

# PI Global Value Fund

OGAW nach liechtensteinischem Recht  
in der Rechtsform der Treuhänderschaft

**Geprüfter Jahresbericht**  
per 31. Dezember 2021

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>24</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 2020 von CHF 175.39 auf CHF 185.54 gestiegen und erhöhte sich somit um 5.78%.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -CHF-P- ist seit dem 31. Dezember 2020 von CHF 164.87 auf CHF 173.17 gestiegen und erhöhte sich somit um 5.04%.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -EUR-I- ist seit dem 31. Dezember 2020 von EUR 200.63 auf EUR 219.24 gestiegen und erhöhte sich somit um 9.28%.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -EUR-P- ist seit dem 31. Dezember 2020 von EUR 266.68 auf EUR 289.41 gestiegen und erhöhte sich somit um 8.52%.

Am 31. Dezember 2021 belief sich das Fondsvermögen für den PI Global Value Fund auf EUR 115.2 Mio. und es befanden sich 32'356.671 Anteile der Anteilsklasse -CHF-I-, 24'370.212 Anteile der Anteilsklasse -CHF-P-, 103'421 Anteile der Anteilsklasse -EUR-I- und 285'747.396 Anteile der Anteilsklasse -EUR-P- im Umlauf.

### PI Global Value Fund – Dezember 2021

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

### Der PI Global Value Fund im Jahr zwei der Corona-Krise

Unser PI Global Value Fund korrigierte im Dezember um -1,08%. Der NAV liegt zum Monatsende bei 289,41 EUR je Anteilsschein und damit 8,52% höher als im Vorjahr. Vom Allzeithoch ist der PI Global Value Fund nicht weit entfernt. Wir sind gut positioniert, um dieses wieder in Angriff zu nehmen. Auf Seiten der Indizes erlebten wir eine Jahresendrallye, die insbesondere durch eine Aufwertung bei zyklischen Werten getragen wurde. Es ist aktuell vor allem zu sehen, dass kein breiter Marktaufschwung stattfindet, sondern sich bestimmte Bereiche von anderen abheben. Technologielastige Titel, vor allem kleinere, zum Beispiel liegen in vielen Fällen sogar im Bereich ihrer Jahrestiefs. Rund ein Drittel aller NASDAQ 100-Titel sind seit Jahresbeginn gar nicht im Plus und rund die Hälfte der Titel hat keine nennenswerte Rendite erzielt. Bei den zyklischen Titeln ist zu beachten, dass diese im aktuellen Umfeld stark von Politik und Wirtschaft abhängen. Auch die Bilanzen sind oftmals vorbelastet, sodass wir in diesen Unternehmen kaum investiert sind.

Der DAX legte im Dezember um 5,20% zu. Der Stoxx Europe 600 schaffte +5,89% und der SMI +5,89%. Der MSCI World EUR, der eine höhere Tech-Gewichtung enthält, legte um +3,13% zu. Insbesondere die Performance von Zur Rose, Zalando und Fiverr haben die Performance des PI Global Value Fund kurzfristig belastet – dazu unten ein wenig mehr.

### Das Jahr 2021: Neue Höhen und Tiefen

Über das Gesamtjahr 2021 haben wir mit dem PI Global Value Fund ein Plus von 8,52% erwirtschaftet. Der MSCI World EUR erwirtschaftete in demselben Zeitraum ein Plus von 29,26%. Der DAX schaffte ein Plus von 15,79%, der Stoxx Euro-

pe 600 von 25,82% und der SMI von 23,73. Getragen wurde die Performance der Indizes stark durch Tech-Werte und die Aufwertung von zyklischen Werten im Verlauf des Jahres. Wir haben im Dezember rund die Hälfte unserer vorgehaltenen Liquidität in den Markt gebracht. Zum Jahresende liegt der Liquiditätsanteil bei rund 11%. Welche Titel wir gekauft haben und wie die jeweilige Investmentthese aussieht, erfahren Sie weiter unten.

Auch das Jahr 2021 war von der Corona-Krise geprägt. Zudem sorgten zwei wesentliche Entwicklungen in China für Aufsehen an den internationalen Kapitalmärkten: der zunehmende Regulierungsdrang der Kommunistischen Partei unter Staats- und Parteichef Xi Jinping sowie die Verschuldungsproblematik um den Immobilienkonzern Evergrande. Regulatorische Eingriffe der chinesischen Aufsicht haben chinesische Tech-Werte stark korrigieren lassen. Auch und vor allem die großen Plattformen waren davon nicht ausgenommen. Wir sehen hier weiterhin ein nicht einschätzbares Risiko und haben unser Investment im Reich der Mitte rechtzeitig auf null reduziert. Auf der anderen Seite ist der für die wirtschaftliche Entwicklung in China sehr gewichtige Immobiliensektor unter Druck. Anfang des neuen Jahres wurde bekannt, dass Evergrande gleich 39 Immobilien in nur wenigen Tagen zurückbauen soll, da diese (wohl) illegal errichtet worden seien. Die Preise für Wohnimmobilien sinken erstmalig seit sechs Jahren. China steht so im neuen Jahr vor großen Herausforderungen: Immobiliensektor (über 20% der Wirtschaftsleistung), weitere Regulierungen, aber auch massiv einschränkende Corona-Maßnahmen (Stichwort: Null-Covid) und der auch unter Präsident Biden weiterhin schwelende Handelskonflikt mit den USA.

Neue Höhen erlebten wir im Bereich der Technologiewerte. Zwar haben viele „Highflyer“ der Corona-Krise inzwischen deutlich korrigiert. Übrig geblieben sind die hohen Bewertungen bei den Bluechips der Tech-Branche. Allen voran Apple, das zum Jahresstart 2022 sogar den Sprung auf eine Bewertung von mehr als 3 Billionen USD erreichte – als erstes Unternehmen weltweit. Zur Veranschaulichung: Das entspricht fast dem gesamten BIP Deutschlands.

Doch neben den jeweiligen Entwicklungen in China und den USA sind weitere gesamtwirtschaftliche Entwicklungen für das Jahr 2022 von Bedeutung. Die Lieferketten sind weltweit weiterhin stark belastet und beispielsweise der Mangel an Halbleitern setzt viele Unternehmen wahrscheinlich auch über die kommenden Monate unter Druck. Auf der anderen Seite stehen die Zentralbanken, die – wenn auch reduziert – weiterhin enorm viel Geld in den Markt pumpen.

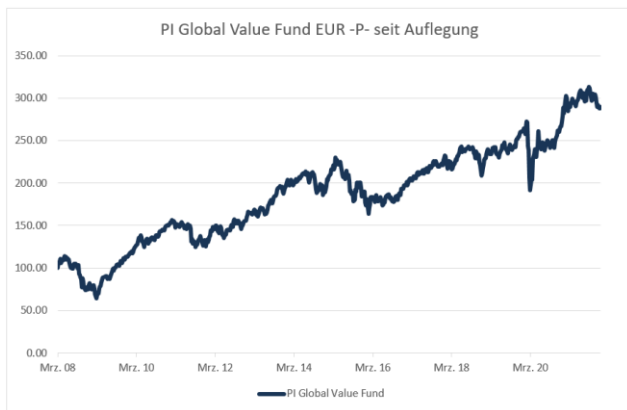
Zwar sind leichte Zinsschritte in den USA und Großbritannien in Sicht. Die EZB unter der französischen Juristin Christine Lagarde hält jedoch unbeeindruckt von der steigenden Inflation an den aktuellen Zinsraten und Anleihekäufen fest, während die Sparguthaben scharf rasiert werden mit Teuerungsraten von offiziell über 5%.

Im Ergebnis erwarten wir auch für 2022 eine positive Entwicklung der Börsen und behalten unser Renditeziel von mind. 10% p.a. für das gerade begonnene Jahr im Blick. Stock-Picking wird eher weiter an Bedeutung zunehmen, weil ganze Sektoren – losgelöst von der Performance der großen Indizes – scharf korrigieren können.

# Tätigkeitsbericht (Fortsetzung)

Über den mittleren Zeitraum betrachtet, ist unsere Fondsp performance ebenfalls stark. Der PI Global Value Fund performte über die letzten fünf Jahre mit einem sehr soliden Plus von 49,87%. Das entspricht einer jährlichen Rendite von +8,4% nach Kosten und liegt damit nah an unserer jährlichen Zielrendite. Der MSCI World EUR erwirtschaftete über denselben Zeitraum ein Plus von 71,16%, der Stoxx Europe 600 schaffte +58,83% und der SMI +84,04%. Den DAX mit einer Performance von +38,36% konnten wir hinter uns lassen.

Die folgende Grafik zeigt den PI Global Value Fund seit seiner Auflegung, die langfristig gute Performance wird deutlich:



## Top-Performer und wichtige Neuigkeiten zu unseren Fondspositionen

### Neuaufnahme 1: Inditex

Industria de Diseño Textil – besser bekannt unter der Kurzform **Inditex** – ist der weltgrößte Bekleidungskonzern nach Marktkapitalisierung und Umsatz sowie „nebenbei“ das größte spanische Unternehmen. Aufgrund seiner Größe und zahlreichen Marken wie u.a. Zara, Pull&Bear, Massimo Dutti oder Bershka ist Inditex auch der margenstärkste und – vor allem für uns wichtig – effizienteste Kapitalallokator. Die bekannteste und umsatzstärkste Marke ist Zara (ca. 2/3 des Umsatzes). Die größten Konkurrenten sind H&M (Schweden) sowie Fast Retailing (Japan, Uniqlo). Gegenüber beiden hat Inditex Kosten- und Margenvorteile.

Das zur Verfügung stehende Kapital wird sehr effizient eingesetzt, sodass die Kapitalrenditen diejenigen der Wettbewerber zum Teil deutlich übersteigen. Eine der für uns sehr wichtigen Kennzahlen, der Return on Investment (ROI bzw. manchmal auch ROIC, C für Capital) liegt regelmäßig bei über 20%. Aktuell wird die Krise noch verdaut, Inditex geht aber gestärkt aus der temporären Beeinträchtigung hervor. Das liegt unter anderem daran, dass das familiengeführte Unternehmen vertikal integriert ist. Alle Logistikzentren befinden sich in Spanien. Die Produktion ist großflächig um Spanien herum aufgebaut. Die Wege sind kurz.

Inditex hat die Krise trotz zeitweise vieler zwangsgeschlossener Filialen sehr gut überstanden. Es wurden zuletzt nicht nur Rekordergebnisse bei Umsatz und Gewinn gemeldet. Auch die Nettoliquiditätsposition auf der Bilanz ist mit fast 9 Mrd. EUR so groß wie noch nie. Das Unternehmen wandelt sich zunehmend stärker Richtung online (im laufenden Geschäftsjahr soll der Umsatzanteil durch Onlineverkäufe erstmals 25% betragen).

Die Bewertung ist aktuell sehr attraktiv, weil der Kurs in den letzten fünf Jahren in einer größeren Bandbreite nur seitwärts gelaufen ist. Gleichzeitig stieg die Nettoliquiditätsposition an, sodass der Firmenwert (Marktkapitalisierung minus Nettoliquidität) gefallen ist. Inditex schüttet zweimal jährlich zuverlässig Dividenden aus. Mit der prall gefüllten Kasse sind Sonderdividenden oder vielleicht auch Aktienrückkäufe denkbar. Auch anorganisches Wachstum ist finanzierbar.

### Neuaufnahme 2: Yellow Cake

Ein eher ungewöhnliches, aber dafür sehr interessantes neues Investment im PI Global Value Fund mit spannenden Bewegungen im Hintergrund ist das Unternehmen **Yellow Cake**. Yellow Cake ist eine Aktiengesellschaft, welche physisches Uran am Markt aufkauft und in Lagern der beiden Produzenten Cameco (Kanada) sowie Orano (Frankreich) aufbewahrt.

Das Management vergleicht dabei im Tagesgeschäft den aktuellen Nettovermögenswert (NAV, wie im PIVBF) der Firma (besteht größtenteils aus Cash und Lagerbeständen) mit dem Uran-Spotpreis. Liegt eine relative Überbewertung der Firma vor (NAV > Uranpreis), dann wird das Management sich tendenziell über eine Kapitalerhöhung am Markt neues Geld besorgen. Liegt eine relative Unterbewertung vor (wie aktuell in der Tendenz NAV < Uranpreis), dann verkauft das Management kleinere Mengen aus dem Bestand und kauft eigene Aktien zurück. Neben diesem Kapitalmanagement geht es darum, vom steigenden Uranpreis zu profitieren.

Übergeordnet fußt die Investmentthese auf der Annahme eines steigenden Uranpreises, welcher die günstig aufgekauften Bestände von Yellow Cake im Wert erhöhen würde. Der Uranpreis kommt zunehmend (von unten) unter Druck und muss vom aktuellen Niveau von rund 42 USD pro Pfund steigen, damit weiter eine ausreichende Energieversorgung in weiten Teilen der Welt gewährleistet werden kann. Dies ist politisch – vor allem hierzulande – ein brisantes Thema. Jedoch dürfen wir nicht die Augen vor den sich weltweit abspielenden Vorgängen verschließen. Vor allem wenn die Stromproduktion aus Kohle gleichzeitig heruntergefahren werden soll.

Viele Uranproduzenten haben den Förderbetrieb entweder deutlich heruntergefahren oder ganz eingestellt, da die Förderung aktuell in den meisten Fällen nicht wirtschaftlich ist. Als Daumengröße gilt ein Mindestpreis von 50 USD je Pfund, ab dem sich die Uranförderung für viele Unternehmen wieder langsam lohnen würde. Allerdings dauert es auch rund 12–18 Monate, bis eine stillgelegte Mine wieder hochgefahren werden kann. Somit fällt aktuell das Angebot, während die Nachfrage aber in nächster Zeit steigen sollte – unabhängig davon, dass Deutschland zum Jahreswechsel drei Reaktoren heruntergefahren hat.

Es gibt sehr gute Gründe für steigende Uranpreise:

Erstens: Lieferverpflichtungen zwischen Produzenten und Abnehmern (i.d.R. Energieversorger mit Atomkraftwerken) werden meist über langjährige Lieferverträge geregelt. Diese laufen mit der Zeit aus und müssen erneuert werden. Vor allem in den USA, dem größten Atomstromproduzenten der Welt, ist es langsam so weit. 2022 besteht bereits schätzungsweise ein Versorgungsdefizit von 16% der benötigten Menge. In der EU reichen die Altbestände noch einige wenige Jahre länger. Aber auch hier wird es ab 2025 kritisch.

# Tätigkeitsbericht (Fortsetzung)

Zweitens: Viele Länder, sowohl solche mit bereits bestehender Atomstromproduktion wie Frankreich oder Russland als auch „Neulinge“ wie zum Beispiel die Vereinigten Arabischen Emirate, bauen neue Atomreaktoren. China ist hier mit Abstand die treibende Kraft mit 18 im Bau befindlichen Reaktoren (37 weitere sind in Planung). Dazu gesellt sich Indien mit seinen sieben Kraftwerken im Bau sowie weiteren 14 in der Planung. Aktuell sind 441 Reaktoren weltweit im Einsatz. Das heißt, China allein wird von dieser Basis ausgehend 12% neue Reaktoren zur Gesamtmasse beisteuern.

Yellow Cake betreibt keine eigenen Minen und hat somit nicht die operativen Risiken der Förderer. Das Management hat sich dazu verpflichtet, Liquiditätsreserven für mindestens drei Jahre im Betrieb vorzuhalten. In den letzten zwölf Monaten ist der Uranpreis bereits kräftig gestiegen. Wir gehen allerdings davon aus, dass dies noch nicht das Ende war, weil die laufenden Entwicklungen ganz rational betrachtet den Uranpreis mit der Zeit heben werden müssen.

Als eine Bonusoptionalität sehen wir zudem, dass die Stromproduktion aus Uran zwar aktuell nicht als „klimafreundlich“ gilt. Wir können uns aber vorstellen, dass Uran für einige Marktteilnehmer überraschend zu einem ESG-Investment mutieren könnte – mit den entsprechenden Mittelzuflüssen, die daraus resultieren würden. Das sind nicht nur unsere eigenen bescheidenen Überlegungen. Die EU-Kommission machte in den letzten Tagen und Wochen bereits ihr Bestreben in diese Richtung deutlich, nicht zuletzt, weil Atomkraftwerke weniger CO2-Emissionen verursachen. Frankreich ist bekanntlich schon lange ein starker Befürworter dieser Bewertung.

## Tech-Werte bremsen die Performance

Auf Monats- und Jahresbasis sowie auch auf Gesamtsicht des Jahres waren die Anteile von **Zalando**, **Fiverr** und **Zur Rose** verantwortlich für eine unterdurchschnittliche Performance. Insbesondere Zur Rose wurde durch negative Schlagzeilen belastet. Im Digitalisierungswunderland Deutschland verzögert sich der Start des beschlossenen E-Rezeptes wegen technischer Schwierigkeiten. Das ist auch aus unserer Sicht keine gute Nachricht. Jedoch sehen wir unsere These weiterhin intakt. Der Versandhändler für Arzneien wächst von höherer Basis schneller als die Konkurrenz aus den Niederlanden und die Einführung des digitalen Rezeptes ist seitens von Zur Rose bereits umsetzbar. Wir sehen hier lediglich eine Verzögerung einer unausweichlichen Entwicklung. In Relation zu unserem durchschnittlichen Einstiegskurs steht die Position mit ca. 70% im Plus.

Die Freiberuflerplattform Fiverr war einer der Gewinner der Corona-Krise. Die Folgen waren ein enorm wachsendes Geschäft und entsprechend steigende Kurse. Die Überhitzung ist nun korrigiert und die Bewertung in einem fairen Rahmen, gemessen am Potenzial sogar eher darunter. Operativ überzeugt uns der Vermittler von Freelancern für diverse digitale und nicht-digitale Angebote jedoch weiterhin. Es wird kräftig in Wachstum investiert, was aktuell noch zulasten des Betriebsergebnisses geht. Normalisieren sich die Marketing- und Vertriebsausgaben, sehen wir ein stark skalierbares Geschäftsmodell mit hervorragenden Margen. Interessant ist vor allem die Tatsache, dass zunehmend mehr jüngere Menschen „ihr eigenes Ding“ machen wollen. Das spielt Fiverr in die Karten.

Der Online-Modehändler Zalando hatte ebenfalls ein durch politische Maßnahmen begünstigtes Geschäftsumfeld im Jahr 2020 und auch im Jahr 2021. Seit dem Hochpunkt hat der Titel in Folge nun um rund 30% korrigiert. Doch auch hier sehen wir die These intakt. Das Geschäft wächst weiter unverändert stark mit über 20% und insbesondere die markenstärkeren Dienstleistungen und Plattformangebote entwickeln sich gut und bieten weiteres Potenzial.

## Die Top-5-Positionen des PI Global Value Fund per 31. Dezember 2021:

Top-5-Positionen	Gewichtung	Rendite in%	Wertbeitrag zum Fonds in%
	in% am 31.12.21		
LIQUIDITÄT	11,24		
FLOW TRADERS	8,39	31,24	1,84
ATOSS SOFTWARE AG	8,11	38,60	2,98
GAZPROM PJSC-SPON ADR	5,65	85,57	2,81
PETS AT HOME	5,29	21,69	1,13

Quelle: Bloomberg (Die Daten können leicht vom Factsheet abweichen)

## Transaktionen Dezember 2021

Mit **Inditex** und **Yellow Cake** haben wir zwei Neuaufnahmen vorgenommen.

Bei **Fiverr** und **Zalando** haben wir Korrekturen genutzt, um unsere Positionen aufzustocken. Unsere langfristigen Thesen sind weiter intakt, ebenso die Entwicklungen der Plattformen.

Bei unserer natürlichen Absicherung **Flow Traders** haben wir Anfang Dezember noch mal nachgekauft, um auf zukünftige Volatilität gut vorbereitet zu sein. Wir erwarten auch 2022 wieder attraktive Dividenden.

Bei den Unternehmen **Vivendi** und **Unilever** haben wir ebenfalls nachgekauft. Die Bewertungen sind weiterhin nicht zu teuer und wir haben auf diese Weise einen Teil unserer Liquidität investiert. Es handelt sich um Stabilitätsanker, welche in der Lage sein sollten, in Zeiten höherer Inflation die Preise an die Kunden weitergeben zu können.

### 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 2021	31. Dezember 2020
	EUR	EUR
Bankguthaben auf Sicht	13'335'892.64	15'370'973.54
Bankguthaben auf Zeit	0.00	0.00
Wertpapiere und andere Anlagewerte	102'147'020.14	87'652'116.94
Derivate Finanzinstrumente	89'319.21	-18'492.07
Sonstige Vermögenswerte	167'291.94	86'928.47
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>115'739'523.93</b>	<b>103'091'526.88</b>
Verbindlichkeiten	-500'790.98	-428'056.91
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>115'238'732.95</b>	<b>102'663'469.97</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

	01.01.2021 - 31.12.2021	01.01.2020 - 31.12.2020
	EUR	EUR
<b>Ertrag</b>		
Aktien	1'298'958.66	2'117'110.42
Obligationen, Wandelobligationen, Optionsanleihen	43'227.20	121'149.52
Ertrag Bankguthaben	-19'083.53	-29'698.80
Sonstige Erträge	171'754.67	80'032.20
Einkauf laufender Erträge (ELE)	14'186.74	22'045.65
<b>Total Ertrag</b>	<b>1'509'043.74</b>	<b>2'310'638.99</b>
<b>Aufwand</b>		
Reglementarische Vergütung an die Verwaltung	1'732'537.91	1'478'870.22
Reglementarische Vergütung an die Verwahrstelle	115'541.00	97'935.91
Revisionsaufwand	9'339.70	9'469.56
Passivzinsen	2'197.63	3'768.09
Sonstige Aufwendungen	29'315.68	39'630.02
Ausrichtung laufender Erträge (ALE)	5'001.88	45'080.91
<b>Total Aufwand</b>	<b>1'893'933.80</b>	<b>1'674'754.71</b>
<b>Nettoertrag</b>	<b>-384'890.06</b>	<b>635'884.28</b>
Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	4'862'507.41	-4'661'726.18
<b>Realisierter Erfolg</b>	<b>4'477'617.35</b>	<b>-4'025'841.90</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	4'509'120.44	6'692'381.58
<b>Gesamterfolg</b>	<b>8'986'737.79</b>	<b>2'666'539.68</b>



## Verwendung des Erfolgs

	01.01.2021 - 31.12.2021 EUR
<b>Nettoertrag des Rechnungsjahres</b>	<b>-384'890.06</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	-384'890.06
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	-384'890.06
<b>Vortrag auf neue Rechnung</b>	<b>0.00</b>

## Veränderung des Nettofondsvermögens

	01.01.2021 - 31.12.2021 EUR
Nettofondsvermögen zu Beginn der Periode	102'663'469.97
Saldo aus dem Anteilsverkehr	3'588'525.19
Gesamterfolg	8'986'737.79
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>115'238'732.95</b>

# Anzahl Anteile im Umlauf

<b>PI Global Value Fund -CHF-I-</b>	<b>01.01.2021 - 31.12.2021</b>
Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	31'744.671
Neu ausgegebene Anteile	947.000
Zurückgenommene Anteile	-335.000
<b>Anzahl Anteile am Ende der Periode</b>	<b>32'356.671</b>

---

<b>PI Global Value Fund -CHF-P-</b>	<b>01.01.2021 - 31.12.2021</b>
Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	22'354.726
Neu ausgegebene Anteile	3'925.850
Zurückgenommene Anteile	-1'910.364
<b>Anzahl Anteile am Ende der Periode</b>	<b>24'370.212</b>

---

<b>PI Global Value Fund -EUR-I-</b>	<b>01.01.2021 - 31.12.2021</b>
Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	102'041.000
Neu ausgegebene Anteile	10'914.000
Zurückgenommene Anteile	-9'534.000
<b>Anzahl Anteile am Ende der Periode</b>	<b>103'421.000</b>

---

<b>PI Global Value Fund -EUR-P-</b>	<b>01.01.2021 - 31.12.2021</b>
Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	276'122.504
Neu ausgegebene Anteile	35'565.629
Zurückgenommene Anteile	-25'940.737
<b>Anzahl Anteile am Ende der Periode</b>	<b>285'747.396</b>

---

# Kennzahlen

<b>PI Global Value Fund</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Nettofondsvermögen in EUR	115'238'732.95	102'663'469.97	105'909'336.00
Transaktionskosten in EUR	235'797.22	295'928.03	147'195.28

---

<b>PI Global Value Fund -CHF-I-</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Nettofondsvermögen in CHF	6'003'364.48	5'567'757.46	5'497'620.48
Ausstehende Anteile	32'356.671	31'744.671	32'338.671
Inventarwert pro Anteil in CHF	185.54	175.39	170.00
Performance in %	5.78	3.17	18.40
Performance in % seit Liberierung am 02.07.2012	85.54	75.39	70.00
OGC/TER 1 in %	1.10	1.13	1.12

---

<b>PI Global Value Fund -CHF-P-</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Nettofondsvermögen in CHF	4'220'286.04	3'685'586.70	3'967'336.66
Ausstehende Anteile	24'370.212	22'354.726	24'653.720
Inventarwert pro Anteil in CHF	173.17	164.87	160.92
Performance in %	5.04	2.45	17.62
Performance in % seit Liberierung am 02.07.2012	73.17	64.87	60.92
OGC/TER 1 in %	1.80	1.83	1.82

---

<b>PI Global Value Fund -EUR-I-</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Nettofondsvermögen in EUR	22'673'721.02	20'472'157.63	21'094'850.82
Ausstehende Anteile	103'421.000	102'041.000	108'933.000
Inventarwert pro Anteil in EUR	219.24	200.63	193.65
Performance in %	9.28	3.60	22.77
Performance in % seit Liberierung am 18.10.2010	119.24	100.63	93.65
OGC/TER 1 in %	1.10	1.13	1.11

# Kennzahlen

<b>PI Global Value Fund -EUR-P-</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Nettofondsvermögen in EUR	82'697'822.32	73'636'918.84	76'106'265.05
Ausstehende Anteile	285'747.396	276'122.504	293'582.581
Inventarwert pro Anteil in EUR	289.41	266.68	259.23
Performance in %	8.52	2.87	21.95
Performance in % seit Liberierung am 17.03.2008	189.41	166.68	159.23
OGC/TER 1 in %	1.80	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 <sup>1)</sup>	Verkäufe <sup>1)</sup>	Bestand per 31.12.2021	Kurs	Kurswert in EUR	% des NIW
<b>WERTPAPIERE UND ANDERE ANLAGEWERTE</b>							
<b>BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE</b>							
<b>Aktien</b>							
AUD	Clinivel Pharmaceuticals	0	0	125'000	27.21	2'173'200	1.89%
CHF	Zur Rose Group	0	7'000	18'000	235.50	4'091'202	3.55%
EUR	Atoss Software AG	0	12'936	43'000	217.00	9'331'000	8.10%
EUR	Flow Traders	100'986	0	300'000	32.20	9'660'000	8.38%
EUR	Inditex	160'000	0	160'000	28.53	4'564'800	3.96%
EUR	TotalEnergies SE Rg	20'400	0	120'000	44.63	5'355'600	4.65%
EUR	Universal Music Group Rg	150'000	0	150'000	24.78	3'717'000	3.23%
EUR	Vivendi SE	400'000	0	400'000	11.89	4'756'000	4.13%
EUR	Zalando	70'000	0	70'000	71.14	4'979'800	4.32%
GBP	Pets at Home	0	100'000	1'100'000	4.65	6'090'688	5.29%
GBP	Unilever	50'000	0	110'000	39.46	5'167'916	4.48%
GBP	Yellow Cake	783'684	0	783'684	3.40	3'172'785	2.75%
USD	Adecoagro	500'000	0	500'000	7.68	3'376'269	2.93%
USD	Alphabet -A-	0	400	2'100	2'897.04	5'349'087	4.64%
USD	Altria Group	16'200	20'000	100'000	47.39	4'166'703	3.62%
USD	Fiverr International	26'000	0	46'000	113.70	4'598'584	3.99%
USD	Gazprom OAO Repr. 4 Shs ADR	0	0	800'000	9.24	6'499'318	5.64%
USD	Pan American Silver Corp.	225'000	0	225'000	24.97	4'939'772	4.29%
USD	Philip Morris Intl. Inc	20'000	10'000	50'000	95.00	4'176'375	3.62%
USD	Skechers USA -A-	29'700	0	120'000	43.40	4'579'065	3.97%
						<b>100'745'165</b>	<b>87.42%</b>
<b>Anleihen</b>							
USD	3.875% Allianz open end	0	0	1'600'000	99.65	1'401'855	1.22%
						<b>1'401'855</b>	<b>1.22%</b>
<b>TOTAL BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE</b>						<b>102'147'020</b>	<b>88.64%</b>

# Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung	Käufe <sup>1)</sup>	Verkäufe <sup>1)</sup>	Bestand per 31.12.2021	Kurs	Kurswert in EUR	% des NIW
<b>AN EINEM ANDEREN, DEM PUBLIKUM OFFENSTEHENDEN MARKT GEHANDELTE ANLAGEWERTE</b>							
<b>Aktien</b>							
EUR	Banif-Banco Internacional do Funchal	0	0	23'500'417	0.00	0	0.00%
						<b>0</b>	<b>0.00%</b>
<b>TOTAL AN EINEM ANDEREN, DEM PUBLIKUM OFFENSTEHENDEN MARKT GEHANDELTE ANLAGEWERTE</b>						<b>0</b>	<b>0.00%</b>
<b>TOTAL WERTPAPIERE UND ANDERE ANLAGEWERTE</b>						<b>102'147'020</b>	<b>88.64%</b>
<b>DERIVATE FINANZINSTRUMENTE</b>							
EUR	Forderungen aus Devisenterminkontrakten					89'319	0.08%
<b>TOTAL DERIVATE FINANZINSTRUMENTE</b>						<b>89'319</b>	<b>0.08%</b>
EUR	Kontokorrentguthaben					13'335'893	11.57%
EUR	Sonstige Vermögenswerte					167'292	0.15%
<b>GESAMTFONDSVERMÖGEN</b>						<b>115'739'524</b>	<b>100.43%</b>
EUR	Forderungen und Verbindlichkeiten					-500'791	-0.43%
<b>NETTOFONDSVERMÖGEN</b>						<b>115'238'733</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>			
CHF	U-blox Holding AG	0	24'200
EUR	GRENKE AG	0	75'300
EUR	TeamViewer	75'000	175'000
GBP	Vodafone Group	0	2'450'000
HKD	JD.com -A-	0	125'400
NZD	Ryman Healthcare	0	316'216
SEK	Swedish Match	64'000	64'000
SEK	Swedish Match AB	640'000	640'000
USD	Barrick Gold Corp	0	145'000
USD	MSC Industrial Direct -A-	0	37'200
USD	Slack Technologies -A-	0	112'000
<b>Anleihen</b>			
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
24.01.2022	CHF	EUR	1'120'000.00	1'044'289.04
24.01.2022	CHF	EUR	1'600'000.00	1'491'841.49

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	EUR	CHF	861'920.35	950'000.00
22.07.2021	CHF	EUR	1'380'000.00	1'252'052.73
22.07.2021	EUR	CHF	1'252'052.73	1'380'000.00
22.10.2021	CHF	EUR	1'400'000.00	1'294'259.04
22.10.2021	EUR	CHF	1'294'259.04	1'400'000.00
22.10.2021	CHF	EUR	940'000.00	869'002.50
22.10.2021	EUR	CHF	869'002.50	940'000.00
22.10.2021	CHF	EUR	40'000.00	37'301.25
22.10.2021	EUR	CHF	37'301.25	40'000.00
22.10.2021	CHF	EUR	50'000.00	46'071.06
22.10.2021	EUR	CHF	46'071.06	50'000.00
22.10.2021	CHF	EUR	70'000.00	64'499.48
22.10.2021	EUR	CHF	64'499.48	70'000.00
24.01.2022	CHF	EUR	1'120'000.00	1'044'289.04
24.01.2022	CHF	EUR	1'600'000.00	1'491'841.49



# 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 2015 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>	EUR	1 = AUD	1.5651	AUD	1 = EUR	0.6389	
	EUR	1 = CAD	1.4369	CAD	1 = EUR	0.6960	
	EUR	1 = CHF	1.0361	CHF	1 = EUR	0.9651	
	EUR	1 = DKK	7.4387	DKK	1 = EUR	0.1344	
	EUR	1 = GBP	0.8398	GBP	1 = EUR	1.1908	
	EUR	1 = HKD	8.8671	HKD	1 = EUR	0.1128	
	EUR	1 = NZD	1.6611	NZD	1 = EUR	0.6020	
	EUR	1 = SEK	10.2956	SEK	1 = EUR	0.0971	
	EUR	1 = USD	1.1374	USD	1 = EUR	0.8792	
	EUR	1 = ZAR	18.1421	ZAR	1 = EUR	0.0551	
<b>Hinterlegungsstellen</b>	SIX SIS AG						
<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						

# Ergänzende Angaben

## Auskünfte über Angelegenheiten besonderer Bedeutung

### Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Am 21. Februar 2022 erkannte Russland zwei ukrainische Regionen als unabhängige Staaten an. Im Zuge einer weiteren Eskalation des Konflikts marschierte Russland am 24. Februar 2022 in die Ukraine ein. Verschiedene Staaten haben in der Folge Sanktionen gegen Russland sowie russische Unternehmen und Einzelpersonen beschlossen.

Für den PI Global Value Fund sind die Auswirkungen dieser Ereignisse in mehrfacher Hinsicht relevant. Der OGAW hat verschiedene direkte Investitionen in russische Unternehmen getätigt. Per 31. Dezember 2021 war der PI Global Value Fund in folgende russische Unternehmen investiert:

Bezeichnung	% des NIW
Gazprom OAO Repr. 4 Shs ADR	5.64%
Total	5.64%

Diese Investments sind verschiedenen erhöhten Risiken ausgesetzt:

- Durch die Ereignisse hat der RUB gegenüber dem EUR und anderen Währungen massiv an Wert eingebüsst. Somit haben die Bewertungen dieser Investitionen zum einen direkt an Wert für den OGAW verloren, und zum anderen, haben russische Unternehmen, welche Erträge im Wesentlichen in RUB generieren, jedoch Ausgaben in einer Fremdwährung haben, eine markante Verschlechterung der Erträge gegenüber den Aufwendungen.
- Durch die Sanktionen werden russische Unternehmen direkt von Lieferanten abgeschnitten, was insbesondere im Banken- und Ölsektor direkte Konsequenzen für die Leistungserbringung und damit die Ertragsgenerierung haben.
- Sollten die Sanktionen auf unbestimmte Zeit weiter in Kraft bleiben, stellt sich für viele russische Unternehmen auch die Frage nach der Fortführung. Es gibt ein unmittelbares erhöhtes Konkursrisiko.
- Aufgrund von möglichen russischen Gegenmassnahmen sind Enteignungen von ausländischen Investoren in russischen Unternehmen nicht auszuschliessen.

Inbesondere diese Risiken könnten dazu führen, dass die Investitionen des OGAW in russische Unternehmen markant an Wert verlieren. Ein vollständiger Verlust ist nicht ausgeschlossen. Eine Bewertung dieser Investitionen ist unter den gegebenen Umständen nicht mehr möglich.

# 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, die wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) oder das Basisinformationsblatt sowie die Jahres- und Halbjahresberichte können kostenlos beim Vertreter sowie bei der Zahlstelle in der Schweiz bezogen werden.

### 4. Publikationen

Die ausländische kollektive Kapitalanlage betreffende Publikationen erfolgen in der Schweiz auf der elektronischen Plattform [www.fundinfo.com](http://www.fundinfo.com).

Die Ausgabe- und Rücknahmepreise bzw. der Inventarwert mit dem Hinweis „exklusive Kommissionen“ werden täglich auf der elektronischen Plattform [www.fundinfo.com](http://www.fundinfo.com) publiziert.

### 5. Zahlung von Retrozessionen und Rabatten

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.

Retrozessionen gelten nicht als Rabatte, auch wenn sie ganz oder teilweise letztendlich an die Anleger weitergeleitet werden.

Die Offenlegung des Empfangs der Retrozessionen richtet sich nach den einschlägigen Bestimmungen des FIDLEG.

Die Verwaltungsgesellschaft und deren Beauftragte bezahlen im Vertrieb in der Schweiz 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 angebotenen Anteile ist der Erfüllungsort am Sitz des Vertreters. Der Gerichtsstand liegt am Sitz des Vertreters oder am Sitz oder Wohnsitz des Anlegers.

# Spezifische Informationen für einzelne Vertriebsländer

## Hinweise für Anleger in Österreich

### Kontakt- und Informationsstelle in Österreich

Kontakt- und Informationsstelle in Österreich gemäss den Bestimmungen nach EU-Richtlinie 2019/1160 Art. 92:

Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG  
Am Belvedere 1  
A-1100 Wien  
E-Mail: [foreignfonds0540@erstebank.at](mailto:foreignfonds0540@erstebank.at)

# Spezifische Informationen für einzelne Vertriebsländer

## Hinweise für Anleger in Deutschland

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

### Einrichtung nach § 306a KAGB:

IFM Independent Fund Management AG  
Landstrasse 30  
Postfach 355  
FL-9494 Schaan  
Email: [info@ifm.li](mailto:info@ifm.li)

Zeichnungs-, Zahlungs-, Rücknahmeanträge und Umtauschanträge für die Anteile werden nach Massgabe der Verkaufsunterlagen verarbeitet.

Anleger werden von der Einrichtung darüber informiert, wie die vorstehend genannten Aufträge erteilt werden können und wie Rücknahmeerlöse ausbezahlt werden.

Die IFM Independent Fund Management AG hat Verfahren eingerichtet und Vorkehrungen in Bezug auf die Wahrnehmung und Sicherstellung von Anlegerrechten nach Art. 15 der Richtlinie 2009/65/EG getroffen. Die Einrichtung erleichtert den Zugang im Geltungsbereich dieses Gesetzes und Anleger können bei der Einrichtung hierüber Informationen erhalten.

Der Verkaufsprospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen, der Treuhandvertrag des EU-OGAW und die Jahres- und Halbjahresberichte sind kostenlos in Papierform bei der Einrichtung oder unter [www.ifm.li](http://www.ifm.li) oder auch bei der liechtensteinischen Verwahrstelle erhältlich.

Bei der Einrichtung sind kostenlos auch die Ausgabe-, Rücknahmepreise und Umtauschpreise sowie sonstige Angaben und Unterlagen, die im Fürstentum Liechtenstein zu veröffentlichten sind (z.B. die relevanten Verträge und Gesetze).

Die Einrichtung stellt Anlegern relevante Informationen über die Aufgaben, die die Einrichtung erfüllt, auf einem dauerhaften Datenträger zur Verfügung.

Die Einrichtung fungiert ausserdem als Kontaktstelle für die Kommunikation mit der BaFin.

### Veröffentlichungen

Die Ausgabe-, Rücknahmepreise und Umtauschpreise werden auf [www.fundinfo.com](http://www.fundinfo.com) veröffentlicht. Sonstige Informationen für die Anleger werden auf [www.fundinfo.com](http://www.fundinfo.com) veröffentlicht.

In folgenden Fällen werden die Anleger mittels dauerhaften Datenträgers nach § 167 KAGB in deutscher Sprache und grundsätzlich in elektronischer Form informiert:

- Aussetzung der Rücknahme der Anteile des EU-OGAW,
- Kündigung der Verwaltung des EU-OGAW oder dessen Abwicklung,

- Änderungen der Anlagebedingungen, die mit den bisherigen Anlagegrundsätzen nicht vereinbar sind oder anlegerbenachteiligende Änderungen von wesentlichen Anlegerrechten oder anlegerbenachteiligende Änderungen, die die Vergütungen und Aufwendererstattungen 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,
- die Verschmelzung von EU-OGAW in Form von Verschmelzungsinformationen, die gemäß Artikel 43 der Richtlinie 2009/65/EG zu erstellen sind, und
- die Umwandlung eines EU-OGAW 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

Bericht des Wirtschaftsprüfers des PI Global Value Fund

Bern, 1. April 2022

## Bericht des Wirtschaftsprüfers über den Jahresbericht 2021

### Prüfungsurteil

Wir haben die Zahlenangaben im Jahresbericht des PI Global Value Fund (Seiten 7 bis 20) geprüft, der aus der Vermögensrechnung und dem Vermögensinventar per 31. Dezember 2021, der Erfolgsrechnung für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr und den Veränderungen des Nettovermögens und ergänzenden Angaben zum Jahresbericht besteht.

Nach unserer Beurteilung vermitteln die Zahlenangaben im Jahresbericht ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des PI Global Value Fund zum 31. Dezember 2021 sowie dessen Ertragslage für das dann endende Jahr in Übereinstimmung mit dem liechtensteinischen Gesetz.

### Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir haben unsere Prüfung in Übereinstimmung mit dem liechtensteinischen Gesetz und den International Standards on Auditing (ISA) durchgeführt. Unsere Verantwortlichkeiten nach diesen Vorschriften und Standards sind im Abschnitt „Verantwortlichkeiten des Wirtschaftsprüfers für die Prüfung des Jahresberichts“ unseres Berichts weitergehend beschrieben.

Wir sind von der Verwaltungsgesellschaft unabhängig in Übereinstimmung mit den liechtensteinischen gesetzlichen Vorschriften und den Anforderungen des Berufsstands sowie dem International Code of Ethics for Professional Accountants (including International Independence Standards) des International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA Kodex), und wir haben unsere sonstigen beruflichen Verhaltenspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt.

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als eine Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

### Sonstige Informationen

Die Verwaltungsgesellschaft ist für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen umfassen übrige Darstellungen und Ausführungen im Jahresbericht, mit Ausnahme der im Abschnitt „Prüfungsurteil“ genannten Bestandteile des geprüften Jahresberichts und unserem dazugehörigen Bericht.

Im Zusammenhang mit unserer Abschlussprüfung haben wir die Verantwortlichkeit, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu würdigen, ob die sonstigen Informationen wesentliche Unstimmigkeiten zum Jahresbericht oder zu unseren bei der Abschlussprüfung erlangten Erkenntnissen aufweisen oder anderweitig wesentlich falsch dargestellt erscheinen.





Falls wir auf der Grundlage der von uns durchgeführten Arbeiten den Schluss ziehen, dass eine wesentliche falsche Darstellung dieser sonstigen Informationen vorliegt, sind wir verpflichtet, über diese Tatsache zu berichten. Wir haben in diesem Zusammenhang nichts zu berichten.

### **Verantwortlichkeiten des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft für den Jahresbericht**

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die Aufstellung eines Jahresberichtes in Übereinstimmung mit den gesetzlichen Vorschriften und für die internen Kontrollen, die der Verwaltungsrat als notwendig feststellt, um die Aufstellung eines Jahresberichtes zu ermöglichen, der frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist.

Bei der Aufstellung des Jahresberichts ist der Verwaltungsrat dafür verantwortlich, die Fähigkeit des Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapiere zur Fortführung der Geschäftstätigkeit zu beurteilen, Sachverhalte in Zusammenhang mit der Fortführung der Geschäftstätigkeit – sofern zutreffend – anzugeben sowie dafür, den Rechnungslegungsgrundsatz der Fortführung der Geschäftstätigkeit anzuwenden, es sei denn, der Verwaltungsrat beabsichtigt, entweder den Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapiere zu liquidieren oder Geschäftstätigkeiten einzustellen, oder hat keine realistische Alternative dazu.

### **Verantwortlichkeiten des Wirtschaftsprüfers für die Prüfung des Jahresberichts**

Unsere Ziele sind, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Jahresbericht als Ganzes frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist, und einen Bericht abzugeben, der unser Prüfungsurteil beinhaltet. Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Mass an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit dem liechtensteinischen Gesetz und den ISA durchgeführte Prüfung eine wesentliche falsche Darstellung, falls eine solche vorliegt, stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus dolosen Handlungen oder Irrtümern resultieren und werden als wesentlich gewürdigt, wenn von ihnen einzeln oder insgesamt vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie die auf der Grundlage dieses Jahresberichts getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Nutzern beeinflussen.

Als Teil einer Prüfung in Übereinstimmung mit dem liechtensteinischen Gesetz und den ISA üben wir während der gesamten Prüfung pflichtgemässes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus:

- ▶ Identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher falscher Darstellungen im Jahresbericht aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist höher als ein aus Irrtümern resultierendes, da dolose Handlungen kollusives Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen oder das Ausserkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- ▶ Gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Prüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems der Verwaltungsgesellschaft abzugeben.
- ▶ Beurteilen wir die Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der dargestellten geschätzten Werte in der Rechnungslegung und damit zusammenhängenden Angaben.



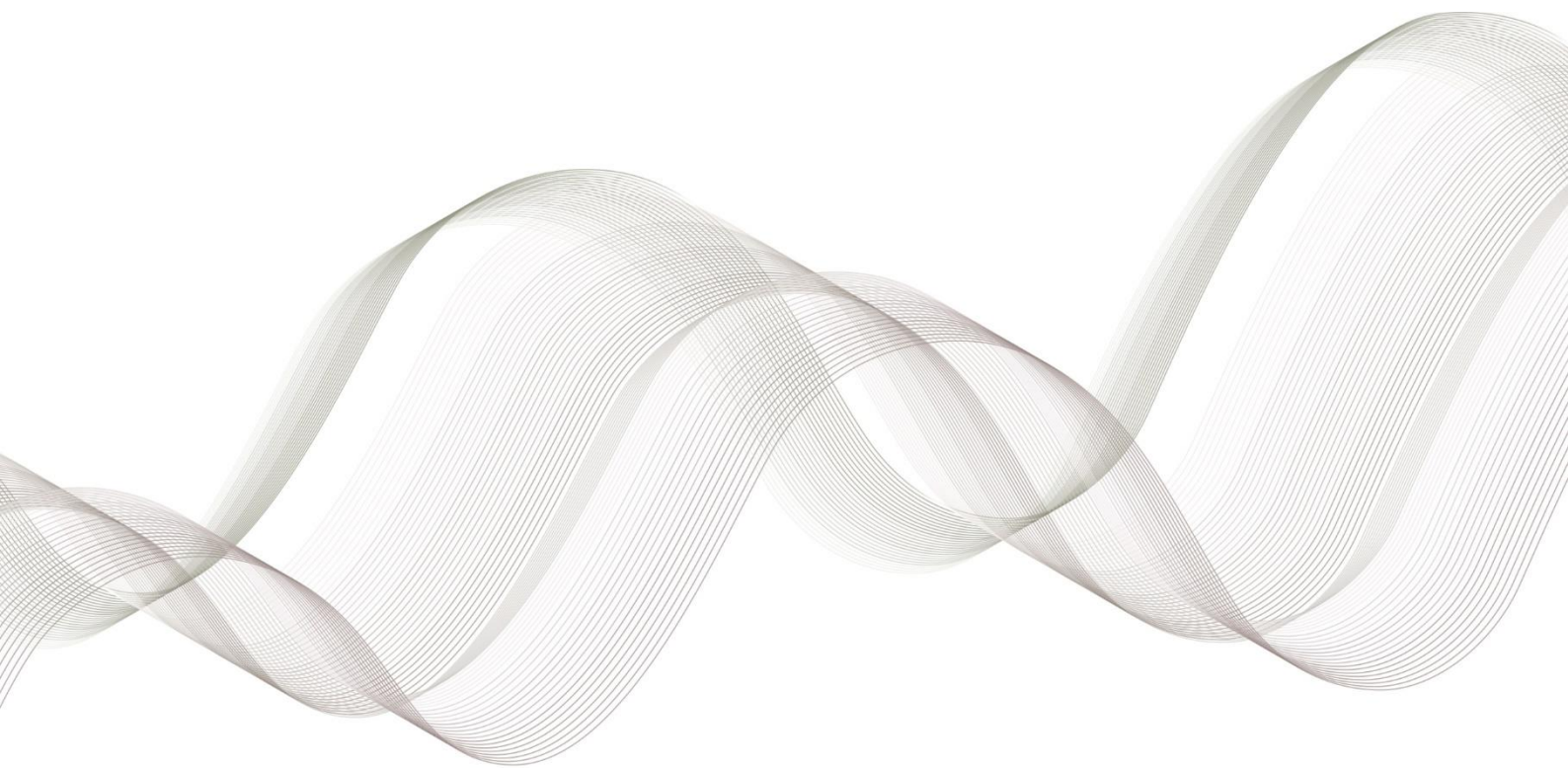
- ▶ Ziehen wir Schlussfolgerungen über die Angemessenheit des vom Verwaltungsrat angewandten Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Geschäftstätigkeit sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die erhebliche Zweifel an der Fähigkeit des Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapiere zur Fortführung der Geschäftstätigkeit aufwerfen können. Falls wir die Schlussfolgerung ziehen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, in unserem Bericht auf die dazugehörigen Angaben im Jahresbericht aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Berichts erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch die Abkehr des Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapiere von der Fortführung der Geschäftstätigkeit zur Folge haben.
- ▶ Beurteilen wir die Darstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresberichtes einschliesslich der Angaben in den ergänzenden Angaben sowie, ob die dem Jahresbericht die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse in einer Weise wiedergibt, dass eine sachgerechte Darstellung erreicht wird.

Wir kommunizieren mit dem Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft, unter anderem über den geplanten Umfang und die geplante zeitliche Einteilung der Prüfung sowie über bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschliesslich etwaiger bedeutsamer Mängel im internen Kontrollsystem, die wir während unserer Prüfung identifizieren.

Ernst & Young AG

Liechtensteinischer Wirtschaftsprüfer  
(Leitender Prüfer)

Liechtensteinischer 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