

# PI Global Value Fund

OGAW nach liechtensteinischem Recht  
in der Rechtsform der Treuhänderschaft

**Geprüfter Jahresbericht**  
per 31. Dezember 2020

Asset Manager:



Verwaltungsgesellschaft:



# Inhaltsverzeichnis

<b>Inhaltsverzeichnis .....</b>	<b>2</b>
<b>Verwaltung und Organe .....</b>	<b>3</b>
<b>Tätigkeitsbericht .....</b>	<b>4</b>
<b>Vermögensrechnung .....</b>	<b>7</b>
<b>Ausserbilanzgeschäfte .....</b>	<b>7</b>
<b>Erfolgsrechnung .....</b>	<b>8</b>
<b>Verwendung des Erfolgs .....</b>	<b>9</b>
<b>Veränderung des Nettofondsvermögens .....</b>	<b>9</b>
<b>Anzahl Anteile im Umlauf .....</b>	<b>10</b>
<b>Kennzahlen.....</b>	<b>11</b>
<b>Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe .....</b>	<b>13</b>
<b>Ergänzende Angaben.....</b>	<b>17</b>
<b>Spezifische Informationen für einzelne Vertriebsländer .....</b>	<b>20</b>
<b>Kurzbericht des Wirtschaftsprüfers.....</b>	<b>23</b>

# Verwaltung und Organe

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

# Tätigkeitsbericht

## Sehr geehrte Anlegerinnen Sehr geehrte Anleger

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

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -CHF-I- ist seit dem 31. Dezember 2019 von CHF 170.00 auf CHF 175.39 gestiegen und erhöhte sich somit um 3.17%.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -CHF-P- ist seit dem 31. Dezember 2019 von CHF 160.92 auf CHF 164.87 gestiegen und erhöhte sich somit um 2.45%.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -EUR-I- ist seit dem 31. Dezember 2019 von EUR 193.65 auf EUR 200.63 gestiegen und erhöhte sich somit um 3.60%.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -EUR-P- ist seit dem 31. Dezember 2019 von EUR 259.23 auf EUR 266.68 gestiegen und erhöhte sich somit um 2.87%.

Am 31. Dezember 2020 belief sich das Fondsvermögen für den PI Global Value Fund auf EUR 102.7 Mio. und es befanden sich 31'744.671 Anteile der Anteilsklasse -CHF-I-, 22'354.726 Anteile der Anteilsklasse -CHF-P-, 102'041 Anteile der Anteilsklasse -EUR-I- und 276'122.504 Anteile der Anteilsklasse -EUR-P- im Umlauf.

### PI Global Value Fund – Dezember 2020

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

### Mit solider Performance zum Jahresabschluss

Unser PI Global Value Fund schloss den Dezember mit einem Plus von 2,87% und einem NAV von 266,68 EUR. In der Gruppe unserer Vergleichsfonds liegen wir mit unserer Performance für Dezember auf einem gesunden zweiten Platz.

Wir halten weiterhin eine hohe Liquiditätsreserve. 20% des Vermögens halten wir in Cash und kurzlaufenden Anleihen. Damit werden wir nochmals genügend Power für Nachkäufe haben, sollten die Kurse in den kommenden Monaten evtl. Corona-bedingt nachgeben. Wir beobachten die Märkte weiterhin sehr genau und warten auf gute Gelegenheiten, um attraktive Unternehmen bei einer nächsten Korrektur günstig zu kaufen.

### Ein aufregendes Jahr 2020

Das Jahr 2020 war ein aufregendes Jahr und dies nicht bloß an der Börse. Alle Bereiche des Lebens und der Wirtschaft wurden durch die Auswirkungen des Coronavirus berührt und teilweise hart getroffen. Trotz dieses sorgenvollen Jahres und den massiven Kurseinbrüchen im März konnte der PI Global Value Fund das Jahr mit einem Plus von 2,9% abschließen. In Summe liegen wir etwa auf Augenhöhe mit den Vergleichsindizes.

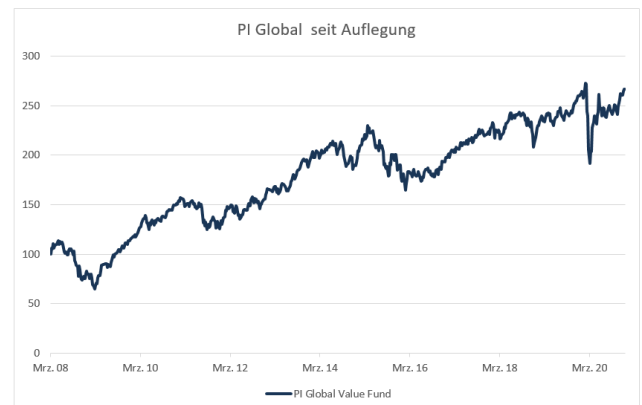
Ihnen wird vielleicht aufgefallen sein, dass die US-Börsen und einige Titel teilweise zweistellig gestiegen sind. Aber diese Zahlen waren und sind in US-Dollar, wir investieren aber in EUR, sodass wir hier Äpfel mit Äpfeln vergleichen müssen. Sowohl der Dow-Jones- als auch der S&P-500-Index beispielsweise haben in EUR betrachtet nach dem Frühjahr-crash gar kein Allzeithoch mehr erreicht, welches sogar

der Dax knapp schaffte. Das liegt daran, dass der EUR zum US-Dollar von 1,12 auf 1,22 stark aufwertete.

Über einen mittleren Zeitraum betrachtet, ist unsere Fondsperspektive ebenfalls stark. Der PI Global Value Fund performte über die letzten fünf Jahre mit einem satten Plus von 40,5%. Neben der starken Performance über fünf Jahre konnten wir uns im letzten Jahr über die Auszeichnung durch das Finanzmagazin *€uro* mit dem *€uro-FundAward 2020* freuen. Der PI Global Value Fund belegte den zweiten Platz in der Kategorie „Mischfonds überwiegend Aktien über 3 Jahre“. Wir freuen uns sehr über diese Auszeichnung und arbeiten stetig an einer noch besseren Performance.

Zum Jahresende halten wir wieder eine höhere Liquiditätsposition von 15%. Unterjährig waren wir im Tief des Crashes voll investiert. Bei vielen Unternehmen, vor allem aus dem zukunftssträchtigen Technologiebereich sind die Bewertungen aus unserer Sicht inzwischen oftmals ausgereizt. Die Zukunft ist in vielen Bewertungen aus unserer Sicht bereits eingepreist. Wir warten geduldig auf bessere Opportunitäten.

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



### Unsere Highlights des Jahres 2020

Ein Krisenjahr ist immer etwas Besonderes. Natürliche Entwicklungen werden entweder verzögert oder beschleunigt. Die Coronakrise war und ist ein Beschleuniger der Digitalisierung und digital basierter Geschäftsmodelle. Gleichzeitig ist die „Old-Economy“ durch die Produktions- und Absatzbeschränkungen schwer beeinträchtigt. In diesem Umfeld des letzten Jahres überzeugten uns neue, aber auch bereits bewährte Unternehmen unseres Portfolios.

Die **Zur Rose Gruppe** ist die größte europäische Versandapotheke und wächst weiter kontinuierlich. Die Profitabilität ist in Reichweite, in wenigen Tagen wird Zur Rose erste Eckdaten zum abgelaufenen vierten Quartal bekannt geben. Nach wie vor sehen wir das e-Rezept, welches in zwei Stufen ab diesem Jahr eingeführt wird, als den wesentlichen Treiber, weil dann so der umständliche Versand des Papierrezeptes für verschreibungspflichtige Medikamente entfällt. Die Bewertung sehen wir aber langfristig weiterhin als attraktiv an.

## Tätigkeitsbericht (Fortsetzung)

Die niederländische **Flow Traders** ist weiterhin unsere „natürliche“ Absicherung bei höherer Volatilität und zurecht hoch im Fonds gewichtet. Wie Sie wissen verzichten wir auf Derivate und nutzen nur „natürliche“ Zutaten. Im vergangenen Jahr zahlte Flow Traders eine sehr ansehnliche Dividende von insgesamt 4,55 EUR je Aktie aus. In der turbulenten Phase konnte der Marktmacher überproportional verdienen. Das sind auf unseren Einstandskurs über 19 Prozent Bruttorendite.

Auch die britische **Pets-at-Home** ist ein bewährter Titel des Portfolios. Mit einer Jahresperformance von 44,91% und einem positiven Wertbeitrag zur Fondsperformance von 2,36% sind wir äußerst zufrieden. Die Isolation der Bürger durch die Ausgangs- und Kontaktbeschränkungen des letzten Jahres haben einen Ansturm auf Tierhandlungen und -heime verursacht. Die Kombination aus Tierhandlung, diversen Dienstleistungen und dem Betrieb von Tierarztpraxen sorgen für eine unnachahmliche Kundennähe. Wir sind weiterhin von dem Unternehmen überzeugt und halten an der Position fest.

**Atoss Software** ist einer der Profiteure der beschleunigten Digitalisierung. Unser Fonds profitierte mit einem titelbezogenen Plus von 5,72%. Das Cloudgeschäft wächst weiterhin rasant und wird zukünftig für höhere Margen sorgen. Atoss ist und bleibt eines unserer Dauerinvestments.

Eine weitere Neuaufnahme des letzten Jahres ist die Freelancer-Plattform **Fiverr**. Als „Amazon der Arbeitswelt“ will sich Fiverr in den kommenden Jahren immer weiter am Markt etablieren. Dafür sorgt der allgemeine Trend zum Outsourcing von digitalen Dienstleistungen. Dieser wird von den Leistungserbringern ebenso befeuert wie von den auftraggebenden Unternehmen. Beide Seiten schätzen die Flexibilität und Fiverr steht in der Mitte und kassiert beide Seiten ab. Wir werden weiterhin von dem starken Wachstum profitieren.

### Besonderes Aufsehen erregte die Shortseller Attacke auf die Grenke AG. Unsere Einschätzung dazu:

Die Gutachten entlasten Grenke

Das Gutachten, das die Warth & Klein Grant Thornton AG (kurz: WKGT) in Bezug auf das Franchisesystem erstellte, fällt im Gesamtergebnis positiv für Grenke aus. Der Leasingspezialist ist nun auch in diesem Punkt entlastet. Ein fader Beigeschmack bleibt dennoch hängen. So wird die Einbindung externer Finanzinvestoren zwar grundsätzlich als nachvollziehbar eingestuft. Aber – und hier liegt für uns ein Casus knacksus – die ausschließliche Zusammenarbeit mit der CTP Handels- und Beteiligungs GmbH, welche sich im Eigentum von Prof. Wilhelm befand, war für den Wirtschaftsprüfer „nur zum Teil nachvollziehbar“. Inzwischen befindet sich die Gesellschaft im Alleinbesitz von Wolfgang Grenke und die Kooperation wurde eingestellt.

Zu hohe Kaufpreise?

Hat Grenke bei der Übernahme der Franchiseunternehmen zu viel gezahlt? Bei manchen Transaktionen stellte WKGT fest, dass höhere Preise gezahlt wurden, als nach der ursprünglichen Bewertungsmethodik fällig gewesen wären. Insgesamt weist der Wirtschaftsprüfer auf kaufpreiserhöhende Abweichungen in Höhe von 15,1 Mio. EUR hin. Davon entfielen 9,2 Millionen Euro auf eine Transaktion in Portugal. Aus Sicht der Grenke AG erfolgte die Abweichung wegen damaliger

Expansionsabsichten nach Brasilien. Die Abweichungen entsprechen in Summe ca. 13% der insgesamt geleisteten Kaufpreise. Das ist irgendwo auch verschmerzbar und üblich, wenn es einen strategischen Vorteil für die weitere Geschäftsentwicklung bringt.

Keine Hinweise auf Geldwäsche

Sehr viel wichtiger als die Frage nach den Kaufpreisen ist für uns, dass bisher keine Hinweise auf Geldwäsche festgestellt werden konnten. Dies wird nicht von WKGT untersucht, sondern von der Wirtschaftsprüfungsgesellschaft KPMG.

Für die Behauptung, Grenke sei systematisch an Geldwäsche beteiligt gewesen oder habe solche ermöglicht, habe KPMG auf Basis aller bisherigen Untersuchungen keine Hinweise oder Bestätigungen übermittelt – so teilt es Grenke in einer aktuellen Ad hoc-Meldung mit. Auch einen Verstoß gegen eine BaFin-Anordnung bei der Überprüfung des in den Vorwürfen genannten Einzelfalls habe KPMG nicht erkennen können.

Insgesamt sind dies positive Nachrichten für Grenke! Aber wie läuft es gegenwärtig operativ?

Durch den Lockdown ist das Neugeschäft eingebrochen! Im gesamten Jahr beträgt das Neugeschäft knapp 71% des Vorjahres und im vierten Quartal mit Lockdown knapp 56%. Damit trifft Grenke knapp die Prognose, welche noch weit vor dem Lockdown gegeben wurde. Positiv entwickelten sich während des Lockdowns die DACH-Länder mit einem Rückgang des Neugeschäftes von „lediglich“ 25,2%. Stärker ist Südeuropa mit einem doppelt so hohen Rückgang betroffen. Grenke hat sich in Krisen bewährt und streut das Risiko mit dem geringen Ticketwert von knapp 7.600 EUR breit. Zusätzlich achtet Grenke auf die Profitabilität des Geschäfts. Das zeigt sich auch in der Deckungsbeitragsmarge 2, also den Barwerten der operativen Erträge abzüglich der Risikokosten. Diese stiegen von 17,8% auf 19,5% im vierten Quartal. Das heißt, dass Grenke weiterhin profitabel arbeitet und knapp 1/6 der Kunden ausfallen müssten, damit Grenke in die Verlustzone rutscht. Um einen weiteren Puffer vor einer Rezession zu haben, hat Grenke eine Hybridanleihe in Höhe von 50 Mio. EUR verlängert.

Grenke ist gut aufgestellt, um gestärkt aus der Krise zu kommen und seinen Wert je Aktie langfristig zu erhöhen. Wir bleiben dabei!

### Die Top 5 Positionen des PI Global Value Fund per 31. Dezember 2020:

Top 5 Positionen	Gewichtung in% am 31.12.20	Gesamterendite 2020 in%	Wertbeitrag zum Fonds für 2020 in%
LIQUIDITÄT	14,97		
ATOSS SOFTWARE AG	8,58	123,37	5,72
ZUR ROSE GROUP AG	6,36	136,78	3,06
PETS AT HOME GROUP PLC	5,42	44,91	2,36
FLOW TRADERS	5,23	44,63	1,58

# Tätigkeitsbericht (Fortsetzung)

## Transaktionen Dezember 2020

Im Dezember haben wir das Konsumgüterschergewicht **Unilever** neu aufgenommen. Uns überzeugen die Stabilität und Berechenbarkeit von Geschäftsmodell und Cashflows. Ein weiterer Pluspunkt ist die starke Marktpräsenz in Asien, wo sich die Lage bereits normalisiert.

Bei dem Marktmacher **Flow Traders** haben wir nochmals aufgestockt. Mit unserem „natürlichen Hedge“ sichern wir uns gegen höhere Volatilität an den Märkten ab.

### Disclaimer:

Die in diesem Dokument publizierten Informationen stellen weder eine Aufforderung noch ein Angebot zum Erwerb oder Verkauf von Anlageinstrumenten oder zur Vornahme einer sonstigen Transaktion dar. Meinungsäußerungen oder Darstellungen in dieser Übersicht können jederzeit und ohne vorherige Ankündigung geändert werden. Es wird weder Haftung noch Garantie oder Verantwortung bezüglich der Richtigkeit und Vollständigkeit der Informationen übernommen. Namentlich bei den Preisangaben und Kennzahlen handelt es sich lediglich um Indikationen und Momentaufnahmen. Diese Publikation ist nicht das Ergebnis einer Finanzanalyse. Die "Richtlinien zur Sicherstellung der Unabhängigkeit der Finanzanalyse" der Schweizerischen Bankiervereinigung finden auf die vorliegende Publikation keine Anwendung. Zukünftige Performance lässt sich nicht aus der vergangenen Kursentwicklung ableiten. Der Anlagewert kann sich vergrössern aber auch vermindern. Anlagen in Fremdwährungen unterliegen ausserdem Wechselkursschwankungen.

## Banca Credinvest SA

# Vermögensrechnung

	31. Dezember 2020	31. Dezember 2019
	EUR	EUR
Bankguthaben auf Sicht	15'370'973.54	17'078'236.41
Bankguthaben auf Zeit	0.00	0.00
Wertpapiere und andere Anlagewerte	87'652'116.94	89'217'882.16
Derivate Finanzinstrumente	-18'492.07	20'801.30
Sonstige Vermögenswerte	86'928.47	33'315.45
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>103'091'526.88</b>	<b>106'350'235.32</b>
Verbindlichkeiten	-428'056.91	-440'899.32
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>102'663'469.97</b>	<b>105'909'336.00</b>

## 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

	01.01.2020 - 31.12.2020	01.01.2019 - 31.12.2019
	EUR	EUR
<b>Ertrag</b>		
Aktien	2'117'110.42	1'654'873.69
Obligationen, Wandelobligationen, Optionsanleihen	121'149.52	84'593.10
Ertrag Bankguthaben	-29'698.80	13'592.83
Sonstige Erträge	80'032.20	90'342.30
Einkauf laufender Erträge (ELE)	22'045.65	25'298.68
<b>Total Ertrag</b>	<b>2'310'638.99</b>	<b>1'868'700.60</b>
<b>Aufwand</b>		
Reglementarische Vergütung an die Verwaltung	1'478'870.22	1'503'986.97
Reglementarische Vergütung an die Verwahrstelle	97'935.91	99'202.13
Revisionsaufwand	9'469.56	8'914.05
Passivzinsen	3'768.09	738.02
Sonstige Aufwendungen	39'630.02	35'645.74
Ausrichtung laufender Erträge (ALE)	45'080.91	23'892.48
<b>Total Aufwand</b>	<b>1'674'754.71</b>	<b>1'672'379.39</b>
<b>Nettoertrag</b>	<b>635'884.28</b>	<b>196'321.21</b>
Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	-4'661'726.18	1'550'093.65
<b>Realisierter Erfolg</b>	<b>-4'025'841.90</b>	<b>1'746'414.86</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	6'692'381.58	17'825'094.46
<b>Gesamterfolg</b>	<b>2'666'539.68</b>	<b>19'571'509.32</b>



## Verwendung des Erfolgs

01.01.2020 - 31.12.2020  
EUR

<b>Nettoertrag des Rechnungsjahres</b>	<b>635'884.28</b>
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne des Rechnungsjahres	0.00
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne früherer Rechnungsjahre	0.00
Vortrag des Vorjahres	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	635'884.28
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	635'884.28
<b>Vortrag auf neue Rechnung</b>	<b>0.00</b>

## Veränderung des Nettofondsvermögens

01.01.2020 - 31.12.2020  
EUR

Nettofondsvermögen zu Beginn der Periode	105'909'336.00
Saldo aus dem Anteilsverkehr	-5'912'405.71
Gesamterfolg	2'666'539.68
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>102'663'469.97</b>

# Anzahl Anteile im Umlauf

<b>PI Global Value Fund -CHF-I-</b>	<b>01.01.2020 - 31.12.2020</b>
Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	32'338.671
Neu ausgegebene Anteile	420.000
Zurückgenommene Anteile	-1'014.000
<b>Anzahl Anteile am Ende der Periode</b>	<b>31'744.671</b>

---

<b>PI Global Value Fund -CHF-P-</b>	<b>01.01.2020 - 31.12.2020</b>
Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	24'653.720
Neu ausgegebene Anteile	1'815.819
Zurückgenommene Anteile	-4'114.813
<b>Anzahl Anteile am Ende der Periode</b>	<b>22'354.726</b>

---

<b>PI Global Value Fund -EUR-I-</b>	<b>01.01.2020 - 31.12.2020</b>
Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	108'933
Neu ausgegebene Anteile	2'794
Zurückgenommene Anteile	-9'686
<b>Anzahl Anteile am Ende der Periode</b>	<b>102'041</b>

---

<b>PI Global Value Fund -EUR-P-</b>	<b>01.01.2020 - 31.12.2020</b>
Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	293'582.581
Neu ausgegebene Anteile	33'728.155
Zurückgenommene Anteile	-51'188.232
<b>Anzahl Anteile am Ende der Periode</b>	<b>276'122.504</b>

---

# Kennzahlen

<b>PI Global Value Fund</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
Nettofondsvermögen in EUR	102'663'469.97	105'909'336.00	88'977'213.29
Transaktionskosten in EUR	295'928.03	147'195.28	198'473.63

---

<b>PI Global Value Fund -CHF-I-</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
Nettofondsvermögen in CHF	5'567'757.46	5'497'620.48	2'850'705.39
Ausstehende Anteile	31'744.671	32'338.671	19'854.267
Inventarwert pro Anteil in CHF	175.39	170.00	143.58
Performance in %	3.17	18.40	-5.83
Performance in % seit Liberierung am 02.07.2012	75.39	70.00	43.58
OGC/TER 1 in %	1.13	1.12	1.15

---

<b>PI Global Value Fund -CHF-P-</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
Nettofondsvermögen in CHF	3'685'586.70	3'967'336.66	3'520'214.22
Ausstehende Anteile	22'354.726	24'653.720	25'730.106
Inventarwert pro Anteil in CHF	164.87	160.92	136.81
Performance in %	2.45	17.62	-6.45
Performance in % seit Liberierung am 02.07.2012	64.87	60.92	36.81
OGC/TER 1 in %	1.83	1.82	1.85

---

<b>PI Global Value Fund -EUR-I-</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
Nettofondsvermögen in EUR	20'472'157.63	21'094'850.82	17'533'193.00
Ausstehende Anteile	102'041	108'933	111'155
Inventarwert pro Anteil in EUR	200.63	193.65	157.74
Performance in %	3.60	22.77	-3.07
Performance in % seit Liberierung am 18.10.2010	100.63	93.65	57.74
OGC/TER 1 in %	1.13	1.11	1.15

# Kennzahlen

<b>PI Global Value Fund -EUR-P-</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
Nettofondsvermögen in EUR	73'636'918.84	76'106'265.05	65'789'591.04
Ausstehende Anteile	276'122.504	293'582.581	309'500.371
Inventarwert pro Anteil in EUR	266.68	259.23	212.57
Performance in %	2.87	21.95	-3.74
Performance in % seit Liberierung am 17.03.2008	166.68	159.23	112.57
OGC/TER 1 in %	1.84	1.82	1.85

---

## **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 Performancedaten 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 <sup>1)</sup>	Verkäufe <sup>1)</sup>	Bestand per 31.12.2020	Kurs	Kurswert in EUR	% des NIW
<b>WERTPAPIERE UND ANDERE ANLAGEWERTE</b>							
<b>BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE</b>							
<b>Aktien</b>							
AUD	Clinuvel Pharmaceuticals	125'000	0	125'000	22.32	1'759'525	1.71%
CHF	U-blox Holding AG	7'200	0	24'200	58.85	1'316'595	1.28%
EUR	Atoss Software AG	34'968	14'000	55'936	158.00	8'837'888	8.61%
EUR	Flow Traders	89'876	0	199'014	27.06	5'385'319	5.25%
EUR	GRENKE AG	56'300	0	75'300	38.82	2'923'146	2.85%
EUR	TeamViewer	100'000	0	100'000	43.83	4'383'000	4.27%
EUR	Total SE	67'600	0	99'600	35.30	3'515'880	3.42%
GBP	Pets at Home	0	239'805	1'200'000	4.16	5'580'716	5.44%
GBP	Unilever	60'000	0	60'000	43.92	2'944'558	2.87%
GBP	Vodafone Group	650'000	0	2'450'000	1.21	3'310'874	3.22%
HKD	JD.com -A-	125'400	0	125'400	342.00	4'520'052	4.40%
NZD	Ryman Healthcare	110'000	0	316'216	15.19	2'827'076	2.75%
USD	Alphabet -A-	0	1'250	2'500	1'752.64	3'580'762	3.49%
USD	Altria Group	22'500	0	103'800	41.00	3'477'955	3.39%
USD	Barrick Gold Corp	0	140'100	145'000	22.78	2'699'383	2.63%
USD	Fiverr International	20'000	0	20'000	195.10	3'188'820	3.11%
USD	Gazprom OAO Repr. 4 Shs ADR	580'000	0	800'000	5.59	3'657'255	3.56%
USD	MSC Industrial Direct -A-	51'800	19'000	37'200	84.39	2'565'528	2.50%
USD	Philip Morris Intl. Inc	40'000	0	40'000	82.79	2'706'329	2.64%
USD	Skechers USA -A-	18'300	0	90'300	35.94	2'652'214	2.58%
USD	Slack Technologies -A-	112'000	0	112'000	42.24	3'866'203	3.77%
						<b>75'699'080</b>	<b>73.74%</b>
<b>Anleihen</b>							
USD	2.000% Vereinigte Staaten von Amerika 15.01.2021	5'000'000	0	5'000'000	100.07	4'088'996	3.98%
USD	3.875% Allianz open end	0	0	1'600'000	101.22	1'323'450	1.29%
						<b>5'412'446</b>	<b>5.27%</b>
<b>TOTAL BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE</b>						<b>81'111'527</b>	<b>79.01%</b>

# Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung	Käufe <sup>1)</sup>	Verkäufe <sup>1)</sup>	Bestand per 31.12.2020	Kurs	Kurswert in EUR	% des NIW
<b>AN EINEM ANDEREN, DEM PUBLIKUM OFFENSTEHENDEN MARKT GEHANDELTE ANLAGEWERTE</b>							
<b>Aktien</b>							
CHF	Zur Rose Group	25'000	0	25'000	283.00	6'540'590	6.37%
EUR	Banif-Banco Internacional do Funchal	0	0	23'500'417	0.00	0	0.00%
						<b>6'540'590</b>	<b>6.37%</b>
<b>TOTAL AN EINEM ANDEREN, DEM PUBLIKUM OFFENSTEHENDEN MARKT GEHANDELTE ANLAGEWERTE</b>						<b>6'540'590</b>	<b>6.37%</b>
<b>TOTAL WERTPAPIERE UND ANDERE ANLAGEWERTE</b>						<b>87'652'117</b>	<b>85.38%</b>
<b>DERIVATE FINANZINSTRUMENTE</b>							
EUR	Verbindlichkeiten aus Devisenterminkontrakten					-18'492	-0.02%
<b>TOTAL DERIVATE FINANZINSTRUMENTE</b>						<b>-18'492</b>	<b>-0.02%</b>
EUR	Kontokorrentguthaben					15'370'974	14.97%
EUR	Sonstige Vermögenswerte					86'928	0.08%
<b>GESAMTFONDSVERMÖGEN</b>						<b>103'091'527</b>	<b>100.42%</b>
EUR	Forderungen und Verbindlichkeiten					-428'057	-0.42%
<b>NETTOFONDSVERMÖGEN</b>						<b>102'663'470</b>	<b>100.00%</b>

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
<b>BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE</b>			
<b>Aktien</b>			
CAD	Fairfax Financial Holdings	2'500	9'840
EUR	Bertrandt AG	0	18'305
EUR	Deutsche Lufthansa AG	46'000	214'000
EUR	Sampo -A-	15'000	72'800
EUR	Semperit AG Holding	0	170'400
EUR	Wirecard	11'100	29'300
EUR	Wuestenrot & Wuerttembergische	0	96'731
GBP	The Go-Ahead Group	50'000	185'000
SEK	Svenska Handelsbanken -A-	0	190'800
USD	Apple Computer Inc.	0	13'400
USD	Bank OZK	42'000	178'400
USD	Booking Holdings	1'450	1'450
USD	Carnival	94'000	94'000
USD	Check Point Software Technologies Ltd	0	33'400
USD	Cognizant Technology Solutions	0	37'900
USD	CoreCivic Rg	205'000	205'000
USD	CVS Health	0	40'900
USD	HP	0	145'300
USD	iRobot	14'000	75'800
USD	JD.com	0	62'700
USD	Simon Property Group	27'800	38'600
ZAR	Capitec Bank Rg	25'494	25'494
ZAR	PSG Group	48'000	182'100

### Anleihen

USD	1.375% USA 31.10.2020	6'000'000	6'000'000
USD	2.000 % Vereinigte Staaten von Amerika 30.11.2020	6'000'000	6'000'000
USD	2.000% USA 30.09.2020	4'000'000	4'000'000
USD	6.000% Adecoagro 21.09.2027	0	1'550'000

### AN EINEM ANDEREN, DEM PUBLIKUM OFFENSTEHENDEN MARKT GEHANDELTE ANLAGEWERTE

#### Anleihen

USD	6.125% Credit Acceptance 15.02.2021	0	500'000
-----	-------------------------------------	---	---------

# Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

## Devisentermingeschäfte

Am Ende der Berichtsperiode offene Derivate auf Devisen:

Fälligkeit	Kauf	Verkauf	Kauf Betrag	Verkauf Betrag
22.01.2021	CHF	EUR	800'000.00	747'453.99
22.01.2021	CHF	EUR	1'100'000.00	1'027'749.23

Während der Berichtsperiode getätigte Derivate auf Devisen:

Fälligkeit	Kauf	Verkauf	Kauf Betrag	Verkauf Betrag
22.01.2020	EUR	CHF	1'073'703.37	1'180'000.00
22.01.2020	EUR	CHF	773'430.39	850'000.00
22.04.2020	CHF	EUR	800'000.00	745'712.16
22.04.2020	EUR	CHF	745'712.16	800'000.00
22.04.2020	CHF	EUR	1'100'000.00	1'025'354.21
22.04.2020	EUR	CHF	1'025'354.21	1'100'000.00
22.04.2020	CHF	EUR	120'000.00	112'212.46
22.04.2020	EUR	CHF	112'212.46	120'000.00
22.04.2020	CHF	EUR	170'000.00	158'967.65
22.04.2020	EUR	CHF	158'967.65	170'000.00
22.04.2020	EUR	CHF	189'052.36	200'000.00
22.04.2020	CHF	EUR	200'000.00	189'052.36
22.04.2020	EUR	CHF	141'789.27	150'000.00
22.04.2020	CHF	EUR	150'000.00	141'789.27
22.07.2020	CHF	EUR	900'000.00	856'327.31
22.07.2020	EUR	CHF	856'327.31	900'000.00
22.07.2020	CHF	EUR	1'200'000.00	1'141'769.74
22.07.2020	EUR	CHF	1'141'769.74	1'200'000.00
22.07.2020	CHF	EUR	25'000.00	23'171.75
22.07.2020	EUR	CHF	23'171.75	25'000.00
22.07.2020	CHF	EUR	65'000.00	60'246.55
22.07.2020	EUR	CHF	60'246.55	65'000.00
22.10.2020	CHF	EUR	850'000.00	790'036.25
22.10.2020	EUR	CHF	790'036.25	850'000.00
22.10.2020	CHF	EUR	1'150'000.00	1'068'872.57
22.10.2020	EUR	CHF	1'068'872.57	1'150'000.00
22.01.2021	CHF	EUR	800'000.00	747'453.99
22.01.2021	CHF	EUR	1'100'000.00	1'027'749.23



# 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	<a href="http://www.ifm.li">www.ifm.li</a> <a href="http://www.lafv.li">www.lafv.li</a> <a href="http://www.fundinfo.com">www.fundinfo.com</a>			

## Ergänzende Angaben

<b>Publikationen des Fonds</b>	<p>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 <a href="http://www.lafv.li">www.lafv.li</a> erhältlich.</p>
<b>TER Berechnung</b>	<p>Die TER wurde nach der in der CESR-Guideline 09-949 dargestellten und in der CESR-Guideline 09-1028 festgelegten Methode (ongoing charges) berechnet.</p>
<b>Transaktionskosten</b>	<p>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.</p>
<b>Bewertungsgrundsätze</b>	<p>Das Nettofondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen bewertet:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>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.</li> <li>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.</li> <li>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.</li> <li>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.</li> <li>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.</li> <li>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.</li> <li>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.</li> <li>8. Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich aufgelaufener Zinsen bewertet.</li> </ol>

## 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>																																																																																																											
<b>Angaben zur Vergütungspolitik</b>	<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 <a href="http://www.ifm.li">www.ifm.li</a> veröffentlicht. Auf Anfrage von Anlegern stellt die Verwaltungsgesellschaft weitere Informationen kostenlos zur Verfügung.</p>																																																																																																											
<b>Wechselkurse per Berichtsdatum</b>	<table border="0"> <tr> <td>EUR</td> <td>1 = AUD</td> <td>1.5857</td> <td>AUD</td> <td>1 = EUR</td> <td>0.6307</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>EUR</td> <td>1 = CAD</td> <td>1.5587</td> <td>CAD</td> <td>1 = EUR</td> <td>0.6415</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>EUR</td> <td>1 = CHF</td> <td>1.0817</td> <td>CHF</td> <td>1 = EUR</td> <td>0.9245</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>EUR</td> <td>1 = DKK</td> <td>7.4413</td> <td>DKK</td> <td>1 = EUR</td> <td>0.1344</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>EUR</td> <td>1 = GBP</td> <td>0.8949</td> <td>GBP</td> <td>1 = EUR</td> <td>1.1174</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>EUR</td> <td>1 = HKD</td> <td>9.4881</td> <td>HKD</td> <td>1 = EUR</td> <td>0.1054</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>EUR</td> <td>1 = NZD</td> <td>1.6990</td> <td>NZD</td> <td>1 = EUR</td> <td>0.5886</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>EUR</td> <td>1 = SEK</td> <td>10.0441</td> <td>SEK</td> <td>1 = EUR</td> <td>0.0996</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>EUR</td> <td>1 = USD</td> <td>1.2237</td> <td>USD</td> <td>1 = EUR</td> <td>0.8172</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>EUR</td> <td>1 = ZAR</td> <td>17.9256</td> <td>ZAR</td> <td>1 = EUR</td> <td>0.0558</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> </table>								EUR	1 = AUD	1.5857	AUD	1 = EUR	0.6307					EUR	1 = CAD	1.5587	CAD	1 = EUR	0.6415					EUR	1 = CHF	1.0817	CHF	1 = EUR	0.9245					EUR	1 = DKK	7.4413	DKK	1 = EUR	0.1344					EUR	1 = GBP	0.8949	GBP	1 = EUR	1.1174					EUR	1 = HKD	9.4881	HKD	1 = EUR	0.1054					EUR	1 = NZD	1.6990	NZD	1 = EUR	0.5886					EUR	1 = SEK	10.0441	SEK	1 = EUR	0.0996					EUR	1 = USD	1.2237	USD	1 = EUR	0.8172					EUR	1 = ZAR	17.9256	ZAR	1 = EUR	0.0558				
EUR	1 = AUD	1.5857	AUD	1 = EUR	0.6307																																																																																																							
EUR	1 = CAD	1.5587	CAD	1 = EUR	0.6415																																																																																																							
EUR	1 = CHF	1.0817	CHF	1 = EUR	0.9245																																																																																																							
EUR	1 = DKK	7.4413	DKK	1 = EUR	0.1344																																																																																																							
EUR	1 = GBP	0.8949	GBP	1 = EUR	1.1174																																																																																																							
EUR	1 = HKD	9.4881	HKD	1 = EUR	0.1054																																																																																																							
EUR	1 = NZD	1.6990	NZD	1 = EUR	0.5886																																																																																																							
EUR	1 = SEK	10.0441	SEK	1 = EUR	0.0996																																																																																																							
EUR	1 = USD	1.2237	USD	1 = EUR	0.8172																																																																																																							
EUR	1 = ZAR	17.9256	ZAR	1 = EUR	0.0558																																																																																																							
<b>Hinterlegungsstellen</b>	SIX SIS AG, Olten																																																																																																											
<b>Vertriebsländer</b>	<b>AT</b>	<b>CH</b>	<b>DE</b>	<b>FL</b>	<b>FR</b>	<b>GB</b>	<b>SWE</b>																																																																																																					
Private Anleger	✓	✓	✓	✓																																																																																																								
Professionelle Anleger	✓		✓	✓																																																																																																								
Qualifizierte Anleger		✓																																																																																																										
<b>Risikomanagement</b>																																																																																																												
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](http://www.fundinfo.com).
  - 4.2 Die Ausgabe- und Rücknahmepreise bzw. der Inventarwert mit dem Hinweis "exklusive Kommissionen" aller Anteilsklassen werden täglich auf der Internetplattform [www.fundinfo.com](http://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](http://www.ifm.li) sowie auf der Web-Seite des Liechtensteinischen Anlagefondsverbandes (LAFV) unter [www.lafv.li](http://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](http://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.

# Kurzbericht des Wirtschaftsprüfers



Ernst & Young AG  
Schanzenstrasse 4a  
Postfach  
CH-3001 Bern

Telefon +41 58 286 61 11  
Fax +41 58 286 68 18  
www.ey.com/ch

An den Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft des  
**PI Global Value Fund, Schaan**

Bern, 9. April 2021

## Bericht des Wirtschaftsprüfers

Wir haben den Jahresbericht PI Global Value Fund geprüft, der aus der Vermögensrechnung und dem Vermögensinventar per 31. Dezember 2020, der Erfolgsrechnung und der Veränderung des Nettovermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie aus einem Bericht über die Tätigkeit und ergänzenden Angaben zum Jahresbericht (Seite 4 bis 19) besteht.

### Verantwortung des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft ist für die Aufstellung des Jahresberichts in Übereinstimmung mit den in Liechtenstein geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung des Jahresberichts verantwortlich. Diese Verantwortung beinhaltet die Ausgestaltung, Implementierung und Aufrechterhaltung eines internen Kontrollsystems, mit Bezug auf die Aufstellung eines Jahresberichts, der frei von wesentlichen falschen Angaben als Folge von Verstössen oder Irrtümern ist. Darüber hinaus ist der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft für die Auswahl und die Anwendung sachgemässer Rechnungslegungsmethoden sowie die Vornahme angemessener Schätzungen verantwortlich.

### Verantwortung des Wirtschaftsprüfers

Unsere Verantwortung ist es, aufgrund unserer Prüfung ein Prüfungsurteil über die Zahlenangaben im Jahresbericht abzugeben. Unsere Prüfung erfolgte in Übereinstimmung mit dem liechtensteinischen Gesetz und nach den Grundsätzen des liechtensteinischen Berufsstandes, wonach eine Prüfung so zu planen und durchzuführen ist, dass wir hinreichende Sicherheit gewinnen, ob der Jahresbericht frei von wesentlichen falschen Angaben ist.

Eine Prüfung beinhaltet die Durchführung von Prüfungshandlungen zur Erlangung von Prüfungsnachweisen für die im Jahresbericht enthaltenen Wertansätze und sonstigen Angaben. Die Auswahl der Prüfungshandlungen liegt im pflichtgemässen Ermessen des Prüfers. Dies schliesst eine Beurteilung der Risiken wesentlicher falscher Angaben im Jahresbericht als Folge von Verstössen oder Irrtümern ein. Bei der Beurteilung dieser Risiken berücksichtigt der Prüfer das interne Kontrollsystem, soweit es für die Aufstellung des Jahresberichts von Bedeutung ist, um die den Umständen entsprechenden Prüfungshandlungen festzulegen, nicht aber um ein Prüfungsurteil über die Existenz und Wirksamkeit des internen Kontrollsystems abzugeben. Die Prüfung umfasst zudem die Beurteilung der Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsmethoden, der Plausibilität der vorgenommenen Schätzungen sowie eine Würdigung der Gesamtdarstellung des Jahresberichts. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise eine ausreichende und angemessene Grundlage für unser Prüfungsurteil bilden.



## **Prüfungsurteil**

Nach unserer Beurteilung vermitteln die Zahlenangaben im Jahresbericht, welcher in Übereinstimmung mit den in Liechtenstein geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung des Jahresberichts erstellt wurde, ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des PI Global Value Fund zum 31. Dezember 2020.

## **Sonstiges**

Die im Jahresbericht enthaltenen sonstigen Informationen, die nicht die Rechnungslegung betreffen, wurden von uns im Rahmen unseres Auftrags durchgesehen, waren aber nicht Gegenstand besonderer Prüfungshandlungen nach den oben beschriebenen Standards. Unser Prüfungsurteil bezieht sich daher nicht auf diese Informationen. Im Rahmen der Gesamtdarstellung des Jahresberichts haben uns diese Informationen keinen Anlass zu Anmerkungen gegeben.

Wir bestätigen, dass wir die gesetzlichen Anforderungen an die Zulassung und Unabhängigkeit erfüllen und keine Sachverhalte vorliegen, die mit unserer Unabhängigkeit nicht vereinbar sind.

Ernst & Young AG

dipl. Wirtschaftsprüfer  
(Leitender Prüfer)

dipl. Wirtschaftsprüfer





**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