

# PI Global Value Fund

OGAW nach liechtensteinischem Recht  
in der Rechtsform der Treuhänderschaft

**Ungeprüfter Halbjahresbericht**  
per 30. Juni 2023

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>6</b>
<b>Ausserbilanzgeschäfte .....</b>	<b>6</b>
<b>Erfolgsrechnung .....</b>	<b>7</b>
<b>Veränderung des Nettofondsvermögens .....</b>	<b>8</b>
<b>Anzahl Anteile im Umlauf .....</b>	<b>9</b>
<b>Kennzahlen.....</b>	<b>10</b>
<b>Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe .....</b>	<b>12</b>
<b>Ergänzende Angaben.....</b>	<b>16</b>
<b>Weitere Angaben .....</b>	<b>19</b>
<b>Spezifische Informationen für einzelne Vertriebsländer .....</b>	<b>21</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 Ramon Schäfer
<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 Halbjahresbericht des **PI Global Value Fund** vorlegen zu dürfen.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -CHF-I- ist seit dem 31. Dezember 2022 von CHF 134.66 auf CHF 151.23 gestiegen und erhöhte sich somit um 12.30%.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -CHF-P- ist seit dem 31. Dezember 2022 von CHF 124.73 auf CHF 139.94 gestiegen und erhöhte sich somit um 12.20%.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -EUR-I- ist seit dem 31. Dezember 2022 von EUR 165.26 auf EUR 187.83 gestiegen und erhöhte sich somit um 13.66%.

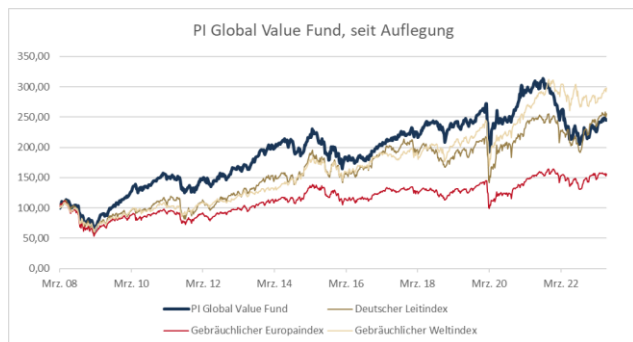
Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -EUR-P- ist seit dem 31. Dezember 2022 von EUR 216.59 auf EUR 245.38 gestiegen und erhöhte sich somit um 13.29%.

Am 30. Juni 2023 belief sich das Fondsvermögen für den PI Global Value Fund auf EUR 88.4 Mio. und es befanden sich 28'170.671 Anteile der Anteilsklasse -CHF-I-, 25'803.400 Anteile der Anteilsklasse -CHF-P-, 87'131.106 Anteile der Anteilsklasse -EUR-I- und 260'588.277 Anteile der Anteilsklasse -EUR-P- im Umlauf.

### 2023: Halbejahresrückblick

Mit Stand 30.06.2023 haben Aktien aus den USA einen Anteil von rund 44% am Gesamtportfolio. Aus diesem Grund wollen wir uns die Entwicklung im ersten Halbjahr an den US-Börsen genauer anschauen und einen Ausblick wagen.

Das Börsenjahr 2023 verlief entgegen der Erwartung vieler Analysten bisher äußerst positiv. Nach einem tiefroten Jahr 2022 hat der breite US-Aktienindex S&P 500 im ersten Halbjahr um 16,4% zugelegt. Auch unser PI Global Value Fund performte mit einem Plus von 13,3% seit Jahresanfang anständig.



Zu Jahresbeginn waren die Erwartungen vieler Marktteilnehmer noch andere. Wertverluste des breiten Marktes von rund 20% wurden in Aussicht gestellt. Begründet wurde die pessimistische Sicht mit dem straffsten Zinserhöhungszyklus der US-Notenbank seit den 1980er-Jahren und einer laufenden Gewinnrezession der US-Unternehmen.

Im März trübte sich der Ausblick mit dem Bankenbeben in den USA und der Zwangsfusion der Credit Suisse mit der UBS nochmals ein. Doch der US-Aktienmarkt wuchs weiter. Bei genauerer Betrachtung war es aber nur eine Handvoll Titel, die den

Markt trugen. Getrieben wurde die Rallye maßgeblich von den größten US-Unternehmen: Apple, Microsoft, Alphabet, Amazon, Nvidia oder Tesla. Sie zusammen machen fast ein Drittel des Gesamtwertes des S&P 500 aus. Apple erreichte am Freitag, dem 30.06.2023, als erstes Unternehmen der Welt einen Börsenwert von über 3 Bio. USD. Das ist mehr als das Bruttoinlandsprodukt von Frankreich im Jahr 2021!

Auch in unserem Portfolio haben die Werte aus dem Technologie-Segment mit einem Wertbeitrag von rund 10% zwei Drittel der guten Performance seit Jahresanfang erwirtschaftet. Durch die auch in der Krise konstanten Umsätze und Gewinne sowie die starken Bilanzen betrachten wir diese Werte im aktuellen Umfeld als defensive Werte. Zudem konnten die Tech-Werte vom Hype um das Thema künstliche Intelligenz (KI) profitieren. Nicht wenige sehen ein Potenzial wie bei der industriellen Revolution im 19. Jahrhundert. Anwendungen in diesem Bereich sollen in Zukunft vieles effizienter und damit günstiger machen, was steigende Margen bedeuten würde. Für uns sind Unternehmen aus den USA in diesem Bereich klar im Vorteil – insbesondere im Vergleich mit Europa.

### Wie kann es im zweiten Halbjahr weitergehen?

Neben den Technologie-Werten haben auch andere Branchen angezogen. In Europa beispielsweise im Segment Consumer – LVMH legte um rund 28% zu – oder bei unseren soliden Mittelständlern – Sixt performte mit +43%. Die Stimmung wird wieder optimistischer. Zwar könnte die im Juli startende Berichtssaison zum zweiten Quartal einen Fortgang der Gewinnrezession bringen, währenddessen die Titel einzelner Unternehmen, die mit Zahlen und Ausblick enttäuschen, brutal abgestraft werden könnten.

Top-5-Positionen* per 30.06.2023	Gewichtung in% am 30.06.22	Rendite in% <sup>II</sup>	Wertbeitrag zum Fonds in% <sup>II</sup>
ATOS SOFTWARE AG <sup>a</sup>	9,24	51,41	3,54
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL <sup>a</sup>	8,67	9,46	0,80
CHEVRON CORP <sup>a</sup>	5,99	-12,69	-0,99
ALPHABET INC-CL <sup>a</sup>	5,30	32,62	1,43
MICROSOFT CORP <sup>a</sup>	4,80	39,46	1,71

Doch der Margendruck wurde vom Markt bereits im ersten Quartal überschätzt, und die Unternehmensgewinne erholen sich meist, wenn die Inflation unter 4% sinkt. Genau dort kam die Teuerung in den USA im Mai zum Erliegen. Der langsame Rückgang der Inflation seit verganginem Sommer gibt dem Optimismus weitere Nahrung, dass die Fed mit ihrem Zinserhöhungszyklus bald am Ende sein wird. Fed-Chef Jerome Powell sagte vergangene Woche beim Zentralbankertreffen in Portugal, dass noch zwei Zinsschritte dieses Jahr erfolgen könnten. Die straffe Fed-Politik hat die US-Wirtschaft bisher nicht in eine Rezession stürzen können. Und die stetig nachlassende Inflation, der widerstandsfähige Konsum, die gute Stimmung der Verbraucher und der boomende Arbeitsmarkt lassen einen Abschwung in den kommenden sechs Monaten unwahrscheinlicher werden.

In einem Umfeld mit moderatem Wachstum und nachlassender Inflation könnte es zu einem Wechsel an der Performance Spitze des US-Aktienmarktes kommen. Die Wachstumsaktien des Tech-Sektors sind bereits teuer geworden und könnten nun von den Value-Titeln abgelöst werden.

## Tätigkeitsbericht (Fortsetzung)

Ein Blick in die Vergangenheit zeigt, dass nach einem Zinserhöhungszyklus Aktien des Energie- und des Rohstoffsektors in den sechs Monaten danach besonders stark performen, während Tech-Werte dann schwächeln. Wir sehen in dem Zusammenhang Potenzial für Unternehmen in den Segmenten Consumer (Nestlé) und Energie (Exxon) sowie Rohstoffe (Exxon, Edelmetall-Zertifikate).

### **Kommt die Rezession doch?**

Üblicherweise beginnt ein Abschwung erst zehn bis siebzehn Monate nach dem letzten Zinsschritt der Fed. Das deutet also auf Ende 2024 hin. Denn in den meisten Fällen startet eine Rezession, wenn die Fed die Zinsen wieder senken muss. Das dürfte angesichts der starken US-Wirtschaft und der teilweise hartnäckigen Inflation aber noch eine Weile dauern. Denn die Entkoppelung der Wirtschaftssphären von USA und China, die Verlagerung und die Stärkung von Lieferketten, die zunehmende Aufrüstung vor dem Hintergrund des Ukrainekrieges und der Wandel vieler Wirtschaften hin zu erneuerbaren Energien wirken tendenziell inflationär.

### **Banca Credinvest SA**

# Vermögensrechnung

	30. Juni 2023 EUR	30. Juni 2022 EUR
Bankguthaben auf Sicht	2'429'871.38	4'500'896.83
Bankguthaben auf Zeit	0.00	0.00
Wertpapiere und andere Anlagewerte	86'202'847.83	78'669'482.92
Derivate Finanzinstrumente	-1'969.48	57'099.43
Sonstige Vermögenswerte	132'397.09	0.00
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>88'763'146.82</b>	<b>83'227'479.18</b>
Verbindlichkeiten	-394'382.75	-408'333.55
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>88'368'764.08</b>	<b>82'819'145.63</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

	01.01.2023 - 30.06.2023	01.01.2022 - 30.06.2022
	EUR	EUR
<b>Ertrag</b>		
Aktien	1'004'642.95	490'007.53
Obligationen, Wandelobligationen, Optionsanleihen	0.00	10'214.85
Ertrag Bankguthaben	0.00	3'863.01
Sonstige Erträge	52'004.29	81'775.48
Einkauf laufender Erträge (ELE)	-720.70	-8'595.15
<b>Total Ertrag</b>	<b>1'055'926.54</b>	<b>577'265.72</b>
<b>Aufwand</b>		
Verwaltungsgebühr	570'235.87	740'447.61
Verwahrstellengebühr	42'889.52	49'148.30
Revisionsaufwand	5'008.86	4'751.57
Passivzinsen	162.49	2'267.95
Sonstige Aufwendungen	109'207.61	17'995.48
Ausrichtung laufender Erträge (ALE)	-204.35	-12'601.99
<b>Total Aufwand</b>	<b>727'300.00</b>	<b>802'008.92</b>
<b>Nettoertrag</b>	<b>328'626.54</b>	<b>-224'743.20</b>
Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	-1'214'954.05	-2'009'179.07
<b>Realisierter Erfolg</b>	<b>-886'327.51</b>	<b>-2'233'922.27</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	11'566'877.61	-28'444'928.89
<b>Gesamterfolg</b>	<b>10'680'550.10</b>	<b>-30'678'851.16</b>

# Veränderung des Nettofondsvermögens

01.01.2023 - 30.06.2023  
EUR

Nettofondsvermögen zu Beginn der Periode	79'726'629.35
Saldo aus dem Anteilsverkehr	-2'038'415.37
Gesamterfolg	10'680'550.10
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>88'368'764.08</b>

---



# Anzahl Anteile im Umlauf

<b>PI Global Value Fund -CHF-I-</b>	<b>01.01.2023 - 30.06.2023</b>
Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	32'209.671
Neu ausgegebene Anteile	0.000
Zurückgenommene Anteile	-4'039.000
<b>Anzahl Anteile am Ende der Periode</b>	<b>28'170.671</b>
<hr/>	
<b>PI Global Value Fund -CHF-P-</b>	<b>01.01.2023 - 30.06.2023</b>
Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	25'258.547
Neu ausgegebene Anteile	814.853
Zurückgenommene Anteile	-270.000
<b>Anzahl Anteile am Ende der Periode</b>	<b>25'803.400</b>
<hr/>	
<b>PI Global Value Fund -EUR-I-</b>	<b>01.01.2023 - 30.06.2023</b>
Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	90'796.106
Neu ausgegebene Anteile	5.000
Zurückgenommene Anteile	-3'670.000
<b>Anzahl Anteile am Ende der Periode</b>	<b>87'131.106</b>
<hr/>	
<b>PI Global Value Fund -EUR-P-</b>	<b>01.01.2023 - 30.06.2023</b>
Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	263'830.112
Neu ausgegebene Anteile	8'674.783
Zurückgenommene Anteile	-11'916.618
<b>Anzahl Anteile am Ende der Periode</b>	<b>260'588.277</b>
<hr/>	

# Kennzahlen

<b>PI Global Value Fund</b>	<b>30.06.2023</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>
Nettofondsvermögen in EUR	88'368'764.08	79'726'629.35	115'238'732.95
Transaktionskosten in EUR	74'697.16	403'401.24	235'797.22

---

<b>PI Global Value Fund -CHF-I-</b>	<b>30.06.2023</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>
Nettofondsvermögen in CHF	4'260'307.78	4'337'484.14	6'003'364.48
Ausstehende Anteile	28'170.671	32'209.671	32'356.671
Inventarwert pro Anteil in CHF	151.23	134.66	185.54
Performance in %	12.30	-27.42	5.78
Performance in % seit Liberierung am 02.07.2012	51.23	34.66	85.54
OGC/TER 1 in %	1.16	1.14	1.10

---

<b>PI Global Value Fund -CHF-P-</b>	<b>30.06.2023</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>
Nettofondsvermögen in CHF	3'611'051.02	3'150'460.23	4'220'286.04
Ausstehende Anteile	25'803.400	25'258.547	24'370.212
Inventarwert pro Anteil in CHF	139.94	124.73	173.17
Performance in %	12.20	-27.98	5.04
Performance in % seit Liberierung am 02.07.2012	39.94	24.73	73.17
OGC/TER 1 in %	1.86	1.84	1.80

---

<b>PI Global Value Fund -EUR-I-</b>	<b>30.06.2023</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>
Nettofondsvermögen in EUR	16'366'234.18	15'004'599.45	22'673'721.02
Ausstehende Anteile	87'131.106	90'796.106	103'421
Inventarwert pro Anteil in EUR	187.83	165.26	219.24
Performance in %	13.66	-24.62	9.28
Performance in % seit Liberierung am 18.10.2010	87.83	65.26	119.24
OGC/TER 1 in %	1.16	1.14	1.10

# Kennzahlen

<b>PI Global Value Fund -EUR-P-</b>	<b>30.06.2023</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>
Nettofondsvermögen in EUR	63'942'567.98	57'143'106.24	82'697'822.32
Ausstehende Anteile	260'588.277	263'830.112	285'747.396
Inventarwert pro Anteil in EUR	245.38	216.59	289.41
Performance in %	13.29	-25.16	8.52
Performance in % seit Liberierung am 17.03.2008	145.38	116.59	189.41
OGC/TER 1 in %	1.86	1.85	1.80

---

## 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 Ausgabe auf- und Rücknahmeabschläge der Zielfonds, zusammen.

# Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung	Käufe <sup>1)</sup>	Verkäufe <sup>1)</sup>	Bestand per 30.06.2023	Kurs	Kurswert in EUR	% des NIW
<b>WERTPAPIERE UND ANDERE ANLAGEWERTE</b>							
<b>BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE</b>							
<b>Aktien</b>							
CHF	Lindt & Sprüngli AG Namens-Akt.	5	0	5	111'000.00	568'298	0.64%
CHF	Nestle SA	5'000	0	35'000	107.60	3'856'236	4.36%
CHF	Sonova Holding AG	1'235	0	16'000	238.20	3'902'519	4.42%
EUR	Atoss Software AG	0	3'000	39'000	207.50	8'092'500	9.16%
EUR	Bechtle AG	11'600	0	71'600	36.32	2'600'512	2.94%
EUR	Gruppo Mutuonline	0	0	80'000	30.85	2'468'000	2.79%
EUR	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	0	2'860	2'340	863.00	2'019'420	2.29%
EUR	Sixt	0	0	48'700	71.60	3'486'920	3.95%
EUR	TotalEnergies SE Rg	0	12'100	67'900	52.55	3'568'145	4.04%
GBP	Pets at Home	0	0	850'000	3.77	3'727'482	4.22%
GBP	Yellow Cake	0	0	783'684	4.09	3'730'510	4.22%
USD	Alphabet -A-	9'000	2'700	42'300	119.70	4'639'207	5.25%
USD	Amazon.com	9'100	3'700	33'700	130.36	4'025'163	4.55%
USD	Apple Inc.	0	0	14'000	193.97	2'488'123	2.82%
USD	Berkshire Hathaway Inc.	16	0	16	517'810.00	7'591'012	8.59%
USD	Check Point Software Technologies Ltd	20'000	0	20'000	125.62	2'301'961	2.60%
USD	ChevronTexaco Corp.	0	0	36'400	157.35	5'247'801	5.94%
USD	Citigroup Inc.	27'500	0	72'000	46.04	3'037'226	3.44%
USD	Exxon Mobil Corp.	0	20'200	39'100	107.25	3'842'230	4.35%
USD	Gazprom OAO Repr. 4 Shs ADR	0	0	600'000	1.87	1'029'588	1.17%
USD	Microsoft Corp.	2'950	1'430	13'490	340.54	4'209'101	4.76%
USD	Newmont Corp.	80'000	0	80'000	42.66	3'126'944	3.54%
						<b>79'558'898</b>	<b>90.03%</b>
<b>TOTAL BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE</b>						<b>79'558'898</b>	<b>90.03%</b>
<b>AN EINEM ANDEREN, DEM PUBLIKUM OFFENSTEHENDEN MARKT GEHANDELTE ANLAGEWERTE</b>							
<b>Hybride, strukturierte Instrumente</b>							
USD	Banca Credinvest / Tracker Certificate on ZKB Gold open End	0	4'542	40'000	101.83	3'732'029	4.22%
USD	Banca Credinvest / Tracker Certificate on ZKB Silver open End	0	900	34'100	93.20	2'911'921	3.30%
						<b>6'643'950</b>	<b>7.52%</b>

# Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung	Käufe <sup>1)</sup>	Verkäufe <sup>1)</sup>	Bestand per 30.06.2023	Kurs	Kurswert in EUR	% des NIW
<b>TOTAL AN EINEM ANDEREN, DEM PUBLIKUM OFFENSTEHENDEN MARKT GEHANDELTE ANLAGEWERTE</b>						<b>6'643'950</b>	<b>7.52%</b>
<b>TOTAL WERTPAPIERE UND ANDERE ANLAGEWERTE</b>						<b>86'202'848</b>	<b>97.55%</b>
<b>DERIVATE FINANZINSTRUMENTE</b>							
EUR	Verbindlichkeiten aus Devisenterminkontrakten					-1'969	0.00%
<b>TOTAL DERIVATE FINANZINSTRUMENTE</b>						<b>-1'969</b>	<b>0.00%</b>
EUR	Kontokorrentguthaben					2'429'871	2.75%
EUR	Sonstige Vermögenswerte					132'397	0.15%
<b>GESAMTFONDSVERMÖGEN</b>						<b>88'763'147</b>	<b>100.45%</b>
EUR	Forderungen und Verbindlichkeiten					-394'383	-0.45%
<b>NETTOFONDSVERMÖGEN</b>						<b>88'368'764</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>			
EUR	BASF SE	0	50'000
USD	Adecoagro	0	400'000
USD	Barrick Gold Corp	0	195'000
USD	Fiverr International	0	66'000

# Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

## Devisentermingeschäfte

Am Ende der Berichtsperiode offene Derivate auf Devisen:

Fälligkeit	Kauf	Verkauf	Kauf Betrag	Verkauf Betrag
28.08.2023	CHF	EUR	810'000.00	832'904.88
28.08.2023	CHF	EUR	690'000.00	709'511.57

Während der Berichtsperiode getätigte Derivate auf Devisen:

Fälligkeit	Kauf	Verkauf	Kauf Betrag	Verkauf Betrag
25.01.2023	EUR	CHF	1'040'381.07	1'020'000.00
25.01.2023	EUR	CHF	815'985.15	800'000.00
25.04.2023	CHF	EUR	1'070'000.00	1'073'758.15
25.04.2023	EUR	CHF	1'073'758.15	1'070'000.00
25.04.2023	CHF	EUR	780'000.00	782'739.59
25.04.2023	EUR	CHF	782'739.59	780'000.00
26.06.2023	CHF	EUR	830'000.00	850'932.95
26.06.2023	EUR	CHF	850'932.95	830'000.00
26.06.2023	CHF	EUR	700'000.00	717'654.30
26.06.2023	EUR	CHF	717'654.30	700'000.00
28.08.2023	CHF	EUR	810'000.00	832'904.88
28.08.2023	CHF	EUR	690'000.00	709'511.57

# Ergänzende Angaben

## Basisinformationen

	PI Global Value Fund			
Anteilklassen	EUR-P	EUR-I	CHF-P	CHF-I
ISIN-Nummer	LI0034492384	LI0111367715	LI0181848271	LI0181848354
Liberierung	17. März 2008	18. Oktober 2010	5. Juli 2012	5. Juli 2012
Rechnungswährung des Fonds	Euro (EUR)			
Referenzwährung der Anteilklassen	Euro (EUR)	Euro (EUR)	Schweizer Franken (CHF)	Schweizer Franken (CHF)
Rechnungsjahr	vom 1. Januar bis 31. Dezember			
Erstes Rechnungsjahr	vom 17. März 2008 bis 31. Dezember 2008	vom 18. Oktober 2010 bis 31. Dezember 2010	vom 5. Juli 2012 bis 31. Dezember 2012	vom 5. Juli 2015 bis 31. Dezember 2012
Erfolgsverwendung	thesaurierend			
Max. Ausgabeaufschlag	5%	5%	5%	5%
Rücknahmeabschlag zu Gunsten des Fondsvermögens	keiner	keiner	keiner	keiner
Umtauschgebühr beim Wechsel von einer Anteilsklasse in eine andere Anteilsklasse	keine	keine	keine	keine
Max. Gebühr für Anlageentscheid, Risikomanagement und Vertrieb	1.50% p.a.	0.80% p.a.	1.50% p.a.	0.80% p.a.
Performance Fee	keine			
Max. Gebühr für Administration	0.20% p.a. oder min. CHF 40'000.-- p.a. zzgl. CHF 5'000.-- p.a. pro Anteilsklasse ab der 2. Anteilsklasse			
Max. Verwahrstellengebühr	0.10% p.a.			
Aufsichtsabgabe	Einzelfonds CHF 2'000.-- p.a. Umbrella-Fonds für den ersten Teilfonds CHF 2'000.-- p.a. für jeden weiteren Teilfonds CHF 1'000.-- p.a. Zusatzabgabe 0.0015% p.a. des Nettovermögens des Einzelfonds resp. Umbrellafonds			
Errichtungskosten	wurden linear über 3 Jahre abgeschrieben			
Kursinformationen				
Bloomberg	PIGLVFD LE	PIGLVFI LE	PIGCHFP LE	PIGCHFI LE
Telekurs	3.449.238	11.136.771	18.184.827	18.184.835
Reuters	3449238X.CHE	11136771X.CHE	18184827X.CHE	18184835X.CHE
Internet	<a href="http://www.ifm.li">www.ifm.li</a> <a href="http://www.lqfv.li">www.lqfv.li</a> <a href="http://www.fundinfo.com">www.fundinfo.com</a>			



## Ergänzende Angaben

<b>Publikationen des Fonds</b>	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.
<b>TER Berechnung</b>	Die TER wurde nach der in der CESR-Guideline 09-949 dargestellten und in der CESR-Guideline 09-1028 festgelegten Methode (ongoing charges) berechnet.
<b>Transaktionskosten</b>	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.
<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 überprüfbaren Bewertung auf Tagesbasis bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und nach allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbaren Bewertungsmodellen 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 nachprüfbaren, Bewertungsmodellen 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 nachprüfbaren Bewertungsmodellen auf der Grundlage des wahrscheinlich erreichbaren Verkaufswertes festlegt.</li><li>8. Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich aufgelaufener Zinsen bewertet.</li></ol>

## Ergänzende Angaben

	<p>9. Der Marktwert von Wertpapieren und anderen Anlagen, die auf eine andere Währung als die Währung des OGAW lauten, wird zum letzten Devisenmittelkurs in die Währung des OGAW umgerechnet.</p> <p>Die Bewertung erfolgt durch die Verwaltungsgesellschaft.</p> <p>Die Verwaltungsgesellschaft ist berechtigt, zeitweise andere adäquate Bewertungsprinzipien für das Vermögen des OGAW anzuwenden, falls die oben erwähnten Kriterien zur Bewertung auf Grund aussergewöhnlicher Ereignisse unmöglich oder unzweckmässig erscheinen. Bei massiven Rücknahmeanträgen kann die Verwaltungsgesellschaft die Anteile des OGAW auf der Basis der Kurse bewerten, zu welchen die notwendigen Verkäufe von Wertpapieren voraussichtlich getätigt werden. In diesem Fall wird für gleichzeitig eingereichte Zeichnungs- und Rücknahmeanträge dieselbe Berechnungsmethode angewandt.</p>																																
<b>Angaben zur Vergütungspolitik</b>	<p>Die IFM Independent Fund Management AG („IFM“) unterliegt den für Verwaltungsgesellschaften nach dem Gesetz über bestimmte Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (UCITSG) und den für AIFM nach dem Gesetz über die Verwalter alternativer Investmentfonds (AIFMG) geltenden aufsichtsrechtlichen Vorgaben im Hinblick auf die Gestaltung ihrer Vergütungsgrundsätze und –praktiken. Die detaillierte Ausgestaltung hat die IFM in einer internen Weisung zur Vergütungspolitik und –praxis geregelt. Die interne Weisung soll das Eingehen übermässiger Risiken verhindern und enthält geeignete Massnahmen, um Interessenskonflikte zu vermeiden sowie eine nachhaltige Vergütungspolitik zu erreichen. Informationen zur aktuellen Vergütungspolitik und –praxis der Verwaltungsgesellschaft sind im Internet unter <a href="http://www.ifm.li">www.ifm.li</a> veröffentlicht. Auf Anfrage von Anlegern stellt die Verwaltungsgesellschaft weitere Informationen kostenlos zur Verfügung.</p>																																
<b>Wechselkurse per Berichtsdatum</b>	<table> <tr> <td>EUR</td> <td>1</td> <td>=</td> <td>CHF</td> <td>0.9766</td> <td>CHF</td> <td>1</td> <td>=</td> <td>EUR</td> <td>1.0240</td> </tr> <tr> <td>EUR</td> <td>1</td> <td>=</td> <td>GBP</td> <td>0.8588</td> <td>GBP</td> <td>1</td> <td>=</td> <td>EUR</td> <td>1.1644</td> </tr> <tr> <td>EUR</td> <td>1</td> <td>=</td> <td>USD</td> <td>1.0914</td> <td>USD</td> <td>1</td> <td>=</td> <td>EUR</td> <td>0.9162</td> </tr> </table>	EUR	1	=	CHF	0.9766	CHF	1	=	EUR	1.0240	EUR	1	=	GBP	0.8588	GBP	1	=	EUR	1.1644	EUR	1	=	USD	1.0914	USD	1	=	EUR	0.9162		
EUR	1	=	CHF	0.9766	CHF	1	=	EUR	1.0240																								
EUR	1	=	GBP	0.8588	GBP	1	=	EUR	1.1644																								
EUR	1	=	USD	1.0914	USD	1	=	EUR	0.9162																								
<b>Hinterlegungsstellen</b>	SIX SIS AG, Olten																																
<b>Vertriebsländer</b>	<table> <thead> <tr> <th></th> <th>AT</th> <th>CH</th> <th>DE</th> <th>FL</th> <th>FR</th> <th>GB</th> <th>SWE</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Private Anleger</td> <td>✓</td> <td>✓</td> <td>✓</td> <td>✓</td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Professionelle Anleger</td> <td>✓</td> <td></td> <td>✓</td> <td>✓</td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Qualifizierte Anleger</td> <td></td> <td>✓</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> </tbody> </table>		AT	CH	DE	FL	FR	GB	SWE	Private Anleger	✓	✓	✓	✓				Professionelle Anleger	✓		✓	✓				Qualifizierte Anleger		✓					
	AT	CH	DE	FL	FR	GB	SWE																										
Private Anleger	✓	✓	✓	✓																													
Professionelle Anleger	✓		✓	✓																													
Qualifizierte Anleger		✓																															
<b>Risikomanagement</b>																																	
Berechnungsmethode Gesamtrisiko	Commitment-Approach																																
<b>ESG Kriterien</b>	<p>Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.</p>																																

# 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"<sup>1</sup> 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 Berichtserstellung 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](http://www.lafv.li) einsehbar. Eine Zusammenfassung der Vergütungsgrundsätze der Gesellschaft ist auf [www.ifm.li](http://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 Gesellschaft<sup>2</sup>

Gesamtvergütung im abgelaufenen Kalenderjahr 2022	CHF	4.53 – 4.58 Mio.
davon feste Vergütung	CHF	4.05 Mio.
davon variable Vergütung <sup>3</sup>	CHF	0.48 – 0.54 Mio.
Direkt aus Fonds gezahlte Vergütungen <sup>4</sup>		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.
<b>Total</b>	<b>195</b>	<b>CHF 5'632 Mio.</b>

### Vergütung einzelner Mitarbeiterkategorien der Gesellschaft

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

<sup>1</sup> 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.

<sup>2</sup> 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.

<sup>3</sup> Bonusbetrag in CHF (Cash Bonus)

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

## Weitere Angaben

Gesamtvergütung für <b>andere</b> Mitarbeitende der Gesellschaft laufenden Kalenderjahr 2022	im abge-	CHF	2.50 – 2.51 Mio.
davon feste Vergütung		CHF	2.42 Mio.
davon variable Vergütung <sup>2</sup>		CHF	0.08 – 0.09 Mio.
Gesamtzahl der <b>anderen</b> 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](http://www.fundinfo.com).

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

### 5. Zahlung von Retrozessionen und Rabatten

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

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

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

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

### 6. Erfüllungsort und Gerichtsstand

Für die in der Schweiz angebotenen Anteile ist der Erfüllungsort am Sitz des Vertreters. Der Gerichtsstand liegt am Sitz des Vertreters oder am Sitz oder Wohnsitz des Anlegers.

# Spezifische Informationen für einzelne Vertriebsländer

## Hinweise für Anleger in Österreich

### Kontakt- und Informationsstelle in Österreich

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

Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG  
Am Belvedere 1  
A-1100 Wien  
E-Mail: [foreignfunds0540@erstebank.at](mailto:foreignfunds0540@erstebank.at)

# Spezifische Informationen für einzelne Vertriebsländer

## Hinweise für Anleger in Deutschland

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

### Einrichtung nach § 306a KAGB:

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

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

Anleger werden von der Einrichtung darüber informiert, wie die vorstehend genannten Aufträge erteilt werden können und wie Rücknahmeerlöse 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](http://www.ifm.li) oder auch bei der liechtensteinischen Verwahrstelle erhältlich.

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

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

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

### Veröffentlichungen

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

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

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

- Änderungen der Anlagebedingungen, die mit den bisherigen Anlagegrundsätzen nicht vereinbar sind oder anlegerbenachteiligende Änderungen von wesentlichen Anlegerrechten oder anlegerbenachteiligende Änderungen, die die Vergütungen und 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,
- 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.



**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