

# PI Global Value Fund

OGAW nach liechtensteinischem Recht  
in der Rechtsform der Treuhänderschaft

**Geprüfter Jahresbericht**  
per 31. Dezember 2019

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>18</b>
<b>Spezifische Informationen für einzelne Vertriebsländer .....</b>	<b>21</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 2018 von CHF 143.58 auf CHF 170.00 gestiegen und erhöhte sich somit um 18.40%.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -CHF-P- ist seit dem 31. Dezember 2018 von CHF 136.81 auf CHF 160.92 gestiegen und erhöhte sich somit um 17.62%.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -EUR-I- ist seit dem 31. Dezember 2018 von EUR 157.74 auf EUR 193.65 gestiegen und erhöhte sich somit um 22.77%.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -EUR-P- ist seit dem 31. Dezember 2018 von EUR 212.57 auf EUR 259.23 gestiegen und erhöhte sich somit um 21.95%.

Am 31. Dezember 2019 belief sich das Fondsvermögen für den PI Global Value Fund auf EUR 105.9 Mio. und es befanden sich 32'338.671 Anteile der Anteilsklasse -CHF-I-, 24'653.720 Anteile der Anteilsklasse -CHF-P-, 108'933 Anteile der Anteilsklasse -EUR-I- und 293'582.581 Anteile der Anteilsklasse -EUR-P- im Umlauf.

### PI Global Value Fund – 2019

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

### Fonds-Performance

Unser bekannter Fokus liegt auf langfristiger Performance auf der Basis guter Unternehmen mit überzeugenden Geschäftsmodellen. Der PI Global Value Fund konnte über die letzten drei Jahre ein sehr gutes Plus von 34,2% erwirtschaften. Mit dieser Performance stehen wir ganz knapp hinter dem MSCI World in EUR, der mit 34,7% performte. Gleichzeitig können wir uns deutlich von den weiteren Vergleichsfonds absetzen. Der DAX performte mit 15,4%, der SMI 29,2% und der Stoxx Europe 600 15,1%. Damit konnten wir trotz hoher Liquidität die Konkurrenz weit hinter uns lassen.

### Fonds-Performance im Gesamtjahr 2019

Das Jahr 2019 war insgesamt ein hervorragendes Börsenjahr, wenn auch sicher teilweise dem Umstand des heißen Finales 2018 und den heruntergeprägelteten Notierungen vieler Unternehmen geschuldet. Die Kurse hatten entsprechend starkes Nachholpotenzial. Wir unterscheiden hier aber bewusst zwischen Notierungen, Kursen und Preisen auf der einen Seite und Werten auf der anderen.

Gemessen am kaum noch vorhandenen Zins (bzw. gar nicht vorhandenem selbigen in Europa) sowie an den Anleihen, sind Aktien immer noch nicht überbewertet und damit klar erste Wahl – auch wenn wieder mal die Crashpropheten aus der Puppenkiste gesprungen kommen und seit mittlerweile über einem Jahrzehnt das Gegenteil behaupten. Ende 2018 hatten sie sich erneut zu früh gefreut. Im Endeffekt kostet es

nur Rendite auf diese ausschließlich in eine Richtung fokussierten Marktschreier zu hören. Mit seriösem Investieren hat es jedenfalls nichts zu tun.

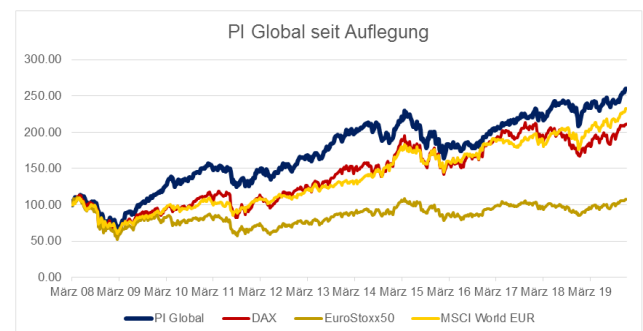
Zur Veranschaulichung: Anleihen mit einem Zinssatz von 2% (die es kaum noch zu finden gibt) haben in unserer Betrachtung ein KGV von 50 – ohne Wachstumsperspektiven, da der Zins nicht erhöht wird, wie es beispielsweise ein Unternehmen bei der Dividende bei guter Geschäftsentwicklung anders handhaben könnte. 50 deshalb, weil 2% den erwarteten Gewinn darstellen. Mehr gibt es aber auch nicht aus dem reinen Zinsertrag.

Aktien sind deutlich darunter bewertet. Wir sprechen hier zudem von der „breiten Masse“ bzw. Indizes, in die wir selbstverständlich nicht investieren. Viele Aktien mögen isoliert betrachtet teuer erscheinen. Der „historische Vergleich“ hinkt aber insofern, als dass es in der modernen Zeitgeschichte noch nie ein solches Zinsniveau gegeben hat. Eine dynamische Betrachtung ist hier erforderlich, nicht eine rein statische. Das (unter anderem) verstehen die Crashgurus nicht und tragen erfolgreich zur Vermögensvernichtung bei.

Mit einer Jahresperformance von +21,95% verabschiedete sich der PI Global Value Fund in das neue Jahrzehnt. Das ist eine gute Leistung, mit der wir zufrieden sind. Dass es besser geht, zeigen die Vergleichsindizes: Der Dax generierte 25,5%, der MSCI World EUR 27,5% und der Stoxx Europe 600 23,2%. Da möchten wir auch hin, wir sind aber etwas vorsichtiger unterwegs, wie Sie wissen, da wir Liquidität halten. Beispielsweise ist der MSCI World EUR hauptsächlich angetrieben durch die FAANG-Aktien. Wir sind der Meinung, dass das auf Dauer so nicht weitergehen kann, da die Preise dieser Aktien gemessen an der fundamentalen Entwicklung bereits zu stark vorausgeeilt sind.

In kürzeren Zeitfenstern kann es sein, dass ein Index das Feld kurzfristig anführt. Unser Ansporn ist es aber dauerhaft outzuperformieren. Daran arbeiten wir und bisher liefern wir auch.

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



## Tätigkeitsbericht (Fortsetzung)

Die folgende Tabelle gibt Ihnen eine Übersicht über die fünf größten Positionen im PI Global Value Fund. Die größte Position ist weiterhin die Liquidität.

### Die Top 5 Positionen des PI Global Value Fund nach Gewichtung per 31. Dezember 2019:

Top 5 Positionen	Gewichtung in % am 31.12.19	Rendite in %	Wertbeitrag zum Fonds in %
LIQUIDITÄT	15,71		
ATOSS SOFTWARE AG	4,72	89,21	3,28
PETS AT HOME GROUP PLC	4,46	165,54	3,41
BARRICK GOLD CORP	4,44	38,31	2,03
ALPHABET INC-CL A	4,21	30,56	1,22

Im Folgenden werfen wir einen Blick auf die Jahresperformance 2019. Wenden wir uns dabei zunächst den weniger erfreulichen Investments zu. **iRobot** verlor im Jahr 2019 34,41% seines Wertes und minderte die Fondspersformance um -1,11%. Der Handelsstreit zwischen den USA und China sowie die zunehmende Konkurrenz setzten dem Vorreiter der Saugroboter zu. iRobot ließ seine Produkte bisher in China fertigen. Mittlerweile wurde zumindest ein Teil der Produktion nach Malaysia verlagert. So kann man die Zölle für Importe aus dem Land wenigstens vermeiden. Es handelt sich aber um ein branchenweites Problem. iRobot hatte sich im Sommer ein wenig mit der Weitergabe der Zölle an die Endkunden über höhere Gerätepreise verzettelt. Die Nachfrage ging spürbar zurück, sodass das Management wieder zurückruderte. Der Umsatz konnte dennoch immerhin um 9% gesteigert werden. Die Nachfrage im Markt ist vorhanden, die Preise dürfen nur nicht überreizt werden. Wir halten aber weiter an unserer These fest und sind überzeugt, dass das Unternehmen weiterhin wachsen kann. Auch begünstigt durch die teilweise Beilegung des Handelsstreits im Januar.

Mit einem Wertbeitrag von -0,48% schlug **Kraft Heinz** zu Buche. Neben dem Bilanzierungsskandal, der sich im Ergebnis als nicht so schwerwiegend entpuppte, sehen wir die geringe Wachstumsperspektive und die hohe Verschuldung äußerst kritisch. Ebenso wie Kraft Heinz sich von seinem letzten CEO getrennt hat, haben wir die Position in der Mitte des Jahres 2019 auf null reduziert.

**Flow Traders** senkte mit -0,40% die Gesamtperformance des Fonds. Das Unternehmen profitiert gerade in hektischen Börsenzeiten durch erhöhtes Handelsvolumen und stellt so ein antizyklisches Investment dar. Wir halten das Unternehmen gerade aus diesem Grund im Fonds, um von panischen Märkten profitieren zu können. Die Performance bei bullischen Märkten bleibt indes hinter dem Markt zurück.

Die **Lufthansa** hat ebenso ein schweres Jahr hinter sich. Die Position verbuchte einen Wertbeitrag von -0,32% zum Gesamtergebnis des Fonds. Aufgegeben zwischen Umweltpolitik, wachsender Konkurrenz im Billigsegment und Streiks in der Belegschaft leidet zudem die operative Leistung. Wir werden das Unternehmen im kommenden Jahr genau im Auge behalten, um sicherzustellen, ob unsere Prognose – dass die Lufthansa als Gewinner der Marktkonsolidierung hervorgeht – weiterhin zutrifft.

**Bertrandt** wird durch die aktuelle konjunkturelle Situation belastet. Auch unser Fonds wurde mit -0,23% im Wertbeitrag in Mitleidenschaft gezogen. Seitens der OEM gelten aufgrund der aktuellen Situation strengere Regeln zur Projektvergabe. Im gesamten Segment herrschen Kosten- und Margendruck. Grundsätzlich ist jedoch Bertrandt solide aufgestellt. Wir behalten die Entwicklung genau im Auge.

### Die Flop 5 Positionen des PI Global Value Fund nach Gewichtung per 31. Dezember 2019:

Flop 5 Positionen	Gewichtung in % am 31.12.19	Rendite in %	Wertbeitrag zum Fonds in %
IROBOT CORP	2,62	-38,41	-1,11
KRAFT HEINZ CO/THE	0,00	-26,90	-0,48
FLOW TRADERS	2,21	-18,40	-0,40
DEUTSCHE LUFTHANSA-REG	2,59	-13,28	-0,32
BERTRANDT AG	0,97	-15,68	-0,23

Folgend kommen wir zu den Top-Performern des letzten Jahres. Diese Gruppe wird angeführt von der britischen **Pets at Home** Aktie. Mit einer Jahresperformance von 165,5% und einem positiven Wertbeitrag zur Fondspersformance von 3,41% sind wir äußerst zufrieden. Das Unternehmen ist alleinig auf dem britischen Markt tätig und somit wenig beeinflusst durch die Wirren um den Brexit. Ebenso geben die Briten statistisch gesehen am meisten Geld für ihre Haustiere aus. Die Kombination aus Tierhandlung, diversen Dienstleistungen und dem Betrieb von Tierarztpraxen sorgen für eine unnachahmliche Kundennähe im Vergleich zu Onlinehändlern wie Zooplus und das zahlt sich aus. Wir sind weiterhin von dem Unternehmen überzeugt und halten an der Position fest.

Auch **Atoss Software** legte ein starkes Jahr 2019 hin. Unser Fonds profitierte mit einem mittelbezogenen Plus von 3,28%. Zusätzlich konnten wir die Sonderdividende vereinnahmen, die für eine zweistellige Dividendenrendite auf unseren Einstandskurs sorgte. Das Cloudgeschäft wächst weiterhin rasant und wird zukünftig für höhere Margen sorgen. Wir sehen Atoss als Dauerinvestment.

**Skechers** konnte seinen Börsenwert im Jahr 2019 nahezu verdoppeln. Davon konnte auch der Fonds mit einem Wertbeitrag in Höhe von 2,37% profitieren. Die Trendmarke setzt weiterhin auf Wachstum außerhalb der USA, wo mittlerweile der Großteil des Umsatzes generiert wird. Wir sehen jedoch eine Grenze des Wachstums am Horizont. Aus diesem Grund haben wir einen Teil der Position im Sommer abgebaut.

Wie Skechers konnte auch **Apple** nahezu eine Verdoppelung des Marktwertes erreichen und trug so mit 2,33% zur positiven Entwicklung des Fonds bei. Gerade Anfang Januar 2020 hat der Tech-Konzern die 300 USD-Marke überschritten. Das Geschäft mit dem iPhone wächst zwar nicht mehr so stark wie früher. Aber durch eine breite Produkt- und Angebotspalette konnte Apple diese Entwicklung gut verkräften. Mit Erreichen des Inneren Wertes bei 300 USD sehen wir jedoch ein Verkaufssignal.

# Tätigkeitsbericht (Fortsetzung)

**Barrick Gold** konnte von den Preissteigerungen des wertvollen Edelmetalls profitieren. Mit einem Plus von fast 40% und einem Wertbeitrag für den Fonds von 2,03% belegt das Minununternehmen Platz 5 unserer Top-5-Liste.

Top 5 Positionen	Gewichtung in % am 31.12.19	Rendite in %	Wertbeitrag zum Fonds in %
PETS AT HOME GROUP PLC	4,46	165,54	3,41
ATOSS SOFTWARE AG	4,72	89,21	3,28
SKECHERS USA INC-CL A	2,60	92,20	2,37
APPLE INC	3,30	92,48	2,33
BARRICK GOLD CORP	4,44	38,31	2,03

## Transaktionshighlights 2019

Im Sommer 2019 haben wir eine erste Position bei **Vodafone** aufgebaut. Im Dezember haben wir Vodafone weiter aufgestockt. Vodafone hat genug Free Cashflow, um Investitionen zu tätigen, Schulden abzutragen und auch eine attraktive Dividende zu bezahlen. Nach der (aus unserer Sicht sinnvollen) Kürzung der Dividende sind wir eingestiegen und haben nun nachgekauft. Als Katalysator sehen wir bei Vodafone den baldigen Verkauf oder Börsengang der Funktürme. Vodafone besitzt gegenwärtig das größte Portfolio an begehrten Funktürmen in Europa und Branchenanalysten schätzen allein den Wert der Türme auf etwa 20 Mrd. EUR – das entspricht knapp 40 Prozent der gegenwärtigen Vodafone-Bewertung.

Anfang des Jahres haben wir **Wirecard** aufgenommen, nachdem die Berichterstattung seitens der Financial Times den Kurs mehr oder weniger halbiert hatte. Das Unternehmen hat eine hervorragende Perspektive im wachsenden Markt für Onlineshopping und Online-Reisebuchungen. Wirecard knüpft viele wertvolle Partnerschaften und hat mittlerweile auch einen Fuß in China, dem Payment-Markt schlechthin. In China werden so viele Transaktionen online und per Smartphone abgewickelt, wie sonst nirgends. Da passt es gut ins Schema, dass Wirecard, Apple, Google und Alibaba als Kunden hat. Das Wachstum ist gigantisch, aber aus unserer Sicht bei weitem noch nicht ausgeschöpft. Der Titel ist auch nicht teuer, sondern im Gegenteil extrem günstig, wenn die aktuellen Wachstumsraten auch nur annähernd beibehalten werden können. Wirecard ist für uns eine Langfristinvestition.

Ebenfalls im Sommer haben wir **Altria** als neues Investment in den Fonds aufgenommen. Der Tabakriese aus den USA ist seit der Abspaltung von Philip Morris International im Jahr 2008 nur noch auf dem amerikanischen Markt unterwegs. Mit Marlboro vertreibt Altria nicht nur die wertvollste Tabakmarke der Welt (Marktwert geschätzt: 32 Mrd. USD), sondern hat sich mit seinem heiß diskutierten Investment in JUUL neuerdings als Marktführer im Bereich E-Zigaretten etabliert, die von Philip Morris lizenzierte Marke IQOS (Tabakverdampfer) auf dem US-Markt lanciert und partizipiert am wachsenden Cannabis-Markt durch seine Beteiligung an Cronos. Außer IQOS gibt es in Amerika kein von der Gesundheitsbehörde

zugelassenes Konkurrenzprodukt, welches unter dem Label „weniger gesundheitsschädlich“ läuft. Die sinkende Raucherzahl kann Altria noch ganz hervorragend durch Preissteigerungen kompensieren und stellt sich zudem stetig breiter im Markt auf. Ebenso überzeugt Altria durch eine stabile Bilanz, hohe Renditen und eine bemerkenswerte Dividendenhistorie.

Wir haben **Gazprom** als langfristiges Investment in den Fonds aufgenommen. Von der Öffentlichkeit eher unbemerkt konnte Gazprom – interessanterweise insbesondere seit den Sanktionen – seinen Marktanteil im europäischen Markt massiv ausbauen. Das Unternehmen ist für rund 37% der Gasemengen in Europa verantwortlich. Vor fünf Jahren waren es noch rund 25%. Und: Europa wird immer abhängiger, da die europäische Eigenförderung – insbesondere von Norwegen, dem zweitgrößten Lieferanten – rückläufig ist. Zudem hat Gazprom seine Power of Siberia Pipeline nach China Ende des Jahres in Betrieb genommen. China ist der größte Importeur von Erdgas mit Wachstumsraten von rund 15% p.a. Nicht nur im Hinblick auf das Wirtschaftswachstum, sondern insbesondere auf die versorgten Großstädte wie Peking, ist Gas eine hervorragende und deutlich sauberere Alternative. Es ist auch eine weitere Pipeline denkbar. Gazprom hat zudem seinen großen Investitionszyklus des letzten Jahrzehnts weitestgehend abgeschlossen, sodass die Dividendenausschüttungen in den nächsten Jahren steigen werden.

## 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 2019	31. Dezember 2018
	EUR	EUR
Bankguthaben auf Sicht	17'078'236.41	7'736'756.66
Bankguthaben auf Zeit	0.00	0.00
Wertpapiere und andere Anlagewerte	89'217'882.16	81'591'440.84
Derivate Finanzinstrumente	20'801.30	19'617.35
Sonstige Vermögenswerte	33'315.45	73'391.88
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>106'350'235.32</b>	<b>89'421'206.73</b>
Verbindlichkeiten	-440'899.32	-443'993.45
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>105'909'336.00</b>	<b>88'977'213.29</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

	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2018 - 31.12.2018
	EUR	EUR
<b>Ertrag</b>		
Aktien	1'654'873.69	1'851'295.68
Obligationen, Wandelobligationen, Optionsanleihen	84'593.10	0.00
Ertrag Bankguthaben	13'592.83	-16'049.53
Sonstige Erträge	90'342.30	16'425.31
Einkauf laufender Erträge (ELE)	25'298.68	17'446.04
<b>Total Ertrag</b>	<b>1'868'700.60</b>	<b>1'869'117.50</b>
<b>Aufwand</b>		
Reglementarische Vergütung an die Verwaltung	1'503'986.97	1'499'219.60
Reglementarische Vergütung an die Verwahrstelle	99'202.13	104'058.91
Revisionsaufwand	8'914.05	7'962.37
Passivzinsen	738.02	263.22
Sonstige Aufwendungen	35'645.74	56'173.68
Ausrichtung laufender Erträge (ALE)	23'892.48	9'758.87
<b>Total Aufwand</b>	<b>1'672'379.39</b>	<b>1'677'436.65</b>
<b>Nettoertrag</b>	<b>196'321.21</b>	<b>191'680.85</b>
Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	1'550'093.65	4'102'900.10
<b>Realisierter Erfolg</b>	<b>1'746'414.86</b>	<b>4'294'580.95</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	17'825'094.46	-7'685'456.25
<b>Gesamterfolg</b>	<b>19'571'509.32</b>	<b>-3'390'875.30</b>



## Verwendung des Erfolgs

01.01.2019 - 31.12.2019  
EUR

<b>Nettoertrag des Rechnungsjahres</b>	<b>196'321.21</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	196'321.21
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	196'321.21
<b>Vortrag auf neue Rechnung</b>	<b>0.00</b>

## Veränderung des Nettofondsvermögens

01.01.2019 - 31.12.2019  
EUR

Nettofondsvermögen zu Beginn der Periode	88'977'213.29
Saldo aus dem Anteilsverkehr	-2'639'386.61
Gesamterfolg	19'571'509.32
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>105'909'336.00</b>

# Anzahl Anteile im Umlauf

<b>PI Global Value Fund -CHF-I-</b>	<b>01.01.2019 - 31.12.2019</b>
Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	19'854.267
Neu ausgegebene Anteile	13'136.404
Zurückgenommene Anteile	-652.000
<b>Anzahl Anteile am Ende der Periode</b>	<b>32'338.671</b>

---

<b>PI Global Value Fund -CHF-P-</b>	<b>01.01.2019 - 31.12.2019</b>
Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	25'730.106
Neu ausgegebene Anteile	1'404.575
Zurückgenommene Anteile	-2'480.961
<b>Anzahl Anteile am Ende der Periode</b>	<b>24'653.720</b>

---

<b>PI Global Value Fund -EUR-I-</b>	<b>01.01.2019 - 31.12.2019</b>
Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	111'155.000
Neu ausgegebene Anteile	1'607.000
Zurückgenommene Anteile	-3'829.000
<b>Anzahl Anteile am Ende der Periode</b>	<b>108'933.000</b>

---

<b>PI Global Value Fund -EUR-P-</b>	<b>01.01.2019 - 31.12.2019</b>
Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	309'500.371
Neu ausgegebene Anteile	17'620.403
Zurückgenommene Anteile	-33'538.193
<b>Anzahl Anteile am Ende der Periode</b>	<b>293'582.581</b>

---

## Kennzahlen

<b>PI Global Value Fund</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Nettofondsvermögen in EUR	105'909'336.00	88'977'213.29	97'770'445.91
Transaktionskosten in EUR	147'195.28	198'473.63	574'239.98

---

<b>PI Global Value Fund -CHF-I-</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Nettofondsvermögen in CHF	5'497'620.48	2'850'705.39	3'384'884.37
Ausstehende Anteile	32'338.671	19'854.267	22'201
Inventarwert pro Anteil in CHF	170.00	143.58	152.47
Performance in %	18.40	-5.83	21.32
Performance in % seit Liberierung am 02.07.2012	70.00	43.58	52.47
OGC/TER 1 in %	1.12	1.15	1.17

---

<b>PI Global Value Fund -CHF-P-</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Nettofondsvermögen in CHF	3'967'336.66	3'520'214.22	4'009'621.20
Ausstehende Anteile	24'653.720	25'730.106	27'417
Inventarwert pro Anteil in CHF	160.92	136.81	146.25
Performance in %	17.62	-6.45	20.54
Performance in % seit Liberierung am 02.07.2012	60.92	36.81	46.25
OGC/TER 1 in %	1.82	1.85	1.87

---

<b>PI Global Value Fund -EUR-I-</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Nettofondsvermögen in EUR	21'094'850.82	17'533'193.00	17'269'326.37
Ausstehende Anteile	108'933	111'155	106'126
Inventarwert pro Anteil in EUR	193.65	157.74	162.72
Performance in %	22.77	-3.07	15.14
Performance in % seit Liberierung am 18.10.2010	93.65	57.74	62.72
OGC/TER 1 in %	1.11	1.15	1.17

# Kennzahlen

<b>PI Global Value Fund -EUR-P-</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Nettofondsvermögen in EUR	76'106'265.05	65'789'591.04	74'180'561.42
Ausstehende Anteile	293'582.581	309'500.371	335'917.129
Inventarwert pro Anteil in EUR	259.23	212.57	220.83
Performance in %	21.95	-3.74	14.36
Performance in % seit Liberierung am 17.03.2008	159.23	112.57	120.83
OGC/TER 1 in %	1.82	1.85	1.87

---

## **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 <sup>1)</sup>	Verkäufe <sup>1)</sup>	Bestand per 31.12.2019	Kurs	Kurswert in EUR	% des NIW
<b>WERTPAPIERE UND ANDERE ANLAGEWERTE</b>							
<b>BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE</b>							
<b>Aktien</b>							
CAD	Fairfax Financial Holdings	0	3'400	7'340	609.74	3'074'641	2.90%
CHF	U-blox Holding AG	23'000	6'000	17'000	97.80	1'529'673	1.44%
EUR	Atoss Software AG	0	7'000	34'968	143.50	5'017'908	4.74%
EUR	Banif-Banco Internacional do Funchal	0	0	23'500'417	0.00	0	0.00%
EUR	Bertrandt AG	0	434	18'305	56.30	1'030'572	0.97%
EUR	Deutsche Lufthansa AG	33'000	0	168'000	16.41	2'756'880	2.60%
EUR	Flow Traders	51'775	0	109'138	21.54	2'350'833	2.22%
EUR	GrenkeLeasing	19'000	0	19'000	92.25	1'752'750	1.65%
EUR	Sampo -A-	13'800	0	57'800	38.91	2'248'998	2.12%
EUR	Semperit AG Holding	0	0	170'400	11.14	1'898'256	1.79%
EUR	Total SA	0	0	32'000	49.20	1'574'400	1.49%
EUR	Wirecard	18'200	0	18'200	107.50	1'956'500	1.85%
EUR	Wuestenrot & Wuerttembergische	0	0	96'731	19.36	1'872'712	1.77%
GBP	Pets at Home	0	0	1'439'805	2.80	4'750'122	4.49%
GBP	The Go-Ahead Group	0	0	135'000	22.08	3'517'198	3.32%
GBP	Vodafone Group	1'800'000	0	1'800'000	1.47	3'117'053	2.94%
NZD	Ryman Healthcare	0	0	206'216	16.33	2'022'755	1.91%
SEK	Svenska Handelsbanken -A-	0	0	190'800	100.90	1'836'266	1.73%
USD	Alphabet -A-	0	0	3'750	1'339.39	4'475'573	4.23%
USD	Altria Group	81'300	0	81'300	49.91	3'615'668	3.41%
USD	Apple Computer Inc.	0	8'300	13'400	293.65	3'506'269	3.31%
USD	Bank OZK	0	0	136'400	30.51	3'707'625	3.50%
USD	Barrick Gold Corp	0	148'000	285'100	18.59	4'722'663	4.46%
USD	Check Point Software Technologies Ltd	0	0	33'400	110.96	3'302'351	3.12%
USD	Cognizant Technology Solutions	0	0	37'900	62.02	2'094'505	1.98%
USD	CVS Health	0	0	40'900	74.29	2'707'472	2.56%
USD	Gazprom OAO Repr. 4 Shs ADR	220'000	0	220'000	8.23	1'612'974	1.52%
USD	HP	0	0	145'300	20.55	2'660'650	2.51%
USD	iRobot	37'300	0	61'800	50.63	2'788'090	2.63%
USD	JD.com	0	0	62'700	35.23	1'968'297	1.86%
USD	MSC Industrial Direct -A-	4'400	0	4'400	78.47	307'657	0.29%
USD	Simon Property Group	10'800	0	10'800	148.96	1'433'520	1.35%
USD	Skechers USA -A-	0	47'600	72'000	43.19	2'770'933	2.62%
ZAR	PSG Group	0	0	134'100	234.16	1'999'607	1.89%
						<b>85'981'371</b>	<b>81.18%</b>

## Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung	Käufe <sup>1)</sup>	Verkäufe <sup>1)</sup>	Bestand per 31.12.2019	Kurs	Kurswert in EUR	% des NIW
<b>Anleihen</b>							
USD	3.875% Allianz open end	1'600'000	0	1'600'000	97.90	1'395'767	1.32%
USD	6.000% Adecoagro 21.09.2027	1'550'000	0	1'550'000	101.00	1'394'965	1.32%
						<b>2'790'733</b>	<b>2.64%</b>
<b>TOTAL BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE</b>						<b>88'772'104</b>	<b>83.82%</b>
<b>AN EINEM ANDEREN, DEM PUBLIKUM OFFENSTEHENDEN MARKT GEHANDELTE ANLAGEWERTE</b>							
<b>Anleihen</b>							
USD	6.125% Credit Acceptance 15.02.2021	500'000	0	500'000	100.06	445'779	0.42%
						<b>445'779</b>	<b>0.42%</b>
<b>TOTAL AN EINEM ANDEREN, DEM PUBLIKUM OFFENSTEHENDEN MARKT GEHANDELTE ANLAGEWERTE</b>						<b>445'779</b>	<b>0.42%</b>

# Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung	Käufe <sup>1)</sup>	Verkäufe <sup>1)</sup>	Bestand per 31.12.2019	Kurs	Kurswert in EUR	% des NIW
<b>TOTAL WERTPAPIERE UND ANDERE ANLAGEWERTE</b>						<b>89'217'882</b>	<b>84.24%</b>
<b>DERIVATE FINANZINSTRUMENTE</b>							
EUR	Forderungen aus Devisenterminkontrakten					20'801	0.02%
<b>TOTAL DERIVATE FINANZINSTRUMENTE</b>						<b>20'801</b>	<b>0.02%</b>
EUR	Kontokorrentguthaben					13'513'968	12.76%
EUR	Treuhand-Callgeld					3'564'268	3.37%
EUR	Sonstige Vermögenswerte					33'315	0.03%
<b>GESAMTFONDSVERMÖGEN</b>						<b>106'350'235</b>	<b>100.42%</b>
EUR	Forderungen und Verbindlichkeiten					-440'899	-0.42%
<b>NETTOFONDSVERMÖGEN</b>						<b>105'909'336</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>			
DKK	Novo Nordisk -B-	0	122'478
DKK	Pandora A/S	0	70'500
EUR	Bayerische Motorenwerke AG BMW	0	42'321
EUR	Fiat Chrysler Automobiles	0	81'700
EUR	Nordea Bank	4'400	4'400
EUR	SES Global	0	164'300
USD	Celgene Corp	37'100	37'100
USD	Fossil Group	0	106'000
USD	GameStop-A	0	281'908
USD	NVIDIA Corp.	0	17'800
USD	Signet Jewelers Ltd	0	45'300
USD	The Kraft Heinz	0	43'000



# Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

## Devisentermingeschäfte

Am Ende der Berichtsperiode offene Derivate auf Devisen:

Fälligkeit	Kauf	Verkauf	Kauf Betrag	Verkauf Betrag
22.01.2020	CHF	EUR	850'000.00	773'430.39
22.01.2020	CHF	EUR	1'180'000.00	1'073'703.37

Während der Berichtsperiode getätigte Derivate auf Devisen:

Fälligkeit	Kauf	Verkauf	Kauf Betrag	Verkauf Betrag
07.02.2019	EUR	CHF	612'584.23	700'000.00
07.02.2019	EUR	CHF	743'852.28	850'000.00
07.05.2019	CHF	EUR	840'000.00	736'984.33
07.05.2019	EUR	CHF	736'984.33	840'000.00
07.05.2019	CHF	EUR	680'000.00	596'606.36
07.05.2019	EUR	CHF	596'606.36	680'000.00
22.10.2019	CHF	EUR	840'000.00	759'699.74
22.10.2019	EUR	CHF	759'699.74	840'000.00
22.10.2019	CHF	EUR	680'000.00	614'995.03
22.10.2019	EUR	CHF	614'995.03	680'000.00
22.10.2019	EUR	CHF	73'950.82	80'000.00
22.10.2019	CHF	EUR	80'000.00	73'950.82
22.10.2019	CHF	EUR	340'000.00	314'523.59
22.10.2019	EUR	CHF	314'523.59	340'000.00
22.10.2019	EUR	CHF	22'956.84	25'000.00
22.10.2019	CHF	EUR	25'000.00	22'956.84
22.01.2020	CHF	EUR	850'000.00	773'430.39
22.01.2020	CHF	EUR	1'180'000.00	1'073'703.37

# 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	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	<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>Wechselkurse per Berichtsdatum</b>	EUR 1 = CAD 1.4556		CAD 1 = EUR 0.6870					
	EUR 1 = CHF 1.0869		CHF 1 = EUR 0.9200					
	EUR 1 = DKK 7.4728		DKK 1 = EUR 0.1338					
	EUR 1 = GBP 0.8475		GBP 1 = EUR 1.1800					
	EUR 1 = NZD 1.6648		NZD 1 = EUR 0.6007					
	EUR 1 = SEK 10.4842		SEK 1 = EUR 0.0954					
	EUR 1 = USD 1.1223		USD 1 = EUR 0.8911					
	EUR 1 = ZAR 15.7035		ZAR 1 = EUR 0.0637					
<b>Hinterlegungsstellen</b>	SIX SIS AG, Olten							
<b>Vertriebsländer</b>	<b>AT</b>	<b>CH</b>	<b>DE</b>	<b>FL</b>	<b>FR</b>	<b>GB</b>	<b>SWE</b>	
Private Anleger	✓	✓	✓	✓				
Professionelle Anleger	✓		✓	✓				
Qualifizierte Anleger		✓						
<b>Risikomanagement</b>								
Berechnungsmethode Gesamtrisiko	Commitment-Approach							

# Spezifische Informationen für einzelne Vertriebsländer

## Hinweise für Anleger in der Schweiz

### 1. Vertreter

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

### 2. Zahlstelle

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

### 3. Bezugsort der massgeblichen Dokumente

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

### 4. Publikationen

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

4.2 Die Ausgabe- und Rücknahmepreise bzw. der Inventarwert mit dem Hinweis "exklusive Kommissionen" aller Anteilklassen werden täglich auf der Internetplattform [www.fundinfo.com](http://www.fundinfo.com) publiziert.

### 5. Zahlung von Retrozessionen und Rabatten

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

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

5.3 Die Empfänger der Retrozessionen gewährleisten 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](http://www.ifm.li) sowie auf der Web-Seite des Liechtensteinischen Anlagefondsverbandes (LAFV) unter [www.lafv.li](http://www.lafv.li) publiziert.

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

# Spezifische Informationen für einzelne Vertriebsländer

## Hinweise für Anleger in Deutschland

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

### 1. Informationsstelle in der Bundesrepublik Deutschland

Die Funktion der deutschen Informationsstelle hat

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

übernommen.

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

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

### 2. Rücknahme von Anteilen und Zahlungen an Anleger in Deutschland

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

### 3. Veröffentlichungen

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

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

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

# Kurzbericht des Wirtschaftsprüfers



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

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

An den Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft des

## PI Global Value Fund, Schaan

Bern, 6. April 2020

## Bericht des Wirtschaftsprüfers

Wir haben den Jahresbericht PI Global Value Fund geprüft, der aus der Vermögensrechnung und dem Vermögensinventar per 31. Dezember 2019, der Erfolgsrechnung und der Veränderung des Nettovermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie aus einem Bericht über die Tätigkeit und ergänzenden Angaben zum Jahresbericht (Seite 4 bis 20) besteht.

### Verantwortung des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft

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

### Verantwortung des Wirtschaftsprüfers

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

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





## **Prüfungsurteil**

Nach unserer Beurteilung vermitteln die Zahlenangaben im Jahresbericht, welcher in Übereinstimmung mit den in Liechtenstein geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung des Jahresberichts erstellt wurde, ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des PI Global Value Fund zum 31. Dezember 2019.

## **Sonstiges**

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

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

Ernst & Young AG

dipl. Wirtschaftsprüfer  
(Leitender Prüfer)

dipl. Wirtschaftsprüfer



**IFM Independent Fund Management AG**

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