

PI Global Value Fund

OGAW nach liechtensteinischem Recht
in der Rechtsform der Treuhänderschaft

Geprüfter Jahresbericht
per 31. Dezember 2022

Asset Manager:



Verwaltungsgesellschaft:



Inhaltsverzeichnis

Inhaltsverzeichnis	2
Verwaltung und Organe.....	3
Tätigkeitsbericht	4
Vermögensrechnung.....	6
Ausserbilanzgeschäfte.....	6
Erfolgsrechnung	7
Verwendung des Erfolgs.....	8
Veränderung des Nettofondsvermögens.....	8
Anzahl Anteile im Umlauf	9
Kennzahlen.....	10
Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe	12
Ergänzende Angaben.....	16
Weitere Angaben	19
Spezifische Informationen für einzelne Vertriebsländer.....	21
Kurzbericht des Wirtschaftsprüfers.....	24

Verwaltung und Organe

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

Tätigkeitsbericht

Sehr geehrte Anlegerinnen Sehr geehrte Anleger

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

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -CHF-I- ist seit dem 31. Dezember 2021 von CHF 185.54 auf CHF 134.66 gesunken und reduzierte sich somit um 27.42%.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -CHF-P- ist seit dem 31. Dezember 2021 von CHF 173.17 auf CHF 124.73 gesunken und reduzierte sich somit um 27.98%.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -EUR-I- ist seit dem 31. Dezember 2021 von EUR 219.24 auf EUR 165.26 gesunken und reduzierte sich somit um 24.62%.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -EUR-P- ist seit dem 31. Dezember 2021 von EUR 289.41 auf EUR 216.59 gesunken und reduzierte sich somit um 25.16%.

Am 31. Dezember 2022 belief sich das Fondsvermögen für den PI Global Value Fund auf EUR 79.7 Mio. und es befanden sich 32'209.671 Anteile der Anteilsklasse -CHF-I-, 25'258.547 Anteile der Anteilsklasse -CHF-P-, 90'796.106 Anteile der Anteilsklasse -EUR-I- und 263'830.112 Anteile der Anteilsklasse -EUR-P- im Umlauf.

PI Global Value Fund – Dezember 2022

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

Jahresrückblick 2022

Das Jahr 2022 war ein Jahr der Herausforderungen – ein Multikrisenjahr. Das gilt für uns als Teilnehmer am Kapitalmarkt ebenso wie für jeden in seiner persönlichen Sphäre. Die bereits Ende 2021 einsetzende Inflation stieg zwischenzeitlich auf mehr als 10%. Das Statistische Bundesamt berechnet eine Jahresinflation von 7,9% – das ist der höchste Wert seit 1951. Im Dezember legten die Verbraucherpreise im Vergleich zum Vorjahresmonat um 8,6% zu. Gewisse Maßnahmen, wie die Übernahme der Abschlagszahlungen für Gas im Dezember, haben diese Entwicklung wieder gebremst. Doch das Niveau bleibt hoch. Der Krieg in der Ukraine ist nach wie vor Thema und zieht seine Kreise umso weiter, je länger er dauert. Das hat auch alltägliche Auswirkungen. Ebenso heizen die gestörten Lieferketten die Inflation an bzw. halten sie auf einem erhöhten Niveau.

In Reaktion auf die Inflation, die von den Notenbanken zu Beginn als vorübergehend bewertet wurde, haben diese 2022 die Zinsen stark erhöht. Die US-amerikanische Fed hob den Einlagenzins auf 4,25–4,5%. Auch die Europäische Zentralbank zog die Zinsschraube an – wenn auch später und verhaltener. Doch auch in der Eurozone liegt der Einlagenzins inzwischen bei 2,5%. Die Zeit der Nullzinsen ist vorbei.

Die steigenden Zinsen wirkten für junge Wachstumsunternehmen wie Zunder. Insbesondere solche Unternehmen, die in der kapitalintensiven Wachstumsphase stehen und noch keine Gewinne erzielen, leiden unter höheren Zinsen. Die Euphorie in der Tech- und Plattformbranche wurde ebenfalls deutlich gebremst. Der Technologieindex NASDAQ verlor rund 33% im Jahr 2022. Damit verpuffte bei vielen Unternehmen die positive Entwicklung der Corona-Rallye.

Doch auch die restliche Wirtschaft blieb von den Folgen von Inflation, Krieg, Zinsschritten und Zukunftssorgen nicht verschont. Steigende Preise bei Öl und Gas belasten energieintensive Industrien. Das gilt in gleicher Weise für das produzierende und weiterverarbeitende Gewerbe. Hier profitieren Unternehmen, die diese Kostensteigerungen an ihre Endkunden erfolgreich weitergeben können.

Wir haben unser Portfolio im Verlauf des Jahres umgestellt, um uns auf das neue Investmentumfeld einzustellen. Unsere (neuen) fünf Säulen des Portfolios:

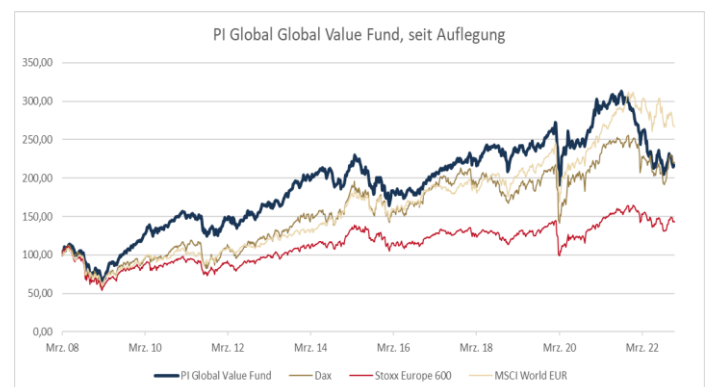
1. Energie und Rohstoffe
2. Big Tech
3. Consumer
4. Edelmetalle (in Form von besicherten Tracker-Zertifikaten)
5. Solide Mittelständler und sonstige

Der PI Global Value Fund im Jahr 2022

An den Börsen ging es deutlich bergab. Diesem Sog konnte sich auch der PI Global Value Fund nicht entziehen. Der Fonds büßte 25,5% ein und der NAV liegt bei 216,59 EUR. Damit konnten wir nicht an das erfolgreiche Jahr 2021 anknüpfen. Trotz der enttäuschenden Performance im Dezember hat die im ersten Halbjahr vorgenommene strategische Neuausrichtung Wirkung gezeigt. Über die letzten sechs Monate (seit dem 30.06.2022) konnte der PI Global Value Fund in diesem anspruchsvollen Investmentumfeld um 5,4% zulegen (Stand 13.01.2023).

Unser bekannter Fokus liegt auf langfristiger Performance auf der Basis guter Unternehmen mit überzeugenden Geschäftsmodellen. Der PI Global Value Fund performte seit Auflage mit einem Zuwachs von +116,61%. Der MSCI World EUR erwirtschaftete über denselben Zeitraum ein Kursplus von +178,87% und der DAX +125,22%. Den Stoxx Europe 600 mit einem Zuwachs von +46,38% überholten wir ebenso wie den SMI mit +58,38%.

Die folgende Grafik zeigt die Kursentwicklung des PI Global Value Fund seit seiner Auflegung im Vergleich zu ausgewählten Indizes:



Tätigkeitsbericht

Tops und Flops im Jahr 2022

Die folgende Tabelle gibt einen Überblick zu den drei besten und den drei schlechtesten Performern (auf Basis des Wertbeitrages zum Fonds) im letzten Jahr:

Top/Flop-3	Rendite in %	Wertbeitrag zum Fonds in %
EXXON MOBIL CORP	32,72	2,47
TOTALENERGIES SE	41,36	1,43
CHEVRON CORP	19,62	1,20
ZUR ROSE GROUP AG	-69,85	-2,96
FIVERR INTERNATIONAL LTD	-72,67	-3,79
GAZPROM PJSC-SPON ADR	-93,53	-3,99

Quelle: Bloomberg

Schon früh im vergangenen Jahr haben wir auf Öl- bzw. Rohstofftitel gesetzt. Die Performance von **Exxon**, **Chevron** und **Total** hat überzeugt. Die Preise für Öl und Gas waren zweiseitig stark gestiegen und bescheren den Ölmultis Rekordgewinne. Die Öffnung Chinas nach dem langen Festhalten des Landes an der No-Covid-Strategie sehen wir als Impuls für eine mindestens konstante Nachfrage. Zudem hatten die niedrigen Preise der vergangenen Jahre zur Kürzung von Investitionen geführt. Das senkt das Angebot am Markt und führt zu höheren Preisen. Wir stehen erst am Anfang eines neuen Zyklus und halten an den Titeln fest.

Die steigenden Zinsen haben Wachstumsunternehmen vor Probleme gestellt. Das Wachstum muss bei ausbleibenden Gewinnen vorfinanziert werden. Steigt die Kapitallast, wird reines aggressives Wachstum schlicht zu teuer. Die Strategie muss auf Profitabilität umgestellt werden. Bei **Zur Rose** wirkte

sich zusätzlich die immer weiter aufgeschobene Einführung des E-Rezeptes negativ aus. Auch für 2023 ist eine bundesweite Einführung nicht sicher. So bleibt ein entscheidender Katalysator ungewiss. Wir haben uns von der Aktie getrennt.

Auch **Fiverr** wurde in Mitleidenschaft gezogen. Das Unternehmen konnte von der Sondersituation der Corona-Pandemie besonders profitieren. Die „Gig-Economy“ (freie Mitarbeit auf Auftragsbasis) wird auch weiter Bestand haben, aber das Wachstum verlangsamt sich deutlich. Positiv ist zu werten, dass das Unternehmen auf Basis des freien Cashflows weiterhin positiv ist. Wir werden die Situation weiter beobachten.

Sonderfall: **Gazprom**. Auch der russische Öl- und Gasriese Gazprom hat im letzten Jahr Rekordgewinne erzielt. Die Sanktionen des Westens machten die Aktie jedoch zu einem Problemfall. Der Handel ist weiterhin ausgesetzt und auch die Konvertierung des ADR (Hinterlegungsschein) zur in Russland gehandelten Aktie verläuft schleppend. Wir warten die weitere Entwicklung ab.

Die Top-5-Positionen des PI Global Value Fund per 30. Dezember 2022: (Nachstehende Tabelle zeigt die Rendite und Wertbeitrag zum Fonds ausschliesslich für den Monat Dezember)

Top-5-Positionen	Gewichtung in % am 30.12.22	Rendite in %	Wertbeitrag zum Fonds in %
CHEVRON CORP	7,82	-4,34	-0,33
EXXON MOBIL CORP	7,81	-5,45	-0,42
ATOSS SOFTWARE AG	7,46	-4,00	-0,32
TOTALENERGIES	5,99	-1,07	-0,05
TRACKER-ZERTIFIKAT AUF GOLD	5,13	-0,51	-0,03

Quelle: Bloomberg (Stand 30.12.2022)

Vermögensrechnung

	31. Dezember 2022	31. Dezember 2021
	EUR	EUR
Bankguthaben auf Sicht	4'072'398.03	13'335'892.64
Bankguthaben auf Zeit	0.00	0.00
Wertpapiere und andere Anlagewerte	75'996'765.01	102'147'020.14
Derivate Finanzinstrumente	-12'992.75	89'319.21
Sonstige Vermögenswerte	43'131.26	167'291.94
Gesamtfondsvermögen	80'099'301.55	115'739'523.93
Verbindlichkeiten	-372'672.20	-500'790.98
Nettofondsvermögen	79'726'629.35	115'238'732.95

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

	01.01.2022 - 31.12.2022	01.01.2021 - 31.12.2021
	EUR	EUR
Ertrag		
Aktien	1'113'888.94	1'298'958.66
Obligationen, Wandelobligationen, Optionsanleihen	10'214.85	43'227.20
Ertrag Bankguthaben	16'025.35	-19'083.53
Sonstige Erträge	130'212.82	171'754.67
Einkauf laufender Erträge (ELE)	-25'273.52	14'186.74
Total Ertrag	1'245'068.44	1'509'043.74
Aufwand		
Verwaltungsgebühr	1'206'619.68	1'732'537.91
Verwahrstellengebühr	91'252.46	115'541.00
Revisionsaufwand	9'807.84	9'339.70
Passivzinsen	3'674.61	2'197.63
Sonstige Aufwendungen	212'965.34	29'315.68
Ausrichtung laufender Erträge (ALE)	-36'602.10	5'001.88
Total Aufwand	1'487'717.83	1'893'933.80
Nettoertrag	-242'649.39	-384'890.06
Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	-6'006'572.18	4'862'507.41
Realisierter Erfolg	-6'249'221.57	4'477'617.35
Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	-21'749'365.63	4'509'120.44
Gesamterfolg	-27'998'587.20	8'986'737.79

Verwendung des Erfolgs

	01.01.2022 - 31.12.2022
	EUR
Nettoertrag des Rechnungsjahres	-242'649.39
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	-242'649.39
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	-242'649.39
Vortrag auf neue Rechnung	0.00

Veränderung des Nettofondsvermögens

	01.01.2022 - 31.12.2022
	EUR
Nettofondsvermögen zu Beginn der Periode	115'238'732.95
Saldo aus dem Anteilsverkehr	-7'513'516.40
Gesamterfolg	-27'998'587.20
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	79'726'629.35

Anzahl Anteile im Umlauf

PI Global Value Fund -CHF-I-	01.01.2022 - 31.12.2022
Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	32'356.671
Neu ausgegebene Anteile	215.000
Zurückgenommene Anteile	-362.000
Anzahl Anteile am Ende der Periode	32'209.671

PI Global Value Fund -CHF-P-	01.01.2022 - 31.12.2022
Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	24'370.212
Neu ausgegebene Anteile	7'680.661
Zurückgenommene Anteile	-6'792.326
Anzahl Anteile am Ende der Periode	25'258.547

PI Global Value Fund -EUR-I-	01.01.2022 - 31.12.2022
Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	103'421.000
Neu ausgegebene Anteile	6'825.106
Zurückgenommene Anteile	-19'450.000
Anzahl Anteile am Ende der Periode	90'796.106

PI Global Value Fund -EUR-P-	01.01.2022 - 31.12.2022
Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	285'747.396
Neu ausgegebene Anteile	26'642.055
Zurückgenommene Anteile	-48'559.339
Anzahl Anteile am Ende der Periode	263'830.112

Kennzahlen

PI Global Value Fund	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
Nettofondsvermögen in EUR	79'726'629.35	115'238'732.95	102'663'469.97
Transaktionskosten in EUR	403'401.24	235'797.22	295'928.03

PI Global Value Fund -CHF-I-	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
Nettofondsvermögen in CHF	4'337'484.14	6'003'364.48	5'567'757.46
Ausstehende Anteile	32'209.671	32'356.671	31'744.671
Inventarwert pro Anteil in CHF	134.66	185.54	175.39
Performance in %	-27.42	5.78	3.17
Performance in % seit Liberierung am 02.07.2012	34.66	85.54	75.39
OGC/TER 1 in %	1.14	1.10	1.13

PI Global Value Fund -CHF-P-	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
Nettofondsvermögen in CHF	3'150'460.23	4'220'286.04	3'685'586.70
Ausstehende Anteile	25'258.547	24'370.212	22'354.726
Inventarwert pro Anteil in CHF	124.73	173.17	164.87
Performance in %	-27.98	5.04	2.45
Performance in % seit Liberierung am 02.07.2012	24.73	73.17	64.87
OGC/TER 1 in %	1.84	1.80	1.83

PI Global Value Fund -EUR-I-	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
Nettofondsvermögen in EUR	15'004'599.45	22'673'721.02	20'472'157.63
Ausstehende Anteile	90'796.106	103'421	102'041
Inventarwert pro Anteil in EUR	165.26	219.24	200.63
Performance in %	-24.62	9.28	3.60
Performance in % seit Liberierung am 18.10.2010	65.26	119.24	100.63
OGC/TER 1 in %	1.14	1.10	1.13

Kennzahlen

PI Global Value Fund -EUR-P-	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
Nettofondsvermögen in EUR	57'143'106.24	82'697'822.32	73'636'918.84
Ausstehende Anteile	263'830.112	285'747.396	276'122.504
Inventarwert pro Anteil in EUR	216.59	289.41	266.68
Performance in %	-25.16	8.52	2.87
Performance in % seit Liberierung am 17.03.2008	116.59	189.41	166.68
OGC/TER 1 in %	1.85	1.80	1.84

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 ¹⁾	Verkäufe ¹⁾	Bestand per 31.12.2022	Kurs	Kurswert in EUR	% des NIW
WERTPAPIERE UND ANDERE ANLAGEWERTE							
BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE							
Aktien							
CHF	Nestle SA	30'000	0	30'000	107.14	3'253'253	4.08%
CHF	Sonova Holding AG	16'425	1'660	14'765	219.30	3'277'306	4.11%
EUR	Atoss Software AG	0	1'000	42'000	139.20	5'846'400	7.33%
EUR	BASF SE	50'000	0	50'000	46.39	2'319'500	2.91%
EUR	Bechtle AG	60'000	0	60'000	33.06	1'983'600	2.49%
EUR	Gruppo Mutuonline	80'000	0	80'000	26.32	2'105'600	2.64%
EUR	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	9'940	4'740	5'200	679.90	3'535'480	4.43%
EUR	Sixt	48'700	0	48'700	54.50	2'654'150	3.33%
EUR	TotalEnergies SE Rg	0	40'000	80'000	58.65	4'692'000	5.89%
GBP	Pets at Home	0	250'000	850'000	2.84	2'718'228	3.41%
GBP	Yellow Cake	0	0	783'684	3.75	3'310'316	4.15%
USD	Adecoagro	0	100'000	400'000	8.29	3'103'561	3.89%
USD	Alphabet -A-	34'200	300	36'000	88.23	2'972'792	3.73%
USD	Amazon.com	30'130	1'830	28'300	84.00	2'224'905	2.79%
USD	Apple Inc.	14'000	0	14'000	129.93	1'702'485	2.14%
USD	Barrick Gold Corp	195'000	0	195'000	17.18	3'135'477	3.93%
USD	ChevronTexaco Corp.	47'250	10'850	36'400	179.49	6'114'873	7.67%
USD	Citigroup Inc.	44'500	0	44'500	45.23	1'883'790	2.36%
USD	Exxon Mobil Corp.	88'700	29'400	59'300	110.30	6'121'756	7.68%
USD	Fiverr International	26'000	6'000	66'000	29.14	1'800'028	2.26%
USD	Gazprom OAO Repr. 4 Shs ADR	0	200'000	600'000	2.23	1'251'743	1.57%
USD	Microsoft Corp.	27'670	15'700	11'970	239.82	2'686'738	3.37%
						68'693'981	86.16%
TOTAL BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE						68'693'981	86.16%

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung	Käufe ¹⁾	Verkäufe ¹⁾	Bestand per 31.12.2022	Kurs	Kurswert in EUR	% des NIW
AN EINEM ANDEREN, DEM PUBLIKUM OFFENSTEHENDEN MARKT GEHANDELTE ANLAGEWERTE							
Hybride, strukturierte Instrumente							
USD	Banca Credinvest / Undlying Tracker on ZKB Gold open End	50'000	5'458	44'542	97.03	4'045'028	5.07%
USD	Banca Credinvest / Undlying Tracker on ZKB Silver open End	35'000	0	35'000	99.45	3'257'756	4.09%
						7'302'784	9.16%
TOTAL AN EINEM ANDEREN, DEM PUBLIKUM OFFENSTEHENDEN MARKT GEHANDELTE ANLAGEWERTE						7'302'784	9.16%
TOTAL WERTPAPIERE UND ANDERE ANLAGEWERTE						75'996'765	95.32%
DERIVATE FINANZINSTRUMENTE							
EUR	Verbindlichkeiten aus Devisenterminkontrakten					-12'993	-0.02%
TOTAL DERIVATE FINANZINSTRUMENTE						-12'993	-0.02%
EUR	Kontokorrentguthaben					4'072'398	5.11%
EUR	Sonstige Vermögenswerte					43'131	0.05%
GESAMTFONDSVERMÖGEN						80'099'302	100.47%
EUR	Forderungen und Verbindlichkeiten					-372'672	-0.47%
NETTOFONDSVERMÖGEN						79'726'629	100.00%

Durch Rundung bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Fussnoten:

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

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Umsatzliste

Geschäfte, die nicht mehr im Vermögensinventar erscheinen:

WHG	Portfolio Bezeichnung	Käufe	Verkäufe
BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE			
Aktien			
AUD	Clinuvel Pharmaceuticals	75'000	200'000
CHF	Zur Rose Group	11'325	29'325
EUR	Flow Traders	0	300'000
EUR	Inditex	0	160'000
EUR	Nokian Tyres	245'000	245'000
EUR	Universal Music Group Rg	277'000	427'000
EUR	Vivendi SE	0	400'000
EUR	Zalando	32'600	102'600
GBP	Unilever	0	110'000
USD	Adobe Inc.	4'700	4'700
USD	Altria Group	0	100'000
USD	Carvana -A-	19'700	19'700
USD	Meta Platforms Inc	12'000	12'000
USD	Pan American Silver Corp.	0	225'000
USD	Philip Morris Intl. Inc	0	50'000
USD	Salesforce Inc	7'900	7'900
USD	Skechers USA -A-	0	120'000
Anleihen			
USD	3.875% Allianz open end	0	1'600'000
AN EINEM ANDEREN, DEM PUBLIKUM OFFENSTEHENDEN MARKT GEHANDELTE ANLAGEWERTE			
Aktien			
EUR	Banif-Banco Internacional do Funchal	0	23'500'417

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Devisentermingeschäfte

Am Ende der Berichtsperiode offene Derivate auf Devisen:

Fälligkeit	Kauf	Verkauf	Kauf Betrag	Verkauf Betrag
25.01.2023	CHF	EUR	1'020'000.00	1'040'381.07
25.01.2023	CHF	EUR	800'000.00	815'985.15

Während der Berichtsperiode getätigte Derivate auf Devisen:

Fälligkeit	Kauf	Verkauf	Kauf Betrag	Verkauf Betrag
24.01.2022	EUR	CHF	1'044'289.04	1'120'000.00
24.01.2022	EUR	CHF	1'491'841.49	1'600'000.00
25.04.2022	CHF	EUR	1'750'000.00	1'685'609.71
25.04.2022	EUR	CHF	1'685'609.71	1'750'000.00
25.04.2022	CHF	EUR	1'240'000.00	1'194'374.88
25.04.2022	EUR	CHF	1'194'374.88	1'240'000.00
25.07.2022	CHF	EUR	960'000.00	927'724.47
25.07.2022	EUR	CHF	927'724.47	960'000.00
25.07.2022	CHF	EUR	1'270'000.00	1'227'302.16
25.07.2022	EUR	CHF	1'227'302.16	1'270'000.00
25.07.2022	EUR	CHF	272'055.97	280'000.00
25.07.2022	CHF	EUR	280'000.00	272'055.97
25.07.2022	EUR	CHF	369'218.81	380'000.00
25.07.2022	CHF	EUR	380'000.00	369'218.81
25.10.2022	CHF	EUR	1'100'000.00	1'113'405.40
25.10.2022	EUR	CHF	1'113'405.40	1'100'000.00
25.10.2022	CHF	EUR	850'000.00	860'358.72
25.10.2022	EUR	CHF	860'358.72	850'000.00
25.10.2022	EUR	CHF	51'656.63	50'000.00
25.10.2022	CHF	EUR	50'000.00	51'656.63
25.10.2022	EUR	CHF	82'650.60	80'000.00
25.10.2022	CHF	EUR	80'000.00	82'650.60
25.01.2023	CHF	EUR	1'020'000.00	1'040'381.07
25.01.2023	CHF	EUR	800'000.00	815'985.15

Ergänzende Angaben

Basisinformationen

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

Ergänzende Angaben

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

Ergänzende Angaben

	<p>9. Der Marktwert von Wertpapieren und anderen Anlagen, die auf eine andere Währung als die Währung des OGAW lauten, wird zum letzten Devisenmittelkurs in die Währung des OGAW umgerechnet.</p> <p>Die Bewertung erfolgt durch die Verwaltungsgesellschaft.</p> <p>Die Verwaltungsgesellschaft ist berechtigt, zeitweise andere adäquate Bewertungsprinzipien für das Vermögen des OGAW anzuwenden, falls die oben erwähnten Kriterien zur Bewertung auf Grund aussergewöhnlicher Ereignisse unmöglich oder unzweckmässig erscheinen. Bei massiven Rücknahmeanträgen kann die Verwaltungsgesellschaft die Anteile des OGAW auf der Basis der Kurse bewerten, zu welchen die notwendigen Verkäufe von Wertpapieren voraussichtlich getätigt werden. In diesem Fall wird für gleichzeitig eingereichte Zeichnungs- und Rücknahmeanträge dieselbe Berechnungsmethode angewandt.</p>																																																									
Angaben zur Vergütungspolitik	<p>Die IFM Independent Fund Management AG („IFM“) unterliegt den für Verwaltungsgesellschaften nach dem Gesetz über bestimmte Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (UCITSG) und den für AIFM nach dem Gesetz über die Verwalter alternativer Investmentfonds (AIFMG) geltenden aufsichtsrechtlichen Vorgaben im Hinblick auf die Gestaltung ihrer Vergütungsgrundsätze und –praktiken. Die detaillierte Ausgestaltung hat die IFM in einer internen Weisung zur Vergütungspolitik und –praxis geregelt. Die interne Weisung soll das Eingehen übermässiger Risiken verhindern und enthält geeignete Massnahmen, um Interessenskonflikte zu vermeiden sowie eine nachhaltige Vergütungspolitik zu erreichen. Informationen zur aktuellen Vergütungspolitik und –praxis der Verwaltungsgesellschaft sind im Internet unter www.ifm.li veröffentlicht. Auf Anfrage von Anlegern stellt die Verwaltungsgesellschaft weitere Informationen kostenlos zur Verfügung.</p>																																																									
Wechselkurse per Berichtsdatum	<table border="0"> <tr> <td>EUR</td> <td>1</td> <td>=</td> <td>AUD</td> <td>1.5719</td> <td>AUD</td> <td>1</td> <td>=</td> <td>EUR</td> <td>0.6362</td> </tr> <tr> <td>EUR</td> <td>1</td> <td>=</td> <td>CAD</td> <td>1.4460</td> <td>CAD</td> <td>1</td> <td>=</td> <td>EUR</td> <td>0.6916</td> </tr> <tr> <td>EUR</td> <td>1</td> <td>=</td> <td>CHF</td> <td>0.9880</td> <td>CHF</td> <td>1</td> <td>=</td> <td>EUR</td> <td>1.0122</td> </tr> <tr> <td>EUR</td> <td>1</td> <td>=</td> <td>GBP</td> <td>0.8868</td> <td>GBP</td> <td>1</td> <td>=</td> <td>EUR</td> <td>1.1276</td> </tr> <tr> <td>EUR</td> <td>1</td> <td>=</td> <td>USD</td> <td>1.0685</td> <td>USD</td> <td>1</td> <td>=</td> <td>EUR</td> <td>0.9359</td> </tr> </table>								EUR	1	=	AUD	1.5719	AUD	1	=	EUR	0.6362	EUR	1	=	CAD	1.4460	CAD	1	=	EUR	0.6916	EUR	1	=	CHF	0.9880	CHF	1	=	EUR	1.0122	EUR	1	=	GBP	0.8868	GBP	1	=	EUR	1.1276	EUR	1	=	USD	1.0685	USD	1	=	EUR	0.9359
EUR	1	=	AUD	1.5719	AUD	1	=	EUR	0.6362																																																	
EUR	1	=	CAD	1.4460	CAD	1	=	EUR	0.6916																																																	
EUR	1	=	CHF	0.9880	CHF	1	=	EUR	1.0122																																																	
EUR	1	=	GBP	0.8868	GBP	1	=	EUR	1.1276																																																	
EUR	1	=	USD	1.0685	USD	1	=	EUR	0.9359																																																	
Hinterlegungsstellen	SIX SIS AG, Olten																																																									
Vertriebsländer	AT	CH	DE	FL	FR	GB	SWE																																																			
Private Anleger	✓	✓	✓	✓																																																						
Professionelle Anleger	✓		✓	✓																																																						
Qualifizierte Anleger		✓																																																								
Risikomanagement																																																										
Berechnungsmethode Gesamtrisiko	Commitment-Approach																																																									
ESG Kriterien	Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.																																																									

Weitere Angaben

Vergütungspolitik (ungeprüft)

Vergütungsinformationen

Die nachfolgenden Vergütungsinformationen beziehen sich auf die IFM Independent Fund Management AG (die "Gesellschaft"). Diese Vergütung wurde an die Mitarbeitenden der Gesellschaft für die Verwaltung sämtlicher UCITS und AIF (gemeinsam "Fonds") entrichtet. Nur ein Anteil der ausgewiesenen Vergütung wurde zur Entschädigung der für diesen Fonds erbrachten Leistungen aufgewendet.

Die hier ausgewiesenen Beträge umfassen die fixe und variable Bruttovergütung, das heisst vor Abzug von Steuern und Arbeitnehmerbeiträgen an Sozialversicherungseinrichtungen. Die jährliche Überprüfung der Vergütungsgrundsätze der Gesellschaft, die Bestimmung der "Identifizierten Mitarbeitenden"¹ sowie die Genehmigung der effektiv ausbezahlten Gesamtvergütung obliegt dem Verwaltungsrat. Die variable Vergütung wird nachfolgend mittels einer realistischen Bandbreite ausgewiesen, da erstere von der persönlichen Leistung und dem nachhaltigen Geschäftsergebnis der Gesellschaft abhängt, die beide nach Abschluss des Kalenderjahrs beurteilt werden. Die Genehmigung der variablen Vergütung durch den Verwaltungsrat kann nach Berichterstellung erfolgen. Es erfolgten keine wesentlichen Veränderungen an den Vergütungsgrundsätzen mit Gültigkeit für das Kalenderjahr 2022.

Die von der IFM Independent Fund Management AG verwalteten Fonds und deren Volumen ist auf www.lafv.li einsehbar. Eine Zusammenfassung der Vergütungsgrundsätze der Gesellschaft ist auf www.ifm.li abrufbar. Des Weiteren gewährt die Gesellschaft auf Anfrage kostenlose Einsicht in die entsprechenden internen Richtlinien. Die von Dienstleistern, bspw. delegierten Vermögensverwaltern, ihrerseits an eigene identifizierte Mitarbeitende ausgerichteten Vergütungen sind nicht reflektiert.

Vergütung der Mitarbeitenden der Gesellschaft²

Gesamtvergütung im abgelaufenen Kalenderjahr 2022	CHF	4.53 – 4.58 Mio.
davon feste Vergütung	CHF	4.05 Mio.
davon variable Vergütung ³	CHF	0.48 – 0.54 Mio.
Direkt aus Fonds gezahlte Vergütungen ⁴		keine
An Mitarbeitende bezahlte Carried Interests oder Performance Fees		keine
Gesamtzahl der Mitarbeitenden der Gesellschaft per 31. Dezember 2022		49

Gesamtes verwaltetes Vermögen der Gesellschaft per 31. Dezember 2022	Anzahl Teilfonds		Verwaltetes Vermögen
in UCITS	105	CHF	3'307 Mio.
in AIF	88	CHF	2'316 Mio.
in IU	2	CHF	9 Mio.
Total	195	CHF	5'632 Mio.

Vergütung einzelner Mitarbeiterkategorien der Gesellschaft

Gesamtvergütung für " Identifizierte Mitarbeitende" der Gesellschaft im abgelaufenen Kalenderjahr 2022	CHF	2.03 – 2.07 Mio.
davon feste Vergütung	CHF	1.62 Mio.
davon variable Vergütung ²	CHF	0.41 – 0.45 Mio.
Gesamtzahl der Identifizierten Mitarbeitenden der Gesellschaft per 31. Dezember 2022		10

¹ Als "Identifizierte Mitarbeitende" gelten Mitarbeitende, deren berufliche Tätigkeit einen wesentlichen Einfluss auf das Risikoprofil der Gesellschaft oder die Risikoprofile der verwalteten Fonds ausüben. Im Einzelnen sind dies die Mitglieder der Leitungsorgane sowie andere Mitarbeitende auf demselben Vergütungsniveau, Risikoträger und die Inhaber von wesentlichen Kontrollfunktionen.

² Die Gesamtvergütung bezieht sich auf alle Mitarbeitenden der Gesellschaft inklusive Verwaltungsratsmitglieder. Die Offenlegung der Mitarbeitervergütung erfolgt im Einklang mit Art. 107 VO 231/2013 auf Ebene der Gesellschaft. Eine Allokation der tatsächlichen Arbeits- und Zeitaufwände auf einzelne Fonds kann nicht zuverlässig erhoben werden.

³ Bonusbetrag in CHF (Cash Bonus)

⁴ Es werden keine Vergütungen direkt aus den Fonds an Mitarbeitende bezahlt, da alle Vergütungen von der Gesellschaft vereinnahmt werden.

Weitere Angaben

Gesamtvergütung für andere Mitarbeitende der Gesellschaft laufenden Kalenderjahr 2022	im abge-	CHF	2.50 – 2.51 Mio.
davon feste Vergütung		CHF	2.42 Mio.
davon variable Vergütung ²		CHF	0.08 – 0.09 Mio.
Gesamtzahl der anderen Mitarbeitenden der Gesellschaft per 31. Dezember 2022			39

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.

Die Ausgabe- und Rücknahmepreise bzw. der Inventarwert mit dem Hinweis „exklusive Kommissionen“ werden täglich auf der elektronischen Plattform 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

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

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 ausgezahlt 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 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 veröffentlicht. Sonstige Informationen für die Anleger werden auf 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 30 04
www.ey.com/ch

Bericht des Wirtschaftsprüfers des PI Global Value Fund

Bern, 26. April 2023

Bericht des Wirtschaftsprüfers über den Jahresbericht 2022

Prüfungsurteil

Wir haben die Zahlenangaben im Jahresbericht des PI Global Value Fund (Seiten 6 bis 18) geprüft, der aus der Vermögensrechnung und dem Vermögensinventar per 31. Dezember 2022, 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 2022 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.

Unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht erstreckt sich nicht auf die sonstigen Informationen, und wir bringen keinerlei Form von Prüfungsschlussfolgerung hierzu zum Ausdruck.



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.



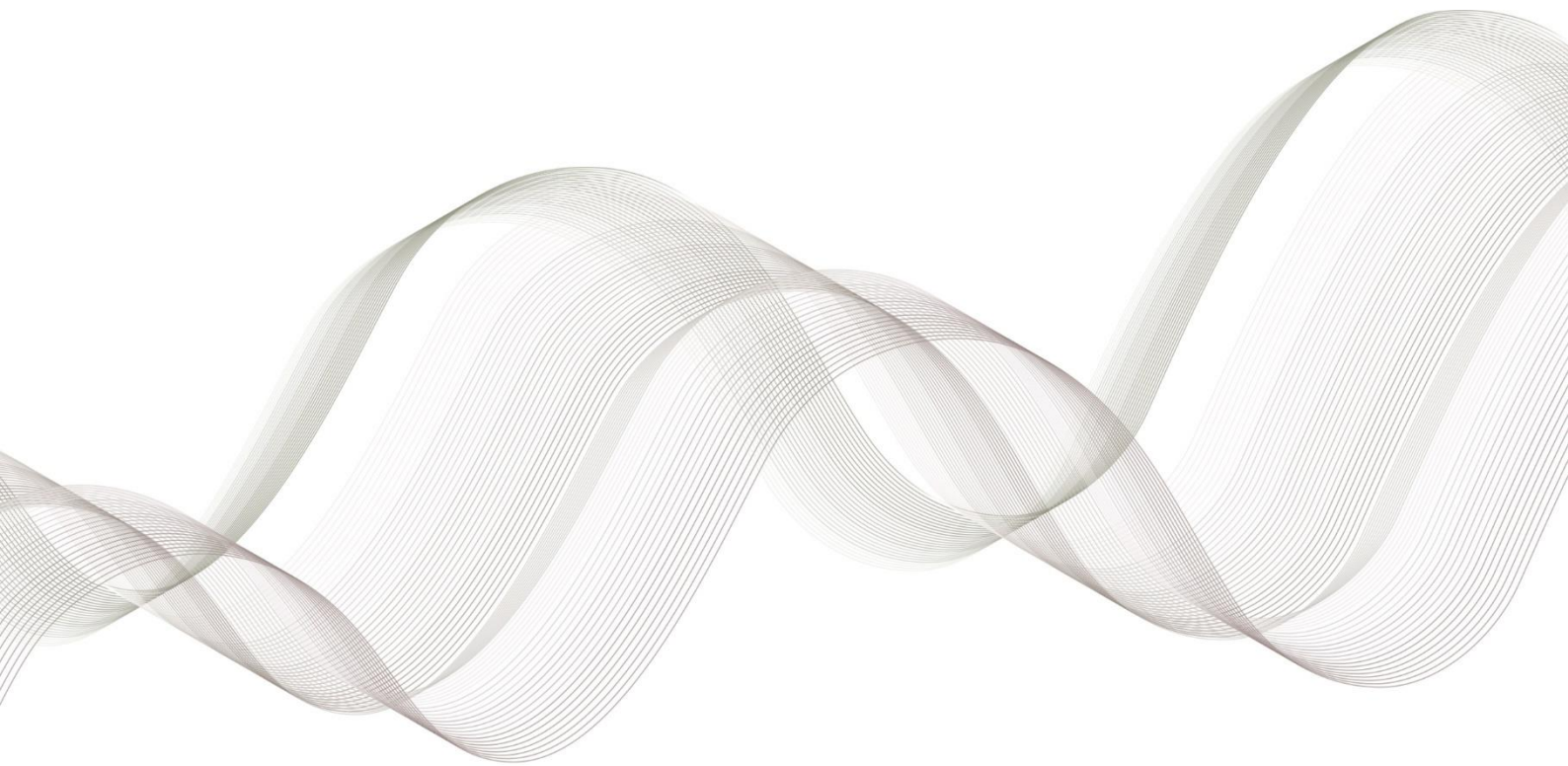
- ▶ Gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Prüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems der Verwaltungsgesellschaft abzugeben.
- ▶ 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)

dipl. Wirtschaftsprüfer (CH)



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