



**VALUE-HOLDINGS**  
Capital Partners AG

# FONDSBERICHT

## 4. Quartal 2019



## 1. Börsenentwicklung

„DAX gelingt Prädikatsjahrgang“ titelte die Börsen-Zeitung in ihrer Jahresschlussausgabe 2019. Und tatsächlich hat der Deutsche Aktienindex im vergangenen Jahr mit einem Anstieg um 25,5 % auf 13.249 Punkte das zweitbeste Ergebnis im vergangenen Jahrzehnt erreicht, hinter 2012 mit + 29 % und gleichauf mit 2013. Auch in Europa entwickelten sich Aktien freundlich, viele Märkte konnten Wertzuwächse von mehr als 20 % erzielen. Beim EuroStoxx 50 war es zum Jahresende ein Anstieg um 24,8 %, er schloss mit 3.745 Punkten.

Der starke Kursanstieg versetzte die Börsianer allerdings keineswegs in Euphorie. Im Gegensatz zu anderen Märkten der Welt, die neue Allzeithochs erklimmen konnten, blieben die Kurse in Deutschland hinter dem Anfang 2018 erreichten Rekordniveau zurück. Zu stark bremsen Belastungsfaktoren wie der Brexit und der internationale Handelsstreit die exportorientierte deutsche Wirtschaft. Auch wenn Deutschland definitionsgemäß eine Rezession verhindern konnte (zwei Quartale in Folge mit negativem BIP-Wachstum), war insbesondere die produzierende Industrie von herben Auftragsrückgängen betroffen und musste reihenweise die Gewinnprognosen nach unten korrigieren.

Dass durch ein gutes 4. Quartal dennoch ein hoher Zuwachs gelang, lag insbesondere an den Notenbanken. Die amerikanische FED hat im vergangenen Jahr die Phase vorsichtiger Zinserhöhungen beendet und kehrt wie die anderen großen Notenbanken zu einer wieder expansiveren Geldpolitik zurück. Zudem hat der Ausgang der Wahlen in Großbritannien die Nerven der Anleger beruhigt, da nun zeitnah nicht mehr mit einem ungeordneten Brexit und mit schweren wirtschaftlichen Verwerfungen in Europa gerechnet werden muss.

Die Unsicherheiten während des Jahres haben innerhalb der einzelnen Aktienkategorien zu höchst unterschiedlichen Resultaten geführt. Während einige Technologie- bzw. Wachstumsaktien, oft momentumgetrieben, sich im Kurs vervielfachen konnten, kamen zyklische Aktien, darunter auch viele klassische Value-Werte, unter die Räder. Die Problematik war hier, dass konjunkturbedingt niedrige Gewinne aktuell mit niedrigen Multiples bewertet werden, was zu der entsprechend enttäuschenden Kursentwicklung geführt hat. Wir gehen aber davon aus, dass sich bei diesen Werten nach einer Stabilisierung der Konjunkturlage und wieder anziehenden Gewinnen auch die Bewertungsfaktoren wieder den historischen Durchschnitten annähern, was zu einer überproportionalen Kursentwicklung führen würde.

## 2. Value-Holdings Deutschland Fund

Im Jahr 2019 ist der Wert eines Fondsanteils des Value-Holdings Deutschland Fund um 7,9 % gestiegen. Hier macht sich die oben beschriebene unterschiedliche Kursentwicklung von Technologie- und Wachstumsaktien auf der einen Seite, und von Value-Aktien auf der anderen Seite, bemerkbar. Isoliert betrachtet konnte der Fonds im 4. Quartal mit einem Plus von 5,5 % ein gutes Resultat erzielen. Die größten Gewinner in den letzten 3 Monaten des Jahres waren mit Schaeffler (+37 %) und ElringKlinger (+28 %) zwei Automobilzulieferer, die im Jahr zuvor wenig Freude bereitet hatten. Auch die Gesamtjahresperformance dieser beiden Werte kann sich mit +29 % bzw. +20 % sehen lassen. Auf Jahressicht gesehen waren die größten Enttäuschungen die Aktien von Leoni und K+S, die um 66 % bzw. 29 % an Wert

verloren haben. Die erfreulichsten Kurssteigerungen haben im vergangenen Jahr Hornbach Holding mit + 57 % und Evonik mit + 25 % erzielt. Bei beiden Werten konnte zudem eine erfreuliche Dividende vereinnahmt werden. Am Jahresende 2019 lag die Liquiditätsquote des Fonds bei 8,2 %. Im Fonds befinden sich derzeit 26 verschiedene Positionen. Im 4. Quartal haben wir keine neuen Positionen gekauft. Bei Takkt und bei Deutz haben wir schwache Kurse im Oktober zur Aufstockung der jeweiligen Positionen genutzt und Aurubis haben wir nach dem starken Kursanstieg im November verkauft. Mit dieser Position konnten wir erfreuliche Kursgewinne realisieren.

Der Value-Holdings Deutschland Fund wies am Jahresende 2019 eine Investitionsquote von 92 % auf. Da die von uns gehaltenen Unternehmen oft in zyklischen Bereichen tätig sind, ergibt sich bei einer Stabilisierung der wirtschaftlichen Lage ein hohes Wertsteigerungspotenzial. Andererseits können wir die Liquidität von 8 % nutzen, um zu tieferen Kursen weitere Werte in unser Portfolio aufzunehmen.

### 3. Value-Holdings Europa Fund

Auch der Value-Holdings Europa Fund konnte in allen drei Monaten des Abschlussquartals zulegen und erreichte im gesamten vierten Quartal 2019 eine Performance von 10,0 %. Auf Gesamtjahressicht konnte damit die leicht negative Performance der ersten neun Monate ausgeglichen werden und insgesamt ein Wertzuwachs um 5,9 % erzielt werden. Zu dieser erfreulichen Entwicklung haben einige Titel mit einem Kursplus von mehr als 20 % beigetragen. Die höchsten Zuwächse erzielten Schaeffler (+37 %), die damit die Verluste der Vorquartale ausgleichen konnten. Die Aktie profitierte von verhältnismäßig guten Quartalszahlen und der Bestätigung der Jahresziele. Zudem publizierte die Gesellschaft den Einstieg von BDT Capital Partners, die rund 25% der ausstehenden Vorzugsaktien erworben haben. Deutlich überproportional legten ebenfalls die schwedische Inwido (+36 %) sowie die britische Keller (+32 %) zu, was in beiden Fällen auf gute Geschäftszahlen zurückzuführen war. Die größten Rückgänge verzeichnete der Fonds bei K+S, SMT Scharf und Neodecortech, die in den letzten drei Monaten jeweils 13 % verloren, was bei den beiden erstgenannten auf reduzierte Gewinnerwartungen zurückzuführen ist. Bei Neodecortech belastete eine Aktienplatzierung des Großaktionärs. Diese erfolgte, um die Vorgaben zur Mindesthöhe des Streubesitzes des strenger regulierten Marktsegmentes STAR an der Mailänder Börse zu erfüllen, in das die Gesellschaft zum Ende des 1. Quartals 2020 wechseln wird. In den zurückliegenden Monaten erfolgten einige Portfoliotransaktionen, die vor allem darauf ausgerichtet waren, den Value-Holdings Europa Fund noch mehr auf dividendenstarke Unternehmen zu fokussieren. Nach positiven Kursverläufen wurden AGFA, Jost-Werke und Aurubis veräußert. Zudem wurden die dividendenlosen Positionen Adler und Vallourec reduziert. Im Gegenzug stockten wir bei Hornbach, Hugo Boss, Deutz und Pandora auf. Weiterhin kauften wir erneut Metro zu tieferen Kursen, nachdem der Fonds im Zuge der Ankündigung des Übernahmeangebotes im dritten Quartal die komplette Position nahe der gebotenen 16 EUR veräußert hatte. Die Gesamtzahl der Beteiligungen hat sich leicht auf 35 reduziert. Mit einer Liquiditätsquote von lediglich knapp über 1% ist der Fonds nahezu voll investiert.



## Fondsdaten

Fondsname	Value-Holdings Deutschland Fund
NAV <sup>1</sup>	EUR 3'400.87
Fonds-Gesamtvermögen	EUR 23'638'900
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 31.12.2018	1.28
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

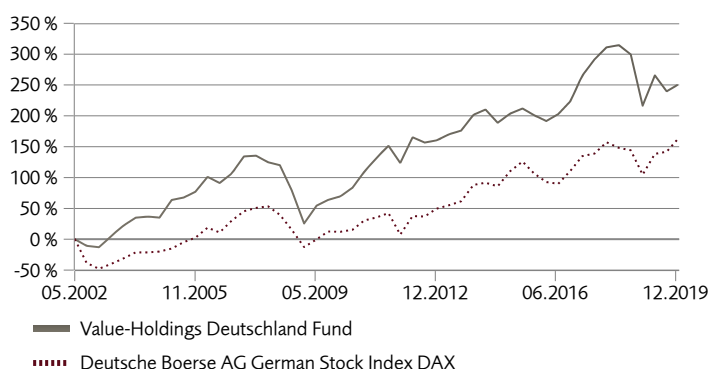
## Anlagepolitik Fact Sheet Cleversoft (Standard Template)

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

Ringmetall I	7.1 %
Evonik Industr (N)	6.1 %
HORNBAACH Hold I	6.0 %
Eurokai Vz I /VZ	5.9 %
Einhell Ger Vz I /VZ	5.8 %
METRO I	4.9 %
SURTECO GROUP	4.8 %
BMW Vz I /VZ	4.7 %
Hawesko Hold I	4.5 %
HeidelbergCement I	4.4 %

## Fonds / Benchmark Vergleich



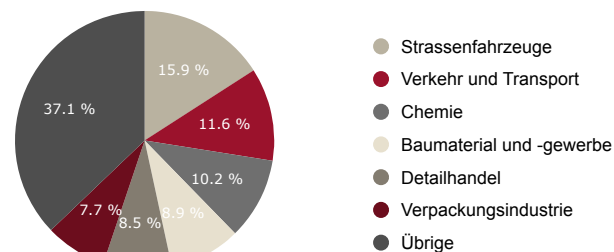
## Wertentwicklung

	Fonds	Benchmark *
YTD	7.86 %	25.48 %
3 Monate	5.52 %	6.61 %
1 Jahr	7.86 %	25.48 %
3 Jahre	1.88 %	15.40 %
Seit Liberierung	245.58 %	161.20 %
Seit Liberierung (annualisiert)	7.28 %	5.59 %

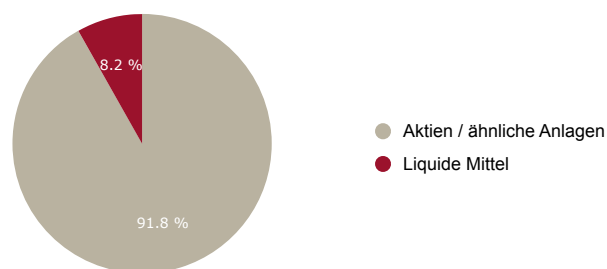
\* Deutsche Boerse AG German Stock Index DAX

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





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 Europa Fund -B-

ISIN LI0039541953

## Aktuelle Daten (per 31.12.2019)

**Aktueller NAV** EUR 12.85  
**Fondsvolumen** EUR 5'990'293.32

## Kategorie

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

## Asset Manager

Banca Credinvest SA  
CH-6902 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

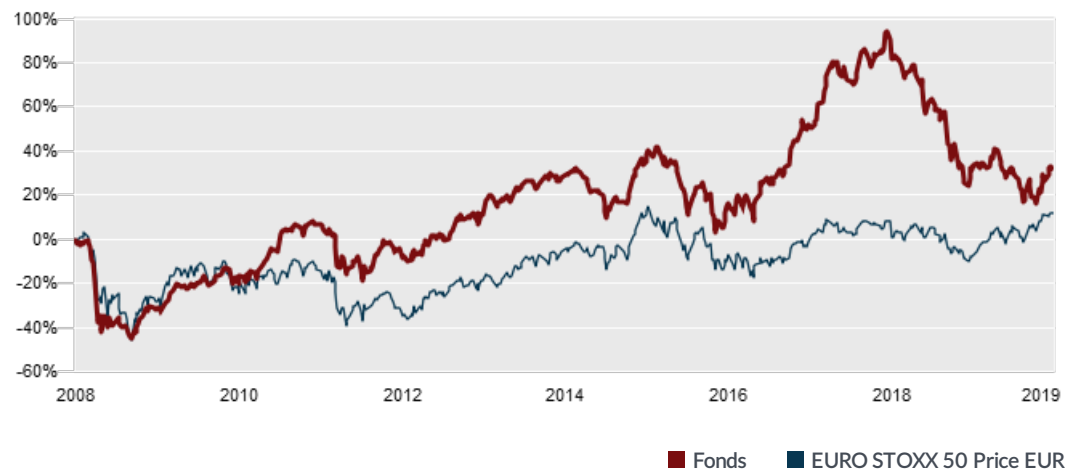
## Aufsichtsbehörde

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

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

siehe rechtliche Hinweise auf Seite 4

## Wertentwicklung gegenüber Vergleichsindex in % (per 31.12.2019 in EUR)



## Historische Wertentwicklung in % (per 31.12.2019)

Per Ende		Fonds	BM*
2019	MTD	1.98%	1.12%
	YTD	5.89%	24.78%
2018		-32.82%	-14.34%
2017		27.35%	6.49%
2016		20.23%	0.70%
2015		3.26%	3.85%
2014		-6.65%	1.20%
Seit Lancierung		31.03%	11.70%
Seit Lancierung (annualisiert)		2.38%	0.97%

Auflage: 01.07.2008 BM\* = EURO STOXX 50 Price EUR

## Historische Wertentwicklung rollierend in % (per 31.12.2019)

	YTD	1 Jahr kumulativ	3 Jahre p.a.	5 Jahre p.a.	10 Jahre p.a.	seit Auflage p.a.
<b>Fonds</b>	<b>5.89%</b>	<b>5.89%</b>	<b>-3.24%</b>	<b>2.38%</b>	<b>5.05%</b>	<b>2.38%</b>
<b>BM*</b>	<b>24.78%</b>	<b>24.78%</b>	<b>4.41%</b>	<b>3.54%</b>	<b>2.36%</b>	<b>0.97%</b>

BM\* = EURO STOXX 50 Price EUR

## Risikokennzahlen

	3 Jahre	Lanc.		3 Jahre	Lanc.
Annualisierte Volatilität	13.01%	16.75%	Beste Periode	2.95%	12.88%
Höchster NAV	19.55	19.55	Maximaler Drawdown	-42.51%	-45.87%
Tiefster NAV	11.24	5.44	Anzahl Beobachtungen	734	2'815
Median	15.29	11.70	Korrelation	0.74	0.80
Mean	15.20	11.60	Beta	0.77	0.58
% Positive	50.14%	50.62%	Sharpe Ratio	-0.22	0.11
Schlechteste Periode	-3.20%	-7.59%	Tracking Error (annualisiert)	9.20%	13.99%

BM = EURO STOXX 50 Price EUR

## Fondsportrait

<b>Fondsname</b>	Value-Holdings Europa Fund -B-
<b>Rechnungswährung des (Teil-) Fonds</b>	EUR
<b>Rechtsform</b>	Kollektivtreuhänderschaft
<b>Fondstyp</b>	OGAW
<b>Abschluss Rechnungsjahr</b>	31.12
<b>Auflegungsdatum</b>	01.07.2008
<b>Erstausgabepreis</b>	EUR 10.00
<b>Erfolgsverwendung</b>	Ausschüttend

## Fondsgebühren

<b>Ausgabeaufschlag</b>	max. 3%
<b>Rücknahmeabschlag</b>	0%
<b>Rücknahmeabschlag zugunsten Fonds</b>	0%
<b>Management Fee</b>	max. 1.8%
<b>Performance Fee</b>	keine
<b>OGC/ TER 1</b>	2.15%
<b>OGC/TER gültig per</b>	28.06.2019
<b>SRRI laut KIID 01.01.2019</b>	<span style="border: 1px solid black; padding: 2px;">1</span> <span style="border: 1px solid black; padding: 2px;">2</span> <span style="border: 1px solid black; padding: 2px;">3</span> <span style="border: 1px solid black; padding: 2px;">4</span> <span style="border: 1px solid black; padding: 2px;">5</span> <span style="border: 1px solid black; padding: 2px;">6</span> <span style="border: 1px solid black; padding: 2px;">7</span>

## Kennnummern

<b>ISIN</b>	LI0039541953
<b>Valor</b>	3954195
<b>Bloomberg</b>	IFOSVHE LE
<b>WKN</b>	AOQ8K9

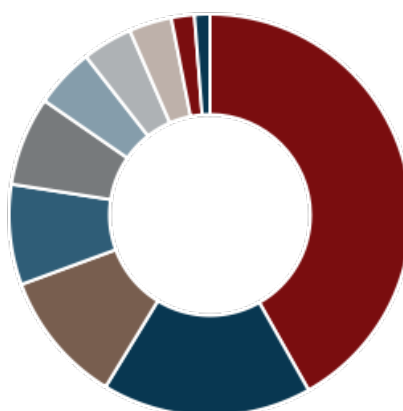
## Publikation / Internet

[www.ifm.li](http://www.ifm.li)  
[www.lafv.li](http://www.lafv.li)  
[www.fundinfo.com](http://www.fundinfo.com)

## Top 10-Positionen (per 31.12.2019)

Gesellschaft	Branche	Land	Gewichtung
Polytec Holding	Autofabrikation	Österreich	5.78 %
Keller Group	Baugewerbe	Grossbritannien	4.81 %
Quadiant	Elektronik	Frankreich	4.68 %
Daimler AG	Autofabrikation	Deutschland	4.53 %
BIC (Societe)	Nahrungsmittel	Frankreich	4.14 %
Pandora A/S	Haushaltsprodukte (KZY)	Dänemark	4.05 %
HORNBACK Holding	Detailhandel	Deutschland	4.04 %
Schaeffler	Autofabrikation	Deutschland	3.86 %
K+S Aktiengesellschaft	Chemikalien	Deutschland	3.71 %
Cementir Holding	Baumaterialien	Niederlande	3.65 %
<b>Total</b>			<b>43.24 %</b>

## Länder (per 31.12.2019)



Land	Gewichtung
Deutschland	41.84 %
Italien	16.85 %
Frankreich	10.70 %
Oesterreich	8.06 %
Niederlande	7.17 %
Grossbritannien	4.81 %
Dänemark	4.05 %
Schweden	3.44 %
Luxemburg	1.85 %
Übrige	1.23 %
<b>Total</b>	<b>100.00 %</b>

## Branchen (per 31.12.2019)

1. Industrie	37.42 %
2. Konsumgüter (zyklisch)	34.69 %
3. Konsumgüter (nicht zyklisch)	13.64 %
4. Rohstoffe / Zwischenprodukte	8.24 %
5. Diverse Branchen	2.50 %
6. Energie	2.28 %
7. Liquidität	1.23 %

## Währungen (per 31.12.2019)

Währung	Gewichtung
EUR	87.91 %
Übrige	7.28 %
GBP	4.81 %
<b>Total</b>	<b>100.00 %</b>

## Anlagekategorien (per 31.12.2019)

Anlagekategorie	Gewichtung
Aktien	98.77 %
Sichtguthaben	1.23 %
<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

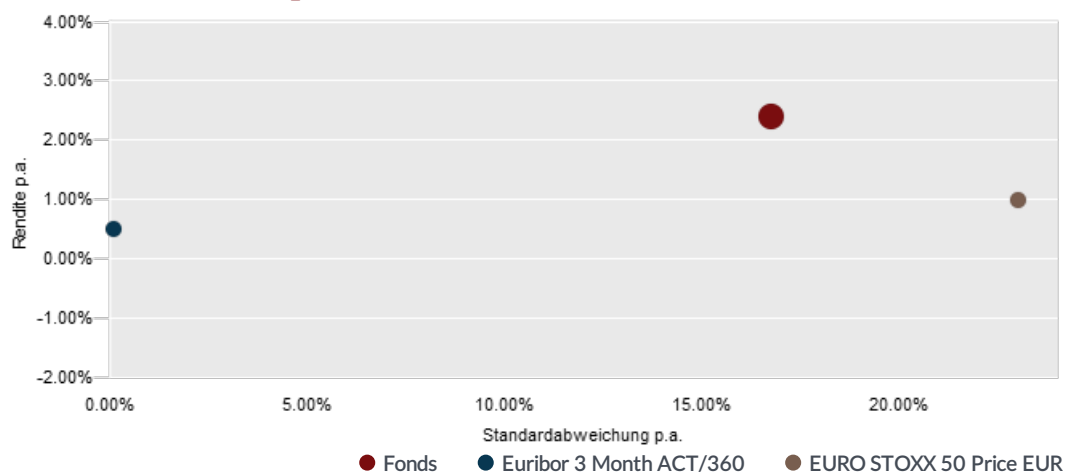
## Historische Wertentwicklung pro Kalenderjahr in % (per 31.12.2019)

Jahr	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	YTD	BM*
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	24.78
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	-14.34
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	6.49
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	0.70
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	3.85
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	1.20
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	18.35
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	13.39
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	-17.47
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	-5.37
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	21.00
2008								-2.40	1.23	-18.22	-21.16	-0.78	-37.10	-26.88

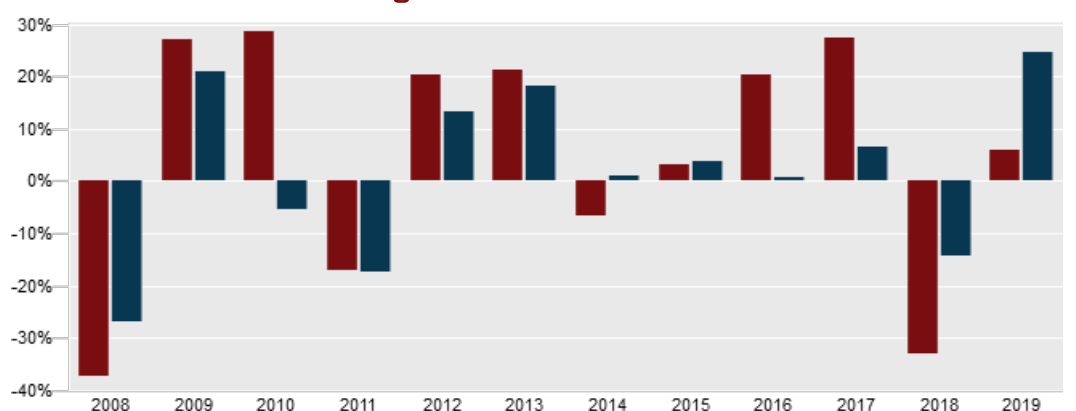
Auflage: 01.07.2008

BM\* = EURO STOXX 50 Price EUR

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



## Historische Wertentwicklung in % (per 31.12.2019)



Auflage: 01.07.2008

Fonds EURO STOXX 50 Price EUR



## 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, Austrasse 9, FL-9490 Vaduz, 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.