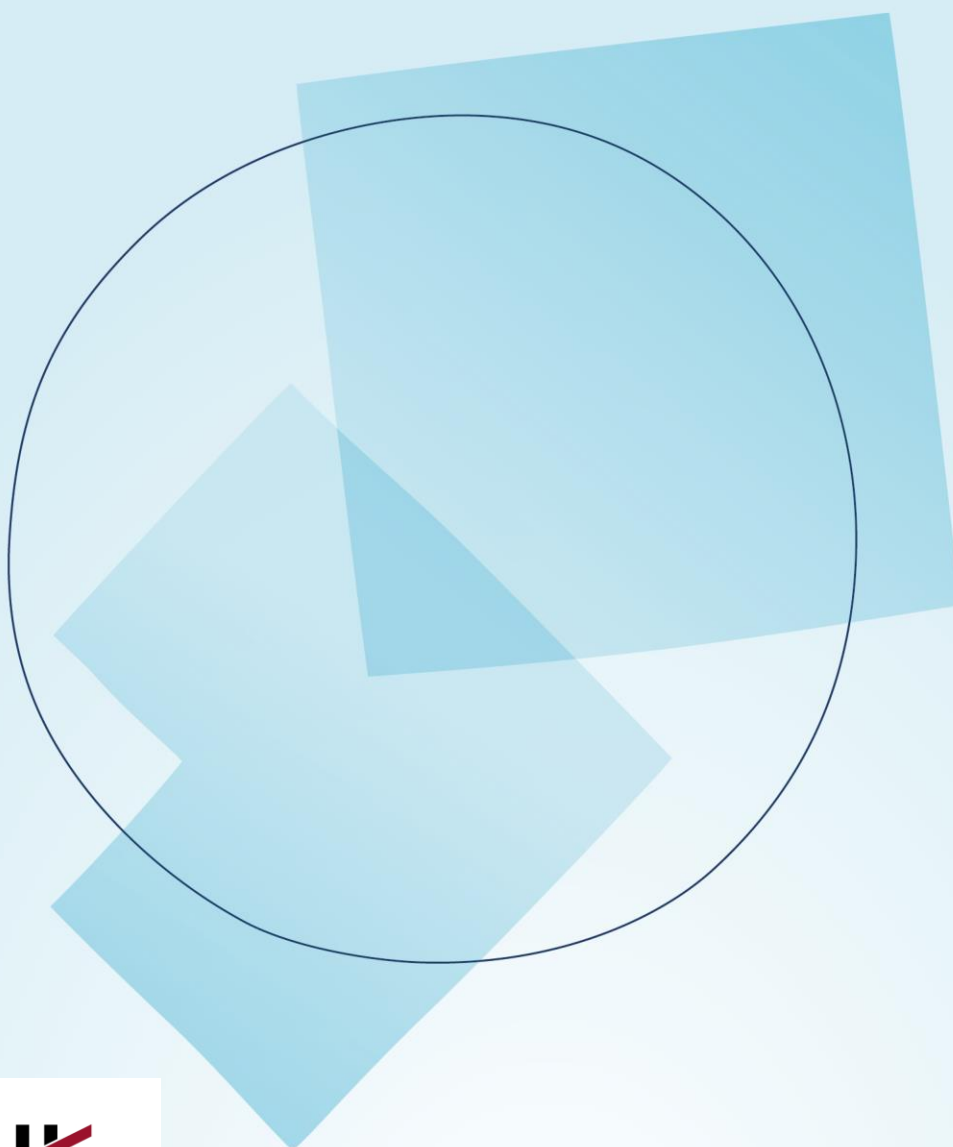


# Value-Holdings Umbrella Fund

Halbjahresbericht per 30.06.2025 (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 30.06.2025 .....	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
<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

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

### Geschäftsleitung

Daniel Siepman (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

<b>Nettovermögen per 30.06.2025</b>		<b>EUR 27.7 Millionen</b>
<b>Nettoinventarwert pro Anteil per 30.06.2025</b>		
Value-Holdings Deutschland Fund (EUR)		EUR 5'054.19
<b>Rendite<sup>1</sup></b>		<b>seit 31.12.2024</b>
Value-Holdings Deutschland Fund (EUR)		20.90 %
<b>Liberierung</b>		<b>per</b>
Value-Holdings Deutschland Fund (EUR)		15.05.2002
<b>Total Expense Ratio (TER)<sup>2</sup></b>	<b>mit Performance Fee</b>	<b>ohne Performance Fee</b>
Value-Holdings Deutschland Fund (EUR)	2.41 %	1.25 %
<b>Portfolio Turnover Rate (PTR)<sup>3</sup></b>		
Value-Holdings Deutschland Fund		10.07 %
<b>Erfolgsverwendung</b>		
Value-Holdings Deutschland Fund (EUR)		Ausschüttend
<b>Performance Fee</b>		
Value-Holdings Deutschland Fund (EUR)	10% mit Hurdle Rate 5% mit High on High Mark	
<b>Kommissionen/Gebühren</b>		<b>Pauschale Entschädigung (max.)</b>
Value-Holdings Deutschland Fund (EUR)		1.250 %
		<b>zuzüglich bis zu (p.a.)</b>
Value-Holdings Deutschland Fund		EUR 25'000.00
	<b>Ausgabekommission zugunsten Dritter (max.)</b>	<b>Ausgabekommission zugunsten Fonds (max.)</b>
Value-Holdings Deutschland Fund (EUR)	0.00 %	n/a
	<b>Rücknahmekommission zugunsten Dritter (max.)</b>	<b>Rücknahmekommission zugunsten Fonds (max.)</b>
Value-Holdings Deutschland Fund (EUR)	0.00 %	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.

	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
<b>Gesamtvermögen</b>	<b>27'987'837.29</b>
Verbindlichkeiten	-335'831.68
<b>Gesamtverbindlichkeiten</b>	<b>-335'831.68</b>
<b>Nettovermögen</b>	<b>27'652'005.61</b>
<b>Anteile im Umlauf</b>	<b>5'471.103</b>
<b>Nettoinventarwert pro Anteil</b>	
Anteilkategorie 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
<b>Total Erträge</b>	<b>744'795.78</b>
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
<b>Total Aufwendungen</b>	<b>454'200.13</b>
<b>Nettoergebnis</b>	<b>290'595.65</b>
<b>Realisierte Kapitalgewinne/-verluste</b>	<b>-812'609.71</b>
<b>Realisiertes Ergebnis</b>	<b>-522'014.06</b>
<b>Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende</b>	<b>5'582'758.82</b>
<b>Gesamtergebnis</b>	<b>5'060'744.76</b>

### 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

	Anfangs- bestand 01.01.2025	Käufe <sup>1</sup>	Verkäufe <sup>1</sup>	Endbestand 30.06.2025	Kurs	Kurswert in EUR	% des NAV
<b>Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden</b>							
<b>Aktien</b>							
<b>Aktien in EUR</b>							
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
<b>Total Aktien in EUR</b>						<b>25'424'359</b>	<b>91.94</b>
<b>Total Aktien</b>						<b>25'424'359</b>	<b>91.94</b>
<b>Total Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden</b>						<b>25'424'359</b>	<b>91.94</b>
<b>Total Wertpapiere</b>						<b>25'424'359</b>	<b>91.94</b>

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

<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 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](http://www.vpfundsolutions.li), [www.lafv.li](http://www.lafv.li).