



**VALUE-HOLDINGS**  
Capital Partners AG

# FONDSBERICHT

## 4. Quartal 2020



## 1. Börsenentwicklung

2020 - das Jahr der Pandemie! Kein anderes Thema war im vergangenen Jahr so dominant wie das COVID-19 Virus, das sich ausgehend von China global ausgebreitet hat. Betroffen sind nicht nur die Wirtschaft und die Börsen. Nein, die Welt hat sich verändert, das Leben der Menschen ändert sich. Und dennoch: Deutsche Aktien haben, gemessen am Deutschen Aktienindex DAX, um 3,5 % auf 13.719 Punkte zugelegt. Europäische Aktien konnten dem DAX nicht folgen. Sie büßten um 5,1 % ein, der EuroStoxx50 fiel auf 3.553 Punkte.

Die Finanzmärkte haben sich damit im Jahresverlauf besser entwickelt als nach dem Kurseinbruch um 40 % im März zu erwarten war. Die panischen Verkäufe waren das Resultat der Ungewissheit, niemand konnte abschätzen, welche Folgen die Pandemie haben würde und wie lange sie dauert. Dem weitgehenden Stillstand der Wirtschaft folgte die Beruhigung im Frühsommer mit der Wiederaufnahme der Produktion und der Öffnung der Geschäfte. Das führte zu einer schnellen Erholung der Kurse. Selbst die „zweite Welle“ der Pandemie seit November mit neuen Ausgangsbeschränkungen und Geschäftsschließungen konnte den Börsenaufschwung nicht bremsen. Seit der Zulassung erster Impfstoffe gegen das Virus steigt die Zuversicht für eine schnelle wirtschaftliche Erholung. Das kommt auch uns entgegen. Nach 5 Jahren relativer Schwäche von Value-Aktien gegenüber Wachstumsaktien steht jetzt die Trendwende bevor. Steigt die konjunkturelle Zuversicht weiter, werden auch viele günstig bewertete zyklische Industrieunternehmen wieder in den Focus der Investoren rücken. Wir sind stark in diesen Werten investiert und werden von diesem Trendwechsel profitieren.

## 2. Value-Holdings Deutschland Fund

Der Value-Holdings Deutschland Fund hat im vierten Quartal um 11,1 % an Wert zulegen können und ist damit wie bereits im dritten Quartal stärker gestiegen als der DAX (+7,5 %). Auf Jahressicht errechnet sich eine Wertentwicklung von +1,1 %. Der Corona-bedingte Rückstand gegenüber dem DAX zum Ende des dritten Quartals konnte damit in den letzten Monaten deutlich verringert werden.

Angesichts der zweistelligen Zuwächse des Gesamtportfolios im vierten Quartal verwundert es nicht, dass auch nahezu alle Portfoliowerte eine positive Wertentwicklung aufzeigen konnten. Deutlich überproportional entwickelten sich dabei die eher zyklischen Werte, die vor allem im bisherigen Jahresverlauf von der Kursentwicklung her enttäuscht hatten. Bei den Unternehmen mit den stärksten Zuwächsen sind von den höher gewichteten Titeln SAF-Holland (+63 %), K+S (+32 %) oder Schaeffler (+30 %) zu nennen. SAF-Holland legte dabei gute Quartalszahlen vor und hob den Gesamtjahresausblick für uns nicht ganz unerwartet an. Der anschließende Kapitalmarkttag bestätigte nachmals die eingeschlagene Strategie und das Potenzial des Unternehmens, das neben der global breiten Aufstellung aufgrund der hohen installierten Basis auch von dem margenstarken Aftermarket-Geschäft profitiert. Auf Gesamtjahressicht freuen wir uns bei SAF-Holland über ein Kursplus von etwas mehr als 50 %. K+S und Schaeffler liegen dagegen trotz des fulminanten Schlussspurts im Gesamtjahr mit jeweils rund 30 % deutlich im Minus. Zumindest K+S konnte in den ersten Januartagen des neuen Jahres hiervon ein großes Stück aufholen. Der einzige Titel der im Abschlussquartal nennenswert verloren hat, war Hornbach Holding mit einem Minus von 21 %. Hier ist jedoch zu berücksichtigen, dass Hornbach über 12 Monate gesehen mit 22 % im Plus liegt. Der

Baumarkt-Betreiber war bis zuletzt einer der Gewinner der Pandemie und konnte aufgrund der außergewöhnlich guten Geschäftsentwicklung mehrfach die Jahresprognose erhöhen. Gleichwohl belasten die aktuellen Maßnahmen zur Eindämmung der Pandemie, da im Gegensatz zum ersten Lockdown im Frühjahr 2020 nunmehr auch die Mehrzahl der Baumärkte über einen längeren Zeitraum geschlossen ist.

Das Portfolio des Value-Holdings Deutschland Fund hat sich im vierten Quartal nur unwesentlich verändert. Die bedeutendsten Transaktionen umfassten Zukäufe beim B2B-Versandhändler Takkt, der trotz rückläufigem Umsatz in 2020 bislang über eine sehr gute Cash-flow-Entwicklung berichten konnte. Im Gespräch mit dem CEO wurde zudem der Wille bestätigt, in 2021 wieder eine aktionärsfreundliche Dividende auszuschütten. Darüber hinaus haben wir nochmals bei der erst im dritten Quartal aufgebauten Position in Fresenius nachgelegt. Ebenso haben wir einen Teil der im Vorquartal zu deutlich höheren Kursen veräußerten Hornbach-Aktien wieder günstiger zurückgekauft. Dagegen hat sich der Fonds nach Erreichen des fairen Wertes komplett von BASF getrennt. Zudem wurde unsere langjährige Beteiligung Eurokai etwas reduziert. Wir sehen bei Eurokai ein gewisses Risiko, dass nach einem pandemie- und restrukturierungsbedingten Verlustausweis für 2020 die Dividende entweder deutlich reduziert oder eventuell sogar ganz gestrichen werden könnte.

Aufgrund der durchgeführten Transaktionen ist die Liquiditätsquote des Fonds in den zurückliegenden drei Monaten leicht von 18 % auf 16 % gesunken. Die global unverändert hohen Corona-Fallzahlen und das zumindest kurzfristig nicht abzusehende Ende der Lockdown-Maßnahmen dürften unseres Erachtens in den nächsten Monaten zu einer eher volatilen Marktentwicklung führen. Je länger und strenger die Eindämmungsmaßnahmen sein werden, umso größer wird das Enttäuschungspotenzial für die wirtschaftliche Entwicklung, da viele Marktteilnehmer am Jahresanfang mit einer schnellen Erholung gerechnet haben. Wir gehen zudem davon aus, dass vor allem die Ausblicke der Unternehmen für 2021 noch sehr zurückhaltend ausfallen werden. Die sich daraus ergebenden Chancen am Aktienmarkt 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 nach dem Plus im dritten Quartal auch im Schlussabschnitt deutlich überproportional um 16,7 % zulegen (EuroStoxx 50: +11,1 %). Allerdings konnten die Verluste insbesondere des ersten Quartals 2020 damit nicht vollständig ausgeglichen werden. Auf Jahressicht errechnet sich noch ein Minus von 4,7 %, es fällt somit leicht geringer aus als beim europäischen Leitindex EuroStoxx 50 mit -5,1 %.

Auch beim Value-Holdings Dividenden Fund zeigt der Blick auf die Performance der Einzeltitel eine fast ausschließlich positive Entwicklung, wobei die höchsten Zuwächse bei den Titeln zu finden sind, die bislang im Jahr enttäuscht hatten und eher den zyklischen Branchen zuzuordnen sind. Von den Top 10-Positionen sind Polytec (+41 %) und Quadient (+36 %) hervorzuheben. Neben den bereits beim deutschen Portfolio genannten SAF-Holland sind auf europäischer Ebene noch die niederländischen BAM (+58 %) zu nennen, die deutlich überproportional zugelegt haben. Die Gesellschaft berichtete u.a. von der Verlängerung der gegenwärtigen Partnerschaft mit dem niederländischen Pensionsfonds-Dienstleister PGGM. Neben der Ausweitung der Zusammenarbeit wird eine zugrundeliegende Transaktion zudem

zu einem hohen Bewertungseffekt im Eigenkapital von BAM führen. Darüber hinaus gibt es noch mehr als eine Handvoll von Unternehmen, die auf Quartalsicht 30 % oder mehr gestiegen sind. Das einzige Unternehmen mit einem wesentlichen Kursrücksetzer ist wie beim Value-Holdings Deutschland Fund Hornbach Holding.

Portfolioveränderungen betrafen Aufstockungen bei BIC, Fresenius und Schaeffler. Neu hinzugefügt haben wir den schweizerischen Small Cap Carlo Gavazzi. Der international tätige Konzern, der elektronische Steuerungskomponenten für die Industrie- und Gebäudeautomation entwickelt, leidet zwar ebenfalls unter der Coronapandemie. Das familiengeführte Unternehmen operiert jedoch ohne Bankschulden und hat in der Vergangenheit eine aktionärsfreundliche Dividendenpolitik umgesetzt. Angesichts der guten bilanziellen Verfassung sollte Gavazzi gestärkt aus der Krise herauskommen. Zudem haben wir neu die Aktien von Takkt in das Portfolio aufgenommen und erstmals in Freenet investiert. Die Corona-Krise hat verdeutlicht, dass das Geschäftsmodell von Freenet mit weitgehend Abo-basierten Dienstleistungen relativ krisenfest ist. Durch den Verkauf der Sunrise-Beteiligung konnte zudem die Finanzverschuldung deutlich reduziert werden. Angesichts der gut planbaren Cashflows ist das Unternehmen in der Lage, hohe Dividenden auszuschütten und hat seine Politik diesbezüglich zuletzt wiederholt untermauert. Auf der Verkaufsseite haben wir uns nach Erreichen der fairen Werte ebenfalls von BASF sowie vom schwedischen Fensterbauer Inwido komplett getrennt. Zudem haben wir das Übernahmeangebot bei Massimo Zanetti angenommen. Nach einer leichten Erhöhung des unseres Erachtens deutlich zu niedrigen Angebotspreises durch den Großaktionär wurde deutlich, dass dieser ausreichend Anteile angedient bekommt, um den Titel zeitnah von der Börse zu nehmen. Das Risiko in einem unnotierten Wert investiert zu sein, war uns am Ende zu hoch, weshalb wir uns zum Verkauf entschieden haben. Ebenso wurden alle Metro-Aktien veräußert, nachdem der Titel die Marktschwäche in der zweiten Oktoberhälfte nicht mitgemacht hat und darüber hinaus absehbar war, dass die europaweit umgesetzten erneuten Schließungen von Restaurants etc. zu deutlichen Umsatzeinbußen führen dürften. Darüber hinaus hat der Fonds Teilverkäufe bei Eurokai, Francotyp-Postalia, Voestalpine und Adler Mode vorgenommen. Die Liquiditätsquote ist nach den beschriebenen Transaktionen leicht auf 7 % gestiegen

#### 4. Hinweis: Wiederanlage

Wir möchten Sie nochmals darauf hinweisen, dass unsere Fonds grundsätzlich „wiederanlagefähig“ sind. Damit die Ausschüttungen in neue Anteile angelegt werden, müssen Sie Ihrer Bank aktiv lediglich einen formlosen Auftrag geben, so dass diese die Wiederanlage auch wie gewünscht umsetzt und den ausgeschütteten Betrag zukünftig jeweils in neue Anteile anlegt. Bei Rückfragen dürfen Sie uns wie gehabt gerne ansprechen.

Risikohinweis: Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind keine Garantie für künftige Erträge. Der Wert der Fondsanteile kann schwanken und wird nicht garantiert. Aufgrund ihrer Anlagepolitik können die Fonds von der generellen Entwicklung der Aktienmärkte abweichen, in denen die Fonds investiert sind. Rechtlich verbindliche Informationen entnehmen Sie bitte ausschließlich den Prospekten mit integriertem Anlagereglement sowie den aktuellen Geschäfts- beziehungsweise Halbjahresberichten der Fonds, welche bei der Fondsleitung und der Depotbank kostenlos erhältlich sind. Dieser Quartalsbericht dient daher nur zu Informationszwecken und stellt keine Anlageberatung, sonstige Empfehlung und explizit kein Angebot zum Kauf von Fondsanteilen, Wertpapieren oder sonstigen Finanzprodukten dar. Der Quartalsbericht begründet daher weder einen Vertrag noch irgendeine anderweitige Verpflichtung oder stellt ein irgendwie geartetes Vertragsangebot dar. Die aufgeführten Informationen beziehen sich ausschließlich auf den Zeitpunkt der Erstellung des Quartalsberichts, eine Garantie für die Aktualität und fortgeltende Richtigkeit kann nicht übernommen werden. Der Inhalt gibt ausschließlich die Meinungen des Verfassers wider. Eine Änderung dieser Meinung ist jederzeit möglich, ohne dass es publiziert wird. Für den Inhalt, die Richtigkeit und die Aktualität der enthaltenen Informationen übernehmen wir keine Gewähr und haften nicht für Schäden, die durch die Verwendung des Quartalsberichts oder Teilen hiervon entstehen.



### Fondsdaten

Fondsname	Value-Holdings Deutschland Fund
NAV <sup>1</sup>	EUR 3'410.01
Fonds-Gesamtvermögen	EUR 23'030'163
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

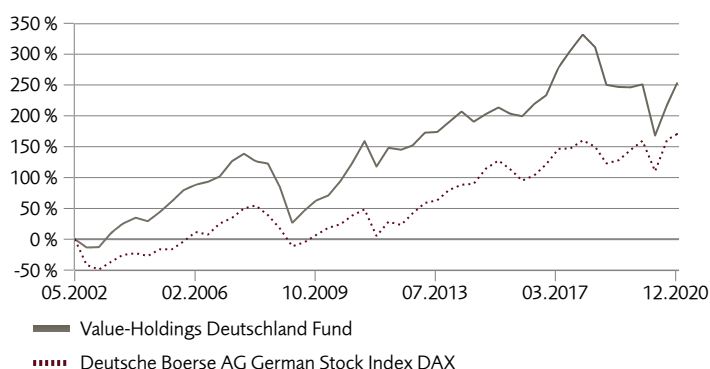
### Anlagepolitik Fact Sheet Cleversoft (Standard Template)

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	7.7 %
Einhell Ger Vz I /VZ	7.5 %
Evonik Industr (N)	5.8 %
Ringmetall I	5.5 %
HORNBAACH Hold I	5.5 %
Fresenius I	4.4 %
BMW Vz I /VZ	4.3 %
STO Vz I /VZ	3.9 %
HeidelbergCement I	3.7 %
METRO I	3.6 %

### Fonds / Benchmark Vergleich



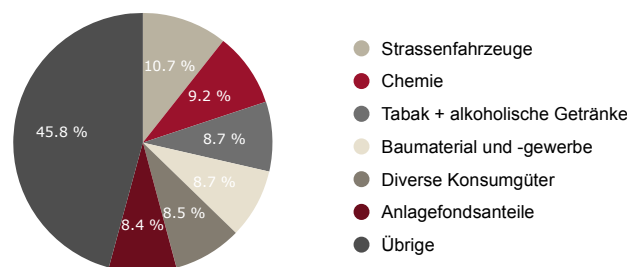
### Wertentwicklung

	Fonds	Benchmark *
YTD	1.11 %	3.55 %
3 Monate	11.16 %	7.51 %
1 Jahr	1.11 %	3.55 %
3 Jahre	<b>-16.98 %</b>	6.20 %
Seit Liberierung	249.40 %	170.46 %
Seit Liberierung (annualisiert)	6.94 %	5.48 %

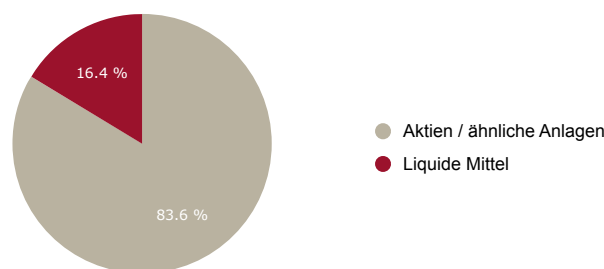
\* Deutsche Boerse AG German Stock Index DAX

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 31.12.2020)

**Aktueller NAV** EUR 11.90  
**Fondsvolumen** EUR 4'698'912.25

## 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 31.12.2020 in EUR)



## Historische Wertentwicklung in % (per 31.12.2020)

Per Ende		Fonds
2020	MTD	3.39%
	YTD	-4.66%
2019		5.89%
2018		-32.82%
2017		27.35%
2016		20.23%
2015		3.26%
Seit Lancierung		24.92%
Seit Lancierung (annualisiert)		1.79%

Auflage: 01.07.2008

## Historische Wertentwicklung rollierend in % (per 31.12.2020)

	YTD	1 Jahr kumulativ	3 Jahre p.a.	5 Jahre p.a.	10 Jahre p.a.	seit Auflage p.a.
<b>Fonds</b>	<b>-4.66%</b>	<b>-4.66%</b>	<b>-12.13%</b>	<b>0.76%</b>	<b>1.96%</b>	<b>1.79%</b>

## Risikokennzahlen

	3 Jahre	Lanc.		3 Jahre	Lanc.
Annualisierte Volatilität	19.47%	17.84%	% Positive	47.70%	50.49%
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	12.71	11.57	Anzahl Beobachtungen	738	3'062
Mean	13.02	11.51	Sharpe Ratio	-0.60	0.08

## Fondsportrait

<b>Fondsname</b>	Value-Holdings Dividenden Fund
<b>Anteilsklasse</b>	-EUR-
<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>	0%
<b>Rücknahmeabschlag</b>	0%
<b>Rücknahmeabschlag zugunsten Fonds</b>	0%
<b>Management Fee</b>	max. 1%
<b>Performance Fee</b>	keine
<b>OGC/ TER 1</b>	2.16%
<b>OGC/TER gültig per</b>	30.06.2020
<b>SRRI laut KIID</b>	<span>1</span> <span>2</span> <span>3</span> <span>4</span> <span>5</span> <span style="background-color: #ccc;">6</span> <span>7</span>
<b>01.01.2020</b>	

## Kennnummern

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

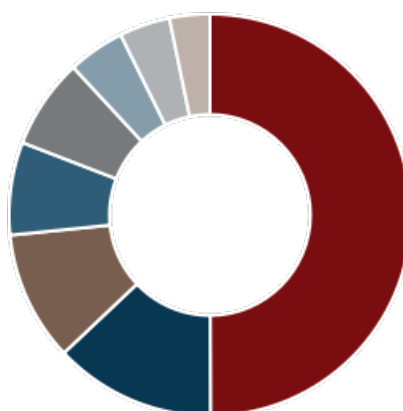
## Publikation / Internet

[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 31.12.2020)

Gesellschaft	Branche	Land	Gewichtung
Polytec Holding	Autofabrikation	Österreich	5.59 %
Quadiant	Elektronik	Frankreich	5.52 %
BIC (Societe)	Nahrungsmittel	Frankreich	4.92 %
Keller Group	Baugewerbe	Grossbritannien	4.57 %
Einhell Germany AG	Diverse Branchen	Deutschland	4.32 %
Evonik Industries AG	Chemikalien	Deutschland	3.97 %
Daimler AG	Autofabrikation	Deutschland	3.69 %
Schaeffler	Autofabrikation	Deutschland	3.64 %
SAF-Holland	Transportunternehmen	Deutschland	3.58 %
EMAK SPA	Maschinen / Gerätebau	Italien	3.51 %
<b>Total</b>			<b>43.31 %</b>

## Länder (per 31.12.2020)



Land	Gewichtung
Deutschland	49.97 %
Italien	12.99 %
Frankreich	10.45 %
Oesterreich	7.46 %
Liquidität	7.25 %
Grossbritannien	4.57 %
Schweiz	4.09 %
Niederlande	3.23 %
<b>Total</b>	<b>100.00 %</b>

## Branchen (per 31.12.2020)

1. Industrie	32.23 %
2. Konsumgüter (zyklisch)	23.12 %
3. Konsumgüter (nicht zyklisch)	16.33 %
4. Rohstoffe / Zwischenprodukte	11.36 %
5. Liquidität	7.25 %
6. Diverse Branchen	4.32 %
7. Finanzdienstleister	2.06 %
8. Energie	1.87 %
9. Kommunikation	1.46 %

## Währungen (per 31.12.2020)

Währung	Gewichtung
EUR	91.54 %
GBP	4.57 %
Übrige	3.89 %
<b>Total</b>	<b>100.00 %</b>

## Anlagekategorien (per 31.12.2020)

Anlagekategorie	Gewichtung
Aktien	92.75 %
Sichtguthaben	7.25 %
<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

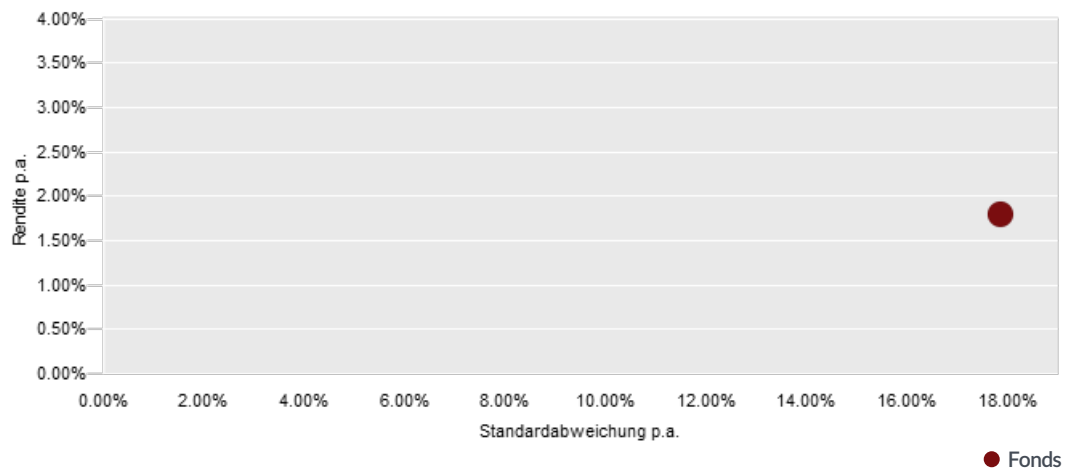
<b>Zulassung zum Vertrieb an Privatanleger</b>	LI, DE
<b>Zulassung zum Vertrieb an professionelle Anleger</b>	LI, DE, CH
<b>Verkaufsrestriktionen</b>	USA

## Historische Wertentwicklung pro Kalenderjahr in % (per 31.12.2020)

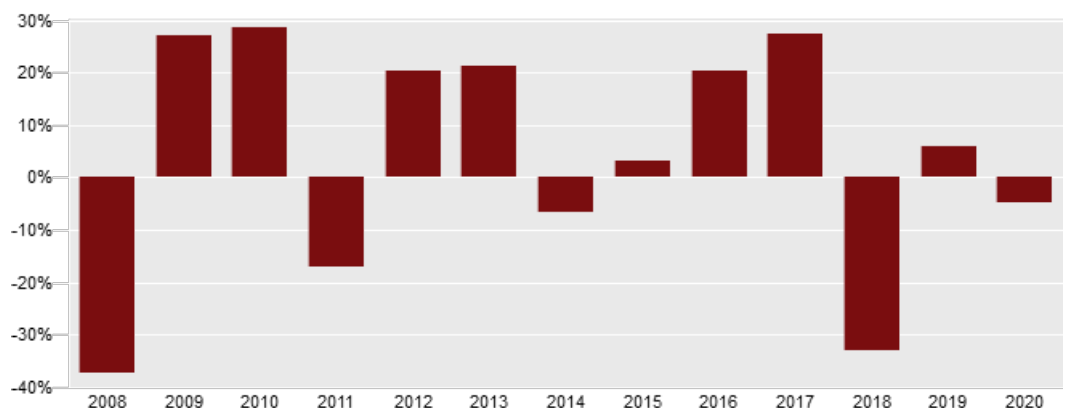
Jahr	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	YTD
2020	-4.75	-9.80	-24.09	10.45	4.23	4.06	0.62	2.55	1.39	-4.31	17.93	3.39	-4.66
2019	8.20	0.15	-1.06	5.60	-8.59	2.15	-3.20	-5.07	-0.93	1.63	6.15	1.98	5.89
2018	3.12	-4.62	-4.12	1.74	-4.14	-6.47	3.20	-3.48	-2.12	-9.00	-5.20	-7.16	-32.82
2017	3.61	-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)



## Historische Wertentwicklung in % (per 31.12.2020)



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.