



**VALUE-HOLDINGS**  
Capital Partners AG

# FONDSBERICHT

## 3. Quartal 2020



## 1. Börsenentwicklung

Nach der turbulenten Börsenentwicklung des ersten Halbjahres mit Corona-bedingt hohen Kursverlusten im März und einer starken Gegenbewegung im April und im Mai sind die Schwankungen an den Aktienbörsen im 3. Quartal moderater ausgefallen. Von Juni bis September bewegte sich der Deutsche Aktienindex DAX meist innerhalb einer engen Bandbreite zwischen 12.400 und 13.200 Punkten. Zum Ende des 3. Quartals legten die Notierungen leicht um 3,7 % auf 12.761 Punkte zu. Gegenüber dem Jahresende 2019 beträgt das Minus damit nur noch 3,7 %. Unterstützung finden die Notierungen in der anhaltend expansiven Geldpolitik, während die wirtschaftliche Erholung der Unternehmen trotz erster Lichtblicke noch zögerlich verläuft. Zwar haben während der Krise einige Geschäftsmodelle stark profitiert wie etwa der Onlinehandel, Hersteller medizinischer Produkte und die Pharmaindustrie oder auch Bau- und Gartenmärkte. Weite Bereiche des Maschinenbaus, der Automobilindustrie oder der Einzelhandel mit Schuhen und Bekleidung bleiben aber noch weit hinter den Umsatzzahlen des Vorjahres zurück. Zu den großen Gewinnern an den Börsen zählten in den ersten acht Monaten des Jahres Technologie- und Softwarefirmen. Allerdings sind deren Bewertungen mit Kurs-/Gewinnverhältnissen von 50 bis 100 in ungeahnte Höhen gestiegen. Im September mussten nun insbesondere große Technologiewerte in den USA wie z.B. Apple, Tesla, Alphabet und Facebook Kursrückgänge zwischen 20 und 30 % hinnehmen. Möglicherweise deutet sich hier eine neue Vorsicht der Investoren bei den hochbewerteten Wachstumsaktien an, die in der Folge wieder zu einer stärkeren Beachtung der immer noch günstig bewerteten Value-Werte führen könnte.

## 2. Value-Holdings Deutschland Fund

Der Value-Holdings Deutschland Fund hat im 3. Quartal um 7,1 % an Wert hinzugewonnen und ist damit stärker gestiegen als der DAX. Auf Jahressicht liegt die Wertentwicklung jetzt bei -9,2 %, damit konnte der Rückstand gegenüber dem DAX (-3,7 %) weiter verringert werden.

Auch im 3. Quartal haben sich die meisten Werte des Fonds positiv entwickelt. Die stärksten Zugewinne wiesen wiederum die innerhalb der TOP 10 hochgewichteten Aktien von Hornbach Holding mit einem Plus von 35 % auf, gefolgt von Einhell, die um weitere 31 % zulegen konnten. Wie wir schon in den vergangenen Berichten dargestellt hatten, haben tatsächlich viele Deutsche in diesem Jahr wegen Corona in den Sommerferien auf eine Auslandsreise verzichtet und stattdessen ihre Liebe zu Haus und Garten entdeckt. Wir erwarten, dass nach den Erfahrungen aus der letzten Skisaison mit dem Corona-Hotspot Ischgl viele Wintersportler vorsichtig bleiben und eher in die eigenen vier Wände investieren, als bei Après-Ski-Parties unnötig Risiken einzugehen. Das sollte Hornbach und Einhell weiterhin gute Geschäfte ermöglichen.

Dass der Textileinzelhandel angesichts weltweit geschlossener Geschäfte von Corona in Mitleidenschaft gezogen würde, war abzusehen. Deshalb war der Verlust von Hugo Boss von 258 Mio. € im zweiten Quartal in dieser Höhe zwar unerfreulich, aufgrund der Gegebenheiten jedoch nachvollziehbar. Die Aktie verlor daraufhin nochmals um 20 % an Wert, womit der Kursverlust in den ersten 9 Monaten 2020 jetzt bei -50 % liegt. Sehr überraschend war die Ankündigung von Schaeffler, eine außerordentliche Hauptversammlung mit dem einzigen

Tagesordnungspunkt „Schaffung eines genehmigten Kapitals“ einzuberufen. Die Investoren bekamen daraufhin Zweifel, ob Schaeffler den Nachfragerückgang in der Automobilindustrie und die Herausforderungen durch den Wandel hin zu elektrischen Antrieben und zum autonomen Fahren mit der aktuellen Eigenkapital- und Liquiditätsposition meistern kann. Wir sind der Meinung, dass dies sehr wohl gelingen kann und halten trotz der hohen Kursverluste von 21 % im 3. Quartal bzw. von 45 % in den ersten 9 Monaten an unserer Position fest. Weniger optimistisch waren wir dagegen bei ElingKlinger. Dieses Unternehmen, dessen Produktportfolio noch immer in hohem Maße am Verbrennungsmotor hängt, tut sich schwer, den Wandel hin zu den neuen Technologien zu forcieren. Wir haben den Kursanstieg der Aktie in den letzten Wochen deshalb zum Verkauf der kompletten Position genutzt. Erstmals investiert haben wir dagegen in die Fresenius SE. Aktien aus dem Gesundheitswesen hatten bislang meist keine oder eine nach unseren Ansprüchen zu geringe Margin of Safety aufgewiesen. Die zuletzt gedrückten Kurse von Fresenius machten jetzt aber ein Investment möglich. Mit Fresenius haben wir nun einen Wert im Portfolio, der in den Wachstumsbereichen des Gesundheitssektors führende Marktpositionen einnimmt.

Die Liquiditätsquote des Fonds lag zum 30.09.2020 bei 18,5 %. Die aktuell weltweit wieder ansteigenden Corona-Fallzahlen, die bevorstehende Wahl des amerikanischen Präsidenten und die noch immer nicht geklärten Modalitäten des Brexit werden uns auch in den nächsten Monaten wahrscheinlich günstige Gelegenheiten zu neuen Investments eröffnen. Diese Chancen können wir mit dem hohen Cashbestand nutzen, um damit die Basis für künftig wieder überdurchschnittliche Wertentwicklungen zu legen.

### 3. Value-Holdings Dividenden Fund

Der Value-Holdings Dividenden Fund konnte im dritten Quartal in jedem Monat zulegen und schloss das Quartal mit einem Plus von 4,6 % ab, wohingegen der europäische Leitindex EuroStoxx 50 im gleichen Zeitraum 1,3 % verlor. Nachdem bereits im zweiten Quartal eine bessere Performance erzielt worden ist, konnte der Fonds den Corona-bedingten Verlust der ersten drei Monate des Jahres weiter aufholen.

Auch das dritte Quartal zeigte mit Blick auf die Performance der Einzeltitel erhebliche Unterschiede. So sind die höchsten Wertentwicklungen bei „Pandemie-Gewinnern“ wie dem schwedischen Fensterbauer Inwido (+42 %) oder Hornbach (+35 %) zu sehen oder bei zyklischen Unternehmen, die kursmäßig im ersten Halbjahr stark getroffen wurden, jedoch mit Vorlage der Halbjahreszahlen überraschen konnten und/oder deren Aussichten sich zunehmend freundlicher gestalten, wie in unserem Fall SAF-Holland (+31 %). Auf der anderen Seite haben aber auch Unternehmen, die noch immer unter den Folgen der Pandemie leiden, weitere Kursverluste hinnehmen müssen, so wie Hugo Boss (-20 %), der niederländische Baukonzern BAM (-33 %), der ein größeres Restrukturierungsprogramm angekündigt hat oder Schaeffler (-21 %), die mit einer außerordentlichen Hauptversammlung zur Schaffung eines genehmigten Kapitals und einer damit einhergehenden unglücklichen Kommunikation für Verunsicherung gesorgt haben.

Portfolioveränderungen betrafen auf der Verkaufsseite insbesondere Titel, die vom DIY-Trend bzw. gestiegenen Renovierungsarbeiten profitierten. So hat der Fonds bei Hornbach Holding, Einhell sowie Inwido nach deutlichen Kursteigerungen einen Teil der jeweiligen Positionen mit

erfreulichen Gewinnen veräußert. Komplette hat der Fonds zudem seine Beteiligung am dänischen Schmuckhersteller Pandora verkauft, nachdem sich hier der Aktienkurs vom Jahrestief mehr als verdoppelt hat und auch bereits seit Jahresanfang deutlich im positiven Terrain lag.

Die frei gewordene Liquidität haben wir zur Aufstockung zweier bestehender Positionen (Evonik und Quadient) genutzt und ebenso zwei komplett neue Unternehmen in das Portfolio aufgenommen. Entsprechend ist die Liquiditätsquote mit rund 6 % nahezu unverändert geblieben. Neben Fresenius, die auch neu in den Value-Holdings Deutschland Fund aufgenommen wurden, hat der Value-Holdings Dividenden Fund noch den schweizerischen Uhrenhersteller Swatch erworben. Das Unternehmen hat mit 18 verschiedenen Marken aller Preisklassen ein breit aufgestelltes Produktportfolio. Zudem ist der Konzern mit einer hohen Eigenkapitalquote von über 80 % und einer positiven Nettofinanzposition bilanziell hervorragend aufgestellt, insbesondere da er wie alle zyklischen Konsumtitel unter den Auswirkungen der Lockdown-Maßnahmen mit global temporären Laden-Schließungen gelitten hat. Wir gehen jedoch davon aus, dass besonders der Bereich der Luxusprodukte als Statussymbol vor allem bei asiatischen Kunden eher kurz- als langfristig wieder auf alte Umsatzniveaus zurückkehren wird und hiervon Swatch im gehobenen Uhrensegment mit profitieren sollte.



## Fondsdaten

Fondsname	Value-Holdings Deutschland Fund
NAV <sup>1</sup>	EUR 3'067.71
Fonds-Gesamtvermögen	EUR 20'950'971
ISIN	LI0013873901
WKN	A0B63E
Fondswährung	EUR
Distribution	Ausschüttend (Jährlich)
Zulassung zum Vertrieb	Deutschland, Liechtenstein
Erstausgabepreis	1'000.00
Liberierung per	15.05.2002
Minimumanlage	
Bewertungsintervall	Täglich
TER 31.12.2019	1.25
Aktuelle Pauschalentschädigung	1.25 %
davon Management Fee ca.	0.65 %
Performance Fee	10.00 %
Hurdle Rate	5.00 %
High Watermark	Ja
Aktuelle High Watermark	EUR 4'254.07
Anlageberater	Value-Holdings Capital Partners AG Georg Geiger
Fondsleitung	VP Fund Solutions (Liechtenstein) AG, Vaduz
Depotbank	VP Bank AG, Vaduz

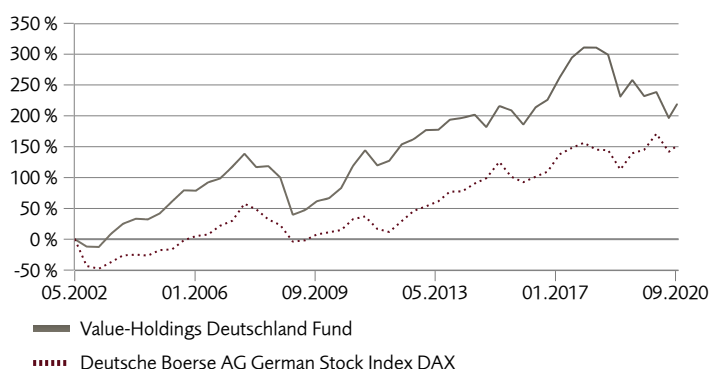
## Anlagepolitik Fact Sheet Cleversoft (Standard Template)

Der Value-Holdings Deutschland Fund investiert in börsennotierte Unternehmen in Deutschland. Die Auswahl der einzelnen Unternehmen erfolgt ausschließlich nach der Value-Investing Strategie. Danach werden regelmäßig Beteiligungspapiere solcher Unternehmen gekauft, deren Börsenkurs unter dem inneren Wert liegt und die daher fundamental unterbewertet sind. Anlageberater des Fonds ist die Value-Holdings Capital Partners AG, Gersthofen. Sie verwirklicht die Value-Investing Strategie durch eine unabhängige, gründliche, disziplinierte und auf lange Sicht ausgerichtete Analyse von Unternehmen. Sie greift dabei auf das Know-how und die Erfahrung ihrer Muttergesellschaft zurück, der Value-Holdings AG.

## Top 10 Positionen

Hawesko Holding I	7.5 %
Einhell Ger Vz I /VZ	7.4 %
HORNBAACH Hold I	6.2 %
Ringmetall I	5.9 %
Evonik Industr (N)	5.3 %
Fresenius I	4.4 %
Eurokai Vz I /VZ	4.2 %
BMW Vz I /VZ	4.0 %
STO Vz I /VZ	3.8 %
METRO I	3.7 %

## Fonds / Benchmark Vergleich



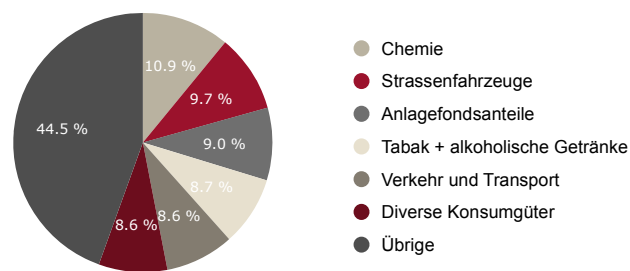
## Wertentwicklung

	Fonds	Benchmark *
YTD	-9.04 %	-3.69 %
3 Monate	7.09 %	3.65 %
1 Jahr	-4.02 %	2.68 %
3 Jahre	-23.61 %	-0.53 %
Seit Liberierung	214.33 %	151.57 %
Seit Liberierung (annualisiert)	6.43 %	5.14 %

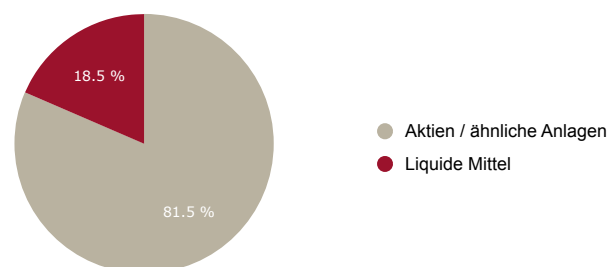
\* Deutsche Boerse AG German Stock Index DAX

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

## Branchenverteilung (ohne Cash Positionen)



## Vermögensstruktur



<sup>1</sup> exklusive allfälliger Kommissionen



## Disclaimer

Dieses Fact Sheet wurde von VP Fund Solutions (Liechtenstein) AG, Aeulestrasse 6, LI-9490 Vaduz, erstellt. Obwohl bei der Ausarbeitung dieses Fact Sheets grösstmögliche Sorgfalt angewandt wurde, übernimmt die VP Fund Solutions (Liechtenstein) AG keine Gewähr für die darin enthaltenen Informationen.

Dieses Fact Sheet ist in Zusammenhang mit den konstituierenden Dokumenten, dem Prospekt und den wesentlichen Informationen für den Anleger (KIID) zu lesen, da diese Dokumente alleine massgebend sind. Es ist daher notwendig, diese Dokumente sorgfältig und vollständig zu lesen, bevor Anteile dieses Fonds erworben werden. Eine Zeichnung von Anteilen wird nur auf der Grundlage der konstituierenden Dokumenten, dem Prospekt und den wesentlichen Informationen für den Anleger (KIID) angenommen.

Die konstituierenden Dokumente, den Prospekt, die wesentlichen Informationen für den Anleger (KIID) und die Vertragsbedingungen sowie der aktuelle Geschäftsbericht sind kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft, der Depotbank, bei allen Vertriebsberechtigten im In- und Ausland sowie auf der Web-Seite des LAFV Liechtensteinischer Anlagefondsverband unter [www.lafv.li](http://www.lafv.li) erhältlich.

Die Angaben in diesem Fact Sheet dienen lediglich Informationszwecken und sind weder als Angebot noch als Werbung aufzufassen, welche zum Kauf von Anteilscheinen dieses Fonds auffordern. Dieses Fact Sheet stellt weiter keine Anlageberatung dar und trägt spezifischen oder zukünftigen Anlagezielen, finanziellen oder steuerlichen Umständen oder sonstigen besonderen Bedürfnissen eines Anlegers keine Rechnung. Der Wert sowie die Erträge des in diesem Fact Sheet dargestellten Fonds können sowohl steigen als auch sinken. Es ist möglich, dass ein Anleger den ursprünglich investierten Betrag nicht mehr zurückerhält. Die bisherige Performance ist kein verlässlicher Indikator für zukünftige Resultate, und die dargestellte Performance lässt die bei Zeichnung und Rückgabe von Fondsanteilen anfallenden Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

Dieser Fonds ist im Fürstentum Liechtenstein domiziliert und allenfalls in anderen Ländern zum Vertrieb zugelassen. Nähere Informationen zum öffentlichen Vertrieb in den einzelnen Ländern sind in den konstituierenden Dokumenten, dem Prospekt und den wesentlichen Informationen für den Anleger (KIID) zu finden. Aufgrund unterschiedlicher Zulassungsverfahren kann keine Gewähr dafür übernommen werden, dass der Fonds bzw. dessen allfällige Segmente in jedem Land und/oder zur gleichen Zeit zum Vertrieb zugelassen sind oder werden. In Ländern in denen der Fonds nicht zum öffentlichen Vertrieb zugelassen ist, kann ein Vertrieb – entsprechend den lokalen Vorschriften – nur als „Private-Placement“ oder an institutionelle Anleger erfolgen. Fondsanteile werden nicht in Ländern zum Verkauf angeboten, in welchen ein solcher Verkauf rechtlich unzulässig ist.

Dieser Fonds ist nicht unter dem United States Securities Act von 1933 registriert. Fondsanteile dürfen deshalb in den USA weder für noch auf Rechnung einer US-Person (entsprechend den Definitionen in US Bundesgesetzen betreffend Wertpapiere, Waren und Steuern, einschliesslich der „Regulation S“ bezüglich des United States Securities Act von 1993) angeboten oder vertrieben werden. Nachträgliche Transfers von Fondsanteilen in die Vereinigten Staaten und/oder an US-Personen sind nicht gestattet. Jegliche Dokumente welche sich auf diesen Fonds beziehen dürfen in den Vereinigten Staaten nicht in Umlauf gebracht werden.

Sofern der Fonds in der Schweiz zum öffentlichen Vertrieb zugelassen ist, ist die UBS Fund Management (Switzerland) AG, Aeschenplatz 6, CH-4052 Basel, die Vertreterin und die UBS Switzerland AG, Bahnhofstrasse 45, CH-8001 Zürich, die Zahlstelle für diesen Fonds in der Schweiz. Sämtliche Fondsdokumente können bei der Vertreterin bezogen werden.

© VP Fund Solutions (Liechtenstein) AG. Alle Rechte sind vorbehalten.

# Value-Holdings Dividenden Fund

ISIN LI0039541953

## Aktuelle Daten (per 30.09.2020)

**Aktueller NAV** EUR 10.20  
**Fondsvolumen** EUR 4'215'395.91

## Kategorie

**Anlagekategorie** Aktien  
**Anlageuniversum** Europa  
**Fokus** Value-Ansatz  
**UCITS Zielfonds** ja

## Asset Manager

**Banca Credinvest SA**  
CH-6900 Lugano  
www.credinvest.ch

## Anlageberater

**Value-Holdings Capital Partners AG**  
DE-86368 Gersthofen  
www.value-holdings.de

## Verwaltungsgesellschaft

**IFM Independent Fund Management AG**  
FL-9494 Schaan  
www.ifm.li

## Verwahrstelle

**NEUE BANK AG**  
FL-9490 Vaduz  
www.neuebankag.li

## Wirtschaftsprüfer

**Ernst & Young AG**  
CH-3008 Bern  
www.ey.com

## Aufsichtsbehörde

**FMA Finanzmarktaufsicht Liechtenstein**  
FL-9490 Vaduz  
www.fma-li.li

siehe Homepage (<https://www.ifm.li/Glossar>)

siehe rechtliche Hinweise auf Seite 4

## Wertentwicklung in % (per 30.09.2020 in EUR)



## Historische Wertentwicklung in % (per 30.09.2020)

Per Ende		Fonds
2020	MTD	1.39%
	YTD	-18.28%
2019		5.89%
2018		-32.82%
2017		27.35%
2016		20.23%
2015		3.26%
Seit Lancierung		7.08%
Seit Lancierung (annualisiert)		0.56%

Auflage: 01.07.2008

## Historische Wertentwicklung rollierend in % (per 30.09.2020)

	YTD	1 Jahr kumulativ	3 Jahre p.a.	5 Jahre p.a.	10 Jahre p.a.	seit Auflage p.a.
<b>Fonds</b>	<b>-18.28%</b>	<b>-10.09%</b>	<b>-16.51%</b>	<b>-0.88%</b>	<b>1.93%</b>	<b>0.56%</b>

## Risikokennzahlen

	3 Jahre	Lanc.		3 Jahre	Lanc.
Annualisierte Volatilität	18.95%	17.83%	% Positive	46.94%	50.32%
NAV	18.27	10.00	Schlechteste Periode	-10.77%	-10.77%
Höchster NAV	19.55	19.55	Beste Periode	8.64%	12.88%
Tiefster NAV	7.64	5.44	Maximaler Drawdown	-60.92%	-60.92%
Median	12.97	11.59	Anzahl Beobachtungen	735	2'999
Mean	13.62	11.52	Sharpe Ratio	-0.85	0.01

## Fondsportrait

Fondsname	Value-Holdings Dividenden Fund
Anteilsklasse	-EUR-
Rechnungswährung des (Teil-) Fonds	EUR
Rechtsform	Kollektivtreuhänderschaft
Fondstyp	OGAW
Abschluss Rechnungsjahr	31.12
Auflegungsdatum	01.07.2008
Erstausgabepreis	EUR 10.00
Erfolgsverwendung	Ausschüttend

## Fondsgebühren

Ausgabeaufschlag	0%
Rücknahmeabschlag	0%
Rücknahmeabschlag zugunsten Fonds	0%
Management Fee	max. 1%
Performance Fee	keine
OGC/ TER 1	2.16%
OGC/TER gültig per	30.06.2020
SRRRI laut KIID	1 2 3 4 5 6 7
01.01.2020	

## Kennnummern

ISIN	LI0039541953
Valor	3954195
Bloomberg	IFOSVHE LE
WKN	AOQ8K9

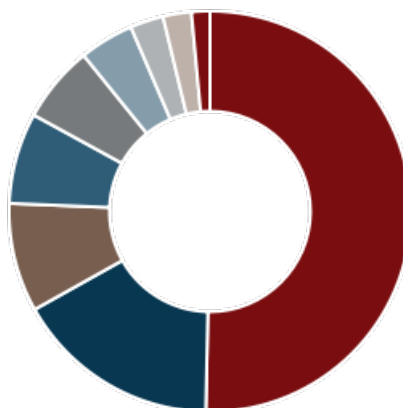
## Publikation / Internet

www.ifm.li  
www.lafv.li  
www.fundinfo.com

## Top 10-Positionen (per 30.09.2020)

Gesellschaft	Branche	Land	Gewichtung
Quadiant	Elektronik	Frankreich	4.52 %
Polytec Holding	Autofabrikation	Österreich	4.41 %
Keller Group	Baugewerbe	Grossbritannien	4.38 %
BIC (Societe)	Nahrungsmittel	Frankreich	4.25 %
Einhell Germany AG	Diverse Branchen	Deutschland	3.96 %
Evonik Industries AG	Chemikalien	Deutschland	3.67 %
Deutz AG	Maschinen / Gerätebau	Deutschland	3.53 %
Massimo Zanetti	Nahrungsmittel	Italien	3.53 %
Daimler AG	Autofabrikation	Deutschland	3.28 %
Servizi Italia	Verschiedene Dienstleistungen	Italien	2.99 %
<b>Total</b>			<b>38.52 %</b>

## Länder (per 30.09.2020)



Land	Gewichtung
Deutschland	50.33 %
Italien	16.54 %
Frankreich	8.77 %
Oesterreich	7.34 %
Liquidität	6.20 %
Grossbritannien	4.38 %
Niederlande	2.68 %
Schweiz	2.28 %
Schweden	1.47 %
<b>Total</b>	<b>100.00 %</b>

## Branchen (per 30.09.2020)

1. Industrie	30.64 %
2. Konsumgüter (nicht zyklisch)	21.58 %
3. Konsumgüter (zyklisch)	19.44 %
4. Rohstoffe / Zwischenprodukte	12.50 %
5. Liquidität	6.20 %
6. Diverse Branchen	3.96 %
7. Energie	2.94 %
8. Finanzdienstleister	2.75 %

## Währungen (per 30.09.2020)

Währung	Gewichtung
EUR	93.68 %
GBP	4.38 %
Übrige	1.94 %
<b>Total</b>	<b>100.00 %</b>

## Anlagekategorien (per 30.09.2020)

Anlagekategorie	Gewichtung
Aktien	93.80 %
Sichtguthaben	6.20 %
<b>Total</b>	<b>100.00 %</b>



## Abwicklungsinformationen

<b>Bewertungsintervall</b>	täglich
<b>Bewertungstag</b>	Montag bis Freitag
<b>Annahmeschluss Ausgaben</b>	Bewertungstag um spätestens 12.00 Uhr (MEZ)
<b>Annahmeschluss Rücknahmen</b>	Bewertungstag um spätestens 12.00 Uhr (MEZ)
<b>Minimumanlage</b>	1 Anteil
<b>Valuta</b>	T + 3

## Vertreter für qualifizierte Anleger in der Schweiz

**1741 Fund Solutions AG**  
Burggraben 16  
CH-9000 St. Gallen  
T +41 58 458 48 00  
info@1741group.com  
www.1741fs.com

## Zahl- und Informationsstelle Deutschland

**Bankhaus Gebr. Martin Aktiengesellschaft**  
Schlossplatz 7  
DE-73033 Göppingen  
T +49 7161 6714 0  
www.martinbank.de

## Vertrieb

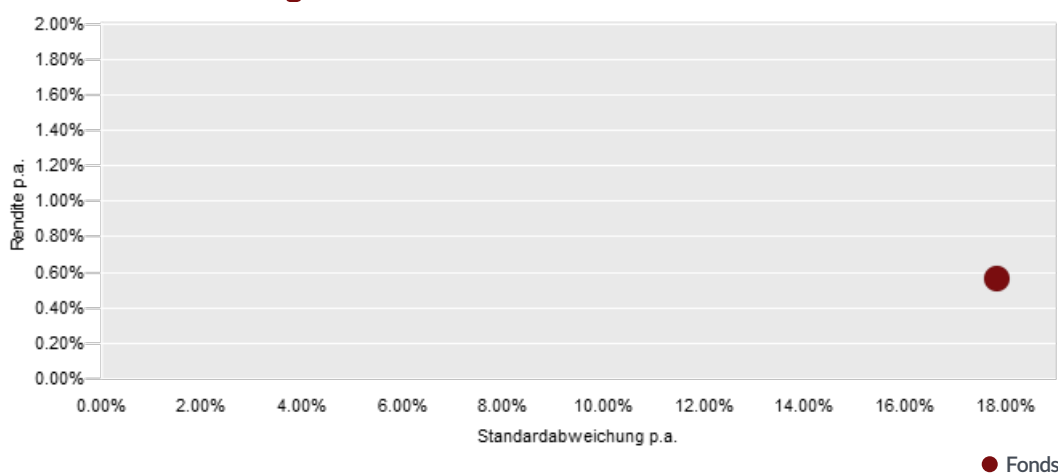
<b>Zulassung zum Vertrieb an Privatanleger</b>	LI, DE
<b>Zulassung zum Vertrieb an professionelle Anleger</b>	LI, DE, CH
<b>Verkaufsrestriktionen</b>	USA

## Historische Wertentwicklung pro Kalenderjahr in % (per 30.09.2020)

Jahr	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	YTD
2020	-4.75	-9.80	-24.09	10.45	4.23	4.06	0.62	2.55	1.39				-18.28
2019	8.20	0.15	-1.06	5.60	-8.59	2.15	-3.20	-5.07	-0.93	1.63	6.15	1.98	5.89
2018	3.12	-4.62	-4.12	1.74	-4.14	-6.47	3.20	-3.48	-2.12	-9.00	-5.20	-7.16	-32.82
2017	3.61	-1.61	9.06	4.83	5.56	-1.81	-1.56	-0.76	7.91	0.49	-0.87	0.38	27.35
2016	-10.31	0.00	4.91	6.39	-1.00	-5.98	6.63	6.47	-0.55	3.10	2.00	8.68	20.23
2015	7.30	6.16	1.21	2.23	2.77	-4.82	-0.37	-7.92	-9.17	7.86	3.98	-4.14	3.26
2014	2.72	0.23	-0.86	1.33	1.47	-1.22	-4.87	-1.71	-1.40	-3.52	0.78	0.43	-6.65
2013	6.41	0.46	-1.09	1.93	7.57	-3.86	2.09	-0.09	4.27	3.61	-0.16	-1.11	21.28
2012	8.08	5.96	0.41	-3.05	-5.67	3.56	1.29	3.08	1.44	1.52	0.00	2.90	20.49
2011	0.39	2.13	0.19	1.99	-1.30	-1.97	-4.79	-7.55	-5.66	6.12	-5.88	-1.27	-17.01
2010	0.63	-0.75	4.63	2.51	-4.32	0.00	4.39	-3.74	7.28	5.32	1.07	9.35	28.63
2009	-3.97	-4.97	0.52	12.82	7.53	-2.14	2.77	8.38	3.41	-2.66	1.69	2.43	27.19
2008							-2.40	1.23	-18.22	-21.16	-0.78	-0.47	-37.10

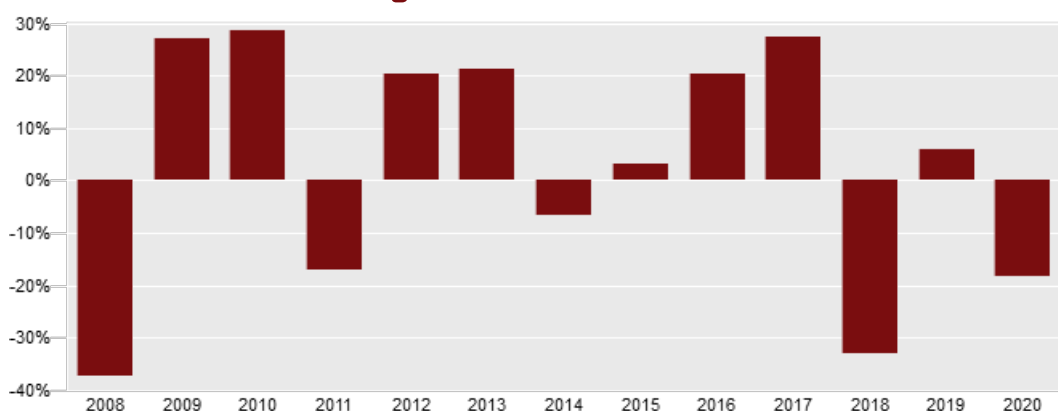
Auflage: 01.07.2008

## Risiko-/Rendite-Diagramm (Seit Lancierung)



● Fonds

## Historische Wertentwicklung in % (per 30.09.2020)



Auflage: 01.07.2008

## Rechtliche Hinweise:

Alle veröffentlichten Angaben stellen keine Anlageberatung oder sonstige Empfehlung dar, sondern geben lediglich eine zusammenfassende Kurzdarstellung wesentlicher Merkmale des Fonds und begründen somit weder eine Aufforderung noch ein Angebot zur Zeichnung von Anteilen.

Dieses Factsheet sollte im Zusammenhang mit dem Prospekt, dem Treuhandvertrag und den Wesentlichen Anlegerinformationen ("KIID") gelesen werden. Der Erwerb von Anteilen des OGAW erfolgt auf der Basis des Prospektes, des Treuhandvertrages und des KIID sowie des letzten Jahresberichtes und, sofern bereits veröffentlicht, des darauf folgenden Halbjahresberichtes. Gültigkeit haben nur die Informationen, die im Prospekt und insbesondere im Treuhandvertrag inklusive Anhang A enthalten sind. Der Prospekt, das KIID, der Treuhandvertrag und der Anhang A (OGAW bzw. Teilfonds im Überblick) sowie der neueste Jahres- und Halbjahresbericht, sofern deren Publikation bereits erfolgte, sind kostenlos auf einem dauerhaften Datenträger bei der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle, bei den Zahlstellen und bei allen Vertriebsstellen im In- und Ausland sowie auf der Web-Seite des LAFV Liechtensteinischer Anlagefondsverband unter [www.lafv.li](http://www.lafv.li) erhältlich. Auf Wunsch des Anlegers werden ihm die genannten Dokumente ebenfalls in Papierform kostenlos zur Verfügung gestellt. Weitere Informationen zum Fonds sind im Internet unter [www.ifm.li](http://www.ifm.li) und bei der IFM Independent Fund Management AG, Landstrasse 30, FL-9494 Schaan, innerhalb der Geschäftszeiten erhältlich.

Die historische Wertentwicklung eines Anteils ist keine Garantie für die laufende und zukünftige Performance. Der Wert eines Anteils kann jederzeit steigen oder fallen. Für das Erreichen des angestrebten Anlageziels des Fonds kann keine Gewähr übernommen werden.

In der in diesem Factsheet gezeigten Wertentwicklung werden die bei der Ausgabe und Rücknahme anfallenden Kommissionen und Gebühren nicht berücksichtigt. Individuelle Kosten wie beispielsweise Gebühren, Provisionen und andere Entgelte sind in der Darstellung nicht berücksichtigt und würden sich bei der Berücksichtigung negativ auf die Wertentwicklung auswirken. Eine Haftung für die in diesem Factsheet enthaltenen Fehler oder Auslassungen wird nicht übernommen.

Potenzielle Anleger sollten sich über mögliche steuerliche Konsequenzen, die rechtlichen Voraussetzungen und mögliche Devisenbeschränkungen oder -kontrollvorschriften informieren, die in den Ländern ihrer Staatsangehörigkeit, ihres Wohnsitzes oder ihres Aufenthaltsortes gelten und die bedeutsam für die Zeichnung, das Halten, den Umtausch, die Rücknahme oder die Veräusserung von Anteilen sein können. Weitere steuerliche Erwägungen sind im Prospekt erläutert.

Die Fondsanteile dürfen nur in solchen Rechtsordnungen zum Kauf angeboten oder verkauft werden, in denen ein solches Angebot oder ein solcher Verkauf zulässig ist. Die Anteile wurden insbesondere in den Vereinigten Staaten von Amerika (USA) nicht gemäss dem United States Securities Act von 1933 registriert und können daher weder in den USA, noch an US-Bürger angeboten oder verkauft werden.

Dieses Dokument und die in ihm enthaltenen Informationen dürfen nicht in den USA verbreitet werden. Die Verbreitung und Veröffentlichung dieses Dokumentes sowie das Angebot oder ein Verkauf der Anteile können auch in anderen Rechtsordnungen Beschränkungen unterworfen sein.

Die publizierten Informationen begründen weder eine Aufforderung noch ein Angebot oder eine Empfehlung zur Zeichnung von Anteilen.