

PI Global Value Fund

OGAW nach liechtensteinischem Recht
in der Rechtsform der Treuhänderschaft

Ungeprüfter Halbjahresbericht
per 30. Juni 2020

Asset Manager:



Verwaltungsgesellschaft:



Inhaltsverzeichnis

Inhaltsverzeichnis	2
Verwaltung und Organe	3
Tätigkeitsbericht	4
Vermögensrechnung	6
Ausserbilanzgeschäfte	6
Erfolgsrechnung	7
Veränderung des Nettofondsvermögens	8
Anzahl Anteile im Umlauf	9
Kennzahlen.....	10
Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe	12
Ergänzende Angaben.....	17
Spezifische Informationen für einzelne Vertriebsländer	20

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 2019 von CHF 170.00 auf CHF 158.26 gesunken und reduzierte sich somit um 6.90%.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -CHF-P- ist seit dem 31. Dezember 2019 von CHF 160.92 auf CHF 149.26 gesunken und reduzierte sich somit um 7.24%.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -EUR-I- ist seit dem 31. Dezember 2019 von EUR 193.65 auf EUR 183.17 gesunken und reduzierte sich somit um 5.41%.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -EUR-P- ist seit dem 31. Dezember 2019 von EUR 259.23 auf EUR 244.30 gesunken und reduzierte sich somit um 5.76%.

Am 30. Juni 2020 belief sich das Fondsvermögen für den PI Global Value Fund auf EUR 97.2 Mio. und es befanden sich 32'245.671 Anteile der Anteilsklasse -CHF-I-, 24'844.726 Anteile der Anteilsklasse -CHF-P-, 105'522 Anteile der Anteilsklasse -EUR-I- und 284'939.840 Anteile der Anteilsklasse -EUR-P- im Umlauf.

Fonds-Performance

Unser PI Global Value Fund konnte den Juni mit einem leichten Plus von 0,44% und einem NAV von 244,30 EUR abschließen. Mit dieser Performance mussten wir uns den Vergleichsindizes im sehr kurzen Zeitfenster im Juni geschlagen geben, da diese einen Teil der im April verpassten Gegenbewegung zum Tief nachholten. Der DAX schloss mit +6,25%. Der MSCI World EUR performte mit +1,52%, der Stoxx Europe 600 mit +2,85% und der SMI mit +2,17%. In der Gruppe unserer Vergleichsfonds liegen wir im unteren Mittelfeld.

Das vergangene erste Halbjahr war geprägt durch die Verwerfungen durch das Coronavirus. Auch drei Monate nach dem Höhepunkt der Krise steht der PI Global Value Fund noch mit einem Minus von 5,76% unter dem Wert vom 31.12.2019, allerdings teils deutlich über den Vergleichsindizes. Die Aufholjagd vom Tief zeigt jedoch bereits erste Früchte. Über die letzten sechs Monate performte der DAX mit -7,08%, der MSCI World EUR mit -6,7%, der Stoxx Europe 600 mit -13,35% und lediglich der SMI konnte unseren Fonds mit einer Performance von -5,38% leicht übertreffen. Hinsichtlich unserer Vergleichsgruppe an Fonds konnten wir uns für das vergangene Halbjahr im Mittelfeld positionieren. Per 30.06.2020 lag unsere Liquiditätsquote bei 6,51%.

Wir bleiben längerfristig orientiert, um durch das Investment in solide Unternehmen eine gesunde Performance für unsere Investoren zu generieren. So gewann der PI Global Value Fund über die letzten drei Jahre 15,8%. Trotz der schwachen Entwicklung an den Börsen seit Jahresanfang, können wir mit diesem soliden Ergebnis unsere Vergleichsindizes weitestgehend hinter uns lassen. Lediglich dem MSCI World EUR mussten wir uns für den Zeitraum knapp geschlagen geben. Der Index performte in demselben Zeitraum mit +16,6%. Der SMI schaffte mit +12,8% ebenfalls einen positiven Return nach drei Jahren. Der DAX schloss über die letzten drei Jahre mit

-0,1% und der Stoxx Europe 600 mit -5,0%. Im Vergleich zu unserer Peergroup an Fonds stehen wir im oberen Mittelfeld.

Die Entwicklung des Fonds seit Auflage sehen Sie in der nachfolgenden Grafik:



Rationales Investieren bei „Robinhood-Märkte“

Die Aktienmärkte als solche, gemessen an den großen Indizes, haben sich nach dem Höhepunkt der Krise sehr schnell wieder erholt. Jedoch haben sich nicht alle Aktien gleichmäßig erholt. Während in erster Linie die schwergewichtigen Technologie-Aktien (z.B. Amazon, Microsoft, Apple, usw.) mittlerweile wieder neue Allzeithochs erzielen konnten, krebsen viele Unternehmen (meistens zyklische, hoch verschuldete und / oder solche mit eher wenig digitalen Geschäftsmodellen) sogar weit unter ihren Höchstständen vor sich her, nicht selten 50% und mehr.

Zudem sind viele „digitale Unternehmen“ aus der zweiten und dritten Reihe förmlich in die Höhe geschossen, als wollten sie den Crash spiegelbildlich nach oben imitieren. Das wohl prominenteste Unternehmen aus dieser Kategorie ist sicher die mittlerweile vielen Menschen bekannte Software Zoom. Das Unternehmen ist mit einem Kurs-Umsatz-Verhältnis von über 82, einer Gesamtmärkapitalisierung von 70 Mrd. USD und einem Kurs-Cashflow-Verhältnis von 180 mehr als nur „sportlich bewertet“. Um es noch etwas plastischer zu machen: Zoom müsste mit dieser aktuellen Bewertung in die Größenregion von Apple hineinwachsen, nur um in etwa fair bewertet zu sein. Ein „halber Apfel“ wäre hier zu wenig.

„Robinhood“ lockt die Zocker aufs Parkett

Uns ist aber noch etwas aufgefallen, was uns nachdenklich werden lässt hinsichtlich mancher Aktie. Im Zuge des Crashes stieg das Interesse für Aktienanlagen (bzw. -Zocks) sprunghaft an. Stellvertretend und für diesen Abschnitt namensgebend ist die Trading-App aus den USA mit dem Namen „Robinhood“. Dieses auf eine vor allem jüngere, Smartphone-affinere Zielgruppe (Durchschnittsalter 31 Jahre) zugeschnittene Programm bietet die Möglichkeit nicht nur mit wenigen Wischgesten, sondern auch ohne Transaktionskosten in Sekundenschnelle Trades an der Börse durchzuführen. Auch Bruchteile von Aktien können gehandelt werden, also zum Beispiel 1/100 der Amazon-Aktie für aktuell knapp 30 USD. Die Corona-Krise hat somit auch viele unbedarfte junge Einzelanleger aus dem Busch hervorgeholt.

Tätigkeitsbericht (Fortsetzung)

Innerhalb kurzer Zeit haben sich über drei Millionen neue Nutzer in den USA nur in dieser einen App angemeldet (Zur Einordnung: das entspricht fast der Hälfte aller in Deutschland direkt in Aktien investierten Menschen). Auffällig ist ein Trend zum Zocken innerhalb dieser neuen „Community“. Insbesondere in der Krise ins Straucheln geratene Unternehmen wurden wild hin- und hergezockt.

Anscheinend haben viele Menschen die Börse als Kasino für sich entdeckt. Mit die größte mediale Aufmerksamkeit hatte in diesen „Kasinowochen“ zuletzt der Fahrzeugvermieter und Sixt-Konkurrenz Hertz. Das eigentlich wegen Überschuldung in den USA insolvente Unternehmen, deren Aktie aber noch weitergehandelt wird, stieg zwischendurch von 0,40 USD auf über 6 USD. Mehr als 1.500% mit einem toten Fisch in nur zwei Wochen – warum auch nicht? Auf die Spitze getrieben wurde diese Party noch mit der Überlegung von Hertz, neue Aktien im Volumen von rund einer Milliarde auszugeben – als wie gesagt insolventes Unternehmen.

Ob der Rächer der Enterbten hier nicht bei den Börsennovizen zugreift und bald für leere Taschen bei den Zockern sowie eine große Enttäuschung sorgen könnte, wird sich zeigen. Die größeren Spreads, gepaart mit dem stark gestiegenen Handelsvolumen, sind also eine gute Mischung für denjenigen, der die Kurse stellt. Wie gut, dass wir mit Flow Traders ein solches Unternehmen in unserem Fonds haben.

Die Top 5 Positionen des PI Global Value Fund per 30. Juni 2020:

Top 5 Positionen	Gewichtung in% am 30.06.20	Rendite in%	Wertbeitrag zum Fonds in%
BARRICK GOLD CORP	7,03	11,23	0,71
ATOSS SOFTWARE AG	6,69	16,06	1,06
EURO	5,67	0,00	0,00
ALPHABET INC-CL A	4,86	-1,98	-0,10
FLOW TRADERS	4,44	1,02	0,05

Transaktionen im ersten Halbjahr

Wir haben bei **Bank OZK** und **Sampo** jeweils einen Totalverkauf durchgeführt. Sampo bleibt der qualitativ hochwertigste Sachversicherer in Europa, der mit der besten Schaden-Kosten-Quote überzeugen kann. Von **Wüstenrot & Württembergische** haben wir uns vollständig getrennt. Im Schwerpunkt möchten wir unser Exposure im Finanzsektor reduzieren.

Ebenso haben wir bei **MSC Industrial** einen Totalverkauf vorgenommen. Wir sehen das Unternehmen in einer schwierigen Phase des Konjunkturzyklus. Das Wachstum ist schwach und die Bewertung zugleich hoch. Durch die Sonderdividende sowie die regulären Quartalsdividenden konnten wir einen akzeptablen Zwischengewinn realisieren.

Bei **Atoss Software** haben wir einen Teilverkauf durchgeführt. Der Verkauf war der inzwischen sehr hohen Gewichtung im Fonds aufgrund des guten Kursverlaufs geschuldet. An unserer These haben wir nichts geändert.

Von **Bertrandt** haben wir uns vollständig getrennt. Durch die Entwicklungen innerhalb der Automobilindustrie ist der Ausblick für das Unternehmen zunehmend unsicher. Projekte werden mit Blick auf die Budgets gestoppt oder zurückgestellt. Die Autobauer sparen, wo sie können.

Bei der Aktie von **JD.com** haben wir einen Quasi-Tausch vorgenommen. Bis zum 30.06.2020 waren wir in den ADR investiert, der an der US-Börse gehandelt wird. Nun ist JD.com in Hongkong mit echten Aktien an die Börse gegangen. Wir haben aus diesem Grund unseren Bestand an ADR-Papieren gegen die Aktie in Hongkong getauscht.

Mit **Fiverr** haben wir eine Neuaufnahme im Juni getätigt. Das junge Unternehmen aus Israel ist einer der Profiteure der Corona-Pandemie und Wellenreiter auf der sog. Gig-Economy. Fiverr betreibt eine Vermittlungsplattform für digitale Dienstleistungen und bringt Freelancer (freie, selbstständige Dienstleister) und Auftraggeber zusammen. Das Unternehmen überzeugt durch starkes Wachstum und eine zukunftsorientierte Dienstleistung.

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

	30. Juni 2020 EUR	28. Juni 2019 EUR
Bankguthaben auf Sicht	6'723'841.32	17'736'643.54
Bankguthaben auf Zeit	0.00	0.00
Wertpapiere und andere Anlagewerte	90'832'326.51	81'192'236.55
Derivate Finanzinstrumente	-24'932.40	0.00
Sonstige Vermögenswerte	102'563.25	139'361.35
Gesamtfondsvermögen	97'633'798.68	99'068'241.44
Verbindlichkeiten	-420'204.28	-442'608.57
Nettofondsvermögen	97'213'594.40	98'625'632.87

Ausserbilanzgeschäfte

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

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

Am Bilanzstichtag waren keine aufgenommenen Kredite ausstehend.

Erfolgsrechnung

	01.01.2020 - 30.06.2020	01.01.2019 - 28.06.2019
	EUR	EUR
Ertrag		
Aktien	852'907.05	1'291'242.27
Obligationen, Wandelobligationen, Optionsanleihen	85'213.76	26'994.26
Ertrag Bankguthaben	-6'489.44	25'740.69
Sonstige Erträge	58'752.77	79'401.88
Einkauf laufender Erträge (ELE)	8'930.12	2'621.85
Total Ertrag	999'314.26	1'426'000.95
Aufwand		
Reglementarische Vergütung an die Verwaltung	734'489.64	728'575.68
Reglementarische Vergütung an die Verwahrstelle	48'654.91	47'910.51
Revisionsaufwand	4'758.79	4'074.19
Passivzinsen	575.00	738.02
Sonstige Aufwendungen	24'464.91	22'452.14
Ausrichtung laufender Erträge (ALE)	13'259.20	4'611.99
Total Aufwand	826'202.45	808'362.53
Nettoertrag	173'111.81	617'638.42
Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	1'630'134.24	-2'224'186.51
Realisierter Erfolg	1'803'246.05	-1'606'548.09
Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	-7'888'337.96	12'730'603.89
Gesamterfolg	-6'085'091.91	11'124'055.80

Veränderung des Nettofondsvermögens

01.01.2020 - 30.06.2020
EUR

Nettofondsvermögen zu Beginn der Periode	105'909'336.00
Saldo aus dem Anteilsverkehr	-2'610'649.69
Gesamterfolg	-6'085'091.91
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	97'213'594.40

Anzahl Anteile im Umlauf

PI Global Value Fund -CHF-I-	01.01.2020 - 30.06.2020
Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	32'338.671
Neu ausgegebene Anteile	362.000
Zurückgenommene Anteile	-455.000
Anzahl Anteile am Ende der Periode	32'245.671

PI Global Value Fund -CHF-P-	01.01.2020 - 30.06.2020
Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	24'653.720
Neu ausgegebene Anteile	1'414.819
Zurückgenommene Anteile	-1'223.813
Anzahl Anteile am Ende der Periode	24'844.726

PI Global Value Fund -EUR-I-	01.01.2020 - 30.06.2020
Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	108'933
Neu ausgegebene Anteile	1'689
Zurückgenommene Anteile	-5'100
Anzahl Anteile am Ende der Periode	105'522

PI Global Value Fund -EUR-P-	01.01.2020 - 30.06.2020
Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	293'582.581
Neu ausgegebene Anteile	26'136.682
Zurückgenommene Anteile	-34'779.423
Anzahl Anteile am Ende der Periode	284'939.840

Kennzahlen

PI Global Value Fund	30.06.2020	31.12.2019	31.12.2018
Nettofondsvermögen in EUR	97'213'594.40	105'909'336.00	88'977'213.29
Transaktionskosten in EUR	110'323.21	147'195.28	198'473.63

PI Global Value Fund -CHF-I-	30.06.2020	31.12.2019	31.12.2018
Nettofondsvermögen in CHF	5'103'345.03	5'497'620.48	2'850'705.39
Ausstehende Anteile	32'245.671	32'338.671	19'854.267
Inventarwert pro Anteil in CHF	158.26	170.00	143.58
Performance in %	-6.90	18.40	-5.83
Performance in % seit Liberierung am 02.07.2012	58.26	70.00	43.58
OGC/TER 1 in %	1.14	1.12	1.15

PI Global Value Fund -CHF-P-	30.06.2020	31.12.2019	31.12.2018
Nettofondsvermögen in CHF	3'708'435.16	3'967'336.66	3'520'214.22
Ausstehende Anteile	24'844.726	24'653.720	25'730.106
Inventarwert pro Anteil in CHF	149.26	160.92	136.81
Performance in %	-7.24	17.62	-6.45
Performance in % seit Liberierung am 02.07.2012	49.26	60.92	36.81
OGC/TER 1 in %	1.84	1.82	1.85

PI Global Value Fund -EUR-I-	30.06.2020	31.12.2019	31.12.2018
Nettofondsvermögen in EUR	19'328'076.39	21'094'850.82	17'533'193.00
Ausstehende Anteile	105'522	108'933	111'155
Inventarwert pro Anteil in EUR	183.17	193.65	157.74
Performance in %	-5.41	22.77	-3.07
Performance in % seit Liberierung am 18.10.2010	83.17	93.65	57.74
OGC/TER 1 in %	1.13	1.11	1.15

Kennzahlen

PI Global Value Fund -EUR-P-	30.06.2020	31.12.2019	31.12.2018
Nettobondsvermögen in EUR	69'611'746.51	76'106'265.05	65'789'591.04
Ausstehende Anteile	284'939.840	293'582.581	309'500.371
Inventarwert pro Anteil in EUR	244.30	259.23	212.57
Performance in %	-5.76	21.95	-3.74
Performance in % seit Liberierung am 17.03.2008	144.30	159.23	112.57
OGC/TER 1 in %	1.84	1.82	1.85

Rechtliche Hinweise

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

OGC/TER 1 (nachstehend TER genannt)

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

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung	Käufe ¹⁾	Verkäufe ¹⁾	Bestand per 30.06.2020	Kurs	Kurswert in EUR	% des NIW
WERTPAPIERE UND ANDERE ANLAGEWERTE							
BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE							
Aktien							
CAD	Fairfax Financial Holdings	2'500	0	9'840	419.43	2'697'614	2.77%
CHF	U-blox Holding AG	7'200	0	24'200	64.80	1'472'415	1.51%
EUR	Atoss Software AG	34'968	6'773	63'163	103.00	6'505'789	6.69%
EUR	Deutsche Lufthansa AG	46'000	107'000	107'000	8.94	956'794	0.98%
EUR	Flow Traders	26'500	0	135'638	31.84	4'318'714	4.44%
EUR	GRENKE AG	31'300	0	50'300	68.60	3'450'580	3.55%
EUR	Semperit AG Holding	0	0	170'400	10.76	1'833'504	1.89%
EUR	Total SA	50'300	0	82'300	33.98	2'796'143	2.88%
EUR	Wirecard	11'100	0	29'300	5.73	167'889	0.17%
GBP	Pets at Home	0	0	1'439'805	2.39	3'787'618	3.90%
GBP	The Go-Ahead Group	50'000	0	185'000	8.32	1'694'181	1.74%
GBP	Vodafone Group	650'000	0	2'450'000	1.29	3'474'952	3.57%
NZD	Ryman Healthcare	110'000	0	316'216	13.08	2'372'630	2.44%
SEK	Svenska Handelsbanken -A-	0	0	190'800	88.44	1'613'200	1.66%
USD	Alphabet -A-	0	0	3'750	1'418.05	4'727'884	4.86%
USD	Altria Group	22'500	0	103'800	39.25	3'622'272	3.73%
USD	Bank OZK	42'000	43'000	135'400	23.47	2'825'373	2.91%
USD	Barrick Gold Corp	0	0	285'100	26.94	6'828'712	7.02%
USD	Booking Holdings	1'450	0	1'450	1'592.34	2'052'805	2.11%
USD	Carnival	94'000	0	94'000	16.42	1'372'287	1.41%
USD	CoreCivic Rg	205'000	0	205'000	9.36	1'705'979	1.75%
USD	CVS Health	0	0	40'900	64.97	2'362'545	2.43%
USD	Fiverr International	20'000	0	20'000	73.82	1'312'647	1.35%
USD	Gazprom OAO Repr. 4 Shs ADR	475'000	0	695'000	5.40	3'334'270	3.43%
USD	HP	0	70'000	75'300	17.43	1'166'907	1.20%
USD	iRobot	14'000	35'800	40'000	83.90	2'983'774	3.07%
USD	JD.com	0	0	62'700	60.18	3'354'777	3.45%
USD	MSC Industrial Direct -A-	51'800	3'582	52'618	72.81	3'406'194	3.50%
USD	Simon Property Group	27'800	0	38'600	68.38	2'346'715	2.41%
USD	Skechers USA -A-	18'300	0	90'300	31.38	2'519'328	2.59%
ZAR	PSG Group	48'000	0	182'100	158.38	1'477'969	1.52%
						84'542'461	86.97%

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung	Käufe ¹⁾	Verkäufe ¹⁾	Bestand per 30.06.2020	Kurs	Kurswert in EUR	% des NIW
Anleihen							
USD	3.875% Allianz open end	0	0	1'600'000	94.90	1'349'989	1.39%
USD	6.000% Adecoagro 21.09.2027	0	0	1'550'000	94.27	1'299'120	1.34%
						2'649'109	2.73%
TOTAL BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE						87'191'570	89.69%
AN EINEM ANDEREN, DEM PUBLIKUM OFFENSTEHENDEN MARKT GEHANDELTE ANLAGEWERTE							
Aktien							
CHF	Zur Rose Group	15'000	0	15'000	258.50	3'640'757	3.75%
EUR	Banif-Banco Internacional do Funchal	0	0	23'500'417	0.00	0	0.00%
						3'640'757	3.75%
TOTAL AN EINEM ANDEREN, DEM PUBLIKUM OFFENSTEHENDEN MARKT GEHANDELTE ANLAGEWERTE						3'640'757	3.75%

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung	Käufe ¹⁾	Verkäufe ¹⁾	Bestand per 30.06.2020	Kurs	Kurswert in EUR	% des NIW
TOTAL WERTPAPIERE UND ANDERE ANLAGEWERTE						90'832'327	93.44%
DERIVATE FINANZINSTRUMENTE							
EUR	Forderungen aus Devisenterminkontrakten					1'099	0.00%
EUR	Verbindlichkeiten aus Devisenterminkontrakten					-26'031	-0.03%
TOTAL DERIVATE FINANZINSTRUMENTE						-24'932	-0.03%
EUR	Kontokorrentguthaben					6'723'841	6.92%
EUR	Sonstige Vermögenswerte					102'563	0.11%
GESAMTFONDSVERMÖGEN						97'633'799	100.43%
EUR	Forderungen und Verbindlichkeiten					-420'204	-0.43%
NETTOFONDSVERMÖGEN						97'213'594	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			
EUR	Bertrandt AG	0	18'305
EUR	Sampo -A-	15'000	72'800
EUR	Wuestenrot & Wuerttembergische	0	96'731
USD	Apple Computer Inc.	0	13'400
USD	Check Point Software Technologies Ltd	0	33'400
USD	Cognizant Technology Solutions	0	37'900
AN EINEM ANDEREN, DEM PUBLIKUM OFFENSTEHENDEN MARKT GEHANDELTE ANLAGEWERTE			
Anleihen			
USD	6.125% Credit Acceptance 15.02.2021	0	500'000

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Devisentermingeschäfte

Am Ende der Berichtsperiode offene Derivate auf Devisen:

Fälligkeit	Kauf	Verkauf	Kauf Betrag	Verkauf Betrag
22.07.2020	CHF	EUR	65'000.00	60'246.55
22.07.2020	CHF	EUR	25'000.00	23'171.75
22.07.2020	CHF	EUR	1'200'000.00	1'141'769.74
22.07.2020	CHF	EUR	900'000.00	856'327.31

Während der Berichtsperiode getätigte Derivate auf Devisen:

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

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	PIGCHI 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 überprüfbar bewerteten Tagesbasis bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und nach allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbar bewerteten Modellen auf der Grundlage des wahrscheinlich erreichbaren Verkaufswertes festlegt. 6. OGAW bzw. andere Organismen für gemeinsame Anlagen (OGA) werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Nettoinventarwert bewertet. Falls für Anteile die Rücknahme ausgesetzt ist oder keine Rücknahmepreise festgelegt werden, werden diese Anteile ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbar bewerteten Modellen festlegt. 7. Falls für die jeweiligen Vermögensgegenstände kein handelbarer Kurs verfügbar ist, werden diese Vermögensgegenstände, ebenso wie die sonstigen gesetzlich zulässigen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und nach allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbar bewerteten Modellen auf der Grundlage des wahrscheinlich erreichbaren Verkaufswertes festlegt. 8. Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich aufgelaufener Zinsen bewertet.

Ergänzende Angaben

	<p>9. Der Marktwert von Wertpapieren und anderen Anlagen, die auf eine andere Währung als die Währung des OGAW lauten, wird zum letzten Devisenmittelkurs in die Währung des OGAW umgerechnet.</p> <p>Die Bewertung erfolgt durch die Verwaltungsgesellschaft.</p> <p>Die Verwaltungsgesellschaft ist berechtigt, zeitweise andere adäquate Bewertungsprinzipien für das Vermögen des OGAW anzuwenden, falls die oben erwähnten Kriterien zur Bewertung auf Grund aussergewöhnlicher Ereignisse unmöglich oder unzweckmässig erscheinen. Bei massiven Rücknahmeanträgen kann die Verwaltungsgesellschaft die Anteile des OGAW auf der Basis der Kurse bewerten, zu welchen die notwendigen Verkäufe von Wertpapieren voraussichtlich getätigt werden. In diesem Fall wird für gleichzeitig eingereichte Zeichnungs- und Rücknahmeanträge dieselbe Berechnungsmethode angewandt.</p>						
Wechselkurse per Berichtsdatum	EUR	1 = CAD	1.5299		CAD	1 = EUR	0.6536
	EUR	1 = CHF	1.0650		CHF	1 = EUR	0.9389
	EUR	1 = DKK	7.4514		DKK	1 = EUR	0.1342
	EUR	1 = GBP	0.9085		GBP	1 = EUR	1.1007
	EUR	1 = NZD	1.7433		NZD	1 = EUR	0.5736
	EUR	1 = SEK	10.4602		SEK	1 = EUR	0.0956
	EUR	1 = USD	1.1248		USD	1 = EUR	0.8891
	EUR	1 = ZAR	19.5139		ZAR	1 = EUR	0.0512
Hinterlegungsstellen	SIX SIS AG, Olten						
Vertriebsländer	AT	CH	DE	FL	FR	GB	SWE
Private Anleger	✓	✓	✓	✓			
Professionelle Anleger	✓		✓	✓			
Qualifizierte Anleger		✓					
Risikomanagement							
Berechnungsmethode Gesamtrisiko	Commitment-Approach						

Spezifische Informationen für einzelne Vertriebsländer

Hinweise für Anleger in der Schweiz

1. Vertreter

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

2. Zahlstelle

Zahlstelle in der Schweiz ist die Helvetische Bank AG, Seefeldstrasse 215, CH 8008 Zürich.

3. Bezugsort der massgeblichen Dokumente

Der Prospekt, der Treuhandvertrag, die wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) sowie der Jahres- und Halbjahresbericht (soweit bereits veröffentlicht) können kostenlos beim Vertreter bezogen werden. Diese Dokumente können ebenfalls bei der schweizerischen Zahlstelle oder bei der Verwaltungsgesellschaft des OGAW kostenlos bezogen werden.

4. Publikationen

4.1 Die ausländische kollektive Kapitalanlage betreffende Publikationen erfolgen in der Schweiz auf der Internetplattform www.fundinfo.com.

4.2 Die Ausgabe- und Rücknahmepreise bzw. der Inventarwert mit dem Hinweis "exklusive Kommissionen" aller Anteilklassen werden täglich auf der Internetplattform www.fundinfo.com publiziert.

5. Zahlung von Retrozessionen und Rabatten

5.1 Die Verwaltungsgesellschaft und deren Beauftragte sowie die Verwahrstelle können Retrozessionen zur Deckung der Vertriebs- und Vermittlungstätigkeit von Fondsanteilen in der Schweiz oder von der Schweiz aus bezahlen. Als Vertriebs- und Vermittlungstätigkeit gilt insbesondere jede Tätigkeit, die darauf abzielt, den Vertrieb oder die Vermittlung von Fondsanteilen zu fördern, wie die Organisation von Road Shows, die Teilnahme an Veranstaltungen und Messen, die Herstellung von Werbematerial, die Schulung von Vertriebsmitarbeitern etc.

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

5.3 Die Empfänger der Retrozessionen gewährleisten ein transparente Offenlegung und informieren den Anleger von sich aus kostenlos über die Höhe der Entschädigungen, die sie für den Vertrieb erhalten könnten.

5.4 Auf Anfrage legen die Empfänger der Retrozessionen die effektiv erhaltenen Beträge, welche sie für den Vertrieb der kollektiven Kapitalanlagen dieser Anleger erhalten, offen.

5.5 Die Verwaltungsgesellschaft und deren Beauftragte sowie die Verwahrstelle bezahlen im Vertrieb in der Schweiz oder von der Schweiz aus keine Rabatte, um die auf den Anleger entfallenden, dem Fonds belasteten Gebühren und Kosten zu reduzieren.

6. Erfüllungsort und Gerichtsstand

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

Spezifische Informationen für einzelne Vertriebsländer

Hinweise für Anleger in Österreich

Ergänzende Informationen für österreichische Anleger

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

1. Zahl- und Informationsstelle sowie Vertreter in Österreich

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

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

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

2. Veröffentlichungen

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

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

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

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

Spezifische Informationen für einzelne Vertriebsländer

Hinweise für Anleger in Deutschland

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

1. Informationsstelle in der Bundesrepublik Deutschland

Die Funktion der deutschen Informationsstelle hat

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

übernommen.

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

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

2. Rücknahme von Anteilen und Zahlungen an Anleger in Deutschland

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

3. Veröffentlichungen

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

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

- a) die Aussetzung der Rücknahme der Anteile oder Aktien eines Investmentvermögens,
- b) die Kündigung der Verwaltung eines Investmentvermögens oder dessen Abwicklung,
- c) Änderungen der Anlagebedingungen, die mit den bisherigen Anlagegrundsätzen nicht vereinbar sind, die wesentliche Anlegerrechte berühren oder die Vergütungen und Aufwendungserstattungen betreffen, die aus dem Investmentvermögen entnommen werden können, einschließlich der Hintergründe der Änderungen sowie der Rechte der Anleger in einer verständlichen Art und Weise; dabei ist mitzuteilen, wo und auf welche Weise weitere Informationen hierzu erlangt werden können,
- d) die Verschmelzung von Investmentvermögen in Form von Verschmelzungsinformationen, die gemäß Artikel 43 der Richtlinie 2009/65/EG zu erstellen sind, und
- e) die Umwandlung eines Investmentvermögens in einen Feederfonds oder die Änderungen eines Masterfonds in Form von Informationen, die gemäß Artikel 64 der Richtlinie 2009/65/EG zu erstellen sind.



IFM Independent Fund Management AG

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