	8.04
TRATON (I)	72'578	0	2'578	70'000	27.52	1'926'400	6.97
Deutz (I)	230'000	0	0	230'000	7.63	1'754'900	6.35
Ringmetall (N)	460'000	0	0	460'000	3.20	1'472'000	5.32
Wacker Neuson (N)	53'336	0	0	53'336	24.30	1'296'065	4.69
HORNBACH Hold (I)	15'000	0	3'000	12'000	106.00	1'272'000	4.60
KION GROUP (I)	26'500	0	0	26'500	47.24	1'251'860	4.53
STO Vz I /VZ	9'000	0	0	9'000	119.80	1'078'200	3.90
Sixt Vz I /VZ	9'000	9'000	0	18'000	59.60	1'072'800	3.88
Dt Beteiligungs (N)	39'000	0	0	39'000	25.80	1'006'200	3.64
Evonik Industr (N)	54'000	0	0	54'000	17.50	945'000	3.42
Bauer (N)	141'000	0	0	141'000	6.50	916'500	3.31
INDUS Holding (I)	40'000	0	0	40'000	22.80	912'000	3.30
Draegerwerk (I)	0	15'354	0	15'354	57.00	875'178	3.16
Hugo Boss (N)	22'000	0	0	22'000	39.27	863'940	3.12
Hawesko Holding (I)	37'000	0	0	37'000	22.90	847'300	3.06
q.beyond (N)	667'142	0	0	667'142	0.92	616'439	2.23
Kontron (I)	0	24'000	0	24'000	25.00	600'000	2.17
SMT Scharf (N)	92'337	0	0	92'337	6.40	590'957	2.14
BASF (N)	20'000	0	6'000	14'000	41.86	586'040	2.12
Mercedes-BenzGr (N)	17'000	0	7'000	10'000	49.69	496'900	1.80
LANXESS (I)	28'000	0	10'000	18'000	25.26	454'680	1.64
Jungheinrich Vz I /VZ	0	24'000	24'000	0	0.00	0	0.00
METRO (I)	90'000	0	90'000	0	0.00	0	0.00
Pfisterer (I)	0	5'000	5'000	0	0.00	0	0.00
Schaeffler AG	85'000	0	85'000	0	0.00	0	0.00
Total Aktien in EUR						25'424'359	91.94
Total Aktien						25'424'359	91.94
Total Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden						25'424'359	91.94
Total Wertpapiere						25'424'359	91.94

	Anfangsbestand 01.01.2025	Käufe ¹	Verkäufe ¹	Endbestand 30.06.2025	Kurs	Kurswert in EUR	% des NAV
Andere Wertpapiere und Wertrechte, die auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden							
Fonds							
Fonds in EUR							
Sch S&M Cap EF -EUR-R-	1'500	0	1'500	0	0.00	0	0.00
Total Fonds in EUR						0	0.00
Total Fonds						0	0.00
Total Andere Wertpapiere und Wertrechte, die auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden							
Total Andere Wertpapiere und Wertrechte						0	0.00
Bankguthaben						2'563'478	9.27
Gesamtvermögen						27'987'837	101.21
Verbindlichkeiten						-335'832	-1.21
Nettovermögen						27'652'006	100.00

¹ 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 Derivaterisiko wird gemäss Commitment Ansatz berechnet.

Performance Fee

Während der Berichtsperiode wurde eine Performance Fee in folgender Höhe erhoben:

- Anteilklasse EUR: EUR 307'853.87

Transaktionskosten

- Anteilklasse EUR: EUR 9'406.77

Hinterlegungsstellen

Die Wertpapiere waren per Ende der Berichtsperiode bei folgenden Hinterlegungsstellen deponiert:

- SIX SIS AG, Olten

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 (PRIIPs), die letzten verfügbaren Jahres- und Halbjahresberichte, die aktuellen Anteilspreise sowie weitere Informationen sind kostenlos in deutscher Sprache auf folgenden Webseiten erhältlich: www.vpfundsolutions.li, www.lafv.li.