

Chatrier Value Fund

Investorenpräsentation August 2025

DIESES MATERIAL IST VERTRAULICH UND WIRD AUSSCHLIESSLICH ZU PRÄSENTATIONSZWECKEN BEREITGESTELLT. ES IST NUR FÜR QUALIFIZIERTE, BERECHTIGTE TEILNEHMER BESTIMMT. DIE HISTORISCHE WERTENTWICKLUNG IST KEIN VERLÄSSLICHER INDIKATOR FÜR DIE KÜNFTIGE WERTENTWICKLUNG

RECHTLICHER HINWEIS

Die Informationen über den Fonds stellen weder ein Angebot noch eine Angebotsaufforderung dar, insbesondere in einem Staat, in dem ein derartiges Angebot oder eine derartige Angebotsaufforderung gesetzwidrig ist oder in dem eine Person, die ein derartiges Angebot oder eine derartige Angebotsaufforderung macht, nicht im Besitze der notwendigen Bewilligungen ist. Der Fonds ist nicht unter dem Wertpapiergesetz der USA von 1933 (United Securities Act) und dem Investment Act von 1940 registriert. Deshalb dürfen insbesondere innerhalb der USA Anteile des Fonds nicht an Anleger mit US-Domizil oder US-Nationalität verkauft, angeboten oder ausgeliefert werden. Sämtliche Informationen werden unter größter Sorgfalt zusammengestellt. Die veröffentlichten Informationen und Meinungen stammen aus von uns als zuverlässig erachteten Quellen. Wir übernehmen jedoch keine Gewähr für die Richtigkeit, Vollständigkeit und Aktualität der in diesen Publikationen enthaltenen Informationen. Deren Inhalt kann sich aufgrund gewisser Umstände jederzeit ändern, wobei unsererseits keine Pflicht besteht, einmal publizierte Informationen zu aktualisieren. Bitte beachten Sie, dass sich der Wert eines Fonds steigend wie auch fallend verändern kann. Die zukünftige Performance eines Fonds kann nicht aus der vergangenen Kursentwicklung abgeleitet werden. Die dargestellten Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt. Bei den gegebenen Informationen handelt es sich keinesfalls um Anlageempfehlungen. Ganz allgemein sollten Investitionen in Fondsanteile nur nach gründlichem Studium der aktuellen, produktspezifischen Unterlagen und einer qualifizierten Beratung erfolgen. Sämtliche Unterlagen, insbesondere die konstituierenden Dokumente, Prospekte, die Wesentlichen Informationen für die Anlegerinnen und Anleger (KIID) sowie Jahres- und Halbjahresberichte, können bei der LLB Fund Services AG, Äulerstrasse 80, Postfach 1238, FL-9490 Vaduz kostenlos angefordert werden. Diese Publikation ist eine Marketingmitteilung im Sinne der Finanzmarktrichtlinie MiFID II (2014/65/EU).

INFIBA Vermögensverwaltungs AG (Fondsmanager)

Die INFIBA Vermögensverwaltungs AG mit Sitz in Balzers, Liechtenstein, ist ein unabhängiger Vermögensverwalter und übt die Funktion als Fondsmanager aus.



Thomas Kleber

Portfolio Manager



Johannes Heimeldinger

Portfolio Manager



René Sidler

Verwaltungsratspräsident INFIBA

Thomas Kleber und Johannes Heimeldinger haben über 20 Jahre Erfahrung im Fondsmanagement und der Vermögensverwaltung. Sie sind die Gesellschafter des Fondsinitiators des Chatrier Value Funds, der **Pecora Capital GmbH** mit Sitz in Triesen, Liechtenstein. Der Chatrier Value Fund wurde als UCITS Fonds für den europäischen Markt Mitte 2020 aufgelegt.

Wir investieren anders

- ▶ Langfristig ausgerichtete Aktieninvestoren
- ▶ Konzentriertes Portfolio und dennoch ausreichend diversifiziert mit ca. 30-40 Unternehmen
- ▶ Wir sind davon überzeugt, dass die Märkte ineffizient sind und durch unabhängiges Denken erhebliche Überschussrenditen erzielt werden können.
- ▶ Investition in einfach vorhersehbare Cashflows und Unternehmen mit dominanter Marktposition zum richtigen Preis
- ▶ Wir agieren antizyklisch und kaufen sobald der Preis den inneren Wert erheblich unterschreitet.
- ▶ Suchen sowohl nach Qualitätsfirmen und Familienunternehmen, als auch nach Spezialsituationen mit signifikanter Unterbewertung
- ▶ Bipolarer Markt: Value-Titel wie zyklische Industriewerte, Nicht-US-Unternehmen und Small Caps sind deutlich unterbewertet. Tech-Unternehmen und "Momentum-Aktien" in den USA sind deutlich überbewertet
- ▶ Unabhängig: Banken- und Analystenmeinungen schenken wir keine Beachtung. Wir treffen Entscheidungen ohne den Einfluss Dritter und im besten Interesse unserer Kunden
- ▶ Schuldenfreie Bilanzen, eine starke Ertragskraft und überdurchschnittlich schneller Eigenkapitalaufbau sind uns wichtig
- ▶ Ein hoher Besitzanteil des Managements, einer Familie oder eines Ankerinvestors sind von Vorteil. Impliziert gleich gerichtete Interessen und gut überlegte Kapitalallokation.



Benjamin Graham



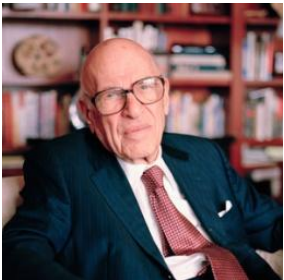
Warren Buffett

- ▶ **Benjamin Graham** war ein Fondsmanager, Professor an der Columbia Business School und Autor, der als Vater des Value Investing gilt. Er prägte Generationen von Anlegern – darunter seinen Schüler Warren Buffett – mit seinen Büchern „Security Analysis“ (1934) und „The intelligent Investor“ (1949).
- ▶ **Value Investing** bezeichnet eine Anlagestrategie, bei der Investoren gezielt unterbewertete Aktien von Unternehmen kaufen, deren innerer Wert (also der tatsächliche wirtschaftliche Wert) höher eingeschätzt wird als der aktuelle Marktpreis und durch Kurssteigerungen nach ihrem Kauf profitieren, sobald der Aktienmarkt den inneren Wert erkennt.
- ▶ Graham gründete seinen Investmentansatz auf dem **Net Current Asset Value**, dem Liquidationswert. Dabei werden Aktien von Unternehmen gekauft, welche zu einem Preis von weniger als 66,6% des zugrunde liegenden Umlaufvermögens (Barmittel, Forderungen und Vorräte) abzüglich aller Verbindlichkeiten und Forderungen gegenüber den Stammaktien eines Unternehmens handeln. Solche Aktien werden in der Fachsprache auch als Net-Nets bezeichnet.

„The intelligent investor is a realist who sells to optimists and buys from pessimists“ (Benjamin Graham)



Warren Buffett



Walter Schloss

- ▶ **Warren Buffett**, Gründer und heutiger Aufsichtsratsvorsitzender von Berkshire Hathaway, dem heute 10. größten Unternehmens der Welt, erzielte seit 1965 eine Rendite von rund 20% p.a. mit dem Kauf von unterbewerteten Aktien und Unternehmensbeteiligungen.
- ▶ **Walter Schloss**, ein weiterer Schüler Grahams, erwirtschaftete von 1956 bis 2000 durchschnittlich 15,5% p.a. mit der Methode der Net-Nets vs. 10% p.a. für den amerik. Leitindex S&P-500. Sein Motto lautete „Kaufe Vermögenswerte und verkaufe Gewinne“.

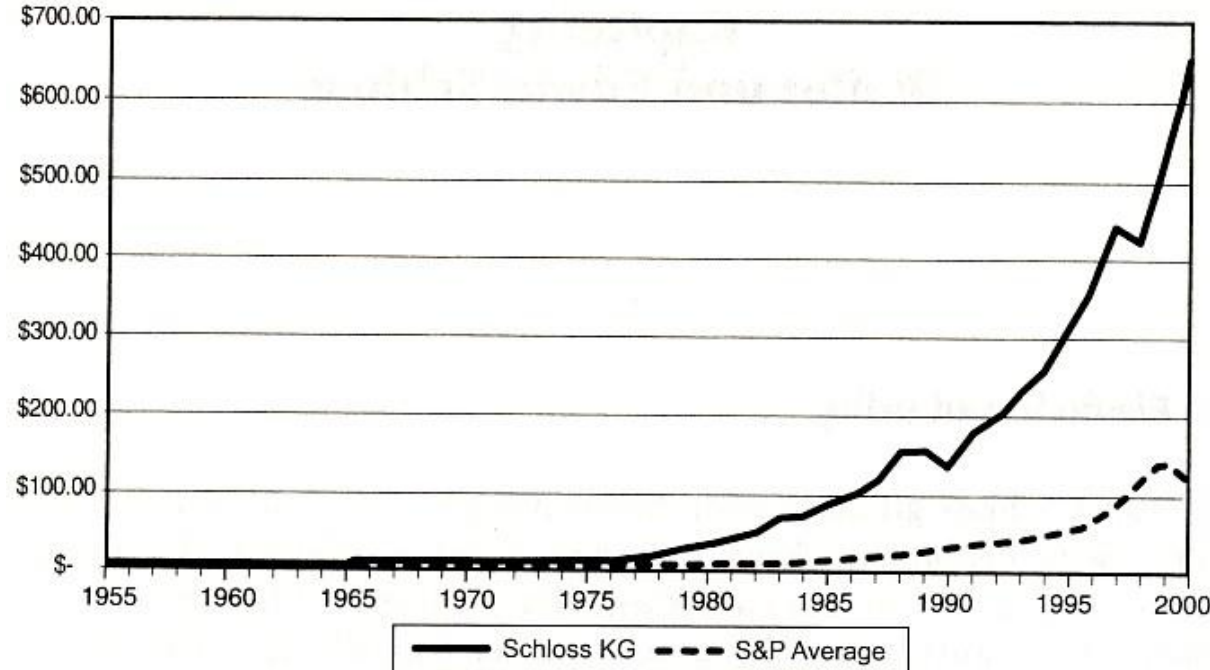


Abbildung links: Renditevergleich S&P 500 vs. Walter Schloss Portfolio

Quellen:

- <https://valuewalkpremium.com/2020/11/walter-schloss-wisdom/>
- <https://static1.squarespace.com/static/5886cbc4a5790a5c18741c5a/t/5d8a9fc8def8834a61098a92/1569365961631/NYSSA+Honors+Walter+Schloss.pdf>
- The Superinvestors of Graham-and-Doddsville, Warren Buffett, 1984

1. Familiengeführte Weltmarktführer

- Eine **große Aktienbeteiligung durch das Management, den CEO oder eine Familie** impliziert gleichgerichtete Interessen und eine effizientere Kapitalallokation
- **Compounding:** Langfristige Buchwert- und Gewinnsteigerungen über mehr als 20 Jahre deuten auf überdurchschnittliche Qualität hin.
- **Bilanz:** Kleine Bilanz, minimaler Verschuldungsgrad (wenig/ kein Fremdkapital), optimal >50% Eigenkapitalquote, wenig/ keine immateriellen Vermögenswerte oder Goodwill, überschüssige Liquiditätspositionen
- **Holdingsgesellschaften:** Global diversifizierte Holdingsgesellschaften mit einer starken Erfolgsbilanz bei Kapitalallokationen (z.B.: Berkshire Hathaway, HAL Trust)
- **Preis:** Historischer Bewertungsabschlag auf Basis eines Zeitraums von 25 Jahren

2. Wunderbare Unternehmen zu fairen Preisen

- **Rentabilität:** Nachhaltige Margen, hohe Renditen auf das eingesetzte Kapital (ROCE) und hohe Kapitalrenditen
- **Unkorreliert und nicht kapitalintensiv:** Widerstandsfähige Unternehmen, die in allen Marktbedingungen erfolgreich sind
- **Burggraben:** Ein defensiver Graben um das Unternehmen, der die Marktposition vor Wettbewerbern schützt. Geringer Wettbewerb (z.B.: Marlboro mit 44 % Marktanteil in den USA, Google mit 93 % Marktanteil bei Suchmaschinen)
- **Preis:** Erhebliche Unterbewertung im Vergleich zu den Wettbewerbern/ Peer Group. Je höher die Qualität des Unternehmens, desto mehr sind wir bereit zu zahlen. Bester Fall: RoA > 10% und KGV < 10 (je nach Branche), EV/EBIT ≤ 10 (je nach Branche), niedriges KBV (je nach Verschuldungsgrad)

3. Unternehmen unter Liquidationswert

- **Deep Value:** Der Liquidationswertansatz ist der älteste Ansatz des Value-Investing. Dabei werden Unternehmen gekauft, die zu einem Preis von $< 66,6\%$ des Umlaufvermögens (Bargeld, Forderungen und Vorräte) abzüglich aller Verbindlichkeiten und Forderungen gegen die Stammaktien eines Unternehmens gehandelt werden. Solche Aktien werden im Fachjargon auch als "**Net Nets**" bezeichnet.
- **Starke Erfolgsbilanz:** B. Graham, W. Buffett and W. Schloss erzielten damit außerordentliche Ergebnisse mit einer Eigenkapitalverzinsung $>20\%$ p.a. über lange Zeiträume.

Aktiva	Passiva
Umlaufvermögen	Eigenkapital
Anlagevermögen	Verbindlichkeiten (kurz- und langfristig)

4. Zyklischer zu historisch günstigen Preisen

- **Niedriger Preis im Verhältnis zum Buchwert:** Aktien, deren Preis unter dem Buchwert liegt oder die ein historisch niedriges KBV aufweisen, werden unter der Annahme gekauft, dass der Marktpreis im Zeitverlauf den Buchwert widerspiegeln wird.
- **Zyklische Unternehmen:** Aufgrund ihrer zyklischen Nachfragestruktur werden konjunkturabhängige Unternehmen in Zeiten des wirtschaftlichen Abschwungs (z.B.: Finanzkrise 2008) häufig mit erheblichen Abschlägen auf ihren inneren Wert gehandelt.
- **Insider-Käufe:** Manager und Großaktionäre kaufen Aktien ihres eigenen Unternehmens, wenn sie glauben, dass die Aktie im Vergleich zum wahren Wert des Unternehmens unterbewertet ist.

Fondsentwicklung seit Auflage

➤ Unkorreliert mit einem nicht gehedgten Portfolio



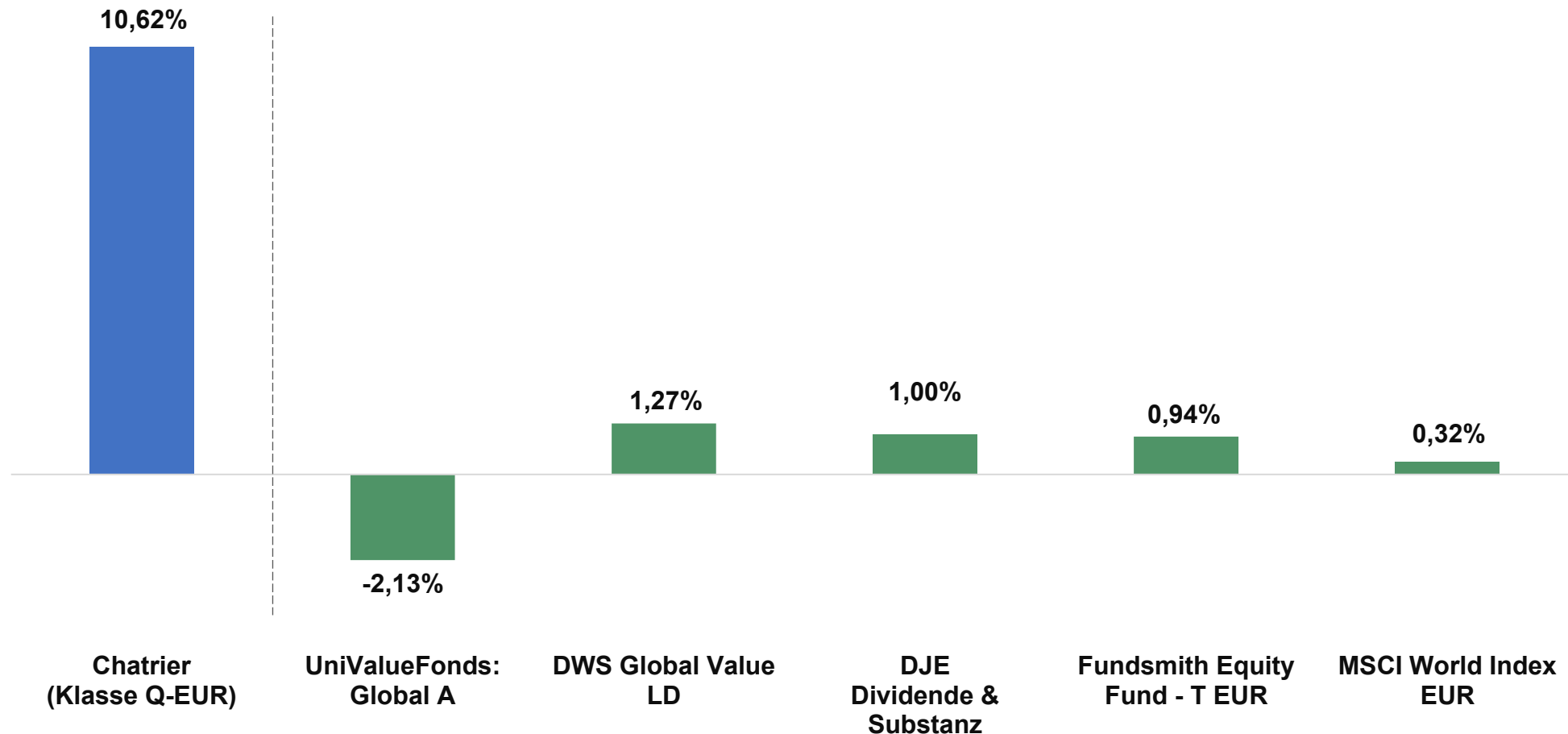
Wertentwicklung seit Auflage

Annualisierte Rendite seit Auflage vor 5 Jahren über 10 % p.a. bei reduziertem Schwankungsrisiko



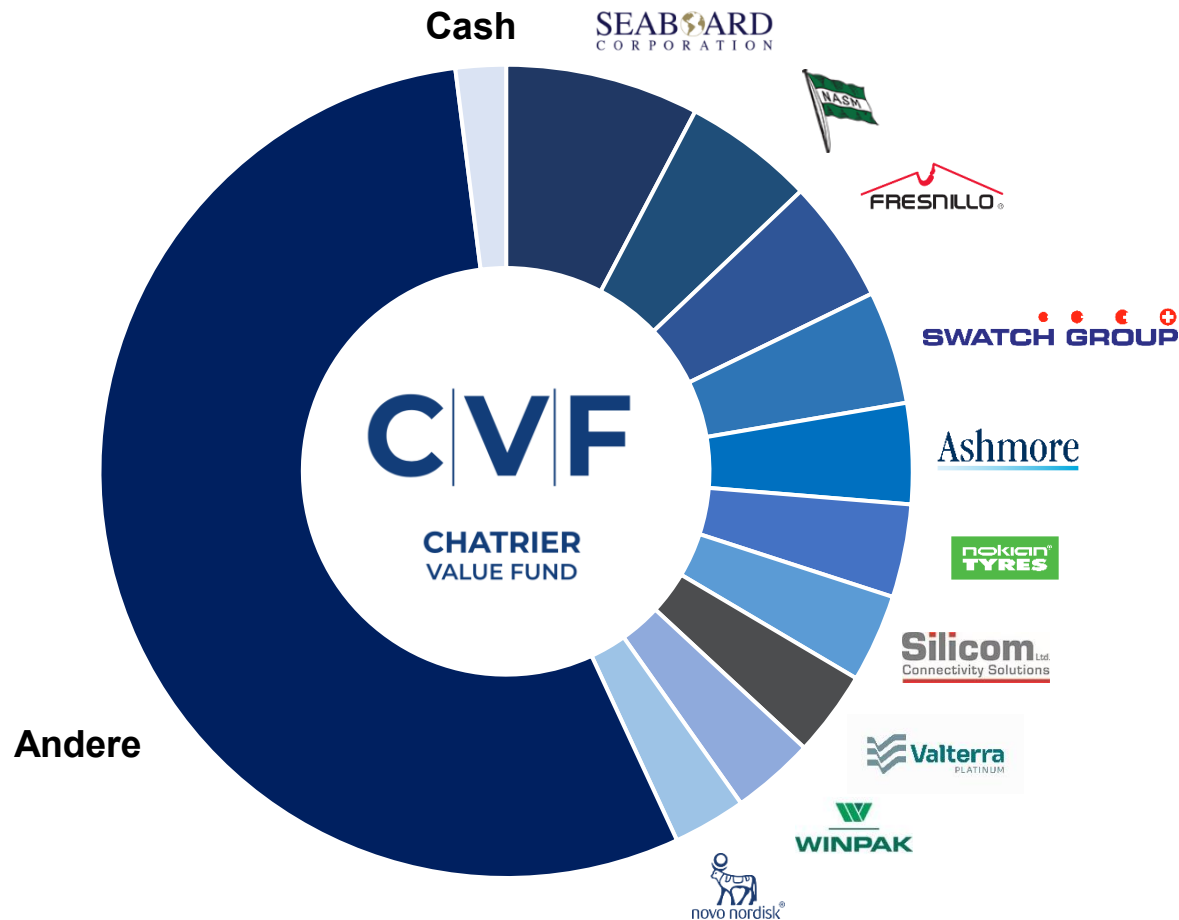
Chatrier behauptet sich in einem schwierigen Umfeld gegen Wettbewerber und den Markt

2025 YTD Rendite: Chatrier Value Fund vs. Indizes & Vergleichsfonds



Chatrier's Top 10 Positionen per Ende Juli 2025

Aufteilung Chatriers Top 10 Positionen



	Unternehmen	Gewichtung
1	Seaboard (SEB)	7,7%
2	HAL Trust (HAL.AS)	5,2%
3	Fresnillo (FRES.L)	4,9%
4	Swatch Group (UHR.SW)	4,5%
5	Ashmore Group (ASHM.L)	4,0%
6	Nokian Tyres (NKE.HE)	3,7%
7	Silicom (SILC)	3,5%
8	Valterra Platinum (ANGPY)	3,4%
9	Winpak (WPK.TO)	3,3%
10	Novo Nordisk (NVO)	2,9%
	Total	43,1%
	<i>Andere Positionen</i>	<i>54,9%</i>
	<i>Cash</i>	<i>2,0%</i>

2024 Top Performance Treiber

Performance Treiber	Nettobeitrag
Philip Morris (PM)	1.43%
Netgear (NTGR)	1.40%
3M (MMM)	1.15%
Altria (MO)	1.14%
Gesamtbeitrag	5.12%



- Nicht-zyklische Konsumgüter

NETGEAR®

- Telekommunikationsausrüstung

3M

- Nicht-zyklische Konsumgüter



- Nicht-zyklische Konsumgüter

2025 Top Performance Treiber

Performance Treiber	Nettobeitrag
Fresnillo (FRES.L)	7.08%
Valterra Platinum (ANGPY)	0.87%
Ambev (ABEV)	0.68%
Philip Morris (PM)	0.64%
Gesamtbeitrag	9.27%



- Metalle & Bergbau



- Metalle & Bergbau










- Nicht-zyklische Konsumgüter



- Nicht-zyklische Konsumgüter

Fondsvergleich Ende Juli 2025

	Chatrier Value Fund Q-EUR 	Quantex Global Value Fund 	Deka Globale Aktien Value CF 	DWS Global Value LD² 	UniValueFonds: Global A 	Morgan Stanley US Value 	DJE-Dividende & Substanz 
Anlageklasse	Aktien, Value	Aktien, Value	Aktien, Anleihen	Aktien, Value	Aktien, Value	Aktien, Growth/Value	Aktien, Growth/Value
Kategorie	KMU und Large Cap	Mid-/ Large Cap	Large-Cap	Large-Cap	Large-Cap	Large-Cap	Large-Cap
Geografie	Europa, USA und Japan	Global, Fokus auf USA und Europa	Global	Global, Fokus auf USA & Europa	Global, Fokus auf USA & Europa	USA	Global, Fokus auf Europa
Portfoliostruktur	Konzentriert	Diversifiziert	Diversifiziert	Diversifiziert	Diversifiziert	Diversifiziert	Diversifiziert
Unternehmensart	Familienunternehmen, Deep Value	Konzerne	Konzerne	Konzerne	Konzerne	Konzerne	Konzerne
Unternehmen mit Marktkap. <\$2Mia.	9	2	n/a	-	10	1	11
Positionen	38	37	264	73	95	29	95
Anteilsklasse	Institutionell	Institutionell	Institutionell	Institutionell	Institutionell	Institutionell	Institutionell
Sharpe Ratio (3 Jahre)	0,23	0,36	0,52	0,46	0,18	0,20	0,4
Volatilität (3 Jahre)	10,34%	11,84%	11,31%	11,92%	12,06%	16,99%	8,71%
Laufendes Jahr	12,05%	4,77%	0,13%	0,14%	-2,90%	-10,34%	1,00%
36 Monate (p.a.)	5,31%	13,12%	7,74	6,85%	4,24%	2,01%	5,22%
Seit Auflegung (p.a.)	10,96%	10,77%	7,74%	6,72%	6,26%	6,63%	4,68%

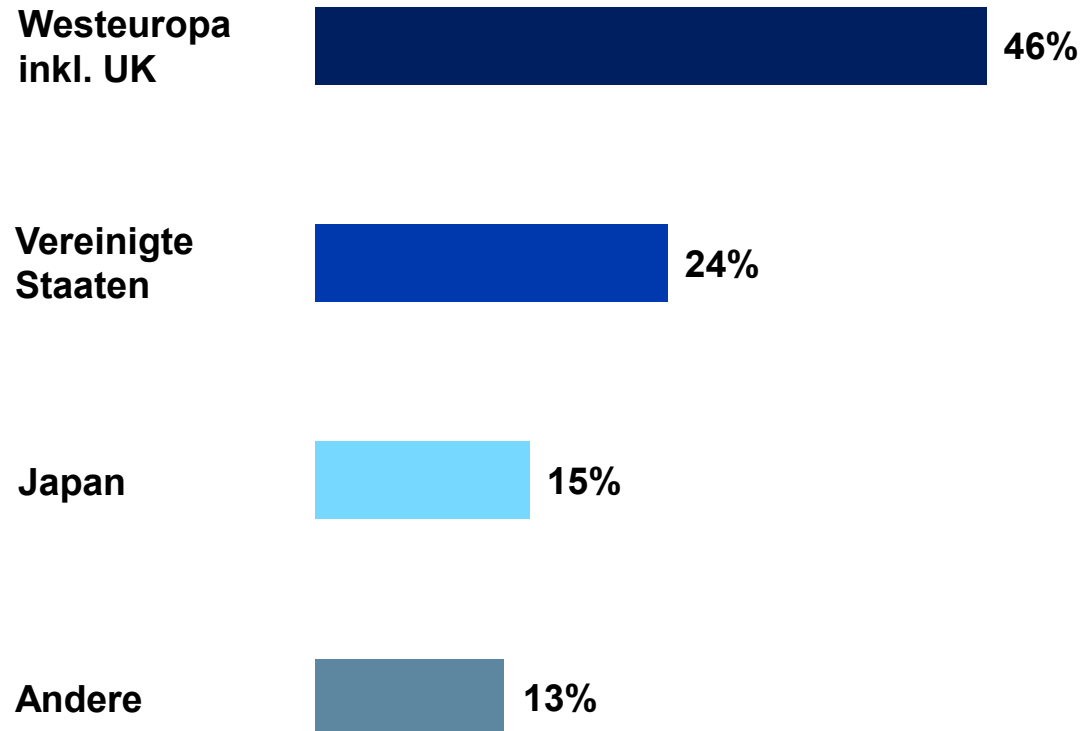
Fußnoten: 1) Auf 2 Jahre bezogen.

Update Portfolioausrichtung

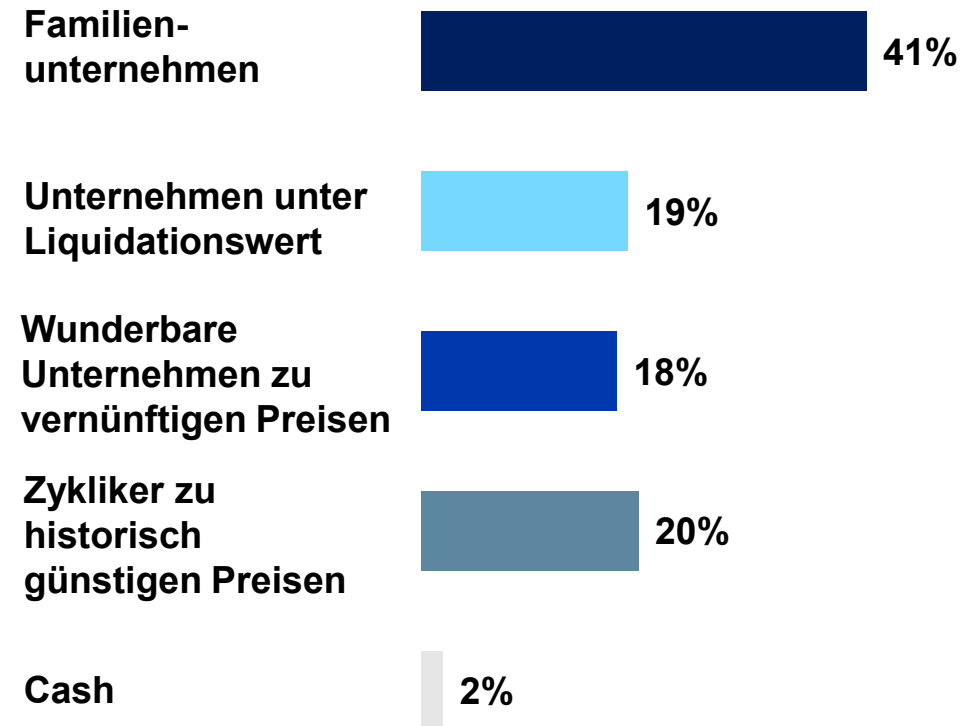
- Schwerpunkt auf familiengeführte Unternehmen mit hohem Return on Assets (ROA)
- Unterbewertung europäischer Industrie- und Konjunkturwerte

Gewichtungen im Fonds per Ende Juli 2025










Geografische Gewichtung in %

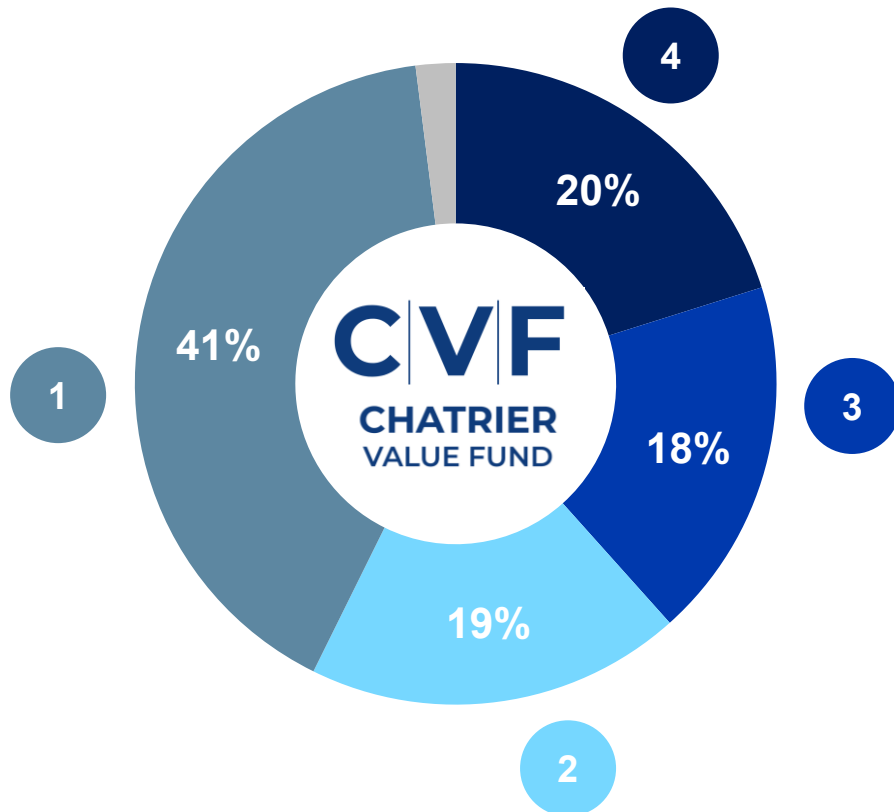


Sektorengewichtung in %



- Unsere Positionen notieren nahe ihrer niedrigsten Bewertung der vergangenen 25 Jahre. Eine Rückkehr zum langfristigen Mittelwert eröffnet erhebliches Aufwertungspotenzial.

	 Seaboard (SEB)	 Sumitomo Metal Mining (5713.T)	 Fresnillo (FRES.L)	 HAL Trust (HAL.AS)	 Swatch Group (UHR.SW)	 Nokian Renkaat (NRE)	 Ambev (ABEV)	 Silicom (SILC)	 Ashmore Group (ASHM.L)
Juli 2025	0.57	0.52	3.39	0.71	0.58	0.95	2.09	0.85	1.52
Niedrigstes KBV	0.50	0.45	1.25	0.69	0.52	0.79	1.70	0.65	1.10
Ø KBV (2000-2025)	1.22	1.30	5.02	1.53	2.21	2.93	4.82	1.91	4.26



1 Familienunternehmen

Seaboard Corp. (SEB)
Henkel (HEN)
Fresnillo (FRES.L)
HAL-Trust (HAL)
Swatch Group (UHR)
Innotec (TSSd)
SK Kaken (6428.T)
Fuchs Petrolub (FPEd)
Ashmore (ASHM.L)
Winpak (WPK.TO)

2 Wunderbare Unternehmen zu einem fairen Preis

Altria (MO)
Ambev SA (ABEV)*
Roche Holding (ROG.SW)*
Alibaba (BABA)
Baidu (BIDU)
Brown-Forman (BF-A, BF-B)*
Pernod Richard (RI.PA)*
Novo Nordisk (NVO)

3 Unternehmen unter Liquidationswert

Lonseal (4224.T)
Imasen Electric (7266.T)
Pacific Metals (5541.T)
Seikagaku (4548.T)
Hi-Lex Corp. (7279.T)
Silicom Ltd. (SILC)*
FutureFuel (FF)*
Resources Connection Inc. (RGP)
Koito Manufacturing (7276.T)

4 Zykliker zu einem historisch niedrigen Preis



















Valterra Platinum (ANGPY)
BASF (BASd)
Intel (INTC)
Nokian Tyres (NRE.HE)
Lanxess (LXSd)
Schoeller-Bleckmann (SLL)*
Volkswagen (VOW3)*
Sumitomo Metal Mining (5713.T)
K+S AG (SDFd)

Fußnote:



















*Diese Firmen können auch als Unternehmen in Familienbesitz klassifiziert werden

Attraktiv bewertete Small- und Mid-Caps aus Europa, den USA, Japan und Israel bilden einen zentralen Bestandteil des Chatrier-Portfolios














































Top Small-Cap Positionen

	Firma		Region	Gewichtung
1	 Ashmore PLC (ASHM.L)		4.0%	
2	 Nokian Renkaat (NRE)		3.7%	
3	 Silicom Ltd. (SILC)		3.4%	
4	 Imasen Electric (7266.T)		2.7%	
5	 Sk Kaken (4628.T)		2.7%	
6	 Hi-Lex Corporation (7279.T)		2.3%	
7	 ロンシール工業株式会社 Lonseal (4224.T)		2.2%	
8	 Schoeller-Bleckmann (SBO)		2,1%	
9	 Wacker Chemie (WCH.DE)		2.0%	
Gesamt Small-Cap Gewichtung			27.2%	

Top Mid-Cap Positionen

	Firma		Region	Gewichtung
1	 Seaboard Corp (SEB)		6,7%	
2	 HAL Trust (HAL.AS)		5,2%	
3	 Fresnillo (FRES.L)		4,9%	
4	 Swatch Group (UHR.SW)		4.5%	
5	 Valterra Platinum (ANGPY)		3.4%	
6	 Winpak (WPK.TO)		3.3%	
7	 Fuchs Petrolub (FPEd)		1.9%	
8	 K+S (SDFd)		1.8%	
9	 Sumitomo Metal Mining (5713.T)		1.6%	
Gesamt Mid-Cap Gewichtung			33.3%	

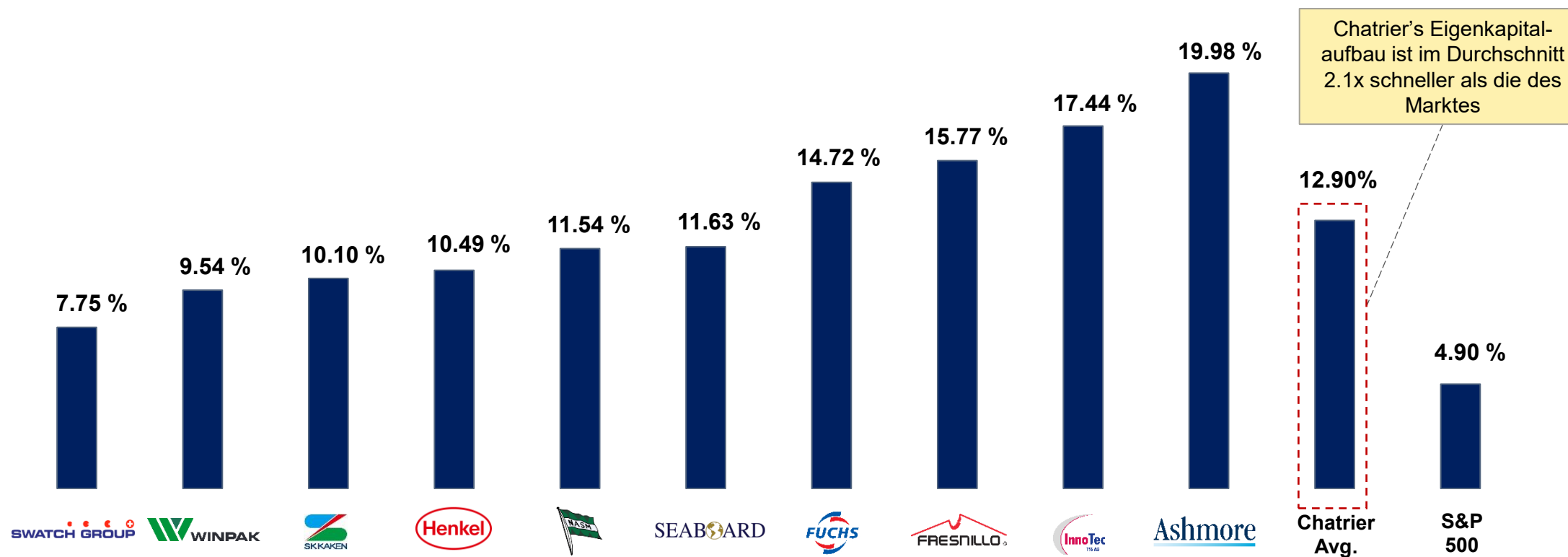
Die Small- und Mid Cap Unternehmen zeichnen sich durch hohe Eigenkapitalquoten und attraktive Bewertungen aus.

	Company	Region	Equity Ratio	Net Debt Ratio	Current P/B	Avg. P/B (2000-2025)	% Deviation P/B to Avg. P/B
Small-Cap	 Sumitomo Metal Mining (5713.T)		66.78%	20.30%	0.52x	1.20x	 224%
	 Ashmore PLC (ASHM.L)		90.92%	(82.97%)	1.52x	4.30x	 342%
	 SK Kaken (4628.T)		85.56%	(64.22%)	0.73x	1.09x	 281%
	 Nokian Renkaat (NRE.HE)		50.83%	65.73%	0.93x	2.80x	 115%
	 Schoeller-Bleckmann (SBO.VI)		49.79%	12.19%	0.94x	2.70x	 48%
	 Silicom Ltd. (SILC)		83.29%	(56.45%)	0.85x	2.32x	 114%
	 Winpak (WPK.TO)		85.52%	(26.15%)	1.59x	2.30x	 90%
	 FutureFuel (FF)		82.81%	(51.59%)	0.95x	1.47x	 55%
	 Innotec (TSSd)		80.53%	(17.58%)	0.79x	1.50x	 45%
Mid-Cap	 Seaboard (SEB)		64.30%	23.79%	0.57x	1.22x	 173%
	 Fresnillo (FRES.L)		71.59%	(10.54%)	3.39x	5.02x	 187%
	 HAL Trust (HAL.AS)		61.94%	18.25%	0.71x	1.53x	 201%
	 Swatch Group (UHR.SW)		86.16%	(8.03%)	0.58x	2.21x	 49%
	 K+S (SDFd)		67.06%	2.02%	0.52x	2.30x	 183%
	 Wacker Chemie (WCH.DE)		52.52%	18.89%	0.68x	2.20x	 131%

Source: Company Information, S&P Capital IQ, Chatrier internal.

Unsere Familienunternehmen erhöhen das Eigenkapital schneller als der Markt

Jährliches Eigenkapitalwachstum (inkl. Dividenden), 2005 – 2024



EK-Quote	87.31%	77.92%	85.56%	60.12%	62.00%	61.95%	72.18%	71.59%	55.59%	90.91%	54.3%
Nettoverschuldung¹	(9.79%)	-	(55.35%)	10.90%	0.27%	8.50%	7.42%	(7.56%)	6.55%	(75.43%)	3.6%

¹Verschuldungsgrad gemessen an Nettoverschuldung/Bilanzsumme

Portfolio Update

- Verkauf mehrerer Net-Nets mit deutlichem Gewinn
- Unkorrelierten Marktexposure in Europa, China und Japan weiter ausgebaut
- Rohstoffpositionen gezielt erhöht

Aktives Portfolio Management. Zu- und Verkäufe im Überblick.

Neue Positionen

Firma	Kommentar
Winpak (3.30%)	Verpackungslösungen
Valterra Platinum (3.40%)	Platingruppenmetalle
Alibaba (2.60%)	Technologieunternehmen
Brown-Forman (3.70%)	Whiskey-Hersteller
Pernod Ricard (1.50%)	Spirituosen und Getränke
Schoeller-Bleckmann (2.71%)	Öl- & Gaszulieferer
Wacker Chemie (2.00%)	Spezialchemiehersteller
Sumitomo Metal Mining (1.60%)	Bergbau-Beteiligungen und vorgelagerte Verarbeitung von Rohmetallen
Baidu (1.90%)	Technologieunternehmen
K+S AG (1.80%)	Kali- & Düngemittel

Teilverkäufe und realisierte Positionen

Firma	Kommentar
Philip Morris (PM)	Fairer Wert erreicht. >17% annualisierte Rendite
Netgear (NTGR)	Unter Liquidationswert erworben. > 20% annualisierte Rendite
3M (MMM)	Historisch niedriger Einstiegskurs. >20% annualisierte Rendite
Henkel (HEN3)	Reduziert
Altria (MO)	Reduziert
Fresnillo (FRES.L)	Reduziert
BASF (BASd)	Reduziert
Pacific Metals (5541.T)	Reduziert
Roche Holding (ROG.SW)	Reduziert

Kernpositionen, in denen wir weiterhin großes Potenzial sehen

Wir halten Positionen langfristig, da ihr tatsächlicher Wert durch strukturelle Verbesserungen, strategische Umsetzung oder Markterkennung schrittweise freigesetzt wird.



Ashmore

- Asset-Manager spezialisiert auf festverzinsliche Schuldinstrumente mit großem Geschäftsanteil in Schwellenländern. Ashmore verfügt über eine Netto-Liquiditätsposition von 739 Mio. GBP und verwaltet 40 Mrd. USD in festverzinslichen Wertpapieren sowie insgesamt 49 Mrd. USD Assets under Management (AUM), mit geringer bis keiner Korrelation zu den US-Aktienmärkten. Nach 14 aufeinanderfolgenden Quartalen mit Kapitalabflüssen sehen wir Potenzial für eine Umkehr, da Anleger aus stark übergewichteten US-Engagements in Schwellenländer rotieren. Die Aktie wurde kürzlich mit einem EV/EBT-Multiple von unter 2,0x gehandelt und liegt damit deutlich unter dem 20-Jahres-Durchschnitt von 9,2x.



SEABOARD

- Qualitätsunternehmen mit unkorrelierten zugrunde liegenden Assets und einem langfristigen Buchwertwachstum von 11 % pro Jahr. Aktuell bewertet mit dem 0,5-Fachen des materiellen Buchwerts, dem niedrigsten Stand seit 2003. In den vergangenen 30 Jahren lag die durchschnittliche Bewertung bei rund dem 1,2-Fachen des materiellen Buchwerts.



WINPAK

- Defensiver Verpackungshersteller ohne Schulden, mit über 350 Mio. CAD an Barmitteln und überwiegendem Geschäft im Bereich rezessionsresistenter Sektoren wie Lebensmittel und Gesundheitswesen. Wird derzeit mit dem 1,6-fachen des P/TBV gehandelt, verglichen mit einem historischen 31-Jahres-Durchschnitt von 2,6x.



HAL

- In den Niederlanden ansässige Holdinggesellschaft mit einem NAV von über 15,5 Mrd. EUR, investiert in konzentrierte, qualitativ hochwertige Vermögenswerte in den Bereichen Schifffahrt, Immobilien und private Unternehmen. Zu den Hauptbeteiligungen gehören eine 51,4%-Beteiligung an Royal Vopak, 100 % Eigentum an Boskalis (einem weltweit führenden Anbieter von maritimen Dienstleistungen) und eine 15,1 %-Beteiligung an der Siltronic AG, einem deutschen Hersteller von hochreinen Siliziumwafern. Das Unternehmen ist schuldenfrei und hat in den letzten zwölf Monaten einen Rekord-EBIT von 1,93 Mrd. EUR erzielt. Der NAV pro Aktie ist seit 1995 jährlich um über 10 % gestiegen. Die Aktien werden derzeit mit dem 1,1-fachen des materiellen Buchwerts und mehr als 30 % unter dem NAV gehandelt.

Seit Anfang 2025 haben wir mehrere neue Positionen eröffnet.



- Globaler Whiskey-Hersteller mit ikonischen Marken wie Jack Daniel's und Woodford Reserve. Nach Jahren der Überbewertung wird die Aktie inmitten von Zolltarifängsten und Bestandsproblemen 60 % unter ihrem Allzeithoch gehandelt. Das Unternehmen liefert ein konstantes EPS-Wachstum (~7 % CAGR seit 2005), eine 13 %ige Gesamtkapitalrendite (ROA) und profitiert von einem defensiven, margenstarken und kapitalarmen Geschäftsmodell.



- Wacker ist ein weltweit führender Hersteller von hochreinem Polysilizium, einem kritischen Grundstoff für Hochleistungsanwendungen in der Halbleiter- und Solarenergiebranche. Als Chemieunternehmen ist Wacker stark konjunkturabhängig, weshalb auch die Bewertungsbreite entsprechend groß ist.



- Einer der weltweit führenden Produzenten von Kali und Salz und der fünftgrößte Kalidünger-Lieferant weltweit mit einem geschätzten Marktanteil von 10 %. Die Produktionsstandorte in Deutschland sind langfristig gesichert und gewährleisten eine hohe Versorgungssicherheit. Nach dem Verkauf des nordamerikanischen Salzgeschäfts agiert K+S nun mit minimalen Schulden und hat ein Investment-Grade-Rating zurückgewonnen. Die Aktie wird mit dem 0,42-fachen des materiellen Buchwerts gehandelt, verglichen mit einem 15-Jahres-Durchschnitt von 1,73x.



- Weltweit führend bei hochpräzisen Komponenten für Richtbohrungen. Das Unternehmen ist spezialisiert auf fortschrittliche Technologielösungen für die Ölfelddienstleistungsbranche, einschließlich marktführender nichtmagnetischer Bohrstangenteile für MWD- und LWD-Anwendungen.

Die Bewertungen in der Eurozone spiegeln überzogenen Pessimismus wider, was zu attraktiven Diskrepanzen zwischen Marktstimmung und Fundamentaldaten führt.

Fallstudie zu Fresnillo PLC



Fallstudie: Fresnillo PLC (FRES.L)

Beispiel einer unkorrelierten Position unseres Portfolios



Marktkap.:
£ 10.67B

Aktienkurs:
£ 1,449

KBV:
3.76x

Nettoschulden:
- £ 444m

- ▶ Der weltweit größte primäre Silberproduzent mit Hauptsitz in Mexiko City und Börsennotierung in London.
 - ▶ 5 % der Stammaktien befinden sich im Besitz von Peñoles, das von der Familie Baillères kontrolliert wird.
 - ▶ Das Gold/Silber-Verhältnis bleibt auf einem historisch niedrigen Niveau.
 - ▶ Mit Gesamtförderkosten (AISC) von 18,52 USD/Unze generiert Fresnillo bei Silberpreisen über 30 USD/Unze einen starken freien Cashflow.



Hinweis: Die Wertentwicklung des Aktienkurses von Fresnillo PLC dient nur zur Veranschaulichung und ist kein Hinweis auf zukünftige Renditen des Chatrier Equity Fund.
*Durchschnittliche Kosten zum Ankündigungsdatum. Bitte beachten Sie die zusätzlichen Haftungsausschlüsse und Hinweise zu den Performance-Ergebnissen am Ende der Präsentation.

Portfoliohighlights

- Die Attraktivität unseres Portfolios wird mittels sieben verschiedener Aktien und deren Fundamentaldaten grafisch aufgezeigt.



**Familien-
Unternehmen**

**Marktkap.:
\$2.87B**

**Aktienpreis:
\$3,167**

**KBV:
0.57**

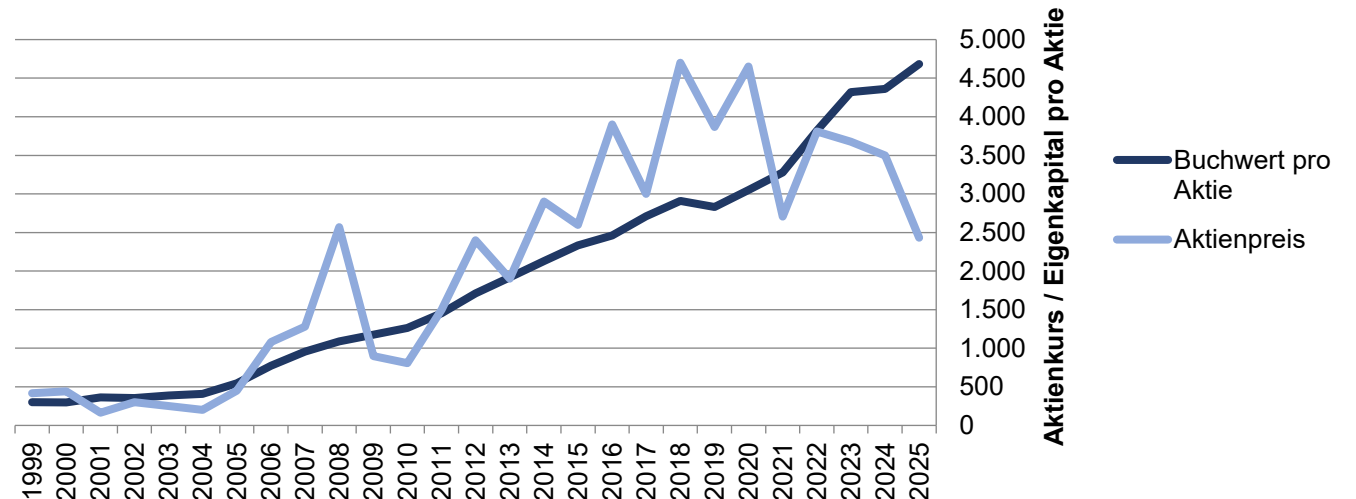
**Eigenkapital-
quote:
64.3%**

**Keine Netto-
finanzschulden**

- ▶ **Multinationales Landwirtschafts- und Seetransportunternehmen in den Bereichen Schweinefleischproduktion, Rohstoffhandel, Zuckeranbau, Frachtschifffahrt und Truthahnvermarktung (Butterball LLC)**
- ▶ **Seaboard Foods ist der zweitgrößte Schweinefleischproduzent und -verarbeiter in den USA**
- ▶ **Eigentümergeführtes Unternehmen durch die Gründerfamilie Bresky (ca. 77% Aktienmehrheit)**
- ▶ **Konservative Bilanz ohne Schulden als Wettbewerbsvorteil in der zyklischen Agrarindustrie**

- ▶ **Eigenkapital und Aktienkurs seit 1998:
(in USD)**

Eigenkapital- und Aktienentwicklung 1998 bis 2025





**Familien-
Unternehmen**

**Marktkap.:
\$2.87B**

**Aktienpreis:
\$3,167**

**KBV:
0.57**

**Eigenkapital-
quote:
64.3%**

**Keine Netto-
finanzschulden**

► Historischer Vergleich: Kurs-Materieller Buchwert-Verhältnis(P/TBV) seit 1994





Familien-
Unternehmen

Marktkap.:
€11.2B

Aktienpreis:
€124,6

KBV:
0.77

EK-Quote:
62%

Keine Netto-
Finanzschulden

Branche: Holding

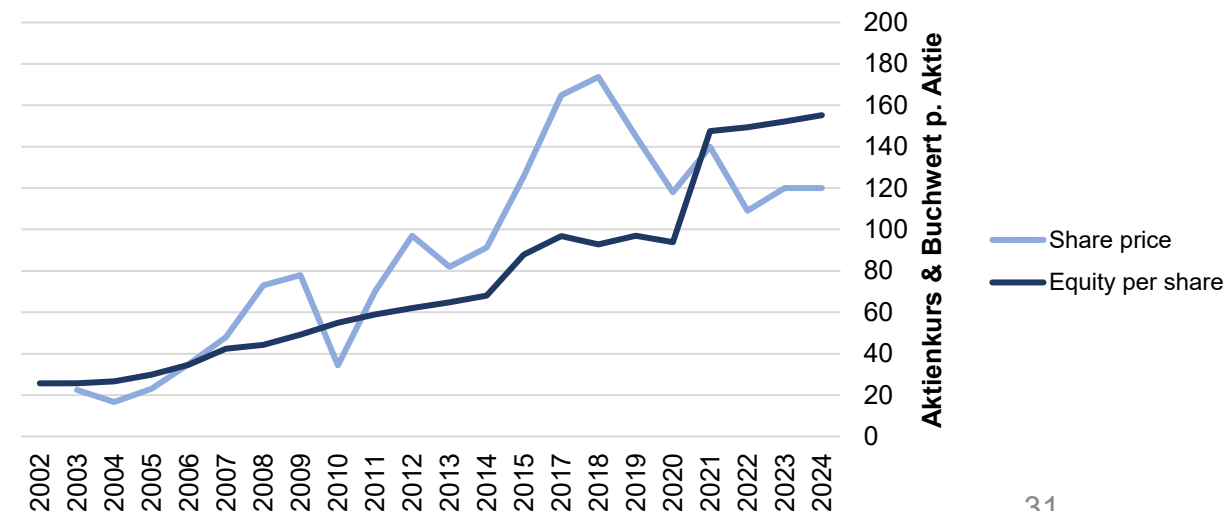
- ▶ HAL Trust hält 100% der Anteile an der HAL Holding N.V., einer Holdinggesellschaft mit Sitz in Curaçao.
- ▶ Familienholding der niederländischen Familie van der Vorm, die auch den Aufsichtsratsvorsitzenden, Martijn van der Vorm, stellt.
- ▶ Langfristiges Halten von Unternehmensanteilen, um Portfoliowert zu steigern. In den letzten 30 Jahren wurde ein Wertzuwachs von über 15 % pro Jahr erzielt.
- ▶ Nach Verkauf von GrandVision, hat das Unternehmen hohe Bargeldbestände. Beteiligungen u.a. an Royal Boskalis Westminster (weltweit größtes Seebaggerunternehmen), Koninklijke Vopak N.V und SBM Offshore, sowie an Immobilienprojekten.

Kernbeteiligungen umfassen:

- **Royal Boskalis Westminster:** das weltweit größte Unternehmen für maritime Baggerarbeiten und Offshore-Dienstleistungen
- **Koninklijke Vopak N.V., SBM Offshore** sowie ein diversifiziertes Immobilienportfolio

Die derzeitige Bewertung von 0,77-fachem Buchwert spiegelt einen signifikanten Abschlag zum Nettovermögenswert (NAV) wider, trotz hochqualitativen Assets und schnellem EK Wachstum.

Eigenkapital- und Aktienentwicklung 2002 bis 2025





- ▶ Valterra Platinum ist als Südafrikanisches Minenunternehmen der weltweit größte Primärproduzent von Platingruppenmetallen einschließlich Platin, Palladium und Rhodium.
- ▶ Historischer Vergleich: Kurs-Buchwert-Verhältnis (P/B) seit 2000

Rohstoffzykliker

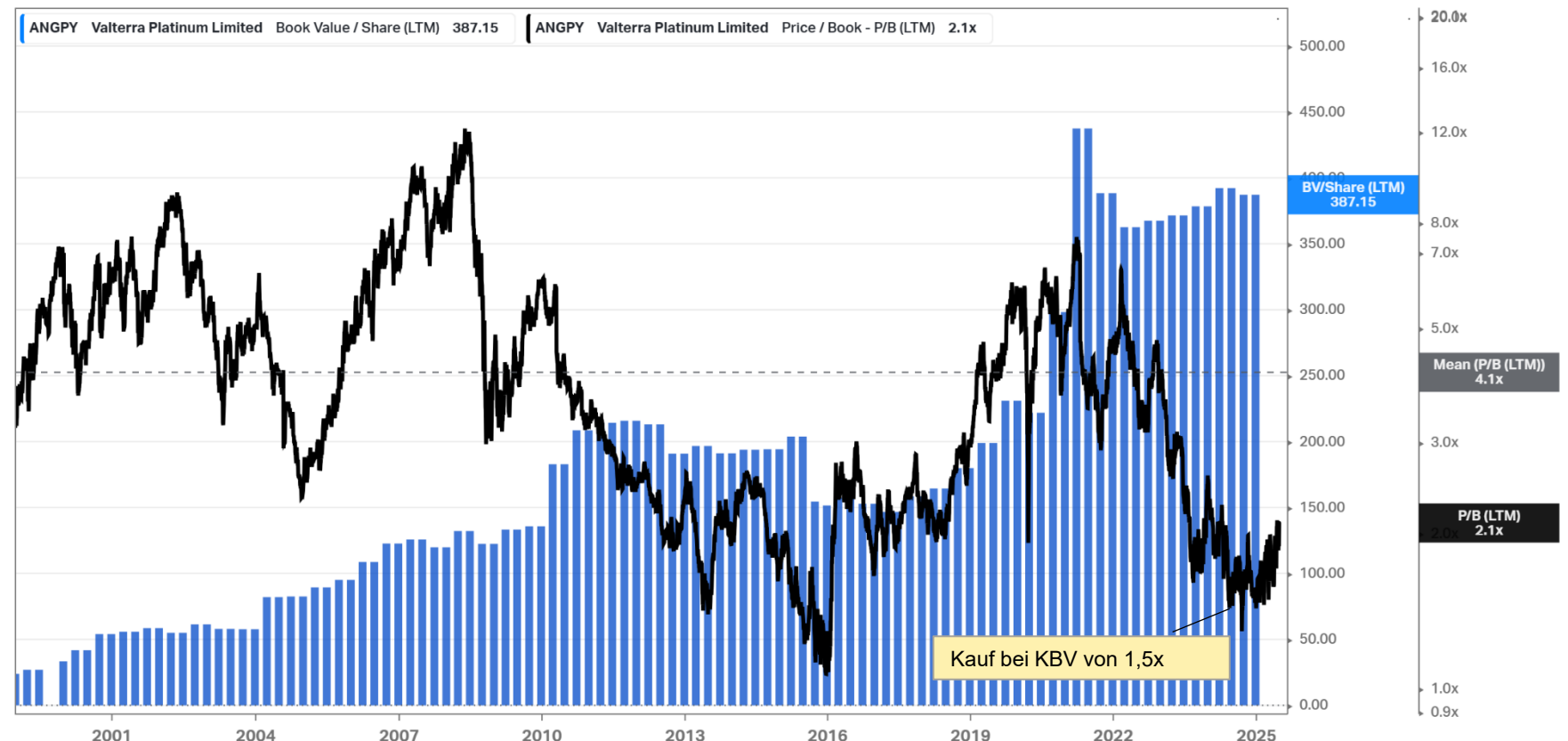
Marktkap.:
\$ 10.55 Mrd.

Aktienpreis:
\$ 7.39

KBV:
2,29

EK-Quote:
52,25%

Finanzschulden:
keine



Wacker Chemie (WCHd) – KBV (LTM) 2006 - 2025

WACKER

Chemie/ Zyklischer

Marktkap.:
€ 3.10 Mrd.

Aktienpreis:
€ 62

KBV:
0,70

EK-Quote:
51,20%

Finanzschulden:
€ 0,9 Mrd.

► Kauf zu historisch günstigem Kurs von 0,7 des Buchwerts (Durchschnitt: 2,2)





**Familien-
Unternehmen**

**Marktkap.:
€ 4,65 Mrd.**

**Aktienpreis:
€ 30.95**

**KBV:
2.54**

**EK-Quote:
72,18%**

**Keine Netto-
Finanzschulden**

Branche: Chemie

- ▶ **Deutsches Familienunternehmen in 3. Generation und die Nummer 1 unter den unabhängigen Schmierstofflieferanten mit 3,6 Mrd. € Umsatz in 2024**
- ▶ **Besteht aus 56 Unternehmen, von denen die meisten in Europa und im asiatisch-pazifischen Raum ansässig sind**
 - 29 Jahre ohne Dividendensenkungen, Fuchs verzeichnete ein organisches Umsatzwachstum von 12 % mit zweistelligen Wachstumsraten, hauptsächlich angetrieben von Deutschland, Südostasien und Zentralamerika
- ▶ **Inhabergeführtes Unternehmen - Familie Fuchs hält 55 % der Stammaktien**
- ▶ **Erzielte in den letzten 18 Jahren ein Eigenkapitalwachstum von 16 % pro Jahr (einschließlich Dividenden)**
- ▶ **Hat einen breiten wirtschaftlichen Graben um das Geschäftsmodell und eine wettbewerbsfähige Position in seiner Branche**
- ▶ **Fuchs Petrolub verfügt über eine starke Bilanz mit 226 Millionen Euro an Barmitteln und einer Eigenkapitalquote von knapp 75%.**
- ▶ **Kontinuierliche Dividendenerhöhungen in den letzten 20 Jahren**
 - 5,1% Dividenden-CAGR in den letzten 10 Jahren
 - 18% der Jahre ohne Dividendenrückgang seit 1996



**Familien-
Unternehmen**

**Marktkap.:
€ 4,65 Mrd.**

**Aktienpreis:
€ 30,95**

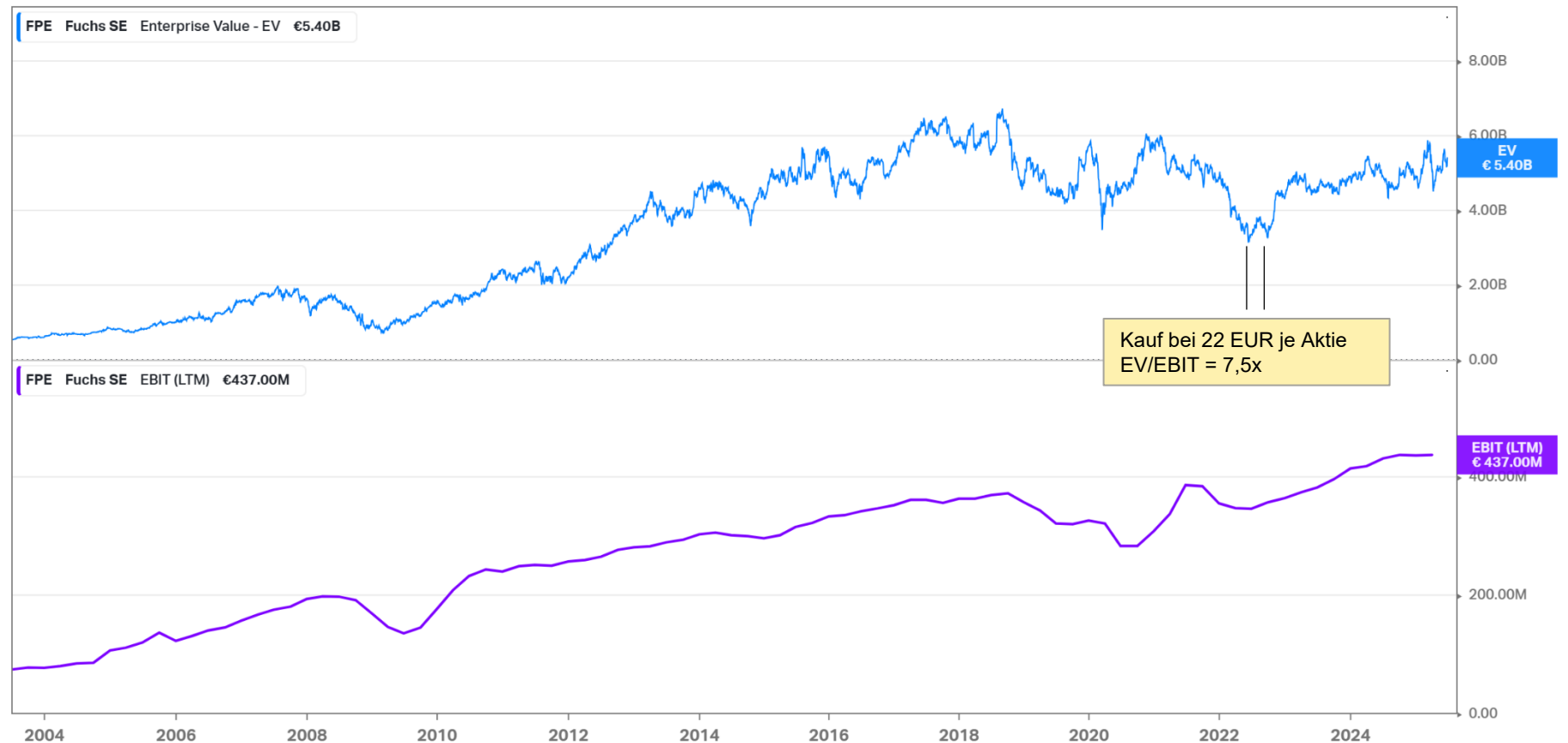
**KBV:
2.54**

**EK-Quote:
72,18%**

**Keine Netto-
Finanzschulden**

Branche: Chemie

Historische Entwicklung des Unternehmenswertes im Vergleich zum Gewinn vor Zinsen und Steuern (EBIT) seit 2003:



◆ SUMITOMO METAL MINING

Kategorie:
Zyklischer

Marktkap.:
\$5.58B

Aktienpreis:
¥3151












KBV
0.52

EK-Quote::
53.5%

Japanischer Produzent mit Beteiligungen an Gold-, Kupfer- und Nickelvorkommen und kompletter Wertschöpfungskette bis zu Batteriematerialien.

- ▶ **Kerngeschäft:** Exploration, Abbau und Verarbeitung von Nichteisenmetallen (Kupfer, Nickel, Gold, Seltene Erden)
- ▶ **Portfolio von Vermögenswerten:** Sumitomo hält Beteiligungen an 11 Bergbauanlagen – 5 Kupferminen, 2 Goldminen und 4 Nickelbetrieben.
 - Darunter hält Sumitomo Beteiligungen an Weltklasse-Kupferminen, die von Freeport-McMoRan betrieben werden, einschließlich Morenci (Arizona) und Cerro Verde (Peru).
 - Sie halten ebenfalls eine große Beteiligung an Côté Gold, einer kanadischen Mine, und betreiben in Japan die Goldmine Hishikari mit sehr hohem Erzgehalt.
- ▶ **Wir haben unsere Position bei einem Kurs-Buchwert-Verhältnis von 0,45x eröffnet, was unter dem 30-Jahres-Tief vom März 2009 (0,60x) liegt. In früheren Zyklen, 2010, 2018 und 2022, wurde Sumitomo mit dem etwa 1,50-fachen des materiellen Buchwerts gehandelt, was ein erhebliches Aufwärtspotenzial gegenüber dem heutigen Niveau bedeutet. Durchschnittlicher Einstandspreis ¥2.465 pro Aktie.**
- ▶ **Umlaufvermögen von 6,1 Mrd. \$ (Barmittel, Vorräte, etc.) + Finanzanlagen von 4,8 Mrd. \$ + Beteiligungen an Bergbauanlagen von 3,3 Mrd. \$ + Sachanlagen von 5,0 Mrd. \$.**
- ▶ **Die Finanzanlagen umfassen:**
 - 2,2 Mrd. \$ an Aktien (u. a. 687 Mio. \$ Toyota, 309 Mio. \$ PT Vale, 303 Mio. \$ Teck Resources LTD)
 - 2,5 Mrd. \$ an Darlehensforderungen

Übersicht über die SMM Mining Bergbauvermögenswerte

	Mine	Metall	Geographie	Anteil (%)	Jährliche Fördermenge
Mine	Morenci	Kupfer		25.00%	Ca. 360,000t
	Cerro Verde	Kupfer		16.80%	Ca. 447,000t
	Quebrada Blanca (QB2)	Kupfer		25.00%	Ca. 285,000t (erwartet)
	Candelaria/Ojos del Salado	Kupfer		16.00%	Ca. 152,000t
	Northpark	Kupfer		13.30%	Ca. 50,000t
	Hishikari	Gold		100.00%	Ca. 4t
	Côte Gold	Gold		29.70%	Ca. 6.9t
	Coral Bay Nickel	Nickel		84.40%	Ca. 22,000t
	Taganito HPAL	Nickel		75.00%	Ca. 30,000 - 36,000t
	Figesbal	Nickel		25.50%	Ca. 1.5m in WMT
Nickel Asia Corp.	Nickel		25.90%	Ca. 17-20m in WMT	



BROWN-FORMAN

Familien-
Unternehmen

Marktkap.:
\$ 11.87 Mrd.

Aktienpreis:
\$ 28.85

EV/EBIT:
13.27

Dividende:
50 Jahre gesteigert

Branche:
Getränke

- ▶ **Größter amerikanischer Whiskeyproduzent mit Marken wie Jack Daniel's und Woodford. Nach starkem Wachstum während Covid-Phase, leichte Abkühlung und entsprechend fallende Kurse bieten eine antizyklische Chance in einem Qualitätsunternehmen.**
- ▶ **Vergleich Unternehmenswert zum Gewinn vor Zinsen und Steuern (EBIT) seit 1992:**

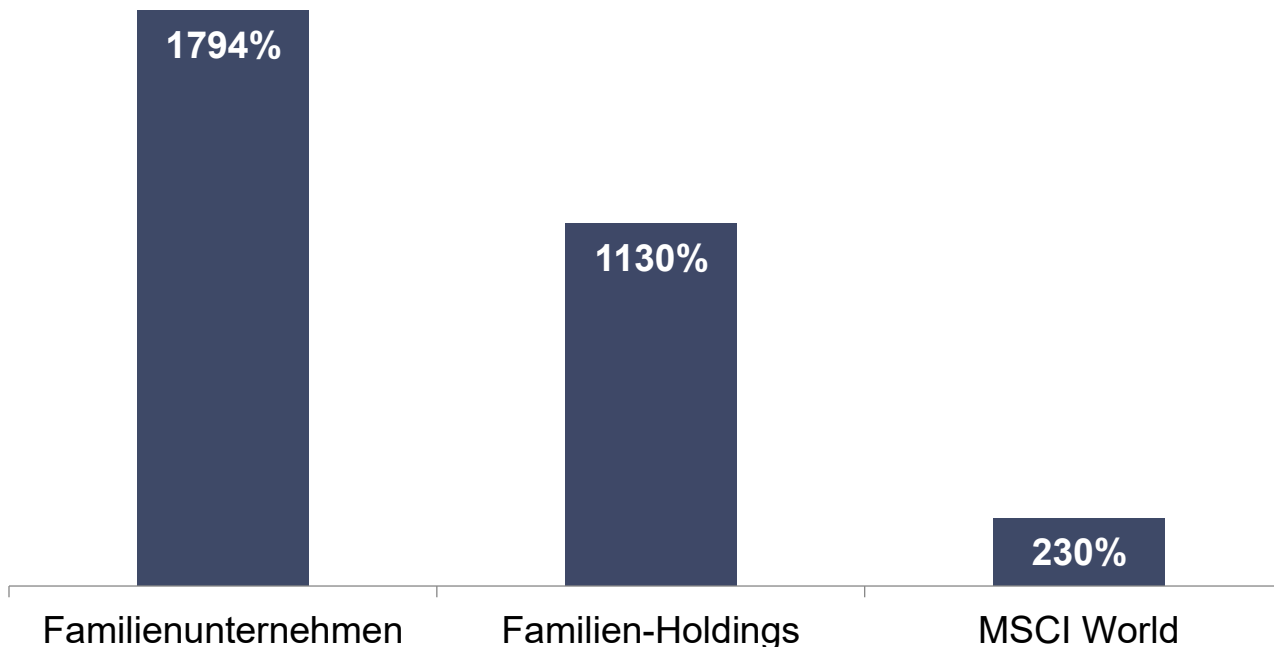


Warum wir in Familienunternehmen investieren

➤ Gleichgerichtete Interessen von Eigentümern und Aktionären



Vergleich der Aktiengesamtrendite (2000 - 2020 in %)



- Familienunternehmen sind so definiert, dass eine Familie mindestens 20% der Stimmrechte oder der CEO mindestens 5% des Unternehmens besitzt. Die Rendite basiert auf Auswertung des MSCI Index, in welchem rund 300 Unternehmen diesen Kriterien entsprechen
- Global diversifizierte Holding-Unternehmen setzen sich aus Bolloré, CK Hutchinson, GBL, HAL, Investor AB, Industriegiganten, Jardine Matheson, JG Summit, Koc Holding, Loews, Mahindra, Power Corp, SM Investments, Swire zusammen.

Quelle: S&P Capital IQ / Studie der Credit Suisse von 2020

Der Unternehmer, der bessere Vorstand

- ▶ **Gleichgerichtete Interessen** zwischen Eigentümern und Aktionären sind gegeben, wenn der Eigentümer als CEO einen signifikanten Unternehmensanteil (>5%) oder die Gründerfamilie mehr als 20% besitzt.
- ▶ **Effizientere Unternehmensführung** und diszipliniertes Kostenmanagement
- ▶ **Langfristige Geschäftsausrichtung**
- ▶ „**Capacity to suffer**“, da die Unternehmensführung unbeeinflusst von externen Einflüssen erfolgt
- ▶ **Bessere Kapitalallokation** bei Unternehmensübernahmen (keine teuren Übernahmen)
- ▶ **Konservative Bilanzen** mit hohen Eigenkapitalquoten
- ▶ **Personalkontinuität:** Die Verweildauer von Vorständen in Familienunternehmen ist empirisch nachgewiesen länger als in gelisteten Unternehmen im Streubesitz

Stammdaten

Fondsname	Chatrier Value Fund
Fondsdomizil	Liechtenstein
Fondstyp/Rechtsform	OGAW, UCITS V
Fondskategorie	Value/Aktien
Fondspromoter	Pecora Capital GmbH, LI
Fondsmanager	INFIBA Vermögensverwaltungs AG, LI
Fondsadministration	Liechtensteinische Landesbank AG, LI
Verwahrstelle	LLB Fund Services AG, LI
Wirtschaftsprüfung	Grant Thornton AG, LI
Regulierungsbehörde	FMA, Liechtenstein
Währungen	EUR, CHF, USD
Anteilsklassen	A- /Q- Klasse, min.1 Anteil I-Klasse, min. 100.000 EUR/CHF/USD
Ausgabepreis	100 EUR, CHF, USD
Zeichnungen	Täglich
Rücknahmen	Täglich
Annahmeschluss	Täglich 12:00h MEZ
Vertriebszulassung	Deutschland, Liechtenstein, Österreich

Gebühren

Verwaltungsvergütung	A-Anteilsklasse	1,51%
	Q- Anteilsklasse	0,97%
	I- Anteilsklasse	0,67%
Gewinngebühr	10%	
Referenzindikator	Hurdle Rate: 5%, High-on-High	

Codes & Ticker

	Valor	ISIN
A- Anteilsklasse EUR	54799689	LI0547996897
A- Anteilsklasse CHF	54799686	LI0547996863
A- Anteilsklasse USD	54799692	LI0547996921
Q- Anteilsklasse EUR	54799691	LI0547996913
Q- Anteilsklasse CHF	54799688	LI0547996889
Q- Anteilsklasse USD	54799694	LI0547996947
I- Anteilsklasse EUR	131190491	LI1311904919
I- Anteilsklasse CHF	131190490	LI1311904901
I- Anteilsklasse USD	131190492	LI1311904927

KONTAKT

INFIBA Vermögensverwaltungs AG
Gagoz 73, 9496 Balzers, Liechtenstein

E-Mail: info@infiba.li
Telefon: +423 390 01 55
Internet: www.infiba.li

RECHTLICHER HINWEIS

Der Inhalt dieser Präsentation ist ausschließlich für den bezeichneten Adressaten bestimmt. Wenn Sie nicht der vorgesehene Adressat dieser Präsentation oder dessen Vertreter sein sollten, beachten Sie bitte, dass jede Form der Veröffentlichung, Vervielfältigung oder Weitergabe des Inhalts dieser Präsentation unzulässig ist. Wir bitten Sie sofort den Absender zu informieren und die Präsentation zu vernichten.

Diese Präsentation stellt weder ein Angebot noch eine Empfehlung dar. Für allfällige fehlerhafte Angaben wird keinerlei Haftung übernommen. Die Anleger werden ausdrücklich auf die im Prospekt beschriebenen Risiken hingewiesen. Die vergangene oder gegenwärtig Performance ist kein Hinweis und keine Garantie für eine zukünftige Performance.