

PI Global Value Fund

OGAW nach liechtensteinischem Recht
in der Rechtsform der Treuhänderschaft

Ungeprüfter Halbjahresbericht per 30. Juni 2021

Asset Manager:



Verwaltungsgesellschaft:



Inhaltsverzeichnis

Inhaltsverzeichnis	2
Verwaltung und Organe	3
Tätigkeitsbericht	4
Vermögensrechnung	6
Ausserbilanzgeschäfte	6
Erfolgsrechnung	7
Veränderung des Nettofondsvermögens	8
Anzahl Anteile im Umlauf	9
Kennzahlen.....	10
Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe	12
Ergänzende Angaben.....	16
Spezifische Informationen für einzelne Vertriebsländer	19

Verwaltung und Organe

Verwaltungsgesellschaft	IFM Independent Fund Management AG Landstrasse 30 FL-9494 Schaan
Verwaltungsrat	Heimo Quaderer S.K.K.H. Erzherzog Simeon von Habsburg Hugo Quaderer
Geschäftsleitung	Luis Ott Alexander Wymann Michael Oehry
Domizil, Administration und Vertriebsstelle	IFM Independent Fund Management AG Landstrasse 30 FL-9494 Schaan
Asset Manager und Promoter	Banca Credinvest SA Via G. Cattori 14 CH-6902 Lugano
Verwahrstelle	Bank Frick & Co. AG Landstrasse 14 FL-9496 Balzers
Wirtschaftsprüfer	Ernst & Young AG Schanzenstrasse 4a CH-3008 Bern

Tätigkeitsbericht

Sehr geehrte Anlegerinnen Sehr geehrte Anleger

Wir freuen uns, Ihnen den Halbjahresbericht des **PI Global Value Fund** vorlegen zu dürfen.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -CHF-I- ist seit dem 31. Dezember 2020 von CHF 175.39 auf CHF 204.68 gestiegen und erhöhte sich somit um 16.70%.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -CHF-P- ist seit dem 31. Dezember 2020 von CHF 164.87 auf CHF 191.76 gestiegen und erhöhte sich somit um 16.31%.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -EUR-I- ist seit dem 31. Dezember 2020 von EUR 200.63 auf EUR 231.74 gestiegen und erhöhte sich somit um 15.51%.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -EUR-P- ist seit dem 31. Dezember 2020 von EUR 266.68 auf EUR 307.01 gestiegen und erhöhte sich somit um 15.12%.

Am 30. Juni 2021 belief sich das Fondsvermögen für den PI Global Value Fund auf EUR 118.4 Mio. und es befanden sich 32'308.671 Anteile der Anteilsklasse -CHF-I-, 22'970.726 Anteile der Anteilsklasse -CHF-P-, 96'300 Anteile der Anteilsklasse -EUR-I- und 280'244.587 Anteile der Anteilsklasse -EUR-P- im Umlauf.

PI Global Value Fund – Tätigkeitsbericht H1 – 2021

Prof. Dr. Max Otte – Fondsberater der Bank und erfolgreicher Buch- und Börsenbrief-Autor

Kurzer makroökonomischer Rückblick auf das erste Halbjahr 2021

Das erste Halbjahr war geprägt von strengen Lockdowns und weitreichenden Einschränkungen im Alltag. Es wäre naheliegend zu glauben, dass die Börsen in solch einem Umfeld abstürzen sollten, weil die Wirtschaft künstlich angehalten wurde und auch Unsicherheit – der größte Feind der Börsen – wieder aufgekommen ist.

Faktisch zogen die größten Börsenindizes der Welt nahezu in einem Schub unter kleineren Schwankungen nach oben zu neuen Höchstständen durch. Sowohl die amerikanischen Indizes als auch der DAX oder die europäischen Kursbarometer, konnten zweistellig zulegen. Eine gute Jahresperformance damit quasi schon zur Halbzeit.

Rückblick auf das vergangene Halbjahr

Mit einer Liquiditätsquote von rund 10% erwirtschafteten wir seit Jahresanfang ein Plus von 15,12%. Der MSCI World EUR erwirtschaftete in demselben Zeitraum ein Plus von 15,72%. Der DAX schaffte +13,21% und der Stoxx Europe 600 ein Plus von 15,78%. Wir liegen mit unserer Performance bereits über unserer Zielmarke von mindestens 10% Plus pro Jahr.

Die Top-5-Positionen des PI Global Value Fund per 30. Juni 2021:

Top-5-Positionen	Gewichtung in % am 30.06.21	Rendite in %	Wertbeitrag zum Fonds in %
LIQUIDITÄT	10,03		
ATOSS SOFTWARE AG	8,19	19,05	1,62
ZUR ROSE GROUP AG	6,28	23,57	1,87
FIVERR INTERNATIONAL LTD	6,22	28,25	1,85
FLOW TRADERS	6,10	43,63	2,26

Quelle: Bloomberg und Factsheet (Stand 30.06.2021)

Nach einem turbulenten Corona-Jahr 2020 sind viele Indizes zu neuen Höchstständen aufgebrochen und haben sich teilweise von der realwirtschaftlichen Entwicklung entkoppelt. Die Börse läuft der wirtschaftlichen Entwicklung bekanntlich voraus. Auch der PI Global Value Fund hat zum 30.06.2021 wieder einen neuen Höchststand zum Monatsende erreicht. Der Juni war einer der besten Monate des Jahres für den PI Global Value Fund. Wir sehen uns auf einem sehr guten Weg für das angelaufene zweite Halbjahr.

Die folgende Tabelle bietet einen Überblick zu den besten und den schlechtesten Performern des letzten Halbjahres, sortiert auf Basis des Wertbeitrages:

Top 5		
Titel	Performance	Wertbeitrag
FLOW TRADERS	+43,63	+2,26
ZUR ROSE	+23,57	+1,87
FIVERR	+28,25	+1,85
ATOSS SOFTWARE	+19,05	+1,62
ALPHABET	+43,76	+1,51
Flop 5		
Titel	Performance	Wertbeitrag
TEAMVIEWER	-27,63	-1,24
PAN AMERICAN SILVER	-10,71	-0,41
JD.COM	-8,00	-0,39
RYMAN HEALTHCARE	-12,55	-0,33
BARRICK GOLD	-4,96	-0,10

Quelle: Bloomberg

Tätigkeitsbericht (Fortsetzung)

Auf der Gewinner-Seite haben uns insbesondere **Flow Traders** (Gesamtrendite +43,6%, Wertbeitrag +2,26%) und **Zur Rose** erfreut. Gerade die Aktie des letzteren Unternehmens ist geföhlt in den letzten Wochen nur noch gefallen und in den Medien negativ vertreten gewesen. Allerdings steht Zur Rose seit Jahresanfang mit 23,6% im Plus (Wertbeitrag +1,87%). Auch langfristig sind wir weiter von dem Unternehmen überzeugt und lassen uns im kurzfristigen Zeitfenster nicht nervös machen.

Ebenfalls gut entwickelt hat sich die Freelancer-Plattform **Fiverr** aus Israel. Das Unternehmen ist auf einem guten Weg zum „Amazon der Arbeitswelt“ zu werden. Corona und ein grundlegender Trend der jüngeren Generation zum Arbeiten von Zuhause und unter den eigenen Bedingungen beflügeln das Wachstum. Auch immer mehr Unternehmen erkennen die Vorteile der kurzfristigen bzw. projektbezogenen Nutzung von „Freiberuflern“. Die Richtung stimmt und wir bleiben dabei, da es sich für uns keineswegs um eine „Home-Office-Aktie“ handelt, welche nur kurzzeitig ein Hoch hatte.

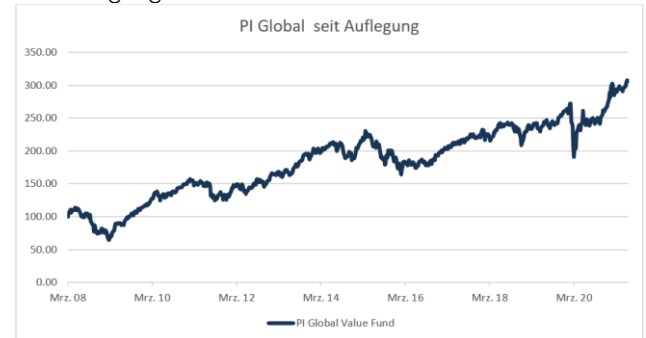
Auf der Verliererseite ragen **TeamViewer** und **Pan American Silver** heraus. Bei TeamViewer sehen wir weiterhin ein attraktives Chancen-Risiko-Verhältnis. Der Kurs des Fernwartungsspezialisten ist in den vergangenen sechs Monaten deutlich unter Druck geraten. Wir haben diese Entwicklung für Nachkäufe genutzt. Auch mit den hohen Investitionen in die Werbepartnerschaften im Fußball und der Formel 1 sehen wir das Unternehmen weiterhin gut aufgestellt und als einen der großen Gewinner einer immer weiter fortschreitenden Digitalisierung. Pan American Silver hängt seit unserem Einstieg in diesem Jahr noch leicht hinterher, war zwischenzeitlich aber auch schon gut im Plus. Als Rohstoffunternehmen hängt die Performance natürlich auch am Silber- und Goldpreis. Zum Halbjahresausklang korrigierten die Edelmetalle etwas stärker, deshalb ist dies keine Überraschung, dass Pan American temporär mit nach unten gefolgt ist. Wir bleiben weiter investiert.

Stark über fünf Jahre und noch stärker darüber hinaus

Über die letzten fünf Jahre konnte der PI Global Value Fund eine Performance von +74,69% erwirtschaften. In demselben Zeitraum schaffte der MSCI World EUR +70,97%, der DAX +60,44%, der Stoxx Europa 600 +61,56% und der SMI +75,20%. Somit mussten wir uns lediglich dem SMI knapp geschlagen geben, der von einer sehr starken Performance dieses Jahr profitiert.

Seit Auflage des Fonds im März 2008 liegt die Performance bei starken 207,01%. Damit stehen wir an der Spitze der Gruppe der Vergleichsindizes. Denn der MSCI World EUR performte mit +190,95%, der DAX mit +151,22%, der Stoxx Europa 600 mit +150,61% und der SMI +172,07%.

Die folgende Grafik zeigt den PI Global Value Fund seit seiner Auflegung:



Annualisiert liegt die Performance des PI Global Value Funds bei 8,8% p.a. Das ist über 13 Jahre ein guter Wert. Wir streben weiterhin nach einer nachhaltigen Performance von 10% jährlich und sind auf einem guten Weg.

Banca Credinvest SA

Vermögensrechnung

	30. Juni 2021 EUR	30. Juni 2020 EUR
Bankguthaben auf Sicht	12'217'896.02	6'723'841.32
Bankguthaben auf Zeit	0.00	0.00
Wertpapiere und andere Anlagewerte	106'464'816.38	90'832'326.51
Derivate Finanzinstrumente	11'747.89	-24'932.40
Sonstige Vermögenswerte	200'822.35	102'563.25
Gesamtfondsvermögen	118'895'282.64	97'633'798.68
Verbindlichkeiten	-489'717.83	-420'204.28
Nettofondsvermögen	118'405'564.81	97'213'594.40

Ausserbilanzgeschäfte

Allfällige, am Ende der Berichtsperiode offene derivative Finanzinstrumente sind aus dem Vermögensinventar ersichtlich.

Allfällige, am Bilanzstichtag ausgeliehene Wertpapiere (Securities Lending) sind aus dem Vermögensinventar ersichtlich.

Am Bilanzstichtag waren keine aufgenommenen Kredite ausstehend.

Erfolgsrechnung

	01.01.2021 - 30.06.2021	01.01.2020 - 30.06.2020
	EUR	EUR
Ertrag		
Aktien	1'319'520.70	852'907.05
Obligationen, Wandelobligationen, Optionsanleihen	16'347.42	85'213.76
Ertrag Bankguthaben	-6'517.97	-6'489.44
Sonstige Erträge	72'604.63	58'752.77
Einkauf laufender Erträge (ELE)	8'817.72	8'930.12
Total Ertrag	1'410'772.50	999'314.26
Aufwand		
Reglementarische Vergütung an die Verwaltung	836'740.95	734'489.64
Reglementarische Vergütung an die Verwahrstelle	55'734.07	48'654.91
Revisionsaufwand	4'513.04	4'758.79
Passivzinsen	2'197.63	575.00
Sonstige Aufwendungen	14'848.04	24'464.91
Ausrichtung laufender Erträge (ALE)	5'664.26	13'259.20
Total Aufwand	919'697.99	826'202.45
Nettoertrag	491'074.51	173'111.81
Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	716'253.71	1'630'134.24
Realisierter Erfolg	1'207'328.22	1'803'246.05
Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	14'412'544.92	-7'888'337.96
Gesamterfolg	15'619'873.14	-6'085'091.91

Veränderung des Nettofondsvermögens

01.01.2021 - 30.06.2021
EUR

Nettofondsvermögen zu Beginn der Periode	102'663'469.97
Saldo aus dem Anteilsverkehr	122'221.70
Gesamterfolg	15'619'873.14
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	118'405'564.81

Anzahl Anteile im Umlauf

PI Global Value Fund -CHF-I-	01.01.2021 - 30.06.2021
Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	31'744.671
Neu ausgegebene Anteile	587.000
Zurückgenommene Anteile	-23.000
Anzahl Anteile am Ende der Periode	32'308.671
<hr/>	
PI Global Value Fund -CHF-P-	01.01.2021 - 30.06.2021
Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	22'354.726
Neu ausgegebene Anteile	2'038.364
Zurückgenommene Anteile	-1'422.364
Anzahl Anteile am Ende der Periode	22'970.726
<hr/>	
PI Global Value Fund -EUR-I-	01.01.2021 - 30.06.2021
Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	102'041.000
Neu ausgegebene Anteile	2'912.000
Zurückgenommene Anteile	-8'653.000
Anzahl Anteile am Ende der Periode	96'300.000
<hr/>	
PI Global Value Fund -EUR-P-	01.01.2021 - 30.06.2021
Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	276'122.504
Neu ausgegebene Anteile	22'683.000
Zurückgenommene Anteile	-18'560.917
Anzahl Anteile am Ende der Periode	280'244.587
<hr/>	

Kennzahlen

PI Global Value Fund	30.06.2021	31.12.2020	31.12.2019
Nettofondsvermögen in EUR	118'405'564.81	102'663'469.97	105'909'336.00
Transaktionskosten in EUR	75'160.24	295'928.03	147'195.28

PI Global Value Fund -CHF-I-	30.06.2021	31.12.2020	31.12.2019
Nettofondsvermögen in CHF	6'612'932.69	5'567'757.46	5'497'620.48
Ausstehende Anteile	32'308.671	31'744.671	32'338.671
Inventarwert pro Anteil in CHF	204.68	175.39	170.00
Performance in %	16.70	3.17	18.40
Performance in % seit Liberierung am 02.07.2012	104.68	75.39	70.00
OGC/TER 1 in %	1.12	1.13	1.12

PI Global Value Fund -CHF-P-	30.06.2021	31.12.2020	31.12.2019
Nettofondsvermögen in CHF	4'404'867.72	3'685'586.70	3'967'336.66
Ausstehende Anteile	22'970.726	22'354.726	24'653.720
Inventarwert pro Anteil in CHF	191.76	164.87	160.92
Performance in %	16.31	2.45	17.62
Performance in % seit Liberierung am 02.07.2012	91.76	64.87	60.92
OGC/TER 1 in %	1.82	1.83	1.82

PI Global Value Fund -EUR-I-	30.06.2021	31.12.2020	31.12.2019
Nettofondsvermögen in EUR	22'316'701.12	20'472'157.63	21'094'850.82
Ausstehende Anteile	96'300.000	102'041.000	108'933.000
Inventarwert pro Anteil in EUR	231.74	200.63	193.65
Performance in %	15.51	3.60	22.77
Performance in % seit Liberierung am 18.10.2010	131.74	100.63	93.65
OGC/TER 1 in %	1.12	1.13	1.11

Kennzahlen

PI Global Value Fund -EUR-P-	30.06.2021	31.12.2020	31.12.2019
Nettofondsvermögen in EUR	86'038'197.75	73'636'918.84	76'106'265.05
Ausstehende Anteile	280'244.587	276'122.504	293'582.581
Inventarwert pro Anteil in EUR	307.01	266.68	259.23
Performance in %	15.12	2.87	21.95
Performance in % seit Liberierung am 17.03.2008	207.01	166.68	159.23
OGC/TER 1 in %	1.82	1.84	1.82

Rechtliche Hinweise

Die historische Wertentwicklung eines Anteils ist keine Garantie für die laufende und zukünftige Performance. Der Wert eines Anteils kann jederzeit steigen oder fallen. Die Performance- und Kostenangaben lassen zudem die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

OGC/TER 1 (nachstehend TER genannt)

Sofern Anteile anderer Fonds (Zielfonds) im Umfang von mindestens 10% des Fondsvermögens erworben werden, wird eine synthetische TER berechnet. Die TER des Fonds setzt sich aus Kosten, welche auf Ebene des Fonds direkt angefallen sind und im Falle der Berechnung der synthetischen TER zusätzlich aus der anteilmässigen TER der einzelnen Zielfonds, gewichtet nach deren Anteil am Stichtag sowie der effektiv bezahlten Ausgabeauf- und Rücknahmeabschläge der Zielfonds, zusammen.

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung	Käufe ¹⁾	Verkäufe ¹⁾	Bestand per 30.06.2021	Kurs	Kurswert in EUR	% des NIW
WERTPAPIERE UND ANDERE ANLAGEWERTE							
BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE							
Aktien							
AUD	Clinovel Pharmaceuticals	0	0	125'000	30.70	2'425'967	2.05%
EUR	Atoss Software AG	0	3'936	52'000	186.40	9'692'800	8.19%
EUR	Flow Traders	0	0	199'014	36.28	7'220'228	6.10%
EUR	TeamViewer	50'000	0	150'000	31.72	4'758'000	4.02%
EUR	TotalEnergies SE Rg	20'400	0	120'000	38.16	4'578'600	3.87%
EUR	Zalando	50'000	0	50'000	101.95	5'097'500	4.31%
GBP	Pets at Home	0	0	1'200'000	4.56	6'373'501	5.38%
GBP	Unilever	40'000	0	100'000	42.31	4'927'467	4.16%
GBP	Vodafone Group	0	0	2'450'000	1.21	3'462'598	2.92%
HKD	JD.com -A-	0	0	125'400	305.40	4'158'957	3.51%
NZD	Ryman Healthcare	0	0	316'216	13.13	2'442'654	2.06%
SEK	Swedish Match AB	640'000	0	640'000	72.98	4'604'754	3.89%
USD	Alphabet -A-	0	0	2'500	2'441.79	5'148'197	4.35%
USD	Altria Group	0	0	103'800	47.68	4'173'885	3.53%
USD	Barrick Gold Corp	0	0	145'000	20.68	2'528'864	2.14%
USD	Fiverr International	16'000	0	36'000	242.49	7'362'125	6.22%
USD	Gazprom OAO Repr. 4 Shs ADR	0	0	800'000	7.62	5'142'399	4.34%
USD	MSC Industrial Direct -A-	0	0	37'200	89.73	2'815'059	2.38%
USD	Pan American Silver Corp.	150'000	0	150'000	28.57	3'614'168	3.05%
USD	Philip Morris Intl. Inc	0	0	40'000	99.11	3'343'369	2.82%
USD	Skechers USA -A-	0	0	90'300	49.83	3'794'770	3.20%
						97'665'861	82.48%
Anleihen							
USD	3.875% Allianz open end	0	0	1'600'000	100.88	1'361'164	1.15%
						1'361'164	1.15%
TOTAL BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE						99'027'025	83.63%

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung	Käufe ¹⁾	Verkäufe ¹⁾	Bestand per 30.06.2021	Kurs	Kurswert in EUR	% des NIW
AN EINEM ANDEREN, DEM PUBLIKUM OFFENSTEHENDEN MARKT GEHANDELTE ANLAGEWERTE							
Aktien							
CHF	Zur Rose Group	0	2'000	23'000	354.50	7'437'792	6.28%
EUR	Banif-Banco Internacional do Funchal	0	0	23'500'417	0.00	0	0.00%
						7'437'792	6.28%
TOTAL AN EINEM ANDEREN, DEM PUBLIKUM OFFENSTEHENDEN MARKT GEHANDELTE ANLAGEWERTE						7'437'792	6.28%
TOTAL WERTPAPIERE UND ANDERE ANLAGEWERTE						106'464'816	89.92%
DERIVATE FINANZINSTRUMENTE							
EUR	Forderungen aus Devisenterminkontrakten					11'748	0.01%
TOTAL DERIVATE FINANZINSTRUMENTE						11'748	0.01%
EUR	Kontokorrentguthaben					12'217'896	10.32%
EUR	Sonstige Vermögenswerte					200'822	0.17%
GESAMTFONDSVERMÖGEN						118'895'283	100.41%
EUR	Forderungen und Verbindlichkeiten					-489'718	-0.41%
NETTOFONDSVERMÖGEN						118'405'565	100.00%

Durch Rundung bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Fussnoten:

- 1) Inkl. Split, Gratisaktien und Zuteilung aus Anrechten
- 2) Vollständig oder teilweise ausgeliehene Wertpapiere (Securities Lending)

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Umsatzliste

Geschäfte, die nicht mehr im Vermögensinventar erscheinen:

WHG	Portfolio Bezeichnung	Käufe	Verkäufe
BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE			
Aktien			
CHF	U-blox Holding AG	0	24'200
EUR	GRENKE AG	0	75'300
SEK	Swedish Match	64'000	64'000
USD	Slack Technologies -A-	0	112'000
Anleihen			
USD	2.000% Vereinigte Staaten von Amerika 28.02.2021	3'500'000	3'500'000
USD	2.000% Vereinigte Staaten von Amerika 15.01.2021	0	5'000'000

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Devisentermingeschäfte

Am Ende der Berichtsperiode offene Derivate auf Devisen:

Fälligkeit	Kauf	Verkauf	Kauf Betrag	Verkauf Betrag
22.07.2021	CHF	EUR	950'000.00	861'920.35
22.07.2021	CHF	EUR	1'380'000.00	1'252'052.73

Während der Berichtsperiode getätigte Derivate auf Devisen:

Fälligkeit	Kauf	Verkauf	Kauf Betrag	Verkauf Betrag
22.01.2021	EUR	CHF	747'453.99	800'000.00
22.01.2021	EUR	CHF	1'027'749.23	1'100'000.00
22.01.2021	CHF	EUR	100'000.00	92'605.88
22.01.2021	EUR	CHF	92'605.88	100'000.00
22.01.2021	CHF	EUR	250'000.00	231'514.71
22.01.2021	EUR	CHF	231'514.71	250'000.00
22.04.2021	CHF	EUR	930'000.00	864'231.95
22.04.2021	EUR	CHF	864'231.95	930'000.00
22.04.2021	CHF	EUR	1'330'000.00	1'235'944.61
22.04.2021	EUR	CHF	1'235'944.61	1'330'000.00
22.07.2021	CHF	EUR	950'000.00	861'920.35
22.07.2021	CHF	EUR	1'380'000.00	1'252'052.73

Ergänzende Angaben

Basisinformationen

	PI Global Value Fund			
Anteilklassen	EUR-P	EUR-I	CHF-P	CHF-I
ISIN-Nummer	LI0034492384	LI0111367715	LI0181848271	LI0181848354
Liberierung	17. März 2008	18. Oktober 2010	5. Juli 2012	5. Juli 2012
Rechnungswährung des Fonds	Euro (EUR)			
Referenzwährung der Anteilklassen	Euro (EUR)	Euro (EUR)	Schweizer Franken (CHF)	Schweizer Franken (CHF)
Rechnungsjahr	vom 1. Januar bis 31. Dezember			
Erstes Rechnungsjahr	vom 17. März 2008 bis 31. Dezember 2008	vom 18. Oktober 2010 bis 31. Dezember 2010	vom 5. Juli 2012 bis 31. Dezember 2012	vom 5. Juli 2012 bis 31. Dezember 2012
Erfolgsverwendung	thesaurierend			
Max. Ausgabeaufschlag	5%	5%	5%	5%
Rücknahmeabschlag zu Gunsten des Fondsvermögens	keiner	keiner	keiner	keiner
Umtauschgebühr beim Wechsel von einer Anteilsklasse in eine andere Anteilsklasse	keine	keine	keine	keine
Max. Gebühr für Anlageentscheid, Risikomanagement und Vertrieb	1.50% p.a.	0.80% p.a.	1.50% p.a.	0.80% p.a.
Performance Fee	keine			
Max. Gebühr für Administration	0.20% p.a. oder min. CHF 40'000.-- p.a. zzgl. CHF 5'000.-- p.a. pro Anteilsklasse ab der 2. Anteilsklasse			
Max. Verwahrstellengebühr	0.10% p.a.			
Aufsichtsabgabe	Einzelfonds CHF 2'000.-- p.a. Umbrella-Fonds für den ersten Teilfonds CHF 2'000.-- p.a. für jeden weiteren Teilfonds CHF 1'000.-- p.a. Zusatzabgabe 0.0015% p.a. des Nettovermögens des Einzelfonds resp. Umbrellafonds			
Errichtungskosten	wurden linear über 3 Jahre abgeschrieben			
Kursinformationen				
Bloomberg	PIGLVFD LE	PIGLVFI LE	PIGCHFP LE	PIGCHFI LE
Telekurs	3.449.238	11.136.771	18.184.827	18.184.835
Reuters	3449238X.CHE	11136771X.CHE	18184827X.CHE	18184835X.CHE
Internet	www.ifm.li www.lafv.li www.fundinfo.com			

Ergänzende Angaben

Publikationen des Fonds	Der Prospekt, die Wesentlichen Anlegerinformationen (KIID), der Treuhandvertrag und der Anhang A „OGAW 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 erhältlich.
TER Berechnung	Die TER wurde nach der in der CESR-Guideline 09-949 dargestellten und in der CESR-Guideline 09-1028 festgelegten Methode (ongoing charges) berechnet.
Transaktionskosten	Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Geschäftsjahr für Rechnung des Fonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Vermögensgegenständen stehen.
Bewertungsgrundsätze	<p>Das Nettofondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen bewertet:</p> <ol style="list-style-type: none">1. Wertpapiere, die an einer Börse amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren Kurs bewertet. Wird ein Wertpapier an mehreren Börsen amtlich notiert, ist der zuletzt verfügbare Kurs jener Börse massgebend, die der Hauptmarkt für dieses Wertpapier ist.2. Wertpapiere, die nicht an einer Börse amtlich notiert sind, die aber an einem dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden, werden zum letzten verfügbaren Kurs bewertet. Wird ein Wertpapier an verschiedenen dem Publikum offenstehenden Märkten gehandelt, ist grundsätzlich der zuletzt verfügbare Kurs jenes Marktes massgebend, der die höchste Liquidität aufweist.3. Wertpapiere oder Geldmarktinstrumente mit einer Restlaufzeit von weniger als 397 Tagen können mit der Differenz zwischen Einstandspreis (Erwerbspreis) und Rückzahlungspreis (Preis bei Endfälligkeit) linear ab- oder zugeschrieben werden. Eine Bewertung zum aktuellen Marktpreis kann unterbleiben, wenn der Rückzahlungspreis bekannt und fixiert ist. Allfällige Bonitätsveränderungen werden zusätzlich berücksichtigt.4. Anlagen, deren Kurs nicht marktgerecht ist und diejenigen Vermögenswerte, die nicht unter Ziffer 1, Ziffer 2 und Ziffer 3 oben fallen, werden mit dem Preis eingesetzt, der bei sorgfältigem Verkauf im Zeitpunkt der Bewertung wahrscheinlich erzielt würde und der nach Treu und Glauben durch die Geschäftsleitung der Verwaltungsgesellschaft oder unter deren Leitung oder Aufsicht durch Beauftragte bestimmt wird.5. OTC-Derivate werden auf einer von der Verwaltungsgesellschaft festzulegenden und überprüfbar bewerteten Tagesbasis bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und nach allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbar bewerteten Modellen auf der Grundlage des wahrscheinlich erreichbaren Verkaufswertes festlegt.6. OGAW bzw. andere Organismen für gemeinsame Anlagen (OGA) werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Nettoinventarwert bewertet. Falls für Anteile die Rücknahme ausgesetzt ist oder keine Rücknahmepreise festgelegt werden, werden diese Anteile ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbar bewerteten Modellen festlegt.7. Falls für die jeweiligen Vermögensgegenstände kein handelbarer Kurs verfügbar ist, werden diese Vermögensgegenstände, ebenso wie die sonstigen gesetzlich zulässigen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und nach allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbar bewerteten Modellen auf der Grundlage des wahrscheinlich erreichbaren Verkaufswertes festlegt.8. Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich aufgelaufener Zinsen bewertet.

Ergänzende Angaben

	<p>9. Der Marktwert von Wertpapieren und anderen Anlagen, die auf eine andere Währung als die Währung des OGAW lauten, wird zum letzten Devisenmittelkurs in die Währung des OGAW umgerechnet.</p> <p>Die Bewertung erfolgt durch die Verwaltungsgesellschaft.</p> <p>Die Verwaltungsgesellschaft ist berechtigt, zeitweise andere adäquate Bewertungsprinzipien für das Vermögen des OGAW anzuwenden, falls die oben erwähnten Kriterien zur Bewertung auf Grund aussergewöhnlicher Ereignisse unmöglich oder unzweckmässig erscheinen. Bei massiven Rücknahmeanträgen kann die Verwaltungsgesellschaft die Anteile des OGAW auf der Basis der Kurse bewerten, zu welchen die notwendigen Verkäufe von Wertpapieren voraussichtlich getätigt werden. In diesem Fall wird für gleichzeitig eingereichte Zeichnungs- und Rücknahmeanträge dieselbe Berechnungsmethode angewandt.</p>																																																																																							
Angaben zur Vergütungspolitik	<p>Die IFM Independent Fund Management AG („IFM“) unterliegt den für Verwaltungsgesellschaften nach dem Gesetz über bestimmte Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (UCITSG) und den für AIFM nach dem Gesetz über die Verwalter alternativer Investmentfonds (AIFMG) geltenden aufsichtsrechtlichen Vorgaben im Hinblick auf die Gestaltung ihrer Vergütungsgrundsätze und –praktiken. Die detaillierte Ausgestaltung hat die IFM in einer internen Weisung zur Vergütungspolitik und –praxis geregelt. Die interne Weisung soll das Eingehen übermässiger Risiken verhindern und enthält geeignete Massnahmen, um Interessenskonflikte zu vermeiden sowie eine nachhaltige Vergütungspolitik zu erreichen. Informationen zur aktuellen Vergütungspolitik und –praxis der Verwaltungsgesellschaft sind im Internet unter www.ifm.li veröffentlicht. Auf Anfrage von Anlegern stellt die Verwaltungsgesellschaft weitere Informationen kostenlos zur Verfügung.</p>																																																																																							
Wechselkurse per Berichtsdatum	<table border="0"> <tr> <td>EUR</td> <td>1 = AUD</td> <td>1.5818</td> <td>AUD</td> <td>1 = EUR</td> <td>0.6322</td> <td colspan="2"></td> </tr> <tr> <td>EUR</td> <td>1 = CAD</td> <td>1.4690</td> <td>CAD</td> <td>1 = EUR</td> <td>0.6808</td> <td colspan="2"></td> </tr> <tr> <td>EUR</td> <td>1 = CHF</td> <td>1.0962</td> <td>CHF</td> <td>1 = EUR</td> <td>0.9122</td> <td colspan="2"></td> </tr> <tr> <td>EUR</td> <td>1 = DKK</td> <td>7.4363</td> <td>DKK</td> <td>1 = EUR</td> <td>0.1345</td> <td colspan="2"></td> </tr> <tr> <td>EUR</td> <td>1 = GBP</td> <td>0.8586</td> <td>GBP</td> <td>1 = EUR</td> <td>1.1647</td> <td colspan="2"></td> </tr> <tr> <td>EUR</td> <td>1 = HKD</td> <td>9.2084</td> <td>HKD</td> <td>1 = EUR</td> <td>0.1086</td> <td colspan="2"></td> </tr> <tr> <td>EUR</td> <td>1 = NZD</td> <td>1.6998</td> <td>NZD</td> <td>1 = EUR</td> <td>0.5883</td> <td colspan="2"></td> </tr> <tr> <td>EUR</td> <td>1 = SEK</td> <td>10.1433</td> <td>SEK</td> <td>1 = EUR</td> <td>0.0986</td> <td colspan="2"></td> </tr> <tr> <td>EUR</td> <td>1 = USD</td> <td>1.1858</td> <td>USD</td> <td>1 = EUR</td> <td>0.8433</td> <td colspan="2"></td> </tr> <tr> <td>EUR</td> <td>1 = ZAR</td> <td>16.9242</td> <td>ZAR</td> <td>1 = EUR</td> <td>0.0591</td> <td colspan="2"></td> </tr> </table>								EUR	1 = AUD	1.5818	AUD	1 = EUR	0.6322			EUR	1 = CAD	1.4690	CAD	1 = EUR	0.6808			EUR	1 = CHF	1.0962	CHF	1 = EUR	0.9122			EUR	1 = DKK	7.4363	DKK	1 = EUR	0.1345			EUR	1 = GBP	0.8586	GBP	1 = EUR	1.1647			EUR	1 = HKD	9.2084	HKD	1 = EUR	0.1086			EUR	1 = NZD	1.6998	NZD	1 = EUR	0.5883			EUR	1 = SEK	10.1433	SEK	1 = EUR	0.0986			EUR	1 = USD	1.1858	USD	1 = EUR	0.8433			EUR	1 = ZAR	16.9242	ZAR	1 = EUR	0.0591		
EUR	1 = AUD	1.5818	AUD	1 = EUR	0.6322																																																																																			
EUR	1 = CAD	1.4690	CAD	1 = EUR	0.6808																																																																																			
EUR	1 = CHF	1.0962	CHF	1 = EUR	0.9122																																																																																			
EUR	1 = DKK	7.4363	DKK	1 = EUR	0.1345																																																																																			
EUR	1 = GBP	0.8586	GBP	1 = EUR	1.1647																																																																																			
EUR	1 = HKD	9.2084	HKD	1 = EUR	0.1086																																																																																			
EUR	1 = NZD	1.6998	NZD	1 = EUR	0.5883																																																																																			
EUR	1 = SEK	10.1433	SEK	1 = EUR	0.0986																																																																																			
EUR	1 = USD	1.1858	USD	1 = EUR	0.8433																																																																																			
EUR	1 = ZAR	16.9242	ZAR	1 = EUR	0.0591																																																																																			
Hinterlegungsstellen	SIX SIS AG, Olten																																																																																							
Vertriebsländer	AT	CH	DE	FL	FR	GB	SWE																																																																																	
Private Anleger	✓	✓	✓	✓																																																																																				
Professionelle Anleger	✓		✓	✓																																																																																				
Qualifizierte Anleger		✓																																																																																						
Risikomanagement																																																																																								
Berechnungsmethode Gesamtrisiko	Commitment-Approach																																																																																							

Spezifische Informationen für einzelne Vertriebsländer

Hinweise für Anleger in der Schweiz

- 1. Vertreter**

Vertreter in der Schweiz ist die LLB Swiss Investment AG, Claridenstrasse 20, CH-8002 Zürich.
- 2. Zahlstelle**

Zahlstelle in der Schweiz ist die Helvetische Bank AG, Seefeldstrasse 215, CH 8008 Zürich.
- 3. Bezugsort der massgeblichen Dokumente**

Der Prospekt, der Treuhandvertrag, die wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) sowie der Jahres- und Halbjahresbericht (soweit bereits veröffentlicht) können kostenlos beim Vertreter bezogen werden. Diese Dokumente können ebenfalls bei der schweizerischen Zahlstelle oder bei der Verwaltungsgesellschaft des OGAW kostenlos bezogen werden.
- 4. Publikationen**
 - 4.1 Die ausländische kollektive Kapitalanlage betreffende Publikationen erfolgen in der Schweiz auf der Internetplattform www.fundinfo.com.
 - 4.2 Die Ausgabe- und Rücknahmepreise bzw. der Inventarwert mit dem Hinweis "exklusive Kommissionen" aller Anteilklassen werden täglich auf der Internetplattform www.fundinfo.com publiziert.
- 5. Zahlung von Retrozessionen und Rabatten**
 - 5.1 Die Verwaltungsgesellschaft und deren Beauftragte sowie die Verwahrstelle können Retrozessionen zur Deckung der Vertriebs- und Vermittlungstätigkeit von Fondsanteilen in der Schweiz oder von der Schweiz aus bezahlen. Als Vertriebs- und Vermittlungstätigkeit gilt insbesondere jede Tätigkeit, die darauf abzielt, den Vertrieb oder die Vermittlung von Fondsanteilen zu fördern, wie die Organisation von Road Shows, die Teilnahme an Veranstaltungen und Messen, die Herstellung von Werbematerial, die Schulung von Vertriebsmitarbeitern etc.
 - 5.2 Retrozessionen gelten nicht als Rabatte auch wenn sie ganz oder teilweise letztendlich an die Anleger weitergeleitet werden.
 - 5.3 Die Empfänger der Retrozessionen gewährleisten eine transparente Offenlegung und informieren den Anleger von sich aus kostenlos über die Höhe der Entschädigungen, die sie für den Vertrieb erhalten könnten.
 - 5.4 Auf Anfrage legen die Empfänger der Retrozessionen die effektiv erhaltenen Beträge, welche sie für den Vertrieb der kollektiven Kapitalanlagen dieser Anleger erhalten, offen.
 - 5.5 Die Verwaltungsgesellschaft und deren Beauftragte sowie die Verwahrstelle bezahlen im Vertrieb in der Schweiz oder von der Schweiz aus keine Rabatte, um die auf den Anleger entfallenden, dem Fonds belasteten Gebühren und Kosten zu reduzieren.
- 6. Erfüllungsort und Gerichtsstand**

Für die in der Schweiz und von der Schweiz aus vertriebenen Anteile ist am Sitz des Vertreters Erfüllungsort und Gerichtsstand begründet.

Spezifische Informationen für einzelne Vertriebsländer

Hinweise für Anleger in Österreich

Ergänzende Informationen für österreichische Anleger

Die nachfolgenden Informationen richten sich an potentielle Erwerber des **PI Global Value Fund** in der Republik Österreich, indem sie den Prospekt einschliesslich Treuhandvertrag mit Bezug auf den Vertrieb in Österreich präzisieren und ergänzen:

1. Zahl- und Informationsstelle sowie Vertreter in Österreich

Zahl- und Informationsstelle sowie Vertreter in Österreich ist die Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG, Am Belvedere 1, A-1100 Wien (Telefon 0043 (0) 50100 12139, Fax 0043 (0) 50100 9 12139)

Das vorgenannte Kreditinstitut ist ein Kreditinstitut im Sinne des § 141 des Bundesgesetzes über die Kapitalanlagefonds (InvFG 2011) und hat bestätigt, dass es die Voraussetzungen des § 41 Abs. 1 InvFG 2011 erfüllt.

Anteile können über die Zahlstelle erworben und zurückgegeben werden. Der Prospekt, der Treuhandvertrag, die wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) sowie der jeweils neueste Jahresbericht - und sofern nachfolgend veröffentlicht, auch der neueste Halbjahresbericht können bei der vorgenannten Stelle kostenfrei bezogen werden.

2. Veröffentlichungen

Die Anteilsinhaber („Anleger“) können die vorgeschriebenen Informationen im Sinne der § 141 InvFG 2011 bei der Zahl- und Informationsstelle unter folgender Adresse beziehen:

Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG
Am Belvedere 1, A-1100 Wien
Telefon 0043 (0) 50100 12139
Fax 0043 (0) 50100 9 12139

Alle Ausgabe- und Rücknahmepreise des OGAW und alle übrigen Bekanntmachungen werden auf der Web-Seite der Verwaltungsgesellschaft unter www.ifm.li sowie auf der Web-Seite des Liechtensteinischen Anlagefondsverbandes (LAFV) unter www.lafv.li publiziert.

Der deutsche Wortlaut des Prospekts, des Treuhandvertrags sowie der wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) und sonstiger Unterlagen und Veröffentlichung ist massgeblich.

Spezifische Informationen für einzelne Vertriebsländer

Hinweise für Anleger in Deutschland

Die Verwaltungsgesellschaft hat ihre Absicht, Anteile des OGAW in der Bundesrepublik Deutschland zu vertreiben, angezeigt und ist seit Abschluss des Anzeigeverfahrens zum Vertrieb berechtigt.

1. Informationsstelle in der Bundesrepublik Deutschland

Die Funktion der deutschen Informationsstelle hat

Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG
Kaiserstraße 24
D-60311 Frankfurt am Main

übernommen.

In Deutschland können die wesentlichen Anlegerinformationen, der Verkaufsprospekt, der Treuhandvertrag, die Jahres-/ Halbjahresberichte sowie sonstige Informationen kostenlos in Papierform über die Informationsstelle bezogen werden.

Bei der Informationsstelle sind auch alle sonstigen Informationen erhältlich, auf die Anleger im Fürstentum Liechtenstein einen Anspruch haben. Die Ausgabe- und Rücknahmepreise sind ebenfalls kostenlos bei der Informationsstelle erhältlich.

2. Rücknahme von Anteilen und Zahlungen an Anleger in Deutschland

Die Rücknahme von Anteilen sowie Zahlungen an Anleger in Deutschland (Rücknahmeerlöse, etwaige Ausschüttungen und sonstige Zahlungen) erfolgen über die depottführenden Stellen der Anleger. Gedruckte Einzelkunden werden nicht ausgegeben.

3. Veröffentlichungen

Die Ausgabe- und Rücknahmepreise sowie sonstige Informationen für die Anleger werden auf der Fondsinformationsplattform fundinfo.com (www.fundinfo.com) veröffentlicht.

In folgenden Fällen werden die Anleger zusätzlich mittels eines dauerhaften Datenträgers im Sinne von § 167 KAGB informiert:

- a) die Aussetzung der Rücknahme der Anteile oder Aktien eines Investmentvermögens,
- b) die Kündigung der Verwaltung eines Investmentvermögens oder dessen Abwicklung,
- c) Änderungen der Anlagebedingungen, die mit den bisherigen Anlagegrundsätzen nicht vereinbar sind, die wesentliche Anlegerrechte berühren oder die Vergütungen und Aufwendungserstattungen betreffen, die aus dem Investmentvermögen entnommen werden können, einschließlich der Hintergründe der Änderungen sowie der Rechte der Anleger in einer verständlichen Art und Weise; dabei ist mitzuteilen, wo und auf welche Weise weitere Informationen hierzu erlangt werden können,
- d) die Verschmelzung von Investmentvermögen in Form von Verschmelzungsinformationen, die gemäß Artikel 43 der Richtlinie 2009/65/EG zu erstellen sind, und

- e) die Umwandlung eines Investmentvermögens in einen Feederfonds oder die Änderungen eines Masterfonds in Form von Informationen, die gemäß Artikel 64 der Richtlinie 2009/65/EG zu erstellen sind.



IFM Independent Fund Management AG

Landstrasse 30 Postfach 355 9494 Schaan Fürstentum Liechtenstein T +423 235 04 50 F +423 235 04 51
info@ifm.li www.ifm.li HR FL-0001.532.594-8