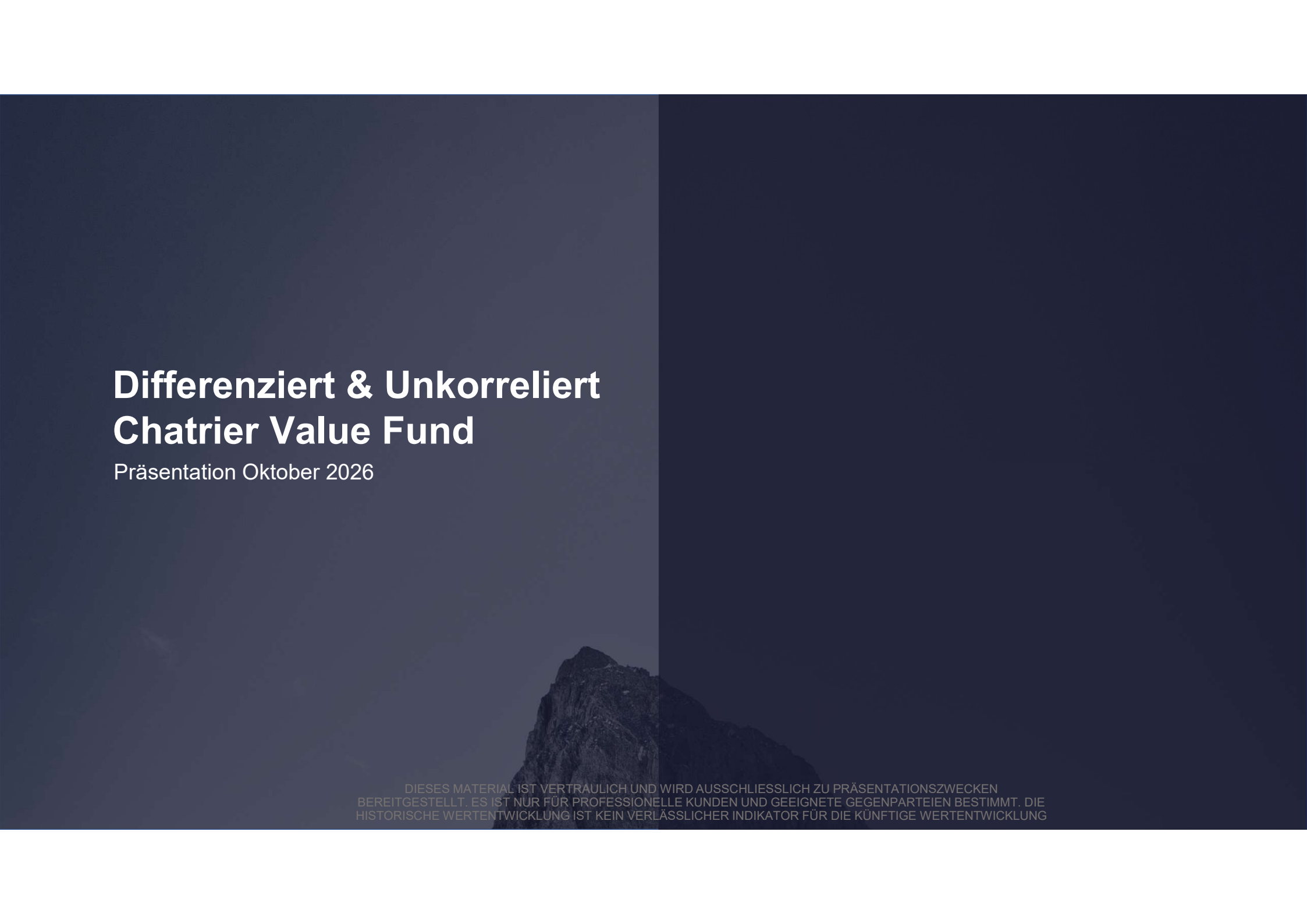




# Differenziert & Unkorreliert Chatrier Value Fund

Präsentation Oktober 2026

DIESES MATERIAL IST VERTRAULICH UND WIRD AUSSCHLIESSLICH ZU PRÄSENTATIONSZWECKEN  
BEREITGESTELLT. ES IST NUR FÜR PROFESSIONELLE KUNDEN UND GEEIGNETE GEGENPARTEIEN BESTIMMT. DIE  
HISTORISCHE WERTENTWICKLUNG IST KEIN VERLÄSSLICHER INDIKATOR FÜR DIE KÜNFTIGE WERTENTWICKLUNG

## INFIBA Vermögensverwaltungs AG (Fondsmanager)

Die INFIBA Vermögensverwaltungs AG mit Sitz in Balzers, Liechtenstein, ist ein unabhängiger Vermögensverwalter mit rund 1,5 Mrd. EUR betreutem Kundenvermögen und übt die Funktion als Fondsmanager aus.

Als Verwahrstelle dient die Liechtensteinische Landesbank. Die Verwaltung/ Fondsadministration übernimmt die LLB Fund Services AG.



**Thomas Kleber**

*Portfoliomanager & Fondsinitiator*



**Johannes Heimeldinger**

*Portfoliomanager & Fondsinitiator*



**René Sidler**

*Verwaltungsratspräsident INFIBA*

## Pecora Capital GmbH (Fondsinitiator & Vertriebsgesellschaft)

Thomas Kleber und Johannes Heimeldinger verfügen gemeinsam über mehr als 20 Jahre Erfahrung im Asset Management. Seit über einem Jahrzehnt setzen sie ihre wertorientierte Strategie erfolgreich für internationale Investoren um. Als Gesellschafter der Pecora Capital GmbH (Triesen, LIE) fungieren sie als Initiatoren des 2020 aufgelegten Chatrier Value Fund (UCITS).

Dieses Material ist vertraulich und wird ausschließlich zu Präsentationszwecken bereitgestellt. Es ist nur für professionelle Kunden und geeignete Gegenparteien bestimmt. Die historische Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.



Court Philippe-Chatrier · Roland-Garros · Paris

## Eine Bühne für die Besten.

Der Name Chatrier ist vom Court Philippe-Chatrier inspiriert – dem Centre Court von Roland-Garros in Paris, auf dem die Weltelite des Tennis antritt.

## Ein Portfolio mit unseren besten Investmentideen.

Diesen Auswahlanspruch übertragen wir auf unser Portfolio: Nur unsere überzeugendsten Investmentideen schaffen es hinein – nach gründlicher Analyse und bei attraktiver Bewertung.

**Unser Anspruch: konsequente Auswahl. Disziplinierte Bewertung. Langfristige Überzeugung.**

# Value Investing: B. Graham, W. Buffett und W. Schloss



- **Benjamin Graham:** „Vater des Value Investings“. Mentor von Warren Buffett, Buchautor und Professor.

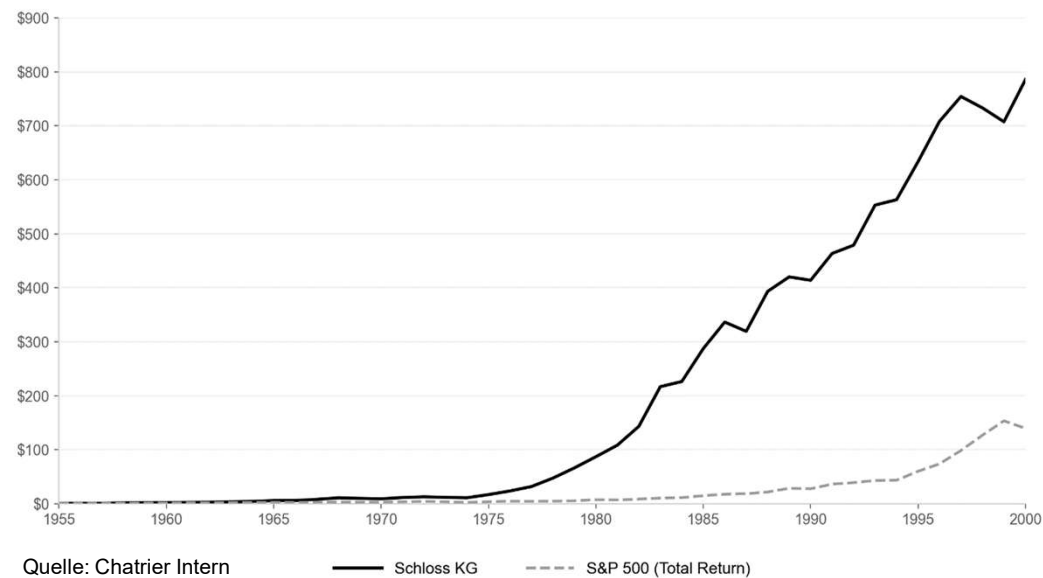


- **Warren Buffett:** Gründer von Berkshire Hathaway. Erzielte seit 1965 rund 20% p.a. Rendite.



- **Walter Schloss:** Graham-Schüler. 15,5% p.a. über 45 Jahre. Fokus auf Substanzwerte und Aktien unter Liquidationswert (Net-Nets).

**Abbildung: Renditevergleich Walter Schloss Portfolio vs S&P 500**



Dieses Material ist vertraulich und wird ausschließlich zu Präsentationszwecken bereitgestellt. Es ist nur für professionelle Kunden und geeignete Gegenparteien bestimmt. Die historische Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

## Highlights

- ▶ Der Chatrier Value Fund ist ein aktiv gemanagter Value-Fonds, der streng nach quantitativen Kriterien die verborgenen Investmentperlen weltweit mit Hilfe von 4 Kernelementen identifiziert.
- ▶ **Die 4 Kernelemente der Strategie:**
  - *Eigentümergeführte Weltmarktführer / Familienunternehmen*
  - *Wunderbare Unternehmen zu einem fairen Preis*
  - *Unternehmen unter Liquidationswert*
  - *Zyklischer zu historisch günstigen Preisen*
- ▶ **Aktiv gemanagte Bottom-up Strategie:**

Wir nutzen Marktineffizienzen durch unabhängige Analysen, um nach dem Vorbild von Graham, Buffett, Schloss & Cundill Überschussrenditen zu erzielen.
- ▶ **Fokus auf Kapitalschutz:**

Gemäß dem Leitsatz „Im Einkauf liegt der Gewinn“ investieren wir ausschließlich bei historisch günstigen Bewertungen auf Basis einer Langfristbetrachtung.
- ▶ **Gezielte Nischen-Positionierung:**

Fokus auf globale Small- und Mid-Caps sowie zyklische Industriewerte außerhalb der USA. Bewusster Verzicht auf überbewertete „Magnificent 7“-Aktien und „AI-Darlings“.

## 1. Familiengeführte Weltmarktführer

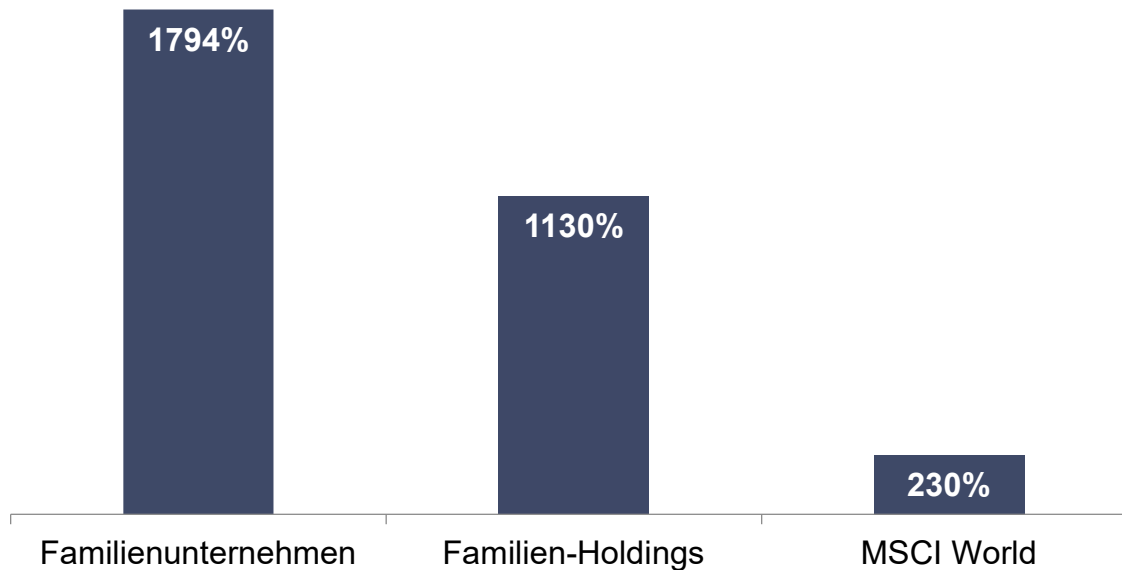
- **„Skin in the Game“**  
Fokus auf Unternehmen mit signifikanten Familien- oder Managementbeteiligungen. Diese Interessensgleichheit ermöglicht eine disziplinierte Kapitalallokation und Schutz des Aktionärsvermögens.
- **Compounding:** Langfristige Buchwert- und Gewinnsteigerungen > 20 Jahre deuten auf überdurchschnittliche Qualität hin.
- **Starke Bilanz:** Minimaler Verschuldungsgrad, eine Eigenkapitalquote >50%, wenige immaterielle Vermögenswerte und überschüssige Liquiditätspositionen
- **Holdinggesellschaften**  
Investition in diversifizierte Holdings (z. B. Berkshire Hathaway) mit erstklassiger Historie. Der Kauf erfolgt strikt unter dem historischen Durchschnittsbewertungsniveau (KBV / EV-Sales).

## 2. Wunderbare Unternehmen zu fairen Preisen

- **Rentabilität & Resilienz**  
Selektion von Firmen mit hohen ROCE/RoA-Werten und krisenfesten Margen. Das Geschäftsmodell ist unkorreliert zum Marktzyklus und zeichnet sich durch eine geringe Kapitalintensität sowie hohe operative Stabilität aus.
- **Burggraben & Starke Marken**  
Dominante Marktstellung durch „Economic Moats“ und globale Markenmacht (z. B. Coca-Cola oder Google). Diese starken Wettbewerbsvorteile sichern langfristig die Preissetzungsmacht und den Schutz vor Marktrivalen.
- **Disziplinierte Bewertung**  
Qualität wird nur bei attraktiver Bewertung gekauft. Wir nutzen signifikante Abschläge zur Peer-Group oder zum historischen Schnitt (z. B. KGV < 10 oder EV/EBIT ≤ 10), um eine ausreichende Sicherheitsmarge zu gewährleisten.

# Warum Familienunternehmen?

## Vergleich der Aktiengesamtrendite (2000 - 2020 in %)



### ► Definition Familienunternehmen:

Eine Familie hält mindestens 20 % der Stimmrechte oder der CEO besitzt mindestens 5 % des Kapitals. Analysebasis: MSCI Index mit ca. 300 qualifizierten Titeln.

### ► Definition Familien-Holdings:

Global diversifizierte Holdings wie Bolloré, CK Hutchison, GBL, HAL, Investor AB, Industrievärden, Jardine Matheson, JG Summit, Koc Holding, Loews, Mahindra, Power Corp, SM Investments und Swire.

## *Der Unternehmer, der bessere Vorstand*

- **Gleichgerichtete Interessen:** Signifikante Eigenbeteiligung (> 5 % CEO oder > 20 % Gründerfamilie) ergibt Interessensgleichheit mit Aktionären.
- **Effiziente Führung:** Management mit Eigentümer Mindset ermöglicht konsequentes Kostenmanagement und vermeidet teure Prestige-Übernahmen.
- **Langfristiger Zeithorizont:** Fokus auf Generationen statt Quartalszahlen. Die „Capacity to suffer“ erlaubt strategische Entscheidungen gegen externe Markteinflüsse.
- **Optimale Kapitalallokation:** Priorisierung von organischem Wachstum und wertsteigernden Reinvestitionen gegenüber riskanten Zukäufen.
- **Finanzielle Resilienz:** Konservative Bilanzierung mit hohen Eigenkapitalquoten sichert Stabilität in Krisenphasen.

## 3. Unternehmen unter Liquidationswert

- **Deep Value (Net-Nets):** Wir investieren dabei in Unternehmen, deren Börsenwert unter dem Netto-Umlaufvermögen liegt.  $< 2/3$  des Netto-Umlaufvermögens spricht man von 'Net-Nets'.
- **Fokus auf harte Substanz & Kapitalschutz**  
Im Zentrum stehen Aktien, bei denen man die Bilanzsubstanz (Cash, Forderungen, Vorräte) faktisch geschenkt bekommt.
- **Starke Erfolgsbilanz:** Dieser von Legenden wie W. Schloss oder P. Cundill geprägte Stil lieferte historisch außerordentliche Ergebnisse von  $> 20$  % p.a. über sehr lange Zeiträume.\*

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

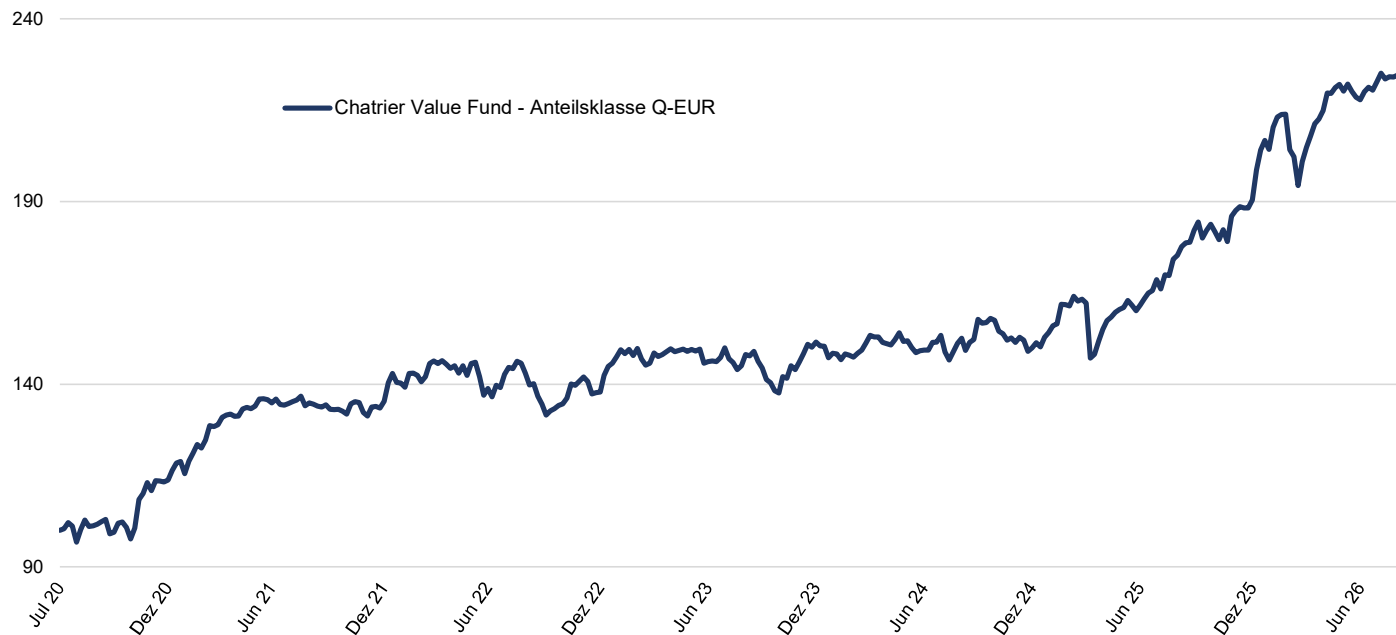
## 4. Zyklischer zu historisch günstigen Preisen

- **Niedriger Preis im Verhältnis zum Buchwert:** Aktien, deren Preis unter dem Buchwert liegen oder die ein historisch niedriges KBV (ohne Goodwill) 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.

\*Quelle: Buffett, W. J. (1984). "The Superinvestors of Graham-and-Doddsville". Hermes: Columbia Business School Magazine.

# Wertentwicklung Chatrier Value Fund seit Auflage

Annualisierte Rendite seit Auflage in Höhe von 13,19% mit geringer Volatilität



## Q-EUR Wertentwicklung:

Seit Auflage: **116,85%**

2026 YTD\* : 13,87%

2025: 26,68%

2024: -0,82%

2023: 9,95%

2022: 1,85%

2021: 18,98%

2020: 13,75%

**Ø p.a.: 13,19%**

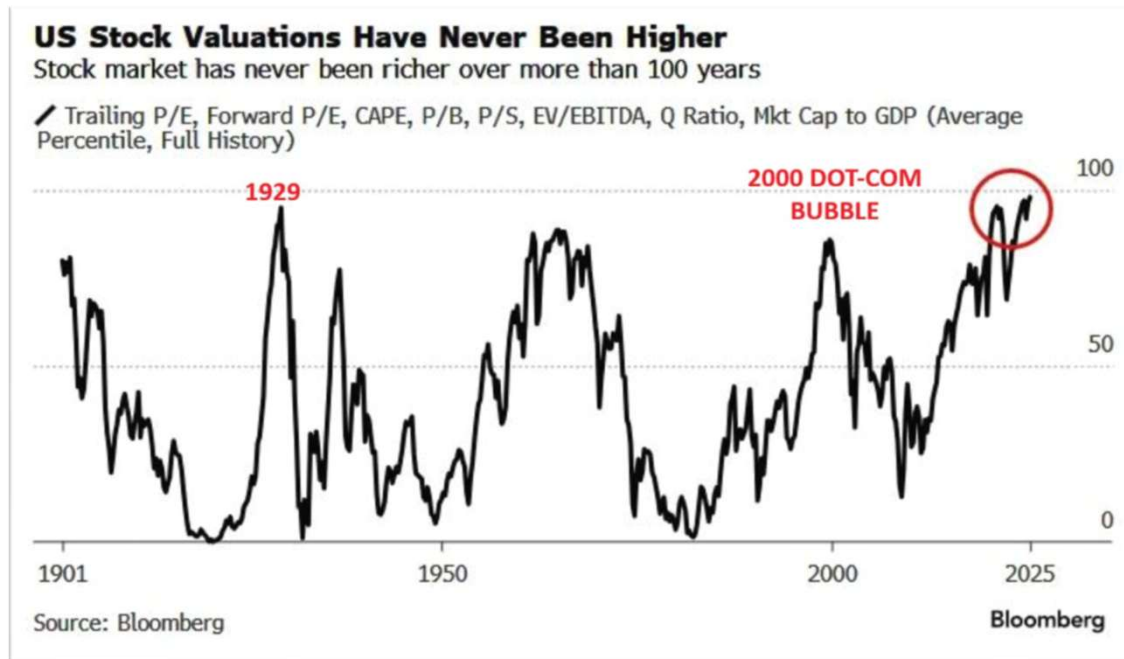
Disclaimer: Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein zuverlässiger Indikator für zukünftige Wertentwicklung.

Quelle: Chatrier Value Fund, Anteilsklasse Q-EUR, \*Stand: 30.09.2026

Dieses Material ist vertraulich und wird ausschließlich zu Präsentationszwecken bereitgestellt. Es ist nur für professionelle Kunden und geeignete Gegenparteien bestimmt. Die historische Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

# Status quo: Historisch überbewerteter US-Aktienmarkt

*Only when the tide goes out do you discover who's been swimming naked. (Warren Buffett)*



Quelle: Bloomberg, Stand 30.09.2026

**How Expensive Is the S&P 500? Let Me Count the Ways...**  
Multiples of sales and book value are at a record; dividend yield is close



Dieses Material ist vertraulich und wird ausschließlich zu Präsentationszwecken bereitgestellt. Es ist nur für professionelle Kunden und geeignete Gegenparteien bestimmt. Die historische Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

# Leverage ist auf Extremniveau (nicht nur in den USA)

MARKETS & FINANCE • COMMODITIES & FUTURES

## Nonstop Trading, Loads of Leverage. How 'Perp Futures' Are Shaking Up Wall Street.

CFTC's approval of so-called perps has triggered a selloff in U.S. exchanges' shares—and at least one high-profile lawsuit

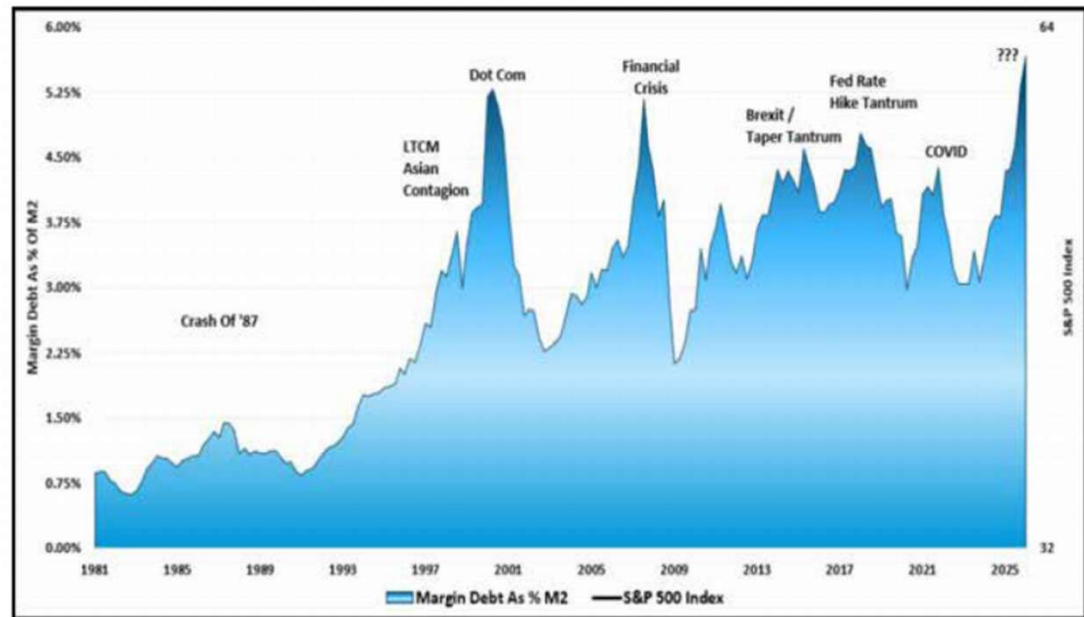
By Krystal Hur and Vicky Ge Huang  
June 22, 2026 9:00 pm ET

South Korean business & finance [+ Add to myFT](#)

## 'A casino for investors': leverage brings huge swings to world's best-performing market

South Korean regulators fear single-stock leveraged ETFs are fuelling volatility

Figure 22 Margin Debt as a Percentage of M2 (Measure of Stock Market Leverage), 1981–2026



Source: Real Investment Advice

Note: Margin debt as a percentage of market capitalisation is also at a record level.

# Kapitalkonzentration im S&P-500 ist auf Extremniveau

- S&P 500 gleichgewichtet vs. kapitalisierungsgewichtet auf Extremniveau wie in 2000
  - Konzentration in den Top-10 Positionen des S&P-500 liegt heute bei rund 40%
  - 80% der Aktien im S&P-500 >10% und >40% der Aktien im S&P-500 >20% unter Allzeithoch!
- **2026/2027: Ein Paradies für aktives Stockpicking!**

## S&P 500: Gleichgewichtung verliert relativ an Boden

Verhältnis des gleichgewichteten zum kapitalisierungsgewichteten Index und Abweichung vom Trend



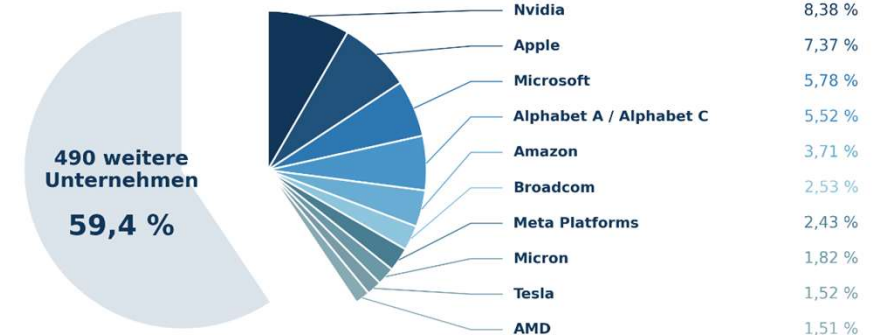
## S&P 500: Die Top 10 dominieren das Indexgewicht

Zehn Unternehmen stehen für rund 41 % des gesamten Index.

STAND 30. SEPTEMBER 2026

Übrige 490 Unternehmen

Top 10: 40,6 %

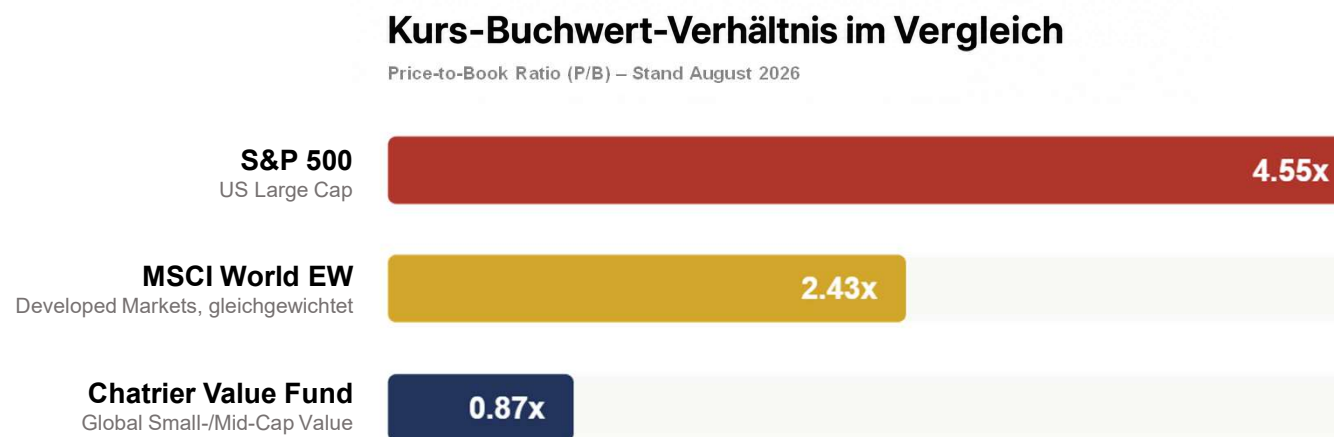


Alphabet A und Alphabet C sind zu einem Unternehmen zusammengefasst (5,52 %).

# Price is what you pay. Value is what you get.

## ► Wie viel Sicherheit steckt noch in den großen Indizes?

Ein Blick auf das Kurs-Buchwert-Verhältnis (KBV) zeigt eine historische Diskrepanz:

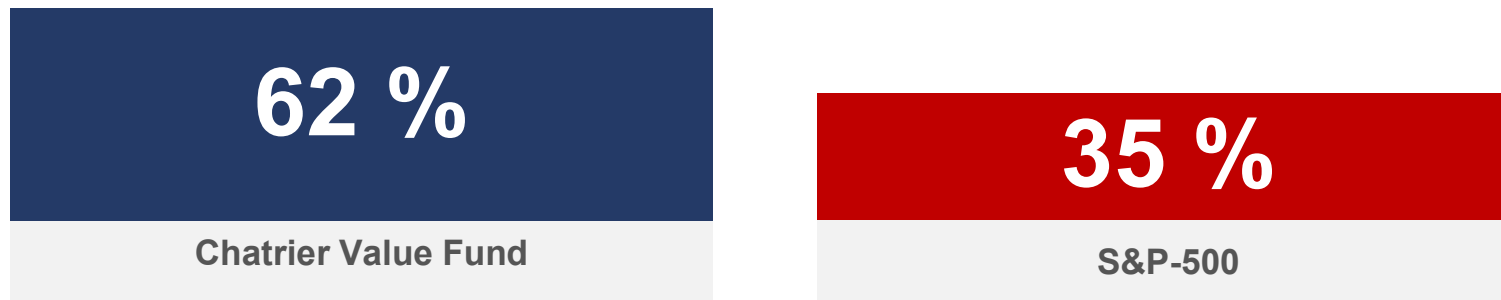


**Quellen:** Morningstar, MSCI, Pecora intern.

Dieses Material ist vertraulich und wird ausschließlich zu Präsentationszwecken bereitgestellt. Es ist nur für professionelle Kunden und geeignete Gegenparteien bestimmt. Die historische Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

## ► Wie solide sind die Bilanzen unserer Unternehmen?

Ein Blick auf die Eigenkapitalquoten unserer 50 Unternehmen im Vergleich zum S&P-500:



**Starke Bilanzen mit geringer Verschuldung zeichnen das Portfolio aus.**

**Quellen:** Unternehmensberichte, Pecora intern. Stand 31.08.2026

Dieses Material ist vertraulich und wird ausschließlich zu Präsentationszwecken bereitgestellt. Es ist nur für professionelle Kunden und geeignete Gegenparteien bestimmt. Die historische Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

# Value-Aktien im Vergleich zu Growth-Aktien historisch günstig

- Historisch extreme Bewertungsschere zu Gunsten von Growth: Mit 2,013 auf dem Niveau der Dotcom-Blase.
- Seit 2009 haben Growth-Aktien in historisch noch nie dagewesenem Ausmaß überrentiert
- Von 2000 bis 2007 haben dagegen Value-Aktien stark überrentiert, während für Growth-Aktien die 2000er Jahre ein Jahrzehnt ohne Rendite war
- Erleben wir in 2027 eine Trendwende und damit das nächste verlorene Jahrzehnt für Growth Investoren?



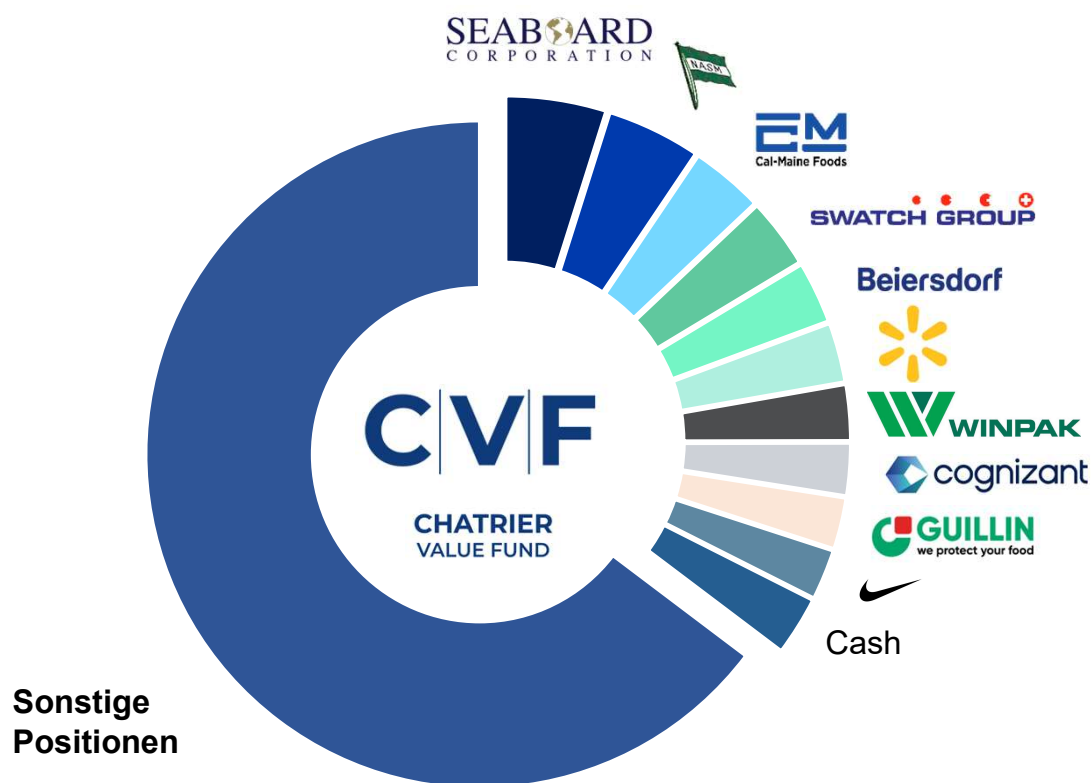
Quellen: S&P Global, MSCI, Stand 30.09.2026

***“The first rule of fishing is to fish where the fish are.” - Charlie Munger***

Dieses Material ist vertraulich und wird ausschließlich zu Präsentationszwecken bereitgestellt. Es ist nur für professionelle Kunden und geeignete Gegenparteien bestimmt. Die historische Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

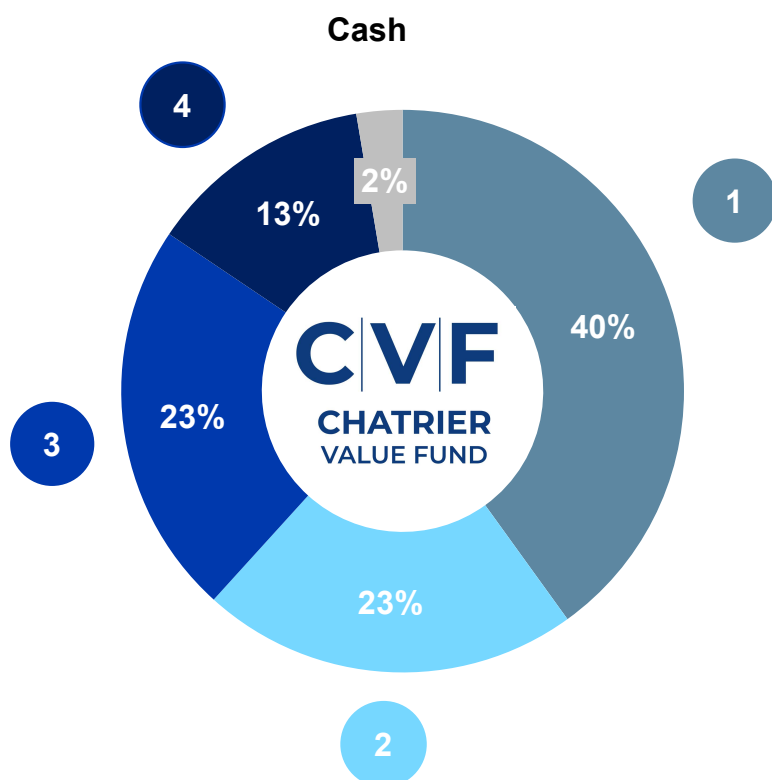
# Chatriers Top 10 Positionen per 30.09.2026

## Aufteilung Chatrier Top 10 Positionen



|    | Unternehmen                           | Gewichtung    |
|----|---------------------------------------|---------------|
| 1  | Seaboard Corp (SEB)                   | 4,87%         |
| 2  | HAL Trust (HAL.AS)                    | 4,55%         |
| 3  | Cal-Maine Foods (CALM)                | 3,53%         |
| 4  | Swatch Group (UHR.SW)                 | 3,40%         |
| 5  | Beiersdorf (BEI.DE)                   | 3,01%         |
| 6  | Wal-Mart de Mexico (WMMVY)            | 2,89%         |
| 7  | Winpak Ltd (WPK.TO)                   | 2,71%         |
| 8  | Cognizant Technology Solutions (CTSH) | 2,54%         |
| 9  | Groupe Guillin (ALGIL.PA)             | 2,49%         |
| 10 | Nike Inc (NKE)                        | 2,45%         |
|    | <b>Total</b>                          | <b>32,44%</b> |
|    | <i>Andere Positionen</i>              | <i>64,88%</i> |
|    | <i>Cash</i>                           | <i>2,68%</i>  |

# Portfolioverteilung per 30.09.2026



## Fußnote:

\*Diese Firmen können auch als Unternehmen in Familienbesitz klassifiziert werden, so dass Familienunternehmen insgesamt rund 70% des Portfolios sind.

### 1 Familienunternehmen

- Ashmore Group PLC (ASHM.L)
- Beiersdorf AG (BEI.DE)
- Cal-Maine Foods Inc (CALM)
- FUCHS SE (FPE.DE)
- Groupe Guillin SA (ALGIL)
- HAL Trust (HAL.AS)
- Heartland Express Inc (HTLD)
- Innotec TSS AG (TSS.DE)
- Jerónimo Martins SGPS SA (JMT.LS)
- Seaboard Corp (SEB)
- SBO AG (SBO.VIE)
- Shima Seiki Mfg Ltd (6222.T)
- Stratec SE (SBS.DE)
- Swatch Group Ltd (UHR.SW)
- Tonnellerie François Frères SA (TFF.PA)
- Vetropack Holding Ltd A (VETN.SW)
- Winpak Ltd (WPK.TO)

### 2 Wunderbare Unternehmen zu einem fairen Preis

- Adobe Inc (ADBE)
- Alibaba Group Holding Ltd (BABA)\*
- Ambev SA (ABEV)
- Berkshire Hathaway Inc B (BRK.B)\*
- Brown-Forman Corp A/ B (BF-A, BF-B)\*
- Cognizant Technology Solutions (CTSH)
- Nike Inc B (NKE)\*
- Novo Nordisk A/S B (NVO)\*
- Pernod Ricard SA (RI.PA)\*
- Salesforce Inc (CRM)\*
- Wal-Mart de México SAB de CV (WMMVY)\*

### 3 Unternehmen unter Liquidationswert

- Akwel SA (AKW.PA)\*
- Baidu Inc (BIDU)\*
- Clearwater Paper Corp (CLW)
- Hongkong and Shanghai Hotels Ltd (0045.HK)\*
- Hurco Companies Inc (HURC)
- Imasen Electric Industrial Co Ltd (7266.T)
- Koito Manufacturing Co Ltd (7276.T)
- Pax Global Technology Ltd (0327.HK)
- Resources Connection Inc (RGP)
- Seikagaku Corp (4548.T)
- SK Kaken Co Ltd (4628.T)\*
- Universal Electronics Inc (UEIC)
- Utah Medical Products Inc (UTMD)\*
- Yushin Company (6482.T)\*

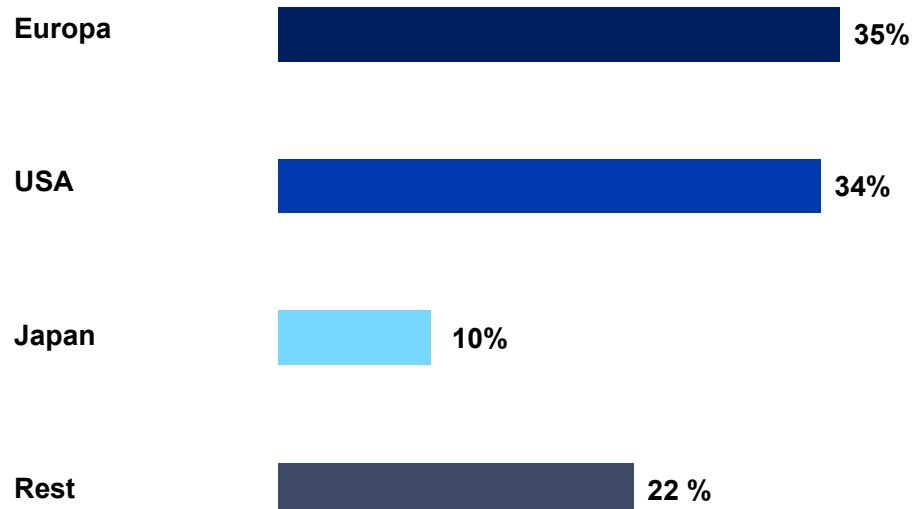
### 4 Zyklischer zu einem historisch niedrigen Preis

- K+S AG (SDF.DE)
- Lanxess AG (LXS.DE)
- POSCO Holdings Inc (PKX)
- Sturm, Ruger & Co Inc (RGR)
- Usinas Siderúrgicas de Minas Gerais SA (USNZY)
- Valterra Platinum Ltd (ANGPY)
- Volkswagen AG Vorzüge (VOW3)
- Wacker Chemie AG (WCH)\*

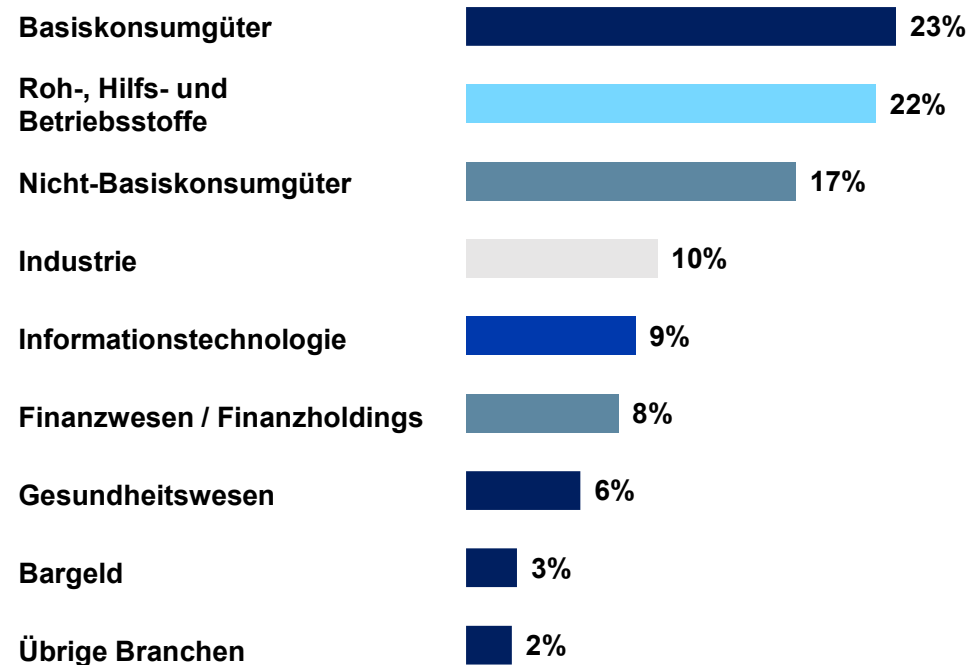
Dieses Material ist vertraulich und wird ausschließlich zu Präsentationszwecken bereitgestellt. Es ist nur für professionelle Kunden und geeignete Gegenparteien bestimmt. Die Portfoliozusammensetzung kann sich jederzeit ohne Vorankündigung ändern.

# Gewichtungen im Fonds per 30.09.2026

## Geografische Gewichtung in %



## Sektorengewichtung in %

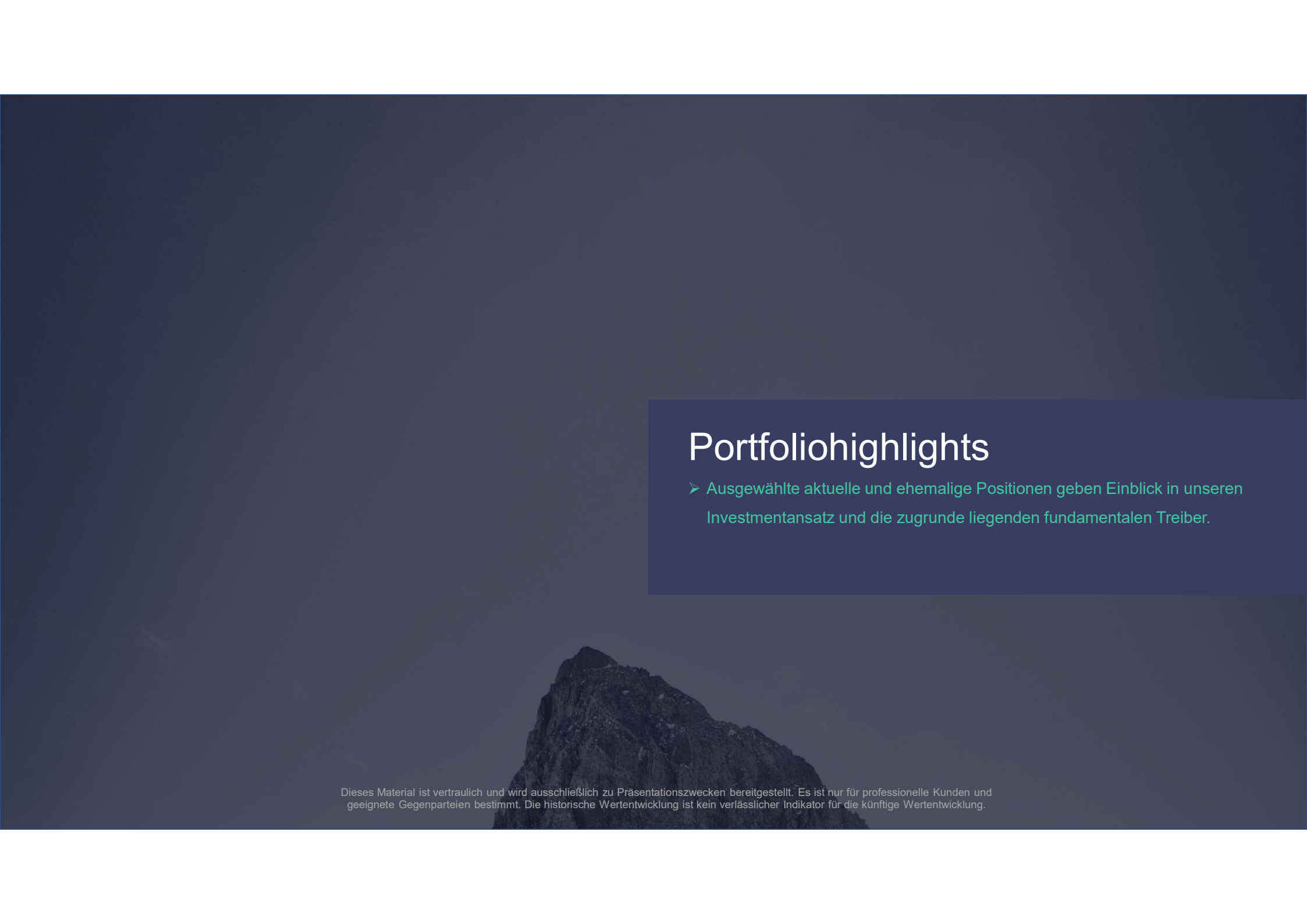


# Unsere Positionen handeln mit starkem Abschlag zur historischen Bewertung

|                 | Firma                                                                                                             | Region                                                                              | EK-Quote | Net Debt Ratio      | Aktuelles KBV | Ø KBV (2000-2026) | % Abschlag zum historischen Ø KBV                                                         |
|-----------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|----------|---------------------|---------------|-------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------|
| Small - Cap     |  Heartland Express (HTLD)        |    | 64,38%   | 6,17%               | 1,20x         | 3,10x             |  61%   |
|                 |  Ashmore PLC (ASHM)              |    | 81,21%   | Netto-Cash-Position | 1,80x         | 4,00x             |  55%   |
|                 |  SK Kaken (4628.T)               |    | 84,30%   | Netto-Cash-Position | 0,80x         | 1,10x             |  27%   |
|                 |  Yushin Co. (6482.T)             |    | 85,30%   | Netto-Cash-Position | 0,70x         | 2,10x             |  67%   |
|                 |  Hurco (HURC)                    |    | 74,15%   | Netto-Cash-Position | 0,70x         | 1,20x             |  42%   |
|                 |  Pax Global Technology (0372.HK) |    | 80,70%   | Netto-Cash-Position | 0,50x         | 1,40x             |  64%   |
|                 |  Winpak (WPK.TO)                 |    | 86,85%   | Netto-Cash-Position | 1,40x         | 2,20x             |  36%   |
|                 |  Groupe Guillin (ALGIL.PA)       |    | 67,45%   | 4,05%               | 0,60x         | 1,40x             |  57%   |
| Mid / Large Cap |  Innotec (TSS.DE)                |    | 78,99%   | 3,37%               | 0,70x         | 1,50x             |  53%   |
|                 |  Seaboard (SEB)                 |  | 63,45%   | 16,86%              | 0,70x         | 1,30x             |  46% |
|                 |  Cal-Maine Foods (CALM)        |  | 84,97%   | Netto-Cash-Position | 1,20x         | 2,20x             |  45% |
|                 |  HAL Trust (HAL.AS)            |  | 63,80%   | Netto-Cash-Position | 0,90x         | 1,50x             |  40% |
|                 |  Swatch Group (UHR.SW)         |  | 84,53%   | Netto-Cash-Position | 0,80x         | 2,10x             |  62% |
|                 |  K+S (SDFd)                    |  | 62,31%   | 2,49%               | 0,50x         | 2,30x             |  78% |
|                 |  Beiersdorf (BEI.DE)           |  | 67,55%   | Netto-Cash-Position | 1,90x         | 4,50x             |  58% |

Quellen: Firmen Information, Koyfin. Daten vom 30.09.2026. EK-Quote, Net-Debt basierend auf zuletzt verfügbaren Quartals-/ Halbjahresberichten. Werte des „Aktuelles KBV“ können sich vom derzeitigen KBV-Wert unterscheiden.

Dieses Material ist vertraulich und wird ausschließlich zu Präsentationszwecken bereitgestellt. Es ist nur für professionelle Kunden und geeignete Gegenparteien bestimmt.



# Portfoliohighlights

- Ausgewählte aktuelle und ehemalige Positionen geben Einblick in unseren Investmentansatz und die zugrunde liegenden fundamentalen Treiber.

Dieses Material ist vertraulich und wird ausschließlich zu Präsentationszwecken bereitgestellt. Es ist nur für professionelle Kunden und geeignete Gegenparteien bestimmt. Die historische Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

# Beispiel erfolgreicher Verkauf eines Net-Net: Silicom Ltd. (SILC)



## Net-Net

Kennzahlen bei Einkauf

Marktkap.:  
USD 68-98 Mio.

Preis / NCAV:  
0,59-0,78x

KBV:  
0,50-0,84x

EK-Quote:  
89,0 %

Branche:  
Netzwerk- &  
Servertechnik

### ► Israelischer Spezialist für Hochleistungs-Netzwerkinfrastruktur

- 2023/24 belastete der Abbau überhöhter Kundenlager das Ergebnis
- Initialer Kauf im Februar 2024 zu 0,55x Buchwert und 22 % unter NCAV; 89 % EK-Quote und 61 Mio. USD Nettofinanzliquidität
- Operativer Wendepunkt im Q1/2026: Umsatz +33 %; für Q2 wurden rund +40 % Wachstum in Aussicht gestellt
- Mehrere Design Wins und Produktionsaufträge von Bestandskunden im Bereich Security-as-a-Service, Cybersecurity-Kunden und AI-Inference Lösungen
- Kaufpreise bei \$13-\$17 in 2024-2026 zu Ø 0,60x Buchwert; Verkauf im Q2/2026 bei > \$45 zum 2,5x Buchwert



Quelle: www.koyfin.com per 30.09.2026



Familien-  
Unternehmen

Marktkap.:  
EUR 409 Mio.

Aktienpreis:  
EUR 20,90

KBV:  
0,60x

EK-Quote:  
67,45%

Branche:  
Verpackung

- ▶ **Europäischer Marktführer in der Herstellung von Lebensmittelverpackungen.**
- ▶ **Über 30 Produktions- und Vertriebsstätten in Europa mit Schwerpunkt auf Frankreich, Deutschland, Polen und Italien sichern Skalierbarkeit & Logistikstärke.**
- ▶ **Eigentümergeführtes Unternehmen durch die Gründerfamilie Guillin, die 69% des Aktienkapitals hält und gleichzeitig den CEO stellt.**
- ▶ **Konservative Bilanz mit hoher Eigenkapitalquote, langfristig steigenden Umsätzen & Gewinnen**
- ▶ **Produktionskosteninflation durch steigenden Ölpreis ermöglicht uns einen Einstieg bei historischer Unterbewertung:**
  - 0,60x KBV (Ø seit 2000: 1,4x)
  - 0,50x EV/Sales (Ø seit 2000: 0,80x)
  - 67,50% EK-Quote (Ø seit 2000: 47,1%)



Quelle: [www.groupeguillin.fr](http://www.groupeguillin.fr)

# Groupe Guillin – Aktienkurs / Buchwert pro Aktie seit 2000



**Familien-  
Unternehmen**

**Marktkap.:  
EUR 386 Mio.**

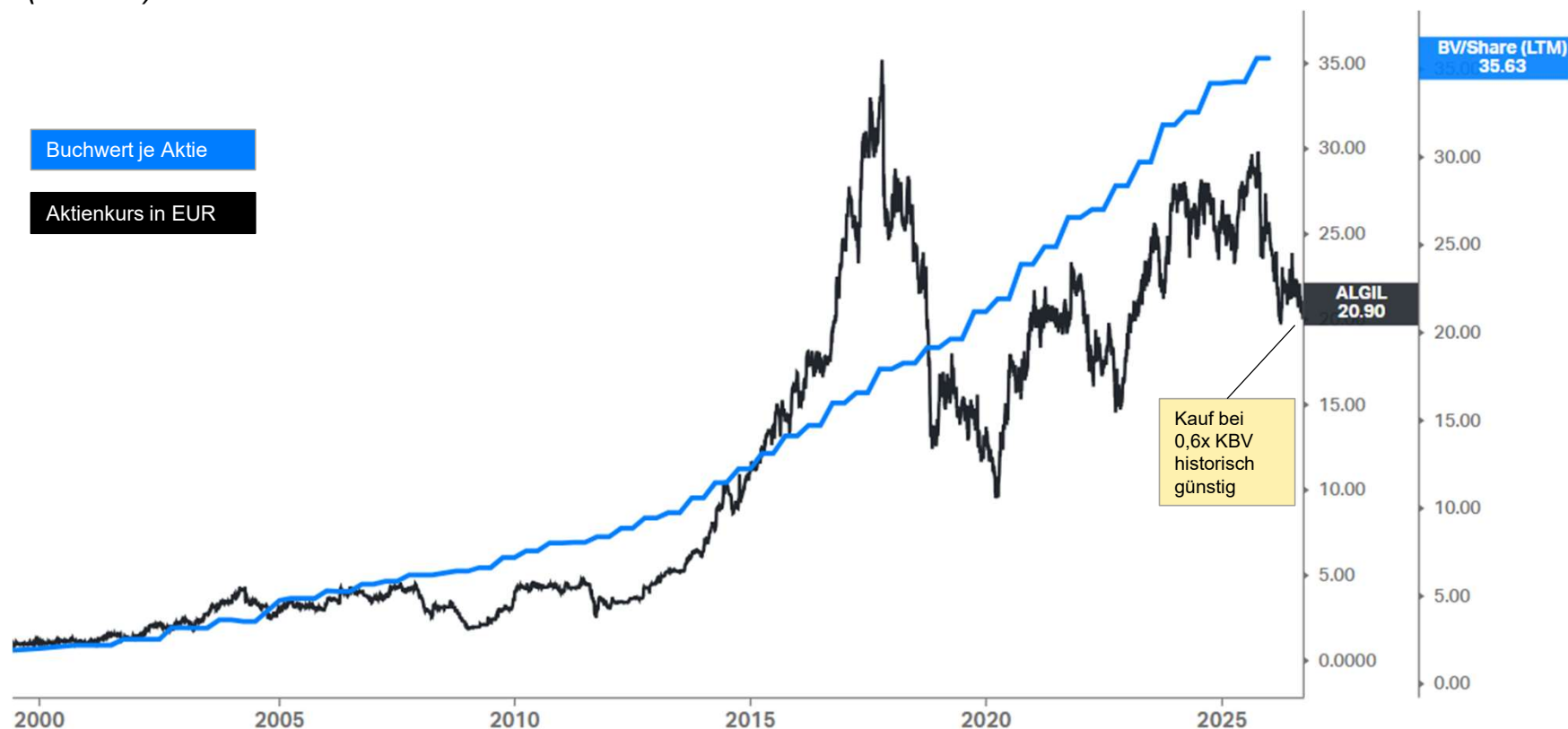
**Aktienpreis:  
EUR 20,90**

**KBV:  
0,60x**

**EK-Quote:  
67,45%**

**Branche:  
Verpackung**

## ► Eigenkapital/Aktie, Aktienkurs seit 2000: (in EUR)



Quelle: [www.koyfin.com](http://www.koyfin.com) per 30.09.2026

Dieses Material ist vertraulich und wird ausschließlich zu Präsentationszwecken bereitgestellt. Es ist nur für professionelle Kunden und geeignete Gegenparteien bestimmt. Die historische Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

# Seaboard Corporation (SEB) – Top 5 Position



Familien-  
Unternehmen

Marktkap.:  
USD 3,75 Mrd.

Aktienpreis:  
USD 3910,15

KBV:  
0,70x

EK-Quote:  
63,45%

Branche: Holding

- ▶ Multinationales Landwirtschafts- und Seetransportunternehmen in den Bereichen Schweinefleischproduktion (zweitgrößter Produzent der USA), Rohstoffhandel, Zuckeranbau, Frachtschifffahrt und Truthahnvermarktung (Butterball LLC)
- ▶ Eigentümergeführtes Unternehmen durch die Gründerfamilie Bresky (ca. 74,5% Aktienmehrheit)
- ▶ Konservative Bilanz mit moderater Nettoverschuldung als Wettbewerbsvorteil in der zyklischen Agrarindustrie
- ▶ Eigenkapital/Aktie, Aktienkurs  
seit 1994:  
(in USD)



Quelle: www.koyfin.com per 30.09.2026

Dieses Material ist vertraulich und wird ausschließlich zu Präsentationszwecken bereitgestellt. Es ist nur für professionelle Kunden und geeignete Gegenparteien bestimmt. Die historische Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

# HAL Trust (HAL.AS) – Top 5 Position



Familien-  
Unternehmen

Marktkap.:  
EUR 14,58 Mrd.

Aktienpreis:  
EUR 163,20

KBV:  
0,90x

EK-Quote:  
63,80%

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 (u.a. Apollo Optik), wurde Royal Boskalis Westminster (weltweit größtes Seebaggerunternehmen) übernommen. Daneben Minderheitsbeteiligungen u.a. an Koninklijke Vopak N.V. (Öl- und Chemikalienterminals), SBM Offshore, Siltronic AG sowie an Immobilienprojekten.
- ▶ Eigenkapital/Aktie, Aktienkurs seit 2007 (in EUR):



Foto: Vopak Terminal Antwerpen (Belgien)

Quelle: [www.koyfin.com](http://www.koyfin.com) per 30.09.2026



Dieses Material ist vertraulich und wird ausschließlich zu Präsentationszwecken bereitgestellt. Es ist nur für professionelle Kunden und geeignete Gegenparteien bestimmt. Die historische Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

# Antizyklische Möglichkeiten bei Lebensmitteleinzelhändlern: Wal-Mart de Mexico (WMMVY) & Jeronimo Martins (JMT.LS)



Familien-  
Unternehmen

Marktkap.:  
USD 44 Mrd.

Aktienpreis:  
USD 25,50

EV/Sales:  
0,85x

EK-Quote:  
48%

Branche:  
Lebensmittel-  
einzelhandel

- ▶ Wal-Mart de Mexico (2,95% Gewichtung) ist der führende Lebensmitteleinzelhändler Mexikos und Mittelamerikas mit den Formaten Bodega Aurrerá, Walmart, Sam's Club und Suburbia
- ▶ Hauptgesellschafter ist Walmart (WMT) in den USA mit der Familie Walton als Hauptaktionär
- ▶ Historische Bewertungsdiskrepanz: Walmart USA handelt beim 32-fachen EV/EBIT historisch teuer, während das mexikanische Pendant aufgrund schwächeren Konsumausgaben und einem Umsatzwachstum von „nur“ 3,5 - 4,5% beim 10,6x EV/EBIT handelt. → Antizyklische Chance!
- ▶ Jeronimo Martins (2,2% Gewichtung), führender Lebensmittelhändler Polens mit 30% Marktanteil (Biedronka), Portugals und Chiles. Eigentümergeführt durch die Fam. Soares dos Santos.
- ▶ EV/EBIT Vergleich WMMVY, JMT.LS & WMT USA  
seit 2005:  
(in USD)



Quelle: www.koyfin.com per 30.09.2026

Dieses Material ist vertraulich und wird ausschließlich zu Präsentationszwecken bereitgestellt. Es ist nur für professionelle Kunden und geeignete Gegenparteien bestimmt. Die historische Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

# TFF Group (TFF.PA) – Weltmarktführer aus Frankreich



**Familien-  
Unternehmen**

**Marktkap.:  
EUR 300 Mio.**

**Vorräte:  
> EUR 400 Mio.**

**Aktienpreis:  
EUR 13,40**

**KBV:  
0,70x**

**EK-Quote:  
53,34%**

- ▶ Die französische TFF Group ist Weltmarktführer für Eichenfässer zur Reifung von Wein, Whisky & Bourbon.
- ▶ Der Spirituosen- und Weinmarkt befindet sich in einer schweren Krise aufgrund von Überproduktion während der Covid-Pandemie (hohe Lagerbestände), eines schwachen sowie eines teilweise veränderten Konsumverhaltens
- ▶ Eigentümergeführtes Unternehmen durch die Familie Francois Fréré mit historisch starkem operativen Wachstum von Eigenkapital je Aktie, Umsatz & Gewinn
- ▶ Mit dem Whiskeyproduzenten Brown-Forman (u.a. Jack Daniels) und der französischen Spirituosenholding Pernod Ricard (u.a. Jameson, Ballantine, Absolut Vodka) sind wir mit ca. 6% im Spirituosen Sektor investiert.
- ▶ **Eigenkapital-entwicklung im Verhältnis zum Preis seit 2000:**  
(in EUR)



Quelle: [www.koyfin.com](http://www.koyfin.com) per 30.09.2026



Dieses Material ist vertraulich und wird ausschließlich zu Präsentationszwecken bereitgestellt. Es ist nur für professionelle Kunden und geeignete Gegenparteien bestimmt. Die historische Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

# Yushin (6482.T)

**YUSHIN**

Net-Net

Marktkap.:  
JPY 24,33 Mrd.

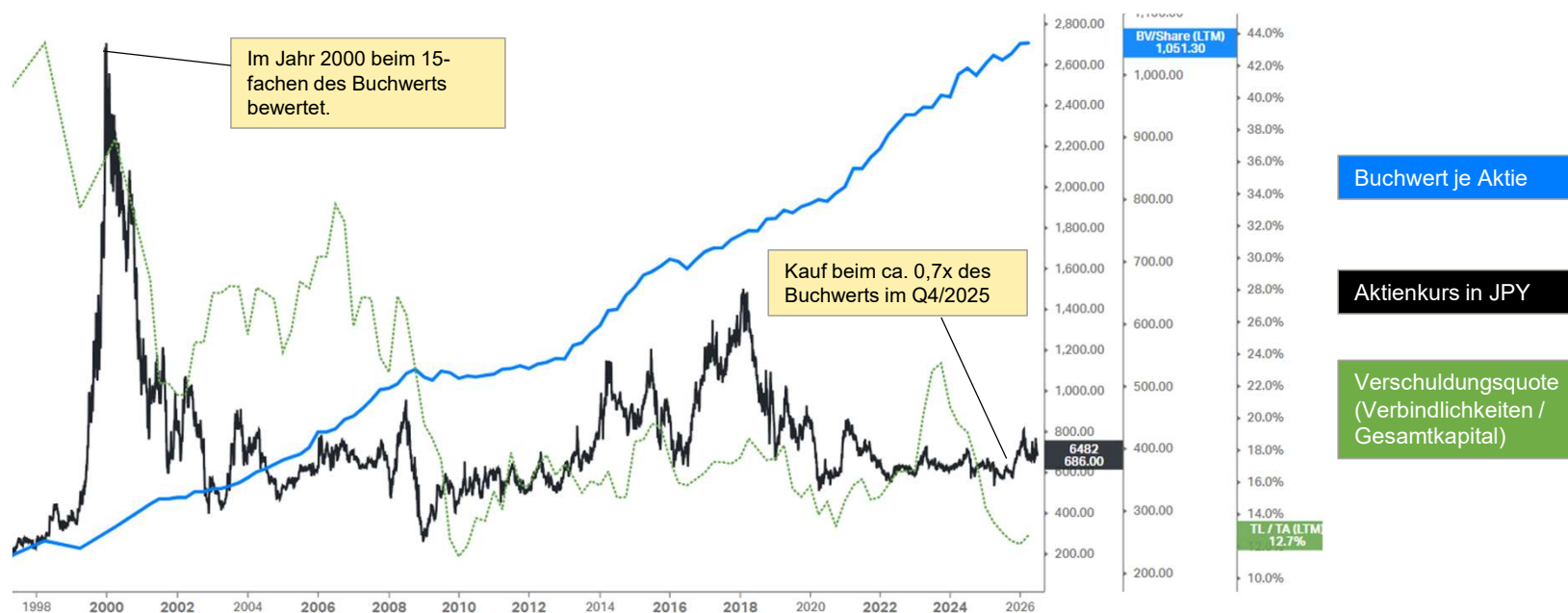
Aktienpreis:  
JPY 709

KBV:  
0,70x

EK-Quote:  
77,39%

Branche:  
Maschinenbau

- ▶ YUSHIN PRECISION EQUIPMENT CO.,LTD. ist ein in Japan ansässiges Unternehmen, das im Bereich der Entwicklung, der Herstellung und dem Vertrieb von Entnahmerobotern, anderen Industrieanlagen und Systemen zur Automatisierung und Rationalisierung des Betriebs von Kunststoff-Spritzgießanlagen tätig ist.
- ▶ Die Familie Kotani hält ca. 50% der Aktienanteile des Unternehmens.
- ▶ Nach einer Boomphase Anfang 2000 (Bewertung damals: 15x KBV, 58% EK-Quote) ist die Aktie heute unter den materiellen Buchwert gefallen. Erstkauf im Dezember 2025 zu 0,7x des Buchwerts mit 86,5% EK-Quote:



Quelle: www.koyfin.com per 30.09.2026

Dieses Material ist vertraulich und wird ausschließlich zu Präsentationszwecken bereitgestellt. Es ist nur für professionelle Kunden und geeignete Gegenparteien bestimmt. Die historische Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

## 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 | LLB Fund Services AG, LI                                                                                                  |
| Verwahrstelle       | Liechtensteinische Landesbank AG, LI                                                                                      |
| Wirtschaftsprüfung  | Grant Thornton AG, LI                                                                                                     |
| Regulierungsbehörde | FMA, Liechtenstein                                                                                                        |
| Währungen           | EUR, CHF, USD                                                                                                             |
| Anteilsklassen      | <ul style="list-style-type: none"> <li>A- /Q- Klasse, min.1 Anteil</li> <li>I-Klasse, min. 100.000 EUR/CHF/USD</li> </ul> |
| Ausgabepreis        | 100 EUR, CHF, USD                                                                                                         |
| Zeichnungen         | Täglich                                                                                                                   |
| Rücknahmen          | Täglich                                                                                                                   |
| Annahmeschluss      | Täglich 12:00h MEZ                                                                                                        |
| Vertriebszulassung  | Deutschland, Liechtenstein, Österreich, Slowenien                                                                         |

## Gebühren

|                      |                               |                          |
|----------------------|-------------------------------|--------------------------|
| Verwaltungsvergütung | A- Anteilsklasse              | 1,51% (50% Bestandspro.) |
|                      | Q- Anteilsklasse              | 0,97% (Clean-Fee)        |
|                      | I- Anteilsklasse              | 0,67% (Institutionell)   |
| Ausgabeaufschlag     | A- Anteilsklasse              | max. 4%                  |
|                      | Q- Anteilsklasse              | max. 3%                  |
| Gewinngebühr         | 10%                           |                          |
| Referenzindikator    | Hurdle Rate: 5%, High-on-High |                          |

## Codes & Ticker

|                      | Valor     | ISIN         | WKN    |
|----------------------|-----------|--------------|--------|
| A- Anteilsklasse EUR | 54799689  | LI0547996897 | A2P7VT |
| Q- Anteilsklasse EUR | 54799691  | LI0547996913 | A2P7VV |
| I- Anteilsklasse EUR | 131190491 | LI1311904919 | A401X7 |

## RECHTLICHER HINWEIS

Dieses Werbemittel richtet sich ausschließlich an professionelle Kunden und geeignete Gegenparteien im Sinne der jeweils anwendbaren gesetzlichen und regulatorischen Bestimmungen in Deutschland, Österreich und Liechtenstein. Eine Weitergabe an Personen in anderen Jurisdiktionen oder an nicht berechnigte Anlegergruppen ist nicht gestattet. Sollten Sie nicht zum oben beschriebenen Adressatenkreis gehören, beachten Sie dieses Werbemittel als gegenstandslos.

Dieses Werbemittel stellt weder ein öffentliches Angebot noch eine Anlageberatung, Anlageempfehlung, Finanzanalyse oder Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Finanzinstrumenten dar. Eine Investitionsentscheidung darf ausschließlich auf Grundlage der jeweils gültigen Verkaufsunterlagen, insbesondere des Prospekts, des Basisinformationsblatts sowie der aktuellen Jahres- und Halbjahresberichte, getroffen werden.

Investitionen in Finanzinstrumente sind mit Risiken verbunden. Die Anleger werden ausdrücklich auf die im Prospekt beschriebenen Risiken hingewiesen. Der Wert von Finanzinstrumenten kann steigen oder fallen, und Anleger können Verluste erleiden. Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Ergebnisse.

Für allfällige fehlerhafte oder unvollständige Angaben wird keinerlei Haftung übernommen. Dieses Werbemittel ersetzt keine professionelle Finanzberatung.

Dieses Werbemittel richtet sich ausschließlich an professionelle Kunden und geeignete Gegenparteien. Der Vertrieb in Deutschland erfolgt durch die Pecora Capital Deutschland GmbH als vertraglich gebundener Vermittler im Sinne von Art. 4 Abs. 1 Nr. 29 der Richtlinie 2014/65/EU (MiFID II), im Namen, im Auftrag und für Rechnung der RENARD Solutions AG, Industriering 3, 9491 Ruggell, Liechtenstein – eine in Liechtenstein zugelassene und beaufsichtigte Wertpapierfirma gem. MiFID II bzw. Vermögensverwaltungsgesellschaft gem. Vermögensverwaltungsgesetz (VVG).

Prognosen und/oder Vorhersagen basieren auf subjektiven Annahmen und Einschätzungen hinsichtlich erwarteter Ergebnisse oder Entwicklungen. Es kann nicht garantiert werden, dass die zugrundeliegenden Annahmen und Einschätzungen, vollständig, richtig und aktuell sind. Es kann nicht garantiert werden, dass die prognostizierten Ergebnisse oder Entwicklungen erreichbar sind oder tatsächlich eintreten werden. Die prognostizierten Ergebnisse oder Entwicklungen sind rein illustrativ und dienen nicht als zuverlässige Indikatoren für zukünftige (Wert-)Entwicklung.

## KONTAKT Portfoliomanagement

Johannes Heimeldinger  
INFIBA Vermögensverwaltungs AG  
Gagoz 73, 9496 Balzers, Liechtenstein

E-Mail: [j.heimeldinger@infiba.li](mailto:j.heimeldinger@infiba.li)  
Telefon: +49 170 40 76 488  
Internet: [www.chatrier.li](http://www.chatrier.li)

## KONTAKT Vertrieb

Uwe Bachert  
Pecora Capital Deutschland GmbH

E-Mail: [u.bachert@pecoracapital.com](mailto:u.bachert@pecoracapital.com)  
M: +49 172 7291486  
T: +49 5031 960094  
Internet: [www.chatrier.li](http://www.chatrier.li)



## RECHTLICHER HINWEIS

Der Inhalt dieser Präsentation ist ausschließlich für den bezeichneten Adressaten bestimmt und richtet sich explizit nur an professionelle Kunden und geeignete Gegenparteien. Wenn Sie nicht der vorgesehene Adressat oder dessen Vertreter sein sollten, beachten Sie bitte, dass jede Form der Veröffentlichung, Vervielfältigung oder Weitergabe des Inhalts dieser Präsentation unzulässig ist.

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 historische Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung.

Der Vertrieb in Deutschland erfolgt durch die Pecora Capital Deutschland GmbH als vertraglich gebundener Vermittler im Sinne von Art. 4 Abs. 1 Nr. 29 der Richtlinie 2014/65/EU (MiFID II), im Namen, im Auftrag und für Rechnung der RENARD Solutions AG, Industriering 3, 9491 Ruggell, Liechtenstein – eine in Liechtenstein zugelassene und beaufsichtigte Wertpapierfirma gem. MiFID II bzw. Vermögensverwaltungsgesellschaft gem. Vermögensverwaltungsgesetz (VVG).