



**VALUE-HOLDINGS**  
Capital Partners AG

# FONDSBERICHT

## 4. Quartal 2021



## 1. Börsenentwicklung

Die Entwicklung des deutschen Aktienindex DAX war im vierten Quartal recht volatil. In der ersten Hälfte des Quartals ging es mit den Kursen noch stetig bergauf, so dass Mitte November sogar ein neues All-time-high bei 16.251 Punkten erreicht wurde. Dies ist umso erstaunlicher, da auch zu dieser Zeit die marktbewegenden Themen die steigenden Inputkosten, vor allem bei Energie und Rohstoffen, sowie fehlende Vorprodukte wie Speicherchips und die stark gestressten Logistikketten waren. Dies sind alles Belastungsfaktoren insbesondere für das produzierende Gewerbe. Der darauffolgende Kursrückgang war dann der neu aufgetretenen Coronavariante Omicron und deren deutlich erhöhter Infektiosität geschuldet. Dass es in der Folgezeit doch noch zu einer kleinen Jahresendrally kam, ist sicherlich auf Nachrichten über mildere Krankheitsverläufe von Omicron zurückzuführen, die für entsprechende Erleichterung gesorgt haben.

Darüber hinaus standen steigende Inflationsdaten und die damit im Zusammenhang stehenden möglichen Reaktionen der Notenbanken, Stichwort Reduktion der Wertpapierkäufe und mögliche Zinserhöhungen, im Fokus der Marktteilnehmer. Sollte sich eine restriktivere Geldpolitik bewahrheiten bzw. bei den Anlegern der Eindruck entstehen, dass die Notenbanken tatsächlich die Zügel etwas fester als zuvor gedacht anziehen, dürfte dies in der Folge positive Auswirkungen auf die relative Performance von Value-Werten haben. Denn dann sollte der Blick der Börsianer wieder stärker auf die Bewertungsrelationen geworfen werden – hin zu den günstigen Value-Werten und weg von den hoch bewerteten Technologie- und Wachstumswerten. Die ersten Tage des neuen Jahres bestätigen diese Entwicklung.

Der DAX schaffte in Summe ein Quartalsplus von 4,1 % auf 15.885 Punkte. Für das Gesamtjahr 2021 errechnet sich damit eine Performance von 15,8 %. Die Entwicklung europäischer Aktien verlief ähnlich. Der EuroStoxx 50 konnte im 4. Quartal sogar um 6,2 % auf 4.298 Punkte zulegen und damit einen Jahreszuwachs von 21,0 % verzeichnen.

## 2. Value-Holdings Deutschland Fund

Der Value-Holdings Deutschland Fund konnte im vierten Quartal 2021 von dem insgesamt positiven Marktumfeld profitieren und um 2,3 % an Wert zulegen. Der Fondsanteilspreis lag zum 31.12.2021 bei 4.421,92 €. Für das Gesamtjahr errechnet sich damit ein überaus erfreuliches Plus von 30,5 %, was deutlich über der allgemeinen Marktentwicklung liegt, zumal auch MDAX und SDAX mit 14,1 % bzw. 11,2 % noch schlechter als der deutsche Leitindex DAX abgeschnitten haben.

Die volatile Marktentwicklung im vierten Quartal führte dazu, dass es auf Ebene der Einzeltitel zwar mehrheitlich positive, allerdings auch die eine oder andere negative Wertentwicklungen gab. Die größten Kursrückgänge mussten wir im vierten Quartal bei HeidelbergCement (-8 %), Deutz (-13 %) sowie Fresenius (-15 %) und Metro (-18 %) hinnehmen. Bei Metro belastete die neu aufgetreten Virusvariante Omicron sowie die damit zusammenhängenden erneuten Verschärfungen der Coronamaßnahmen insbesondere für die Gastronomie. Die vorgelegten Geschäftszahlen 2020/21 lagen zwar im Rahmen der Erwartungen. Der Vorschlag, für das abgelaufene Geschäftsjahr die Dividendenzahlung auszusetzen, dürfte jedoch vor allem den Dividendenjägern missfallen haben. Die steigenden Inzidenzwerte zusammen mit höheren Todeszahlen belasteten Fresenius, da es hier wieder zu einer Übersterblichkeit der Patienten bei der Tochter FMC kommen könnte und zudem die Auslastungen in den eigenen Kliniken aufgrund verschobener, planbarer Operationen geringer ausfallen dürfte. Das Geschäftsjahr 2020 hat allerdings gezeigt, dass Fresenius trotz der hohen Belastungen durch COVID-19 ein sehr solides Ergebnis erzielen konnte und dadurch auch zum 28. Mal in Folge

die Ausschüttung erhöhen konnte – ein wahrer Dividendenaristokrat. Hier haben wir bei tiefen Kursen unsere Position nochmals erhöht.

Bei Deutz haben wir ebenfalls die rückläufigen Kurse genutzt, um die erst im September verkauften Stücke wieder deutlich günstiger zurückzukaufen. Auch bei HeidelbergCement haben wir unsere Position nochmals weiter aufgestockt. Hier litt der Aktienkurs unseres Erachtens unter den stark gestiegenen Strom- und Gaspreisen, die das energieintensive Geschäftsmodell belasten. Wir gehen jedoch davon aus, dass der Konzern höhere Inputkosten mindestens mittelfristig an seine Kunden überwälzen kann.

Die Liste der positiven Kursentwicklungen ist hingegen deutlich länger. Zweistellig zulegen konnten dabei Schaeffler (+10 %), BMW (+11 %) Takkt (+12 %), Ringmetall (+13 %) und Hornbach (+18 %). Alle Gesellschaften profitierten im vierten Quartal von soliden Quartalszahlen. Ringmetall und Hornbach konnten dabei sogar ihre Jahresprognose anheben, was dem jeweiligen Aktienkurs nochmals Auftrieb gegeben hat. BMW steuert trotz erheblicher Belastungen aufgrund von fehlenden Bauteilen, insbesondere Speicherchips, auf ein absolutes Rekordergebnis hin, da der Konzern vor allem den Fokus auf die hochwertigen Luxuskarossen legt, die deutlich höhere Margen abwerfen. Zudem entfällt derzeit aufgrund der geringen Verfügbarkeit von Neu- sowie Gebrauchtwagen eine höhere Incentivierung für die Kunden. Die gute Ergebnisentwicklung dürfte dann auch zu einer sehr erfreulichen Dividende führen. Aufgrund eines angekündigten Übernahmeangebotes legte die eher kleine Position Your Family Entertainment (+49 %) um nahezu die Hälfte zu und war damit der Topperformer des Quartals.

Bei den Positionen im Portfolio des Value-Holdings Deutschland Fund gab es im vierten Quartal verschiedene Anpassungen. Neben dem bereits berichteten Rückkauf bei Deutz sowie den Aufstockungen bei Fresenius und HeidelbergCement, haben wir darüber hinaus bei q.beyond und Ceconomy weiter aufgestockt. Gänzlich neu im Portfolio befindet sich wieder BASF, die wir mit entsprechender Sicherheitsmarge erneut für das Portfolio erwerben konnten. Als weltweit größter Chemiekonzern wird die Gesellschaft von einer anziehenden Konjunktur profitieren. Über Skaleneffekte kann BASF Margenvorteile generieren und somit auskömmliche Ergebnisse erzielen, die eine aktionärsfreundliche Dividendenpolitik zulassen. Auf unseren durchschnittlichen Einstand beträgt die Rendite deutlich über 5 %. Mit Daimler Truck taucht ein weiterer neuer Name im Portfolio des Value-Holdings Deutschland Fund auf. Durch die Aufspaltung des Daimler-Konzerns sind wir nunmehr sowohl in Daimler, zukünftig Mercedes-Benz Group, als auch in die ehemalige LKW-Sparte des Konzerns investiert.

Aufgrund der beschriebenen Transaktionen reduzierte sich die Liquiditätsquote des Fonds zum 31.12.2021 von 17 % im Vorquartal auf nunmehr 14 %. Wir konnten somit wie im letzten Fondsbericht beschrieben die volatilen Aktienmärkte nutzen, um bei gedrückten Kursen erstklassige Unternehmen mit stabilem Geschäftsmodell neu zu kaufen bzw. bestehende Positionen weiter auszubauen.

### 3. Value-Holdings Dividenden Fund

Nachdem der Value-Holdings Dividenden Fund in den ersten neun Monaten eine deutlich überproportionale Wertentwicklung verzeichnet hat, konnte der Fonds im Schlussquartal den Märkten nicht ganz folgen und stieg nur noch um 0,4 % auf einen Anteilspreis von 15,20 €. Seit Jahresanfang summiert sich die Wertentwicklung damit aber immer noch auf sehr erfreuliche +31,1 %, was ebenso wie beim Value-Holdings Deutschland Fund deutlich über der allgemeinen Marktentwicklung liegt. Die Ausschüttung von 0,36 € je Anteil, entsprechend der von uns avisierten jährlichen Zielausschüttung von 3 %, ist hier mit eingerechnet.

Die Anzahl der im Portfolio befindlichen Beteiligungen ist im Berichtsquartal netto um zwei Positionen auf 34 angestiegen. Mit Einhell haben wir unser bis dato ältestes Investment des Fonds (seit dem Auflagejahr 2008) ebenso komplett veräußert wie Hornbach. Bei Einhell lag der letzte Verkaufskurs mehr als das 8-fache über unserem durchschnittlichen Einstandskurs – ohne Berücksichtigung der jährlich vereinnahmten Dividendenzahlungen. Hornbach hat zwischenzeitlich unser mehrfach erhöhtes Kursziel erreicht. Wir können uns hier zumindest über eine Verdoppelung unseres Investments freuen.

Neben den auch im Value-Holdings Dividenden Fund allokierten BASF und den „hinzugewonnenen“ Daimler Truck, haben wir erstmals in die niederländische ForFarmers sowie nach langer Zeit wieder in die österreichische Semperit investiert. ForFarmers ist ein europaweit tätiges Futtermittelunternehmen, das Gesamtfutterlösungen für die konventionelle und ökologische Viehzucht anbietet und mit einem jährlichen Absatz von rund 10 Millionen Tonnen Tierfutter Marktführer in Europa ist. Die Verteilung auf die Haupttierarten Geflügel, Schwein und Rind ist ziemlich ausgeglichen. Darüber hinaus ist ForFarmers global noch im Bereich Pferdefutter aktiv. Das Unternehmen verfügt über gute Bilanzrelationen wie eine Eigenkapitalquote von über 40 % und eine sehr niedrige Finanzverschuldung. Das Geschäftsmodell war in der Vergangenheit immer sehr Cash-flow stark und hat hohe Dividenden und Zukäufe ermöglicht. Die Dividendenrendite liegt bei erfreulichen 7 %, was mit Blick auf das Gesamtportfolio des Fonds deutlich überdurchschnittlich ist. Mit Semperit haben wir ein altbekanntes Unternehmen wieder in unser Portfolio aufgenommen. Im diesjährigen Investorenbrief, der Ihnen voraussichtlich im Februar zugesandt wird, werden wir das Unternehmen ausführlich portraituren.

Mit Blick auf die Performance der Einzeltitel des Fonds ist die Bandbreite angesichts der volatilen Gesamtmärkte diesmal recht breit. Den größten Zuwachs erzielten dabei Einhell bis zum Komplettverkauf sowie Orsero mit jeweils +23 %. Die Aktien des italienischen Obst- und Gemüsehändlers haben sich damit im Gesamtjahr 2021 nahezu verdoppelt und spiegeln damit die solide operative Geschäftsentwicklung des Konzerns wieder. Auch bei EMAK (+21 % im Quartal) können wir in 2021 mit über 90 % eine sehr erfreuliche Performance registrieren. Weiterhin zweistellig zulegen konnten in den letzten drei Monaten wie im deutschen Portfolio Takkt (+12 %) und Schaeffler (+10 %) sowie unsere beiden schweizerischen Beteiligungen Carlo Gavazzi und Swatch (+10 % bzw. 11 %). Gavazzi profitierte dabei von der hohen Nachfrage nach Automatisierungslösungen, während Swatch vor allem bei den mittel- bis hochpreisigen Uhren eine starke Nachfrage verzeichnet, die teilweise sogar schon wieder über dem 2019er- bzw. Vor-Corona-Niveau liegt.

Negative Ausreiser waren wie im Value-Holdings Deutschland Fund Deutz und Fresenius sowie die beiden österreichischen Werte Polytec (-18 %) und Zumtobel (-15 %). Die Anfang Dezember vorgelegten Halbjahreszahlen von Zumtobel waren unseres Erachtens eher unspektakulär und lagen absolut im Rahmen der Erwartungen, zumal der Gesamtjahresausblick trotz angespannter Rohstoffmärkte bestätigt wurde. Den Kursrückgang führen wir daher auf Gewinnmitnahmen zum Jahresende hin zurück. Polytec litt vor allem unter den schwachen Pkw-Produktionszahlen in Europa und den damit zusammenhängenden volatilen Abrufen der Kunden sowie unter den stark steigenden Rohstoffkosten. Dies ist vor allem bedauerlich, da der Konzern noch am Jahresanfang eine sehr vielversprechende operative Entwicklung aufzeigen konnte, was sich auch in deutlichen Kurszuwächsen bis zur Jahresmitte bemerkbar machte. Leider hat der Kurs dann in der zweiten Jahreshälfte die kompletten Kursgewinne wieder abgegeben. Wir bleiben dennoch optimistisch. Die Belastungen sind nur temporär und vor allem nicht unternehmensspezifisch. Sobald sich das Branchenumfeld wieder aufhellt, wird sich dies auch wieder im Polytec-Kurs bemerkbar machen – eine Chance für 2022!

Die Liquiditätsquote ist nach den beschriebenen Transaktionen zum Quartalsende nochmals zurückgegangen und liegt bei knapp 2 % (30.09.2021: 5 %).

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 4'421.92
Fonds-Gesamtvermögen	EUR 29'006'102
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 31.12.2020	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 4'166.07
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	7.3 %
Ringmetall (N)	6.3 %
STO Vz I /VZ	5.3 %
Evonik Industr (N)	4.9 %
BMW Vz I /VZ	4.5 %
SMT Scharf I	4.5 %
HORNBAACH Hold I	4.1 %
freenet (N)	4.0 %
Hochtief I	3.7 %
BASF (N)	3.4 %

## Kursentwicklung

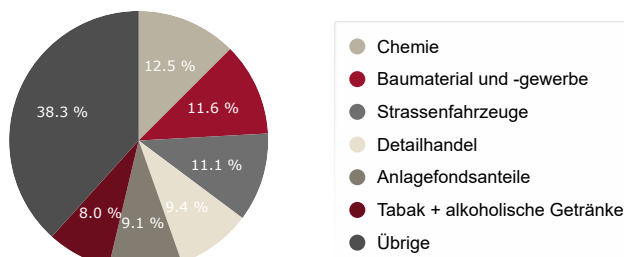


## Wertentwicklung

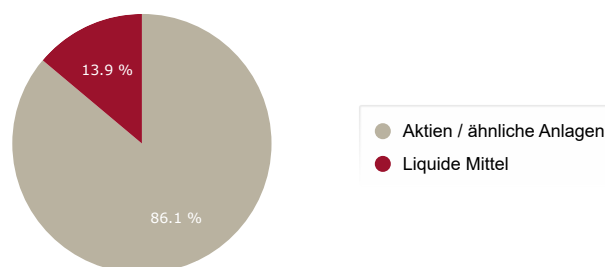
	<b>Fonds</b>
YTD	30.48 %
3 Monate	2.30 %
1 Jahr	30.48 %
3 Jahre	42.29 %
Seit Liberierung	355.90 %
Seit Liberierung (annualisiert)	8.03 %

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 Dividenden Fund

ISIN LI0039541953

## Aktuelle Daten (per 31.12.2021)

**Aktueller NAV** EUR 15.20  
**Fondsvolumen** EUR 5'719'331.16

## 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 31.12.2021 in EUR)



## Historische Wertentwicklung in % (per 31.12.2021)

Per Ende		Fonds
2021	MTD	3.75%
	YTD	31.09%
2020		-4.66%
2019		5.89%
2018		-32.82%
2017		27.35%
2016		20.23%
Seit Lancierung		63.77%
Seit Lancierung (annualisiert)		3.72%

Auflage: 01.07.2008

## Historische Wertentwicklung rollierend in % (per 31.12.2021)

	YTD	1 Jahr kumulativ	3 Jahre p.a.	5 Jahre p.a.	10 Jahre p.a.	seit Auflage p.a.
<b>Fonds</b>	<b>31.09%</b>	<b>31.09%</b>	<b>9.78%</b>	<b>2.51%</b>	<b>6.72%</b>	<b>3.72%</b>

## Risikokennzahlen

	3 Jahre	Lanc.		3 Jahre	Lanc.
Annualisierte Volatilität	18.99%	17.50%	% Positive	51.76%	50.98%
NAV	12.19	10.00	Schlechteste Periode	-10.77%	-10.77%
Höchster NAV	15.77	19.55	Beste Periode	8.64%	12.88%
Tiefster NAV	7.64	5.44	Maximaler Drawdown	-45.08%	-60.92%
Median	12.68	11.77	Anzahl Beobachtungen	740	3'309
Mean	12.49	11.73	Sharpe Ratio	0.54	0.19



## 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	1.74%
OGC/TER gültig per	30.06.2021
SRRI laut KIID	<span>1</span> <span>2</span> <span>3</span> <span>4</span> <span>5</span> <span>6</span> <span>7</span>
01.01.2021	

## Kennnummern

ISIN	LI0039541953
Valor	3954195
Bloomberg	IFOSVHE LE
WKN	AOQ8K9

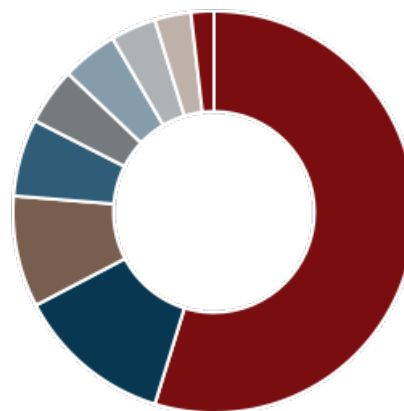
## Publikation / Internet

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

## Top 10-Positionen (per 31.12.2021)

Gesellschaft	Branche	Land	Gewichtung
CECONOMY AG	Detailhandel	Deutschland	4.97 %
BIC (Societe)	Hersteller	Frankreich	4.96 %
Keller Group	Baugewerbe	Grossbritannien	4.51 %
Schaeffler	Autofabrikation	Deutschland	4.46 %
Fresenius AG	Kosmetik / Körperpflege	Deutschland	4.33 %
TAKKT AG	Detailhandel	Deutschland	4.30 %
freenet AG	Internet	Deutschland	4.07 %
Quadiant	Elektronik	Frankreich	3.85 %
Eutelsat Communications	Telekommunikation	Frankreich	3.75 %
SES Global	Telekommunikation	Luxemburg	3.66 %
<b>Total</b>			<b>42.86 %</b>

## Länder (per 31.12.2021)



Land	Gewichtung
Deutschland	54.76 %
Frankreich	12.57 %
Italien	8.96 %
Oesterreich	6.22 %
Schweiz	4.58 %
Grossbritannien	4.51 %
Luxemburg	3.66 %
Niederlande	2.92 %
Liquidität	1.83 %
<b>Total</b>	<b>100.00 %</b>

## Branchen (per 31.12.2021)

1. Industrie	32.31 %
2. Konsumgüter (zyklisch)	26.10 %
3. Konsumgüter (nicht zyklisch)	15.20 %
4. Kommunikation	11.48 %
5. Rohstoffe / Zwischenprodukte	10.76 %
6. Finanzdienstleister	2.33 %
7. Liquidität	1.83 %

## Währungen (per 31.12.2021)

Währung	Gewichtung
EUR	91.10 %
GBP	4.51 %
Übrige	4.39 %
<b>Total</b>	<b>100.00 %</b>

## Anlagekategorien (per 31.12.2021)

Anlagekategorie	Gewichtung
Aktien	98.17 %
Sichtguthaben	1.83 %
<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

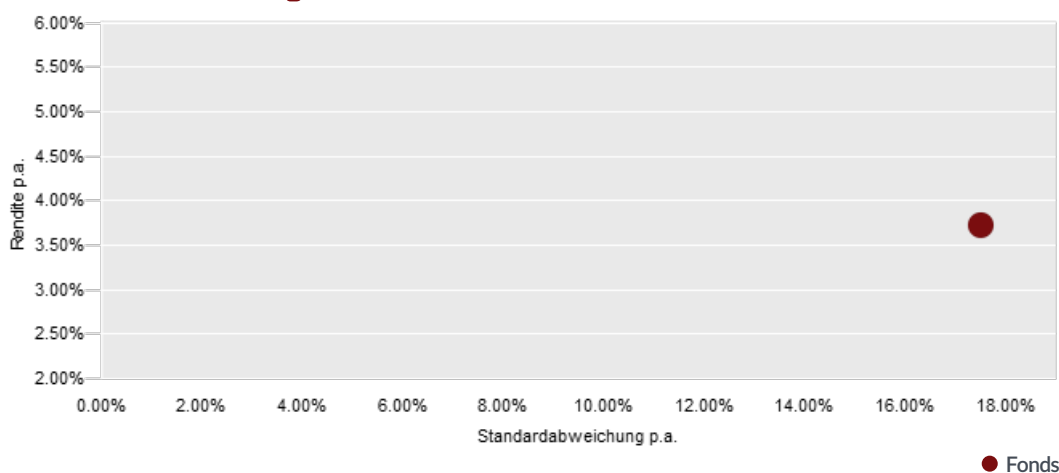
<b>Zulassung zum Vertrieb an Privatanleger</b>	LI, DE
<b>Zulassung zum Vertrieb an professionelle Anleger</b>	LI, DE, CH
<b>Verkaufsrestriktionen</b>	USA

## Historische Wertentwicklung pro Kalenderjahr in % (per 31.12.2021)

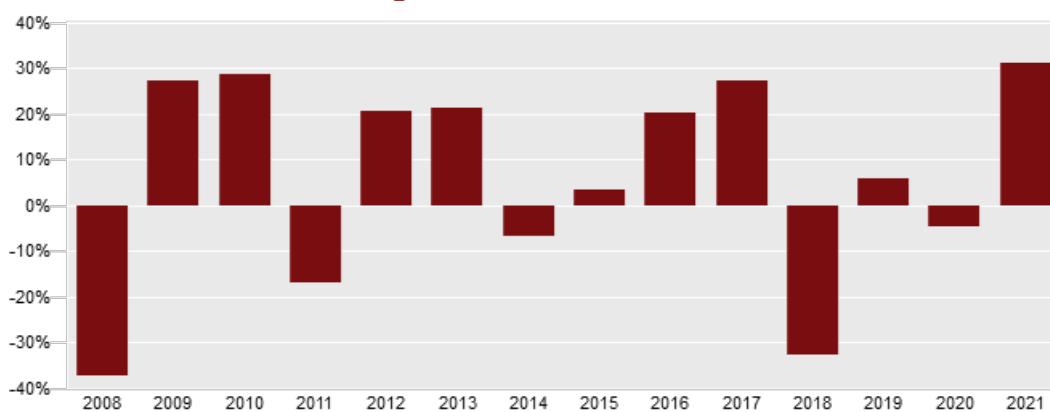
Jahr	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	YTD
2021	3.95	3.56	7.88	3.45	7.75	0.07	0.40	0.86	-0.46	1.39	-4.56	3.75	31.09
2020	-4.75	-9.80	-24.09	10.45	4.23	4.06	0.62	2.55	1.39	-4.31	17.93	3.39	-4.66
2019	8.20	0.15	-1.06	5.60	-8.59	2.15	-3.20	-5.07	-0.93	1.63	6.15	1.98	5.89
2018	3.12	-4.62	-4.12	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 31.12.2021)



Auflage: 01.07.2008

## Rechtliche Hinweise:

Dieses Marketingmaterial wurde von der IFM Independent Fund Management AG mit der höchstmöglichen Sorgfalt, nach bestem Wissen und nach den Grundsätzen von Treu und Glauben erstellt. Das in diesem Marketingmaterial erwähnte Produkt ist in Liechtenstein domiziliert und dieses Marketingmaterial wird von der IFM Independent Fund Management AG, Landstrasse 30, 9494 Schaan, Liechtenstein, herausgegeben.

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 Marketingmaterial sollte im Zusammenhang mit den konstituierenden Dokumenten und den Wesentlichen Anlegerinformationen ("KIID") gelesen werden. Der Erwerb von Anteilen des Fonds erfolgt auf der Basis der konstituierenden Dokumente und des KIID sowie des letzten Jahresberichtes und, sofern bereits veröffentlicht, des darauf folgenden Halbjahresberichtes. Gültigkeit haben nur die Informationen, die in den oben genannten Dokumenten enthalten sind. Die oben genannten Dokumente 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 Anlagfondsverband 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 Marketingmaterial 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 in den konstituierenden Dokumenten 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.

Dieses Marketingmaterial dient lediglich Informationszwecken und ist für die ausschliessliche Verwendung durch den Empfänger bestimmt. Dieses Marketingmaterial darf ohne schriftliche Erlaubnis der IFM Independent Fund Management AG weder ganz noch teilweise kopiert, vervielfältigt oder weiterverteilt werden. Die publizierten Informationen begründen weder eine Aufforderung noch ein Angebot oder eine Empfehlung zur Zeichnung von Anteilen.