

Differenziert & Unkorreliert Chatrier Value Fund

Juli 2026

Uwe Bachert, Head of Sales

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 1,5 Mrd. betreutem Kundenvermögen und übt die Funktion als Fondsmanager aus. Als KVG dient die Liechtensteinische Landesbank.



Thomas Kleber

Portfolio Manager & Fondsinitiator



Johannes Heimeldinger

Portfolio Manager & 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).

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



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

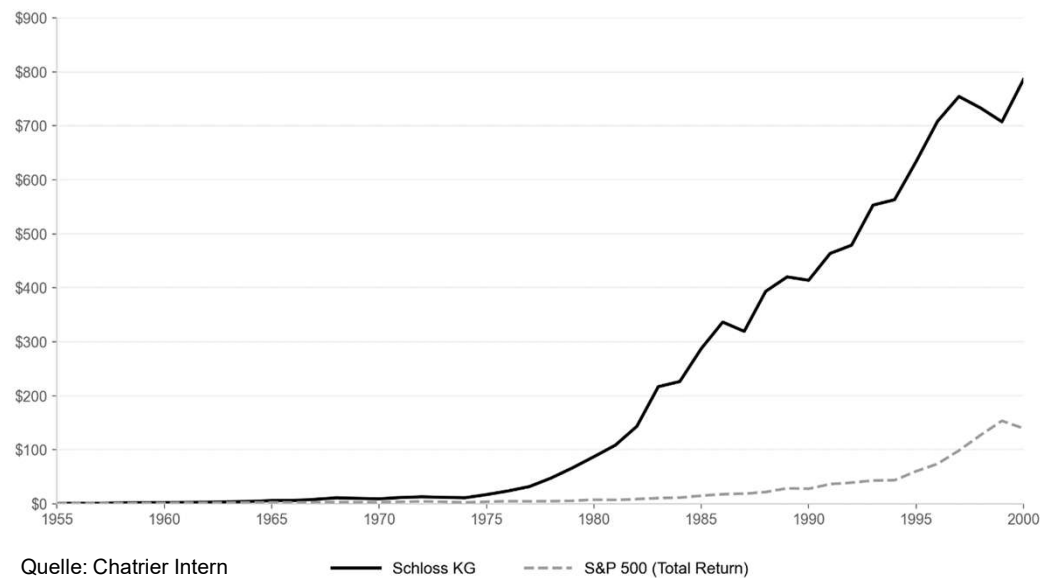


- **Warren Buffett:** Gründer von Berkshire Hathaway. Erzielte seit 1965 rund 20% p.a. Rendite.



- **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*
 - *Zykliker zu historisch günstigen Preisen*
- ▶ **Aktiv gemanagte Bottom-up Strategie:**

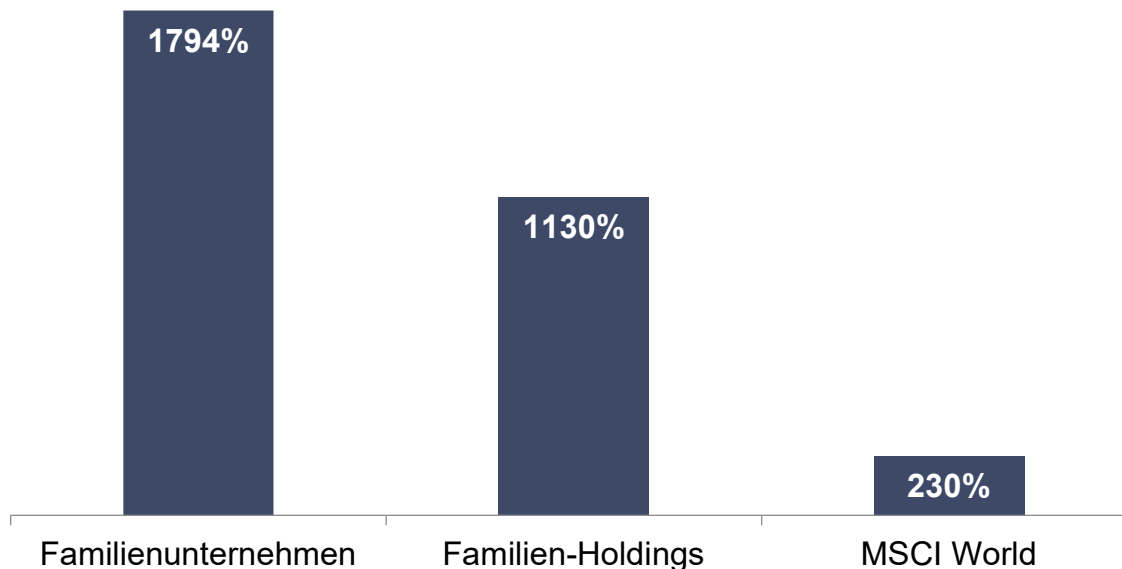
Wir nutzen Marktineffizienzen durch unabhängige Analysen, um nach dem Vorbild von Graham, Buffett, Schloss & Cundill Überschussrenditen zu erzielen.
- ▶ **Fokus auf Kapitalschutz:**

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.

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 Markteinflüssen.
- **Optimale Kapitalallokation:** Priorisierung von organischem Wachstum und wertsteigernden Reinvestitionen gegenüber riskanten Zukäufen.
- **Finanzielle Resilienz:** Konservative Bilanzierung mit hohen Eigenkapitalquoten sichert Stabilität in Krisenphasen.

1. Familiengeführte Weltmarktführer

- **„Skin in the Game“**
Fokus auf Unternehmen mit signifikanten Familien- oder Managementbeteiligungen. Diese Interessensgleichheit garantiert eine disziplinierte Kapitalallokation und maximalen Schutz des Aktionärsvermögens.
- **Compounding:** Langfristige Buchwert- und Gewinnsteigerungen > 20 Jahre deuten auf überdurchschnittliche Qualität hin.
- **Starke Bilanz:** Minimaler Verschuldungsgrad, eine Eigenkapitalquote >50%, wenig immateriellen 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.

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 Anlagevermögen	Eigenkapital Verbindlichkeiten (kurz- und langfristig)

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.

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 13,86% mit geringer Volatilität



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

Quelle: Chatrier Value Fund, Anteilsklasse Q-EUR, *Stand: 30.06.2026

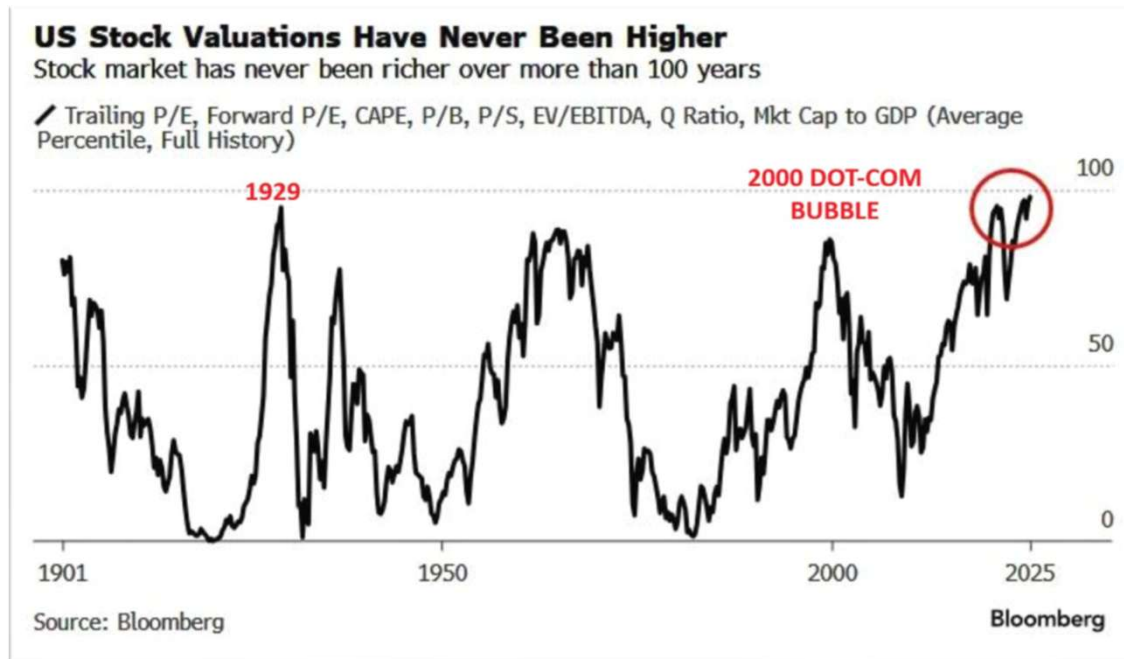
Q-EUR Wertentwicklung:

1 Jahr:	35,01%
3 Jahre:	49,33%
5 Jahre:	61,30%
Seit Auflage:	117,90%
2026 YTD* :	14,42%
2025:	26,68%
2024:	-0,82%
2023:	9,95%
2022:	1,85%
2021:	18,98%
2020:	13,75%
Ø p.a.:	13,86%

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)



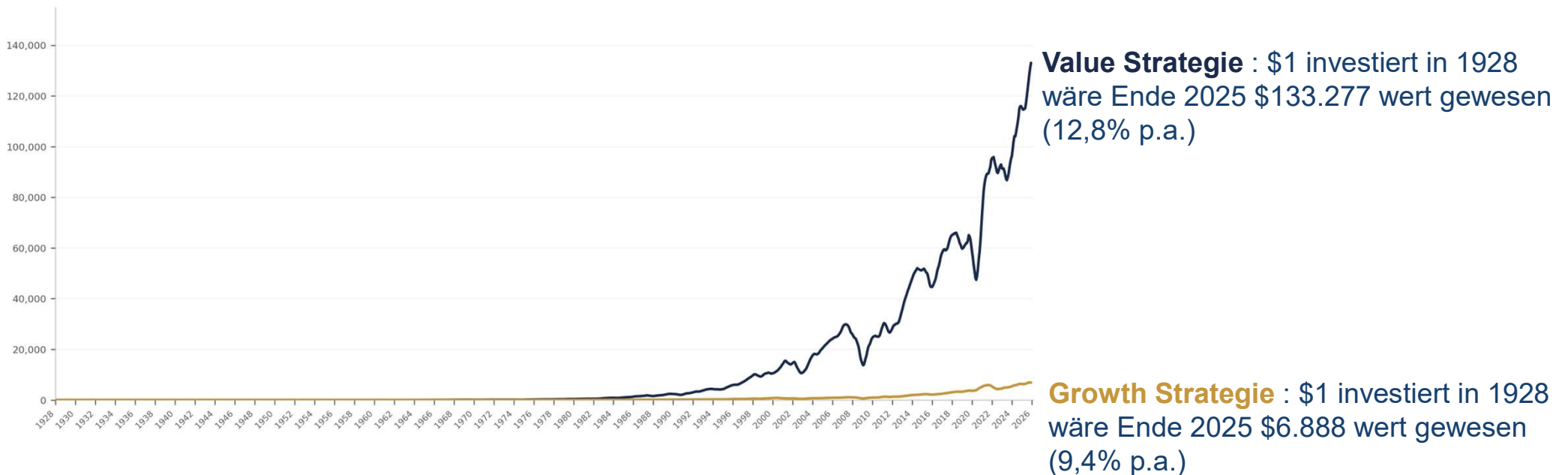
How Expensive Is the S&P 500? Let Me Count the Ways...
Multiples of sales and book value are at a record; dividend yield is close



Source: Bloomberg

Warum machen wir Value Investing?

Eine historisch erfolgreiche Strategie



Quelle: Fama/French (Gleichgewichtetes Portfolio, Large Caps, USA), es handelt sich um eine akademische Studie, es ist kein Backtest. Es gibt ein Währungsrisiko.
Stand: Dezember 2025

Wertentwicklungen der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

Value-Aktien im Vergleich zu Growth-Aktien historisch günstig

- Historisch extreme Bewertungsschere zu Gunsten von Growth: Mit 1,97 fast 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 2026 eine Trendwende und damit das nächste verlorene Jahrzehnt für Growth Investoren?



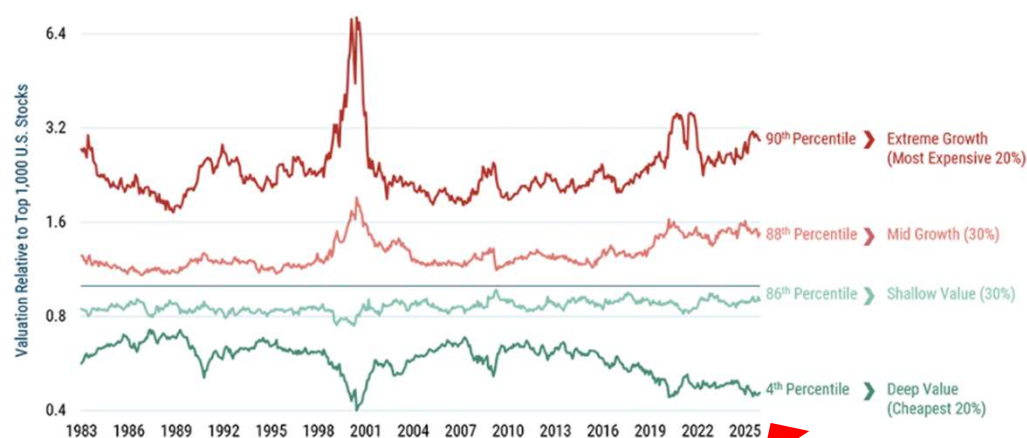
“The first rule of fishing is to fish where the fish are.” - Charlie Munger

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.

Deep Value-Aktien bieten im Vergleich zu Growth-Aktien historische Chance

Deep Value Aktien (Günstigste 20% nach Kurs-Buchwert, Kurs-Umsatz und Kurs-Bruttogewinn-Verhältnis) in den USA historisch günstig

Bewertungsgruppen in den TOP 1.000 US-Aktien



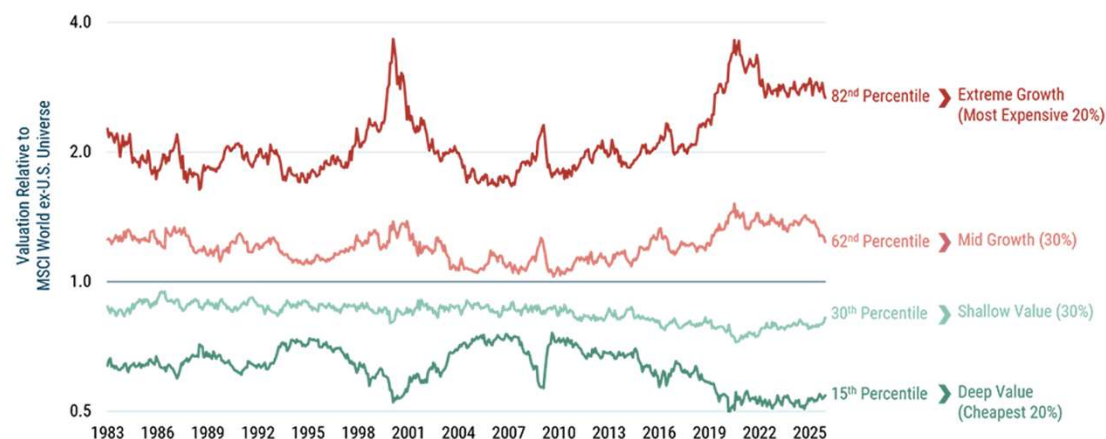
As of 12/31/25 | Source: GMO

Stock valuations are calculated on a blend of Price/Sales, Price/Gross Profit, and Price/Economic Book. Groups of value and market are weighted by square root of market cap.

All groups have the same country exposure as the universe.

Deep Value Aktien (Günstigste 20% nach Kurs-Buchwert, Kurs-Umsatz und Kurs-Bruttogewinn-Verhältnis) ex-USA historisch günstig

Bewertungsgruppen im MSCI World ohne USA

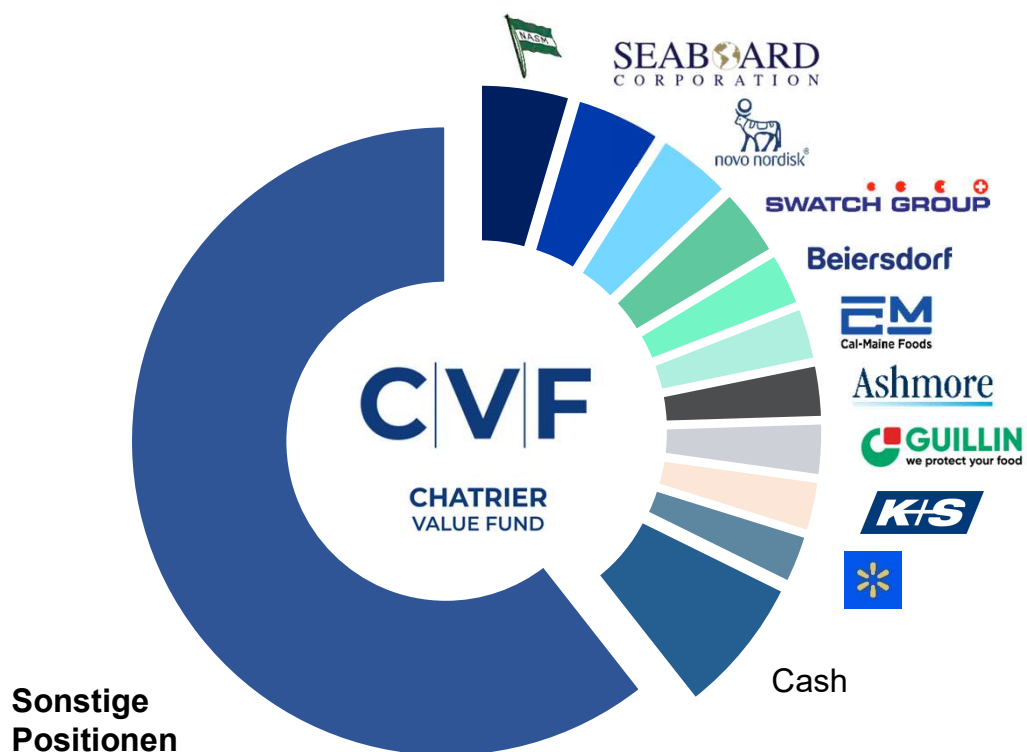


“The first rule of fishing is to fish where the fish are.” - Charlie Munger

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.

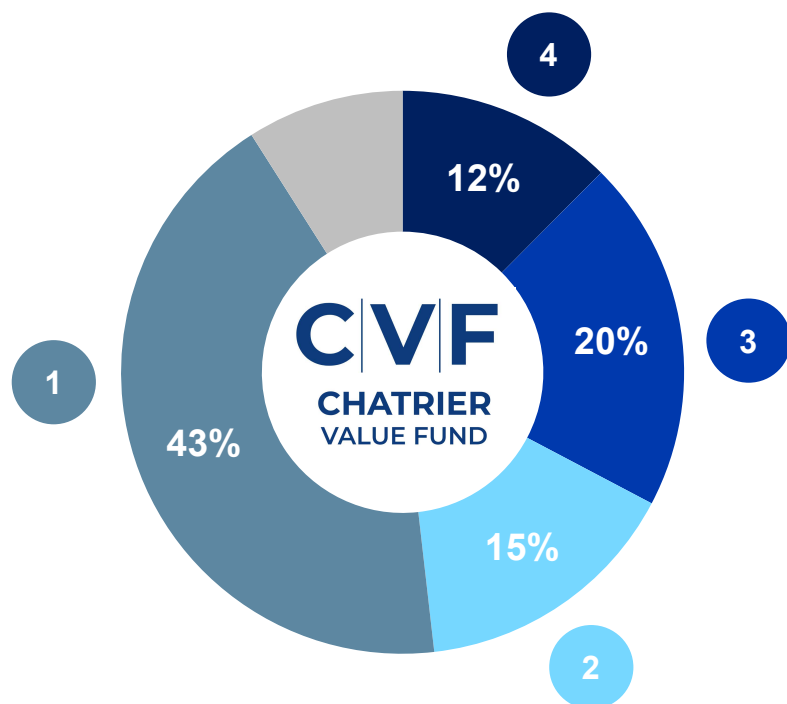
Chatrier's Top 10 Positionen per 30.06.2026

Aufteilung Chatrier Top 10 Positionen



	Unternehmen	Gewichtung
1	HAL Trust (HAL.AS)	4,5%
2	Seaboard (SEB)	4,1%
3	Novo Nordisk (NVO)	3,8%
4	Swatch Gr. (UHR.SW)	3,6%
5	Beiersdorf (BEId)	3,4%
6	Cal-Maine Foods (CALM)	2,9%
7	Ashmore Group (ASHM.L)	2,7%
8	Groupe Guillin (ALGIL.FP)	2,7%
9	K + S (SDFd)	2,6%
10	Wal-Mart de Mexico SAB (BMW.X)	2,5%
	Total	32,9%
	<i>Andere Positionen</i>	<i>60,6%</i>
	<i>Cash</i>	<i>9,2%</i>

Portfolioverteilung, 30.06.2026



1 Familienunternehmen

Seaboard Corp. (SEB)	SBO AG (SBO.VIE)
HAL Trust (HAL.AS)	TFF Group (TFF.PA)
Swatch Group (UHR)	Utah Medical Devices (UTMD)
Innotec (TSSd)	Cal-Maine Foods (CALM)
SK Kaken (6428.T)	Groupe Guillin (ALGIL)
Fuchs Petrolub (FPEd)	Berkshire Hathaway (BRK.B)
Ashmore (ASHM.L)	Wal-Mart de Mexico SAB (BWMX)
Wipak (WPK.TO)	
Henkel (HEN)	
Beiersdorf AG (BEId)	

2 Wunderbare Unternehmen zu einem fairen Preis

Novo Nordisk (NVO)*
 Ambev SA (ABEV)*
 Alibaba (BABA)*
 Baidu (BIDU)*
 Adobe (ADBE)
 Brown-Forman (BF-A, BF-B)*
 Pernod Richard (RI.PA)*
 Nike (NKE)*

3 Unternehmen unter Liquidationswert

Lonseal (4224.T)
 Imasen Electric (7266.T)
 Yushin (6482.T)*
 Resources Connection Inc. (RGP)
 Koito Manufacturing (7276.T)
 Akwel SA (AKW.PA)*
 Gencor Industries (GENC)*
 Hurco Companies (HURC)
 Clearwater Paper (CLW)

4 Zyklischer zu einem historisch niedrigen Preis

Gerdau SA (GGB)* Usinas Siderurgicas (USNZY), Posco Holding (PKX)
 Valterra Platinum (ANGPY)
 K+S AG (SDFd)
 Volkswagen (VOW3)*
 Nokian Tyres (NRE.HE)
 Sturm Ruger & Co. Rg (RUG)
 Lanxess (LXSd), Wacker Chemie (WCH)*

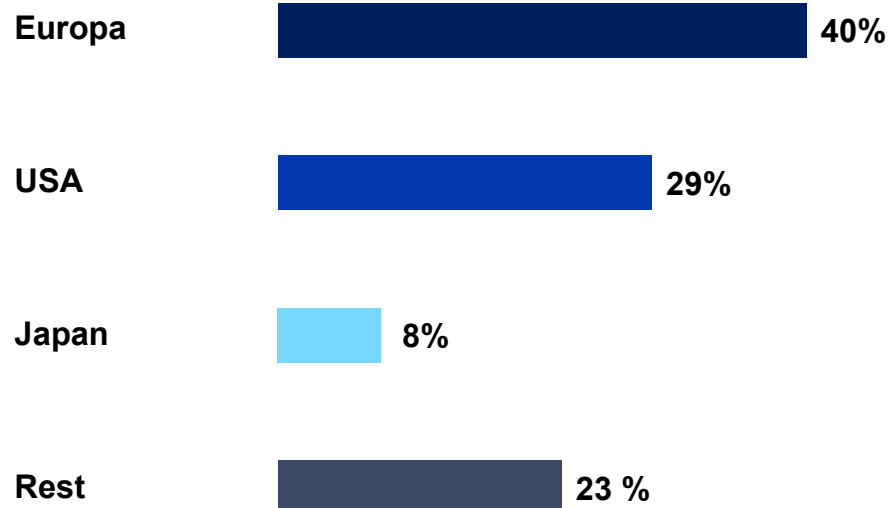
Fußnote:

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

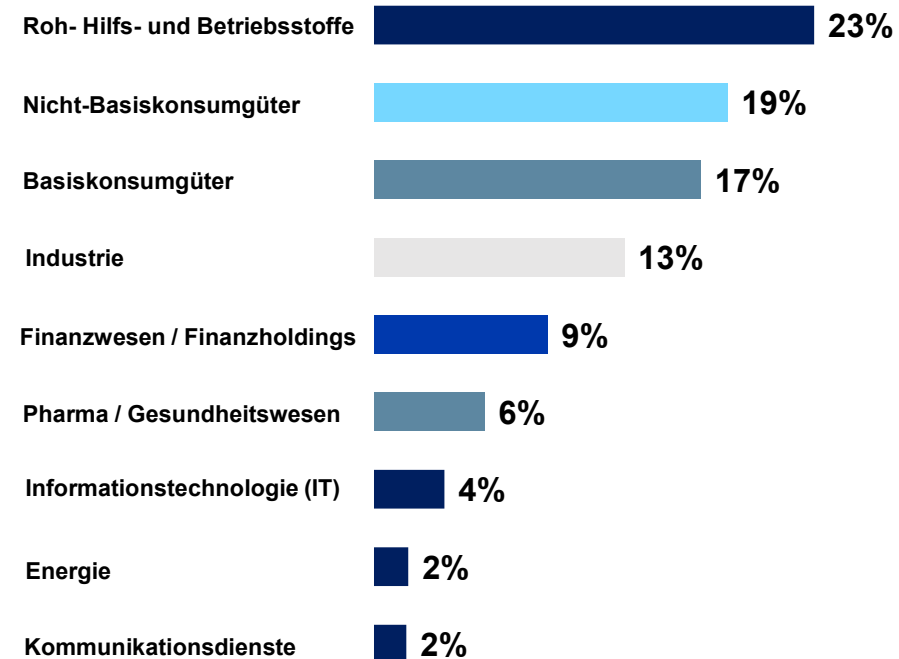
Dieses Material ist vertraulich und wird ausschließlich zu Präsentationszwecken bereitgestellt. Es ist nur für professionelle Kunden und geeignete Gegenparteien bestimmt. Die Portfoliozusammensetzung kann sich jederzeit ohne Vorankündigung ändern.

Gewichtungen im Fonds per 30.06.2026

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)	% Abweichung des KBV zum Ø-KBV
Small-Cap	 Heartland Express (HTLD)		63,40%	11.93%	1.50x	3.10x	 107%
	 Ashmore PLC (ASHM)		87.10%	Netto-Cash-Position	1.80x	4.00x	 122%
	 SK Kaken (4628.T)		85.10%	Netto-Cash-Position	0.70x	1.10x	 57%
	 Yushin Co. (6482.T)		87.90%	Netto-Cash-Position	0.70x	2.10x	 214%
	 Hurco (HURC)		74,60%	10.05%	0.80x	1.20x	 50%
	 Silicom Ltd. (SILC)		77.00%	Netto-Cash-Position	2.10x	2.30x	 10% ← Verkauft im Juni 26
	 Winpak (WPK.TO)		84,60%	Netto-Cash-Position	1.40x	2.20x	 57%
	 Groupe Guillin (ALGIL.PA)		67,50%	9%	0.60x	1.40x	 133%
	 Innotec (TSS)		78.20%	Netto-Cash-Position	0.80x	1.50x	 88%
Mid / Large Cap	 Seaboard (SEB)		63.50%	13.67%	0.80x	1.30x	 63%
	 Cal-Maine Foods		83.20%	Netto-Cash-Position	1.50x	2.20x	 47%
	 HAL Trust (HAL.AS)		63.00%	Netto-Cash-Position	0.80x	1.50x	 88%
	 Swatch Group (UHR)		87.10%	Netto-Cash-Position	0.90x	2.10x	 156%
	 K+S (SDFd)		66.50%	13.60%	0.50x	2.30x	 360%
	 Beiersdorf (BEI.DE)		67.50%	Netto-Cash-Position	1.90x	4.50x	 137%

Quelle: Firmen Information, S&P Capital IQ (31.05.2026)

Dieses Material ist vertraulich und wird ausschließlich zu Präsentationszwecken bereitgestellt. Es ist nur für professionelle Kunden und geeignete Gegenparteien bestimmt. Die KBV Werte können sich vom aktuellen KBV Wert unterscheiden.

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:

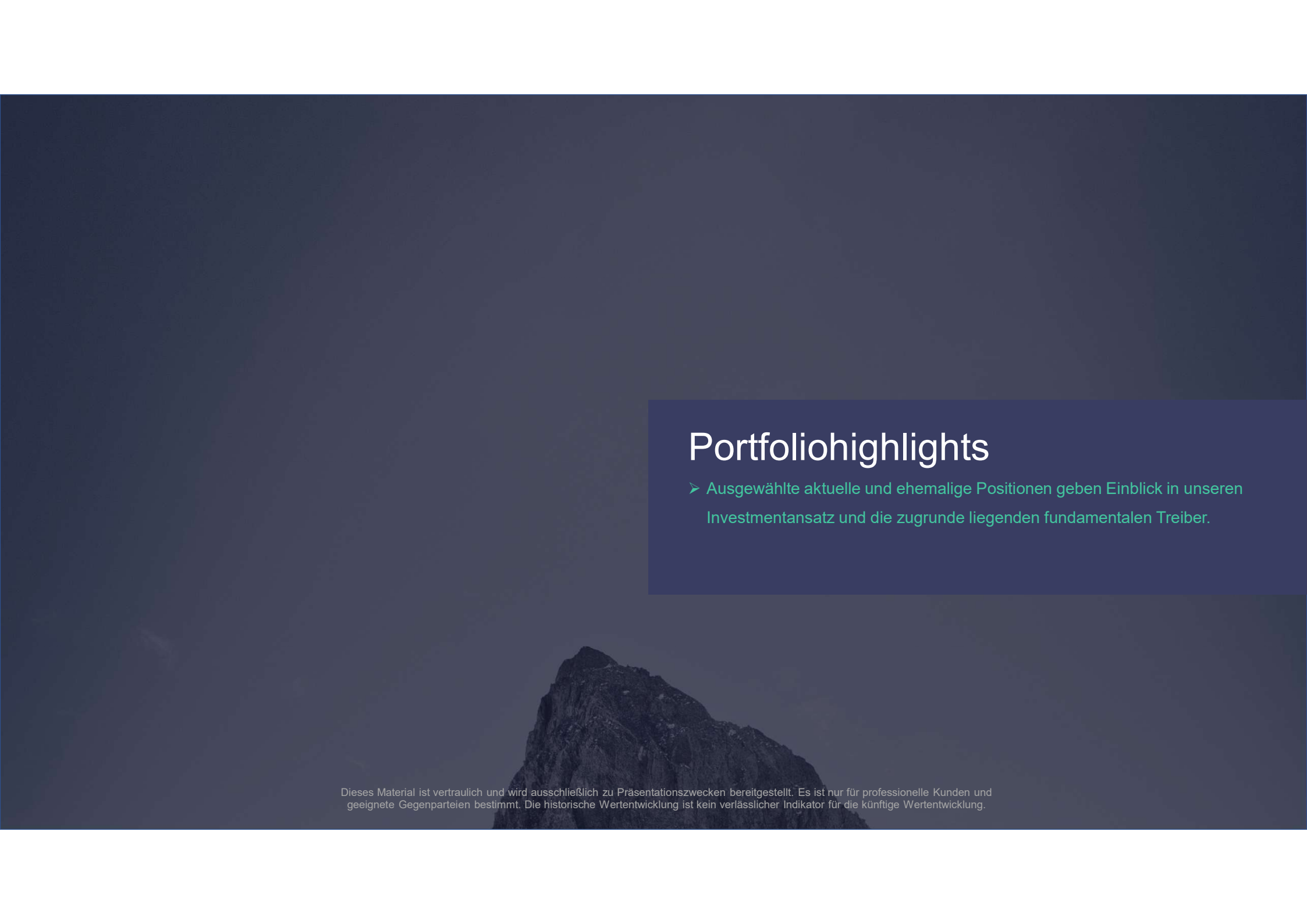
Kurs-Buchwert-Verhältnis im Vergleich

Price-to-Book Ratio (P/B) — Stand Mai 2026



Quellen: S&P Dow Jones Indices, MSCI, Morningstar

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.



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: Fresnillo PLC (FRES.L)



Familien-
unternehmen

Marktkap.:
£ 21,22 Mrd.

Aktienkurs:
£ 29,19

KBV:
5,6

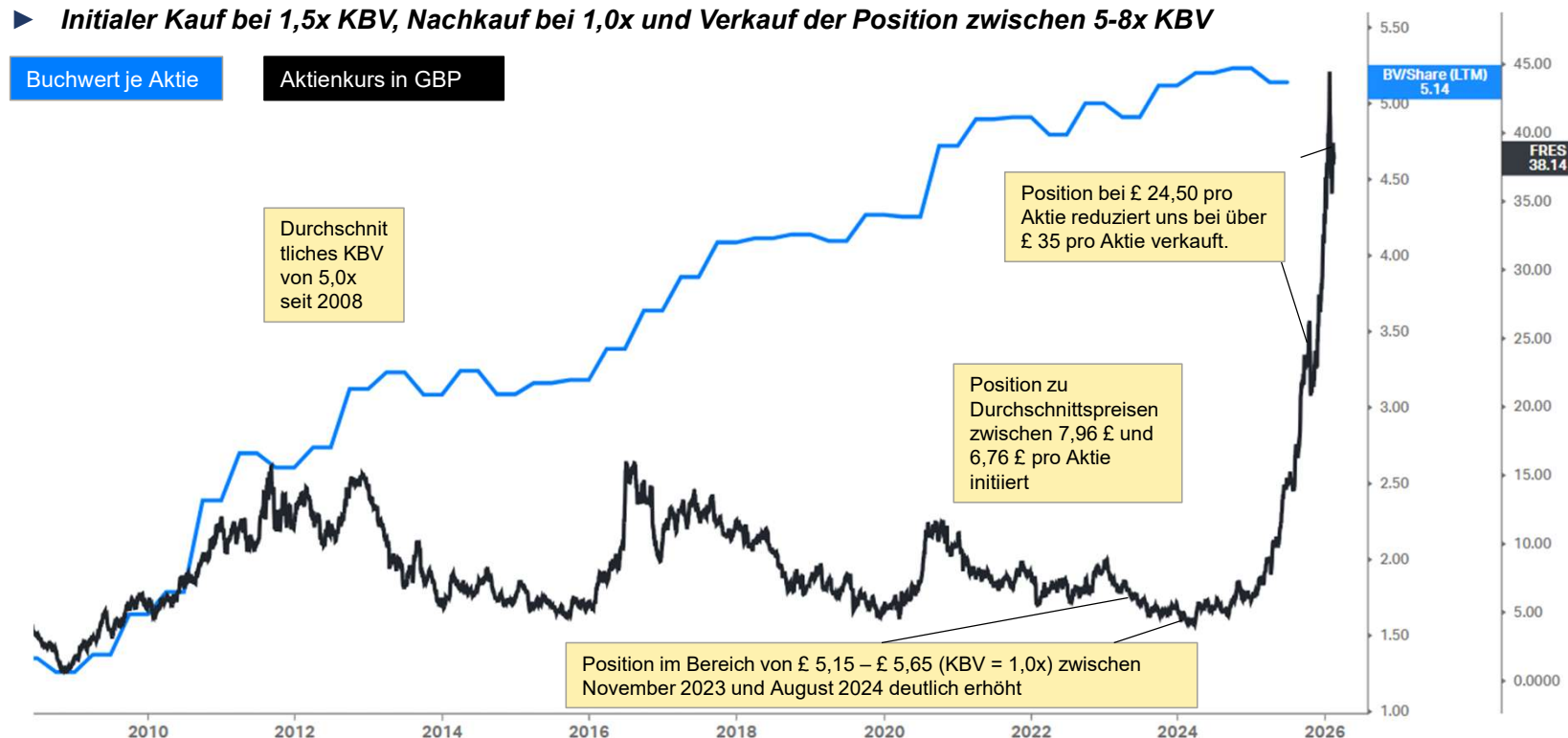
EK-Quote:
71.6%

Branche:
Bergbau &
Rohstoffe

Quelle: www.koyfin.com per 30.06.2026

► Der weltweit größte Silberproduzent mit Hauptsitz in Mexiko und Börsennotierung in London.

- 50 % der Stammaktien befinden sich im Besitz von Peñoles, das von der Familie Baillères kontrolliert wird.
- Das Gold/Silber-Verhältnis war zum Kaufzeitpunkt historisch günstig bei teilweise $> 1/100$. Silber erklimmt mittlerweile tägliche neue Höhen und schließt Stand Ende Januar 2026 langsam zu Gold auf. Zwischenzeitlich bei $1/45$.
- Mit Gesamtförderkosten (AISC) von rund 22 USD/Unze generiert Fresnillo bei Silberpreisen über 50 USD/Unze einen starken freien Cashflow.
- **Initialer Kauf bei 1,5x KBV, Nachkauf bei 1,0x und Verkauf der Position zwischen 5-8x KBV**



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.



Familien-
Unternehmen

Marktkap.:
410 Mio.

Aktienpreis:
22,90 EUR

KBV:
0,6

EK-Quote:
67.5%

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

Groupe Guillin – Aktienkurs / Buchwert pro Aktie seit 2000



**Familien-
Unternehmen**

**Marktkap.:
410 Mio.**

**Aktienpreis:
22,90 EUR**

**KBV:
0,6**

**EK-Quote:
67.5%**

**Branche:
Verpackung**

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



Quelle: www.koyfin.com per 30.06.2026

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.:
€14,9 Mrd.**

**Aktienpreis:
€166,2**

**KBV:
1,0**

**EK-Quote:
63%**

**Keine Netto-
Finanzschulden**

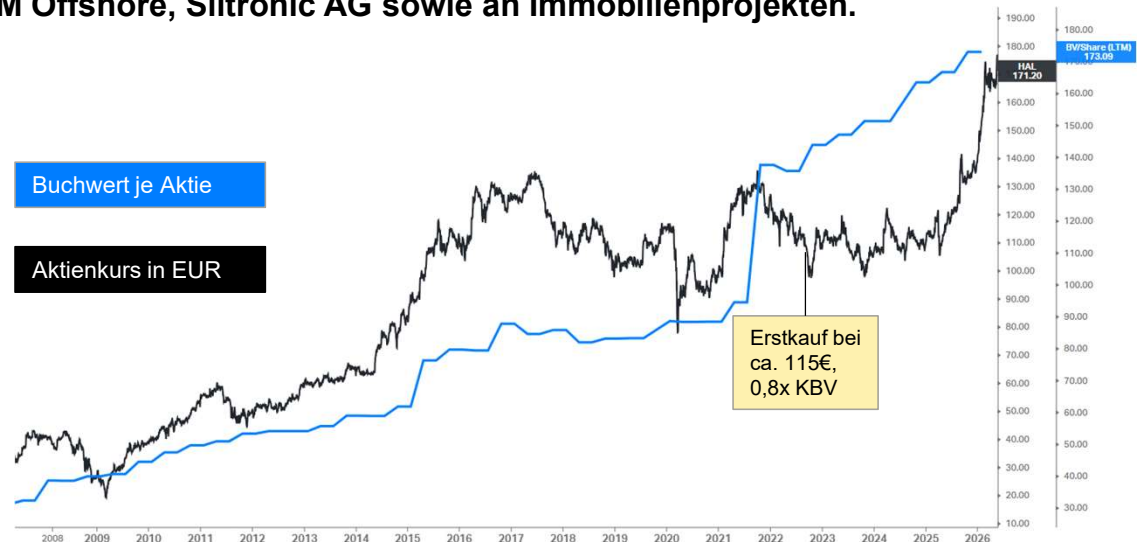
Branche: Holding

- ▶ 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 (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 per 30.06.2026



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.:
\$4,15 Mrd.

Aktienpreis:
\$4.464

KBV:
0,80

EK-Quote:
63.5%

Keine Netto-
Finanzschulden

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. 77% Aktienmehrheit)
- ▶ Konservative Bilanz ohne Schulden als Wettbewerbsvorteil in der zyklischen Agrarindustrie
- ▶ Eigenkapital/Aktie, Aktienkurs seit 1994: (in USD)



Quelle: www.koyfin.com per 30.06.2026

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.:
€345 Mio.

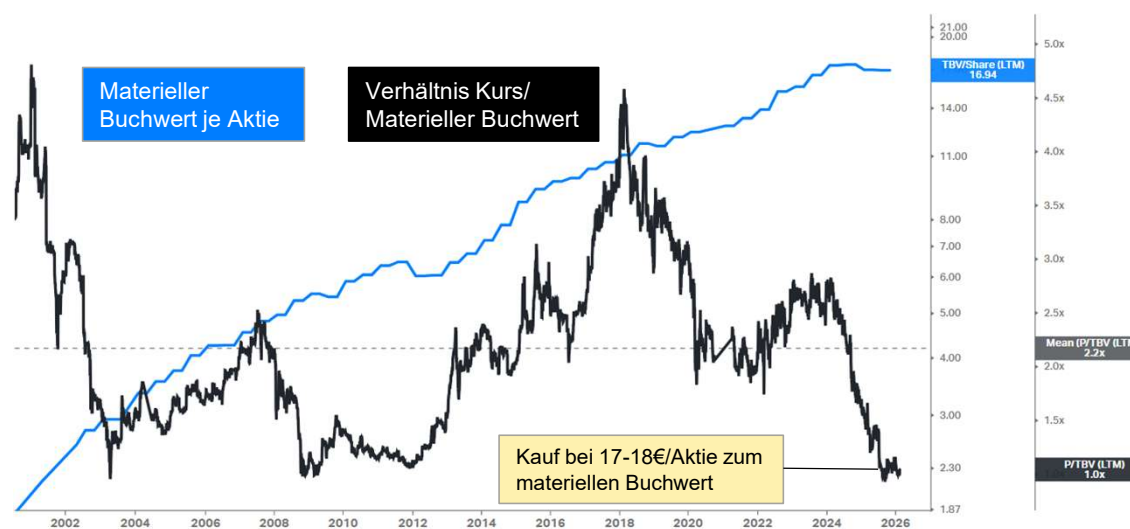
Vorräte:
> €400 Mio.

Aktienpreis:
€15,94

KBV:
0,7

EK-Quote:
52,7%

- ▶ 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 Konsumentenverhalten, sowie eines teilweise veränderten Konsumverhalten
- ▶ Eigentümergeführtes Unternehmen durch die Familie Francois Freré 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.
- ▶ **Materielle Eigenkapitalentwicklung im Verhältnis zum Preis seit 2000:**
(in EUR)



Quelle: www.koyfin.com per 30.06.2026

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.

Marten Transport (MRTN) – Profiteur steigender Frachtraten



Familien-
Unternehmen

Marktkap.:
\$1.42 Bio.

Aktienpreis:
\$17,46

KBV:
1,90

Eigenkapital-
quote:
80.7%

Branche:
Transport

- ▶ Marten Transport ist ein Speditionsunternehmen für den Transport von temperaturgeführten Waren, insbesondere Lebensmittel.
- ▶ Gründerfamilie Marten hält die Mehrheit der Stimmrechte und stellt mit William J. Marten den CEO. Diese Eigentümerstruktur spiegelt sich in einer schuldenfreien Bilanz mit 81% EK-Quote wider.
- ▶ Historisches Tief bei Frachtraten aufgrund schwacher Daten im US-Warenhandel in Verbindung mit einem historischen Überangebot von Transportunternehmen. Während der Amtszeit Biden wurden Speditionslizenzen inflationär und Fahrerlizenzen an Nicht-US-Bürger vergeben. Die neue Regierung schränkt dies nun wieder ein → Nachfrage-Angebotsschock seit Anfang 2026 → Steigende Frachtraten
- ▶ Verkauf nach einer knappen Kursverdoppelung innerhalb von 9 Monaten bei ca. 2x KBV
- ▶ Eigenkapital/Aktie, Aktienkurs seit 1994: (in USD)



Quelle: www.koyfin.com per 30.06.2026

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) – Beispiel eines japanischen Net-Nets

YUSHIN

Net-Net

**Marktkap.:
¥22,43 Mrd.**

**Aktienpreis:
¥686**

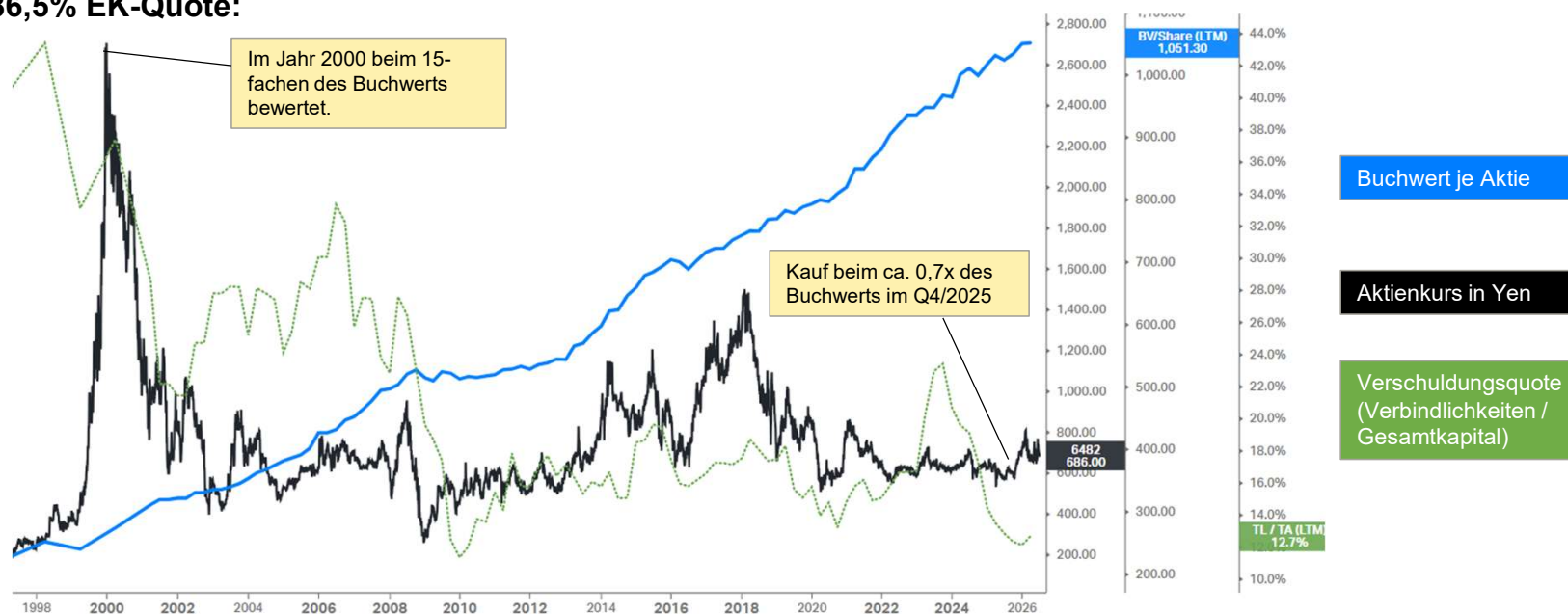
**KBV:
0,64**

**EK-Quote:
87,3%**

**Keine Netto-
Finanzschulden**

**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: 20x KBV, 58% EK-Quote) ist die Aktie heute unter den materiellen Buchwert & den Liquidationswert gefallen. Erstkauf im Dezember 2025 zu 0,7x des Buchwerts mit 86,5% EK-Quote:



Quelle: www.koyfin.com per 30.06.2026

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	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% (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

KONTAKT Portfoliomanagement

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

E-Mail: j.heimeldinger@infiba.li
Telefon: +49 170 40 76 488
Internet: www.chatrier.li

KONTAKT Vertrieb

Uwe Bachert
Pecora Capital Deutschland GmbH

E-Mail: u.bachert@pecoracapital.com
M: +49 172 7291486
T: +49 5031 960094
Internet: 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, Liechtenstein und Österreich erfolgt durch Pecora Capital Deutschland GmbH, Bräu im Moos 1, 84577 Tüßling, Deutschland, als vertraglich gebundener Vermittler i.S.d. Art. 29, 2011/61/EU (MiFID II), im Namen und im Auftrag der RENARD Solutions AG, Industriering 3, 9491 Ruggell, Liechtenstein – eine in Liechtenstein zugelassene und beaufsichtigte Wertpapierfirma gem. MiFID bzw. Vermögensverwaltungsgesellschaft gem. Vermögensverwaltungsgesetz (VVG).

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.