

Value-Holdings Umbrella Fund

Halbjahresbericht per 30.06.2021 (ungeprüft)

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



VALUE-HOLDINGS
Capital Partners AG

Inhaltsverzeichnis

Organisation	3
Auf einen Blick	4
Tätigkeitsbericht des Portfoliomanagers	6
Value-Holdings Deutschland Fund	10
Vermögensrechnung per 30.06.2021	10
Erfolgsrechnung vom 01.01.2021 bis 30.06.2021	11
3-Jahres-Vergleich	12
Veränderung des Nettovermögens	13
Anteile im Umlauf	14
Vermögensinventar per 30.06.2021	15
Derivative Finanzinstrumente	17
Ergänzende Angaben	18

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), Triesenberg (LI)
Michael Jent (Mitglied), Brütten (CH)
Romain Pierre Moebus (Mitglied), Born (LU)

Geschäftsleitung

Ralf Alois Konrad (Vorsitzender), Wangs (CH)
Martin Jonasch (Mitglied), Schaan (LI)

Portfolio Manager

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

Anlageberater

Value-Holdings Capital Partners AG
Herr Georg Geiger
DE-86359 Gersthofen

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 Privatbankiers
Aktiengesellschaft
Kaiserstrasse 24
DE-60311 Frankfurt am Main

Publikationsorgan Deutschland

fundinfo AG
Staffelstrasse 12
CH-8045 Zürich

Zahlstelle Deutschland

Hauck & Aufhäuser Privatbankiers
Aktiengesellschaft
Kaiserstrasse 24
DE-60311 Frankfurt am Main

Publikationsorgan Liechtenstein

LAFV (Liechtensteinischer Anlagefondsverband)
Meierhofstrasse 2
LI-9490 Vaduz

Auf einen Blick

Nettovermögen per 30.06.2021 EUR 27.7 Millionen

Nettoinventarwert pro Anteil per 30.06.2021

Value-Holdings Deutschland Fund (EUR) EUR 4'162.66

Rendite¹

Value-Holdings Deutschland Fund (EUR) seit Liberierung p.a. 7.91 % seit 31.12.2020 22.83 %

Liberierung

Value-Holdings Deutschland Fund (EUR) per 15.05.2002

Total Expense Ratio (TER)²

Value-Holdings Deutschland Fund (EUR) mit Performance Fee 1.25 % ohne Performance Fee 1.25 %

Portfolio Turnover Rate (PTR)³

Value-Holdings Deutschland Fund 49.00 %

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.) 1.25 %

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

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.

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

Tätigkeitsbericht des Portfoliomanagers

Anlageberaterkommentar zum 30.06.2021:

Value-Holdings Deutschland Fund: Übersicht seit Auflegung am 15. Mai 2002

Sehr geehrte Investoren,

nach einem Corona-bedingt höchst volatilen Aktienjahr 2020 haben die für uns relevanten Aktienmärkte im 1. Halbjahr 2021 weiter zulegen können. Getrieben von der massiven Liquiditätsflutung durch die globalen Notenbanken, dem unverändert historisch niedrigen Zinsniveau und den fehlenden Anlagealternativen stieg der deutsche Leitindex DAX auf immer neue Höchststände. Nach dem Corona-bedingten Wirtschaftseinbruch im Vorjahr erwarten viele Marktteilnehmer eine nachhaltige Konjunkturerholung, die zum einen von Nachholeffekten und den hohen Sparquoten der Konsumenten und zum anderen von den zahlreich angekündigten Investitionsprogrammen der Regierungen getragen werden soll. Sein neues Allzeithoch erreichte der DAX Mitte Juni mit 15.730 Punkten. Bis zum 30.06.2021 errechnet sich eine Performance seit Jahresanfang von +13,2 %. Nachdem sich die beiden Nebenwerte-Indizes MDAX und SDAX in den beiden Vorjahren besser entwickelt hatten als der DAX, lag die Performance beider Indizes in den ersten sechs Monaten 2021 mit 10,7 % bzw. 8,5 % unterhalb der Wertentwicklung des deutschen Leitindex.

Nachdem diese positiven Rahmenbedingungen insbesondere in den ersten Monaten den Kursaufschwung angeschoben haben, rückten in den letzten Wochen des ersten Halbjahres 2021 die steigenden Inflationsdaten sowie die damit im Zusammenhang stehenden möglichen Reaktionen der Notenbanken in den Fokus der Börsianer. Weiterhin blickten die Marktteilnehmer verstärkt auf Entwicklungen bei der Rohstoffknappheit und Materialverfügbarkeit und den damit zusammenhängenden teils deutlich ansteigenden Rohstoffpreisen. Aber auch in der Logistikkette machten sich vermehrt Knappheit und stark steigende Kosten bemerkbar. An der Pandemiefrent schaut derzeit alles auf „Delta“, die ursprünglich indische Variante, die ansteckender als die vorherigen Varianten sein soll und bereits in einigen Regionen zu erneuten Lockdown-Maßnahmen geführt hat. Dies alles drückte sich schließlich in einer deutlich zurückhaltenden Kursentwicklung der Aktienmärkte Richtung Halbjahresende aus.

Der Value-Holdings Deutschland Fund konnte seine gute Performance aus dem zweiten Halbjahr 2020 bislang auch in 2021 fortsetzen. Dabei profitierte das fokussierte Portfolio von der guten Kursentwicklung nahezu aller Beteiligungen. Per Saldo stieg der Wert eines Anteils von 3.410 € auf 4.163 €. Inklusive der diesjährigen Ausschüttung von 24 € je Anteil, die im Mai vorgenommen wurde, errechnet sich eine Performance von sehr erfreulichen 22,8 %.

Von den zum 30.06.2021 im Portfolio befindlichen 26 Unternehmensbeteiligungen haben alle im ersten Halbjahr eine zum Teil deutlich positive Performance erzielen können. In der Reihenfolge der besten Wertentwicklung sind K+S (+47 %), Sto (+42 %), Ringmetall (+38 %), BMW Vz (+37 %) sowie Hawesko (+35 %) zu nennen. Mit Ausnahme von K+S binden sich alle Titel zum 30.06.2021 unter den Top 10-Positionen. Grundsätzlich kann man bei allen aufgeführten Titeln sagen, dass zum einen die operativen Entwicklungen sowie die Ausblicke auf das laufende Jahr positiv ausfallen und zum anderen die jeweiligen Werte am Jahresanfang auch aus fundamentaler Sicht deutliches Aufholpotenzial besaßen.

Im ersten Halbjahr 2021 erfolgten einige Änderungen innerhalb des Portfolios. Wie gehabt erfolgten Veräußerungen, sofern der innere Wert erreicht wurde oder wir kein weiteres Kurspotenzial erkennen konnten, wie dies beispielsweise bei Einhell der Fall war. Vereinzelt trennen wir uns auch aus Risikogesichtspunkten von Beteiligungen. Dies betraf im ersten Halbjahr Hugo Boss, wo die Boykottaufrufe in China gegenüber westlichen Konsummarken die Wachstumsstory der Gesellschaft im derzeit auch für die Ergebnisentwicklung wichtigsten Endmarkt erheblich hätte treffen können. Weiterhin haben wir uns auch bei höher gewichteten Beteiligungen insbesondere nach starker Kursentwicklung dazu entschieden, Teilrealisierungen vorzunehmen wie zum Beispiel HeidelbergCement.

Bei den Zu- oder Neukäufen haben wir uns in unserer Entscheidung insbesondere von der Solidität der jeweiligen Bilanz und des Geschäftsmodells aber auch teilweise von der Dividendenstärke leiten lassen. So haben wir die Position in Takkt deutlich aufgestockt. Zudem haben wir erstmals in Freetnet investiert. Die Corona-Krise hat verdeutlicht, dass das Geschäftsmodell mit weitgehend Abo-basierten Dienstleistungen relativ krisenfest ist. Durch den Verkauf der Sunrise-Beteiligung konnte zudem die Finanzverschuldung deutlich reduziert werden. Angesichts der gut planbaren Cashflows ist das Unternehmen in der Lage, hohe Dividenden auszuschütten und hat seine Politik diesbezüglich vor unserem Einstieg wiederholt untermauert.

Darüber hinaus hat der Fonds erstmals in Hochtief und Ceconomy investiert. Der internationale Baukonzern Hochtief kann mit einem hohen Auftragsbestand aufwarten, der auch für die kommenden Jahre einen auskömmlichen Geschäftsgang verspricht. Der Konzern sollte zudem von den COVID-Konjunkturprogrammen und dem Ausbau der Infrastruktur in Asien inkl. Australien sowie in den USA und in Europa profitieren. Historisch hat die Gesellschaft immer hohe Dividenden ausgeschüttet und Überschussliquidität in den Kauf von Minderheitsanteilen und Aktienrückkäufe investiert. Der europaweit führende Händler für Unterhaltungselektronik Ceconomy befindet sich in einer strukturellen Umbruchphase. Zum einen wird die Vereinfachung der Gesellschafterstruktur auf Ebene der MediaMarktSaturn-Beteiligung angestrebt. Zum anderen wird die Organisationsstruktur derzeit konzernweiten mit standardisierten, effizienteren Prozessen und Abläufen vereinheitlicht. Dies soll in den kommenden Jahren zu Einsparungen von rund 100 Mio. € p.a. führen. Wir erwarten, dass die Gesellschaft nach 2021 zu einem verlässlichen Dividendenzahler wird.

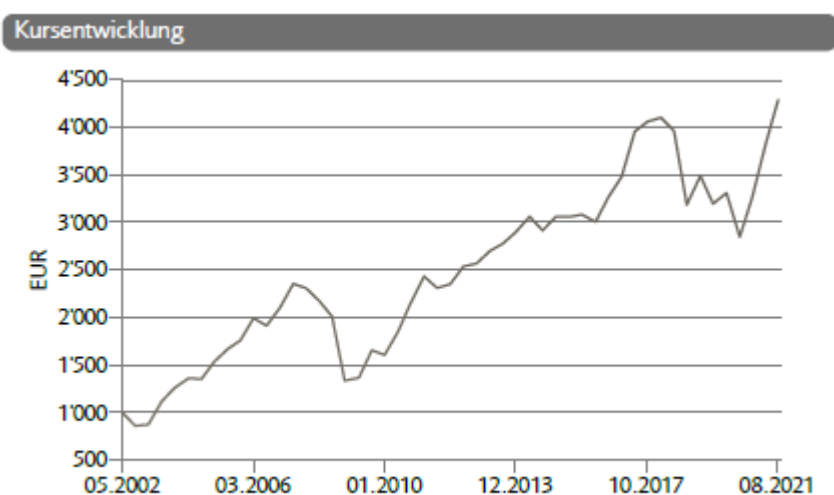
Mit dem Spezialtiefbauunternehmen Bauer haben wir im Rahmen der Kapitalerhöhung zudem einen alten Bekannten wieder in das Portfolio aufgenommen.

Bei den beiden Titeln SAF-Holland bzw. q.beyond erfolgte während des ersten Halbjahres zunächst ein Teil- bzw. Komplettverkauf, um dann im späteren Verlauf zu günstigeren Kursen die Position wieder aufzustocken bzw. neu aufzubauen.

Die Liquiditätsquote des Fonds liegt zum Halbjahresende bei 18 %. Wir fühlen uns mit der aktuellen Beteiligungsstruktur gut gewappnet, falls es angesichts der weiter gestiegenen Aktienmärkte und der damit verbundenen erhöhten Bewertungen in den kommenden Wochen zu einer zwischenzeitlichen Korrektur kommen würde. Angesichts des derzeit vorherrschenden Niedrigzinsumfeldes und der Liquiditätsversorgung der Märkte durch die Notenbanken halten wir jedoch die Gefahr eines größeren Rückschlages für überschaubar. Der Bewertungsabstand zwischen den Value- und Growth-Titeln befindet sich unverändert auf einem historisch hohen Level, so dass wir selbst bei seitwärts tendierenden Märkten optimistisch für unsere Beteiligungen sind. Die vorhandene Liquidität werden wir bei sich bietenden Gelegenheiten entsprechend für Aufstockungen oder für langfristig aussichtsreiche Neuinvestments einsetzen.

Vielen Dank für Ihr Vertrauen!

Value-Holdings Capital Partners AG

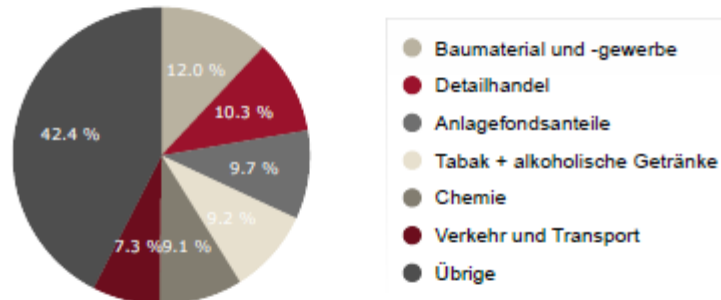


Wertentwicklung

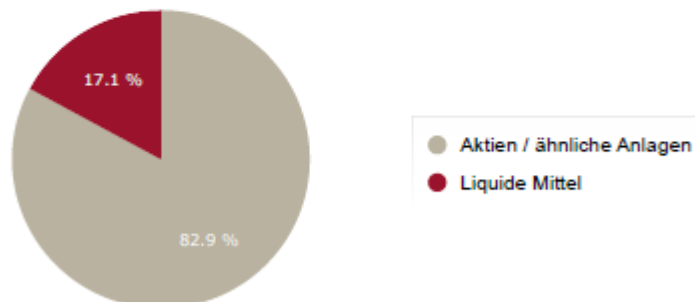
	Fonds
YTD	26.50 %
3 Monate	6.68 %
1 Jahr	43.26 %
3 Jahre	10.78 %
Seit Liberierung	341.99 %
Seit Liberierung (annualisiert)	8.01 %

Individuelle Kosten, die nicht auf Fondsebene anfallen, wie beispielsweise Gebühren, Provisionen und andere Entgelte sind in der Berechnung der Wertentwicklung nicht berücksichtigt und würden sich bei Berücksichtigung negativ auf die Wertentwicklung auswirken. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung.

Branchenverteilung (ohne Cash Positionen)



Vermögensstruktur



Value-Holdings Deutschland Fund

Vermögensrechnung per 30.06.2021

Value-Holdings Deutschland Fund	(in EUR)
Bankguthaben	
Bankguthaben auf Sicht	3'585'545.14
Wertpapiere	
Aktien	21'794'723.31
Andere Wertpapiere und Wertrechte	
Fonds	2'398'764.37
Gesamtvermögen	27'779'032.82
Verbindlichkeiten	-82'504.54
Nettovermögen	27'696'528.28
Anteile im Umlauf	6'653.557
Nettoinventarwert pro Anteil	
Anteilklasse EUR	EUR 4'162.66

Erfolgsrechnung vom 01.01.2021 bis 30.06.2021

Value-Holdings Deutschland Fund	(in EUR)
Erträge der Wertpapiere	
Aktien	456'758.50
Sonstige Erträge	108'109.74
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	98.81
Total Erträge	564'967.05
Reglementarische Vergütung	
an die Verwaltungsgesellschaft	118'994.93
an die Verwahrstelle	12'525.74
Aufwand für Wirtschaftsprüfer ⁴	0.00
Sonstige Aufwendungen und Gebühren	25'051.57
Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen	277.27
Total Aufwendungen	156'849.51
Nettoerfolg	408'117.54
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste	950'249.06
Realisierter Erfolg	1'358'366.60
Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende	3'833'290.27
Gesamterfolg	5'191'656.87

⁴ Der Aufwand für den Wirtschaftsprüfer wird direkt von der Verwaltungsgesellschaft übernommen

3-Jahres-Vergleich

Value-Holdings Deutschland Fund

(in EUR)

Nettovermögen

31.12.2019	23'638'900.09
31.12.2020	23'030'162.53
30.06.2021	27'696'528.28

Anteile im Umlauf

31.12.2019	6'950.840
31.12.2020	6'753.686
30.06.2021	6'653.557

Nettoinventarwert pro Anteil

31.12.2019	3'400.87
31.12.2020	3'410.01
30.06.2021	4'162.66

Veränderung des Nettovermögens

Value-Holdings Deutschland Fund

(in EUR)

Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	23'030'162.53
Ausschüttungen	-159'209.86
Mittelveränderung aus Anteilsausgaben	595'203.51
Mittelveränderung aus Anteilsrücknahmen	-961'463.23
Ertragsausgleich	178.46
Gesamterfolg	5'191'656.87
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	27'696'528.28

Anteile im Umlauf

Value-Holdings Deutschland Fund

Stand zu Beginn der Berichtsperiode	6'753.686
Neu ausgegebene Anteile	157.356
Zurückgenommene Anteile	-257.485
Stand am Ende der Berichtsperiode	6'653.557

Vermögensinventar per 30.06.2021

Value-Holdings Deutschland Fund

	Anfangsbestand 01.01.2021	Käufe ¹	Verkäufe ¹	Endbestand 30.06.2021	Kurs	Kurswert in EUR	% des NAV
Unbekannt							
Bezugsrechte							
Bezugsrechte in EUR							
Anrechte Bauer AG	0	3'587	0	0	0.00	0	0.00
Total Bezugsrechte in EUR						0	0.00
Total Bezugsrechte						0	0.00
Total Unbekannt						0	0.00
Wertpapiere, die auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden							
Bezugsrechte							
Bezugsrechte in EUR							
SMT Scharf I Anr 06/21	0	77'262	0	77'262	0.00	0	0.00
Total Bezugsrechte in EUR						0	0.00
Total Bezugsrechte						0	0.00
Total Wertpapiere, die auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden						0	0.00
Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden							
Aktien							
Aktien in EUR							
Hawesko Holding I	40'000	0	0	40'000	59.60	2'384'000	8.61
HORNBACH Hold I	16'000	0	0	16'000	96.10	1'537'600	5.55
Ringmetall I	510'000	0	64'025	445'975	3.42	1'525'235	5.51
Evonik Industr (N)	50'000	0	0	50'000	28.28	1'414'000	5.11
BMW Vz I /VZ	18'000	0	0	18'000	75.80	1'364'400	4.93
STO Vz I /VZ	7'000	0	0	7'000	184.00	1'288'000	4.65
Fresenius I	27'000	0	0	27'000	44.00	1'187'865	4.29
METRO I	90'000	0	0	90'000	10.44	939'600	3.39
freenet (N)	0	47'000	0	47'000	19.92	936'240	3.38
Hochtief I	0	14'000	0	14'000	64.76	906'640	3.27
Daimler (N)	12'000	0	0	12'000	75.30	903'600	3.26
SMT Scharf I	77'262	0	0	77'262	10.75	830'567	3.00
Deutz I	120'000	0	0	120'000	6.82	818'400	2.95
K+S (N)	70'000	0	0	70'000	11.48	803'600	2.90
Eurokai Vz I /VZ	27'450	0	1'410	26'040	29.60	770'784	2.78
TAKKT I	35'000	15'000	0	50'000	14.02	701'000	2.53
Schaeffler Vz I /VZ	70'000	5'000	0	75'000	7.78	583'500	2.11
Your Family Enter (N)	341'409	0	0	341'409	1.37	467'730	1.69
SAF-HOLLAND I	55'000	8'000	25'000	38'000	11.73	445'740	1.61
HeidelbergCement I	14'000	0	8'000	6'000	72.34	434'040	1.57
GESCO	20'138	0	0	20'138	20.50	412'829	1.49
Bauer I	0	24'223	0	25'603	12.66	324'134	1.17
CECONOMY I	0	70'000	0	70'000	4.12	288'120	1.04
q.beyond (N)	79'000	162'240	91'240	150'000	1.91	287'100	1.04
NanoRepro I	0	40'000	0	40'000	6.00	240'000	0.87
Adler Mode I	142'506	0	142'506	0	0.00	0	0.00
Einhell Ger Vz I /VZ	17'115	0	17'115	0	0.00	0	0.00

	Anfangsbestand 01.01.2021	Käufe ¹	Verkäufe ¹	Endbestand 30.06.2021	Kurs	Kurswert in EUR	% des NAV
Hugo Boss (N)	25'000	0	25'000	0	0.00	0	0.00
Total Aktien in EUR						21'794'723	78.69
Total Aktien						21'794'723	78.69
Total Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden						21'794'723	78.69
Total Wertpapiere						21'794'723	78.69
Andere Wertpapiere und Wertrechte, die auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden							
Fonds							
Fonds in EUR							
ScherrerSmCapEu	2'000	0	0	2'000	452.32	904'640	3.27
VPB MFD EUR	383	190	0	573	1'322.39	757'175	2.73
CS MM Fund EUR -DB-	496	240	0	736	1'001.22	736'949	2.66
Total Fonds in EUR						2'398'764	8.66
Total Fonds						2'398'764	8.66
Total Andere Wertpapiere und Wertrechte, die auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden						2'398'764	8.66
Total Andere Wertpapiere und Wertrechte						2'398'764	8.66
Bankguthaben						3'585'545	12.95
Gesamtvermögen						27'779'033	100.30
Verbindlichkeiten						-82'505	-0.30
Nettovermögen						27'696'528	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.

Vergütungen

Während der Berichtsperiode wurde eine pauschale Entschädigung in folgender Höhe erhoben:

- Anteilklasse EUR: 1.2500 %

Die gesamten während der Berichtsperiode angefallenen Kosten werden mit der Kennzahl TER ausgewiesen. Diese Kennzahl kann höher als die oben ausgewiesene Vergütung sein, sollten andere in den konstituierenden Dokumenten erwähnten Kosten dem Fonds belastet worden sein. Weitere Informationen in Bezug auf die Kosten und deren Berechnungsmethoden können Sie den Fondsdokumenten entnehmen.

Vergütungspolitik der Verwaltungsgesellschaft

Informationen zur aktuellen Vergütungspolitik der Verwaltungsgesellschaft sind im Internet unter www.vpfundsolutions.li veröffentlicht. Hierzu zählen eine Beschreibung der Berechnungsmethoden für Vergütungen und sonstigen Zuwendungen an bestimmte Kategorien von Angestellten sowie die Identität der für die Zuteilung der Vergütung und sonstigen Zuwendungen zuständigen Personen. Auf Wunsch des Anlegers werden ihm die Informationen von der Verwaltungsgesellschaft ebenfalls in Papierform kostenlos zur Verfügung gestellt.

Transaktionskosten

- Anteilklasse EUR: EUR 11'255.79

Hinterlegungsstellen

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

Value-Holdings Deutschland Fund:

- Credit Suisse (Schweiz) AG, 8001 Zürich, SCHWEIZ (CH)

- SIX SIS AG, 4600 Olten, SCHWEIZ (CH)

- VP Bank AG, 9490 Vaduz, LIECHTENSTEIN (LI)

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
- Österreich
- Schweiz

Anlegerinformationen

Die konstituierenden Dokumente, die Prospekte, die wesentlichen Anlegerinformationen (KIID), 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.

Mitteilung an die Anleger, 08.03.2021
Value-Holdings Deutschland Umbrella Fund
 (Neu: Value-Holdings Umbrella Fund)

Der Prospekt inkl. konstituierende Dokumente wurde wie folgt angepasst:

- Umstellung der Fondsdokumente (Prospekt inkl. konstituierende Dokumente (Treuhandvertrag)) auf die neuen Musterdokumente gemäss Art. 130 Abs. 3 UCITSG, welche von der Finanzmarktaufsicht (FMA) genehmigt wurden.
- Anpassung des Umbrella Namens
 Bisher: Value-Holdings Deutschland Umbrella Fund
 Neu: Value-Holdings Umbrella Fund

Ziffer	Anpassungen
Prospekt Ziffer 1.5 Gesetzlich vorgeschriebene Informationen an die Anleger	Informationen über die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren in den regelmässigen Berichten
Prospekt Ziffer 2.3 Risikoprofil und allgemeine Risiken	Allgemeine Beschreibung der Nachhaltigkeitsrisiken
Anhang I Ziffer 1.3 Nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungen	Aufnahme Bestimmungen nach Art. 6 Offenlegungsverordnung: <i>"Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten (Art. 6 Offenlegungsverordnung). Nachhaltigkeitsrisiken werden nicht systematisch in den Investitionsentscheidungsprozess einbezogen. Deren Bewertung zeigt keine relevanten Auswirkungen auf die Rendite, weil aufgrund der spezifischen Anlagepolitik und den einhergehenden Anlagebeschränkungen sowie der in der Vergangenheit erzielten Wertentwicklung nicht von einer relevanten Auswirkung auf das Gesamtportfolio auszugehen ist. Es gilt jedoch darauf hinzuweisen, dass die Wertentwicklung in der Vergangenheit keine Aussagekraft für die Zukunft hat.</i> <i>Es wird nicht erwartet, dass ein einzelnes Nachhaltigkeitsrisiko wesentliche negative finanzielle Auswirkungen auf die Rendite des Teilfonds haben wird. Nachteilige Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren werden nicht systematisch berücksichtigt, da die Datenbasis komplex ist und auf Umwelt-, Sozial- oder Governance-Daten beruhen kann, die schwer zu beschaffen, unvollständig, geschätzt, veraltet oder anderweitig ungenau sind."</i>
Anhang I Ziffer 1.5.5 Register- und Transfer Agent	Aufnahme folgender Datenpunkt: <ul style="list-style-type: none"> • Register- und Transfer Agent: VP Bank AG, Vaduz
Anhang I Ziffer 1.6	Aufnahme Angaben der Verwahrstelle

Verwahrstelle

Anhang I
Ziffer 1.7
Zulässige Techniken und
Instrumente

Aufnahme folgender Datenpunkte:

- Lombardgeschäfte: Nein
- Gesamtrendite-Swap: Nein

Anhang I
Ziffer 1.8
Stammdaten des Teilfonds

Aufnahme folgender Datenpunkt:

- Swinging Single Pricing (SSP): Nein

Anhang I
Ziffer 1.8.1
Verwendete Referenzwerte
(Benchmarks)

Aufnahme Angaben zu den verwendeten Referenzwerte (Benchmarks):
keine

Anhang I
Ziffer 1.9.1
Stammdaten Anteilsklassen

Aufnahme folgender Datenpunkte:

- Währungsabsicherung: nein

Anhang I
Ziffer 1.9.3.1
Pauschale Entschädigung

Ergänzung folgender Textpassage:
*** Der zuzügliche Betrag gilt für alle oben genannten Anteilsklassen insgesamt; bei Angaben in mehreren Währungen verstehen sich die Beträge als kumulativ. Der zuzügliche Betrag kommt p.a. ganz oder teilweise nur dann zur Anwendung, sofern bei einer oder mehreren Gebühren innerhalb der Pauschalentschädigung mit der jeweiligen prozentualen Vergütung die vereinbarten Mindestgebühren nicht erreicht werden.*

Anhang I
Ziffer 1.9.3.3
Carried Interest

Aufnahme Angaben Carried Interest:
keine

Anhang III
Performance Fee Beispiel

Aufnahme Performance Fee Beispiel

Die aktuelle Fassung der Fondsdokumente sowie die letzten Halbjahres- und Jahresberichte 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.vpfundolutions.li oder des Liechtensteinischen Anlagefondsverbandes (www.lafv.li) abgerufen werden.

Die oben genannten Änderungen treten per 10.03.2021 in Kraft.

Vaduz, im März 2021

Verwaltungsgesellschaft

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

Informationsstelle Deutschland

Hauck & Aufhäuser Privatbankiers
Aktiengesellschaft
Kaiserstrasse 24
DE-60311 Frankfurt am Main