

PI Global Value Fund

OGAW nach liechtensteinischem Recht
in der Rechtsform der Treuhänderschaft

Ungeprüfter Halbjahresbericht
per 28. Juni 2024

Asset Manager:



Verwaltungsgesellschaft:



Inhaltsverzeichnis

Inhaltsverzeichnis	2
Verwaltung und Organe	3
Tätigkeitsbericht	4
Vermögensrechnung	7
Ausserbilanzgeschäfte	7
Erfolgsrechnung	8
Veränderung des Nettofondsvermögens	9
Anzahl Anteile im Umlauf	10
Kennzahlen.....	11
Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe	13
Ergänzende Angaben.....	19
Spezifische Informationen für einzelne Vertriebsländer	24

Verwaltung und Organe

Verwaltungsgesellschaft	IFM Independent Fund Management AG Landstrasse 30 LI-9494 Schaan
Verwaltungsrat	Heimo Quaderer S.K.K.H. Erzherzog Simeon von Habsburg Hugo Quaderer
Geschäftsleitung	Luis Ott Alexander Wymann Michael Oehry Ramon Schäfer
Domizil und Administration	IFM Independent Fund Management AG Landstrasse 30 LI-9494 Schaan
Asset Manager	Banca Credinvest SA Via G. Cattori 14 CH-6902 Lugano
Verwahrstelle	Bank Frick AG Landstrasse 14 LI-9496 Balzers
Vertriebsstelle	IFM Independent Fund Management AG Landstrasse 30 LI-9494 Schaan
Wirtschaftsprüfer	Ernst & Young AG Schanzenstrasse 4a CH-3008 Bern
Aufsichtsbehörde	FMA Finanzmarktaufsicht Liechtenstein Landstrasse 109 LI-9490 Vaduz

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 2023 von CHF 151.95 auf CHF 167.98 gestiegen und erhöhte sich somit um 10.54%.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -CHF-P- ist seit dem 31. Dezember 2023 von CHF 140.08 auf CHF 154.32 gestiegen und erhöhte sich somit um 10.17%.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -EUR-I- ist seit dem 31. Dezember 2023 von EUR 196.63 auf EUR 211.74 gestiegen und erhöhte sich somit um 7.69%.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -EUR-P- ist seit dem 31. Dezember 2023 von EUR 255.97 auf EUR 274.71 gestiegen und erhöhte sich somit um 7.32%.

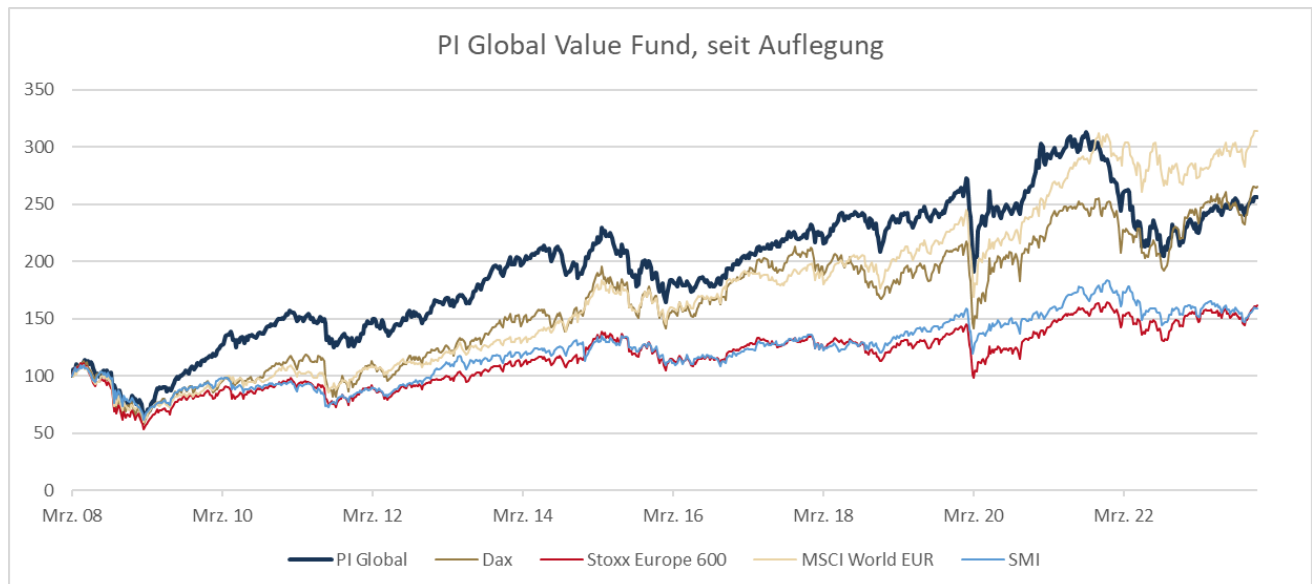
Am 28. Juni 2024 belief sich das Fondsvermögen für den PI Global Value Fund auf EUR 87.1 Mio. und es befanden sich 25'835.671 Anteile der Anteilsklasse -CHF-I-, 23'803.340 Anteile der Anteilsklasse -CHF-P-, 73'957.106 Anteile der Anteilsklasse -EUR-I- und 229'858.627 Anteile der Anteilsklasse -EUR-P- im Umlauf.

Rückblick auf das erste Halbjahr 2024

Für das erste Halbjahr 2024 verbucht der PI Global Value Fund ein Plus von 7,32 %. Mit dieser Performance stehen wir in etwa auf dem Niveau des DAX (+8.86 %) und des Stoxx Europe 600 (+9.52 %). Der MSCI World EUR legte um 14.21 % zu, der SMI nach einem eher schwachen Jahr 2023 um 11.04 %.

Der PI Global Value Fund performte seit Auflage mit einem Zuwachs von +174 %. Der MSCI World EUR erwirtschaftete über denselben Zeitraum ein Kursplus von +274.7 % und der DAX von +194.9 %. Den Stoxx Europe 600 mit einem Zuwachs von +76.2 % überholten wir ebenso wie den SMI mit +77.1 %.

Die folgende Grafik zeigt die Kursentwicklung des PI Global Value Fund seit seiner Auflegung verglichen mit den ausgewählten Indizes:



Tätigkeitsbericht

Unsere aktuelle Aufstellung

Im Verlauf des Jahres 2022 haben wir das Portfolio umgestellt. Wir setzen auch weiterhin auf unsere sechs Säulen sowie Berkshire Hathaway als unsere größte Einzelposition:

1. Liquidität
2. Edelmetalle (hier als Tracker-Zertifikate) und (Gold-)Minenaktien
3. Big Tech
4. Konsumgüter
5. Energie und Rohstoffe
6. Solide Mittelständler und Spezialtitel
7. Berkshire als größte Einzelposition

Die folgende Tabelle zeigt, wie sich die Säulen jeweils im ersten Halbjahr geschlagen haben:

Säule	Gewichtung 29.12.2023	Gewichtung 28.06.2024	Wertbeiträge in Prozent
Liquidität	3,04	6,59	0,06
Edelmetalle und Minen	12,00	14,28	0,99
Big Tech	10,03	13,65	3,26
Consumer	17,61	12,16	-0,29
Energie und Rohstoffe	21,28	22,38	1,39
Solide Mittelständler und Sonstige	26,12	21,72	2,16
Berkshire	8,95	9,23	1,50

Quelle: Bloomberg, eigene Berechnungen (Angaben zu Gewichtungen können leicht vom Factsheet abweichen.)

Wir haben die Liquiditätsquote zum zweiten Halbjahr hin erhöht. Die Börsen haben insbesondere im Technologiebereich sehr hohe Bewertungen erreicht. Wir halten eine Korrektur im zweiten Halbjahr für nicht unwahrscheinlich. Das Segment Big Tech konnte seinen Anteil durch die sehr gute Performance erhöhen. Im Konsumgütersegment war die Performance weniger erfreulich.

Insbesondere Nestlé blieb hinter den Erwartungen zurück. Mit einem steigenden Ölpreis haben auch unsere Ölwerte wieder zulegen können. Im Segment Mittelständler und Sonstige gab es Gewinner und Verlierer. Negativ entwickelte sich besonders Sixt. Auch aus diesem Grund haben wir uns von der Position getrennt.

Tops und Flops im ersten Halbjahr 2024

Die folgende Tabelle gibt einen Überblick über die drei besten und drei schlechtesten Performer (auf Basis des Wertbeitrages zum Fonds) im letzten Jahr:

Top-/Flop-3	Rendite in %	Wertbeitrag zum Fonds in %
ALPHABET INC-CL A	34,57	1,77
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL A	16,31	1,50
CITIGROUP INC	29,49	1,26
NEWMONT CORP	-6,66	-0,29
NESTLE SA-REG	-6,31	-0,31
SIXT SE - PRFD	-13,93	-0,61

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

Der Suchmaschinenriese **Alphabet** konnte im ersten Halbjahr um 34,6 % zulegen. Größter Antreiber des Kurses war der durch ChatGPT bereits Ende 2022 angefachte KI-Hype. Nach der wenig überzeugenden Vorstellung des KI-Tools „Bard“ konnte Alphabet mit „Gemini“ ein KI-Modell vorstellen, das auch ChatGPT mehr als ebenbürtig ist. Es mag neue Start-ups mit überzeugender Technologie geben, doch die großen Big Techs werden auch in diesem Feld die Gewinner sein.

Warren Buffetts **Berkshire Hathaway** trug zur positiven Entwicklung des PI Global Value Fund bei. Die Aktie legte um 16,3 % in den ersten sechs Monaten zu. Beide Bereiche des Geschäfts, das Aktiendepot sowie das operative Geschäft der 100-prozentigen Töchter, entwickelten sich gut. Operativ meldete Berkshire ein starkes erstes Quartal. Der operative Gewinn stieg um 39 % auf 11,2 Mrd. USD. Der Umsatz stieg um 5 % auf 89,9 Mrd. USD.

Die Cash-Reserven erreichten ein neues Rekordhoch.

Nachdem wir **Citigroup** vor ca. zwei Jahren ins Portfolio aufgenommen hatten, lief die Aktie zunächst seitwärts. Das Unternehmen befand sich damals und auch noch zurzeit im Umbau. Der Rückzug aus diversen internationalen Märkten im Privatkundengeschäft verläuft gut.

Tätigkeitsbericht

Die (Re-)Fokussierung auf den US-Markt ebenso. Die Umstrukturierungen tragen inzwischen Früchte. Dies zeigt sich am operativen Ergebnis sowie in der Kursentwicklung der letzten Monate. Für das erste Halbjahr war ein Plus von 29,5 % zu verbuchen.

Newmont gab in der Zeit, in der wir das Minenunternehmen im Portfolio hielten, um 6,7 % nach. Im April haben wir Newmont gegen Barrick Gold getauscht. Wir sehen bei Barrick das größere Potenzial, von steigenden Goldpreisen zu profitieren. Im ersten Quartal 2024 lagen die durchschnittlichen Förderkosten (die All-In Sustaining Costs oder AISC) je Unze Gold bei 1.474 USD. Der durchschnittliche Verkaufspreis betrug 2.090 USD je Unze. Mit dem weiter steigenden Goldpreis wird die Profitabilität weiter zunehmen.

Nach fünf Quartalen in Folge mit negativer Entwicklung des Absatzvolumens konnte **Nestlé** im vierten Quartal 2023 wieder Wachstum präsentieren. Im ersten Quartal 2024 ging die Kennzahl erneut zurück. Zwar konnten die Schweizer im zweiten Quartal auch wieder volumenmäßig wachsen, jedoch wurde die Prognose für das Gesamtjahr gesenkt. Nestlé kann Preiserhöhungen nicht mehr so erfolgreich durchsetzen wie in den Quartalen zuvor. Dies wirkt sich auch auf das operative Ergebnis aus. So senkte das Unternehmen den Ausblick für den bereinigten Gewinn. Wir haben unsere Position in Nestlé im letzten Halbjahr reduziert. Wir bleiben dem Lebensmittelkonzern aber vorerst treu.

Die **Sixt** Vorzugsaktie (Sixt VZ.) hat bis zu unserem Verkauf im Juni um 13,9 % nachgegeben. Wir hatten zunehmend Zweifel daran, dass die Söhne von Erich Sixt seinem Vorbild folgen können. Laut nach außen getragenen Insiderberichten scheint der Führungsstil der Sixt-Brüder sehr herrisch und mit viel Druck auf die Mitarbeiter verbunden zu sein.

Die Atmosphäre im Unternehmen scheint zunehmend von nicht auflösbaren Spannungen bestimmt. Zwei von sechs Vorstandsmitgliedern sind gegangen. Darunter der CFO, dessen Nachfolger bereits im Amt ist. Zudem verließ der Chief Commercial Officer (CCO) das Unternehmen. Auch im mittleren Management sind Abgänge zu verzeichnen: Der Leiter des deutschen Marktes und der US-Chef haben dem Unternehmen ebenfalls den Rücken gekehrt. Zudem rächt sich auf operativer Ebene der Fokus auf die Elektromobilität.

Die Preiskürzungen vieler E-Auto-Hersteller bei Neuwagen haben die Wiederverkaufswerte deutlich gesenkt. Das schadet dem Geschäftsmodell. Unser Fazit: Der Managementstil der Brüder ist äußerst fragwürdig. Zudem wurde im Kerngeschäft (Kauf-Vermietung-Verkauf von Fahrzeugen) ein nicht unerheblicher Fehler begangen. Hier hätten die Brüder sich weniger von politischen Strömungen, sondern vom Verhalten ihrer Kunden und dem Markt leiten lassen müssen. Wir ziehen daraus die Konsequenzen und haben uns vollständig von unserer Beteiligung getrennt.

Die Top-5-Positionen des PI Global Value Fund per 28. Juni 2024:

Top-5-Positionen	Gewichtung in % am 28.06.24	Rendite in %	Wertbeitrag zum Fonds in %
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL A	9.23	16.31	1.50
LIQUIDITÄT	6.59	3.08	0.06
ALPHABET INC-CL A	5.89	34.57	1.77
BARRICK GOLD CORP	5.64	-2.17	-0.17
ATOSS SOFTWARE SE	5.18	8.69	1.04

Quelle: Bloomberg (Die Gewichtungen können leicht vom Factsheet abweichen.)

Banca Credinvest SA, Asset Manager

Vermögensrechnung

	28. Juni 2024	30. Juni 2023
	EUR	EUR
Bankguthaben auf Sicht	5'716'475.16	2'429'871.38
Bankguthaben auf Zeit	0.00	0.00
Wertpapiere und andere Anlagewerte	81'703'802.57	86'202'847.83
Derivate Finanzinstrumente	-7'198.40	-1'969.48
Sonstige Vermögenswerte	118'424.54	132'397.09
Gesamtfondsvermögen	87'531'503.87	88'763'146.82
Verbindlichkeiten	-404'493.42	-394'382.75
Nettofondsvermögen	87'127'010.44	88'368'764.08

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

	01.01.2024 - 28.06.2024	01.01.2023 - 30.06.2023
	EUR	EUR
Ertrag		
Aktien	1'060'826.31	1'004'642.95
Obligationen, Wandelobligationen, Optionsanleihen	-27'088.38	0.00
Ertrag Bankguthaben	37'086.37	0.00
Sonstige Erträge	0.00	52'004.29
Einkauf laufender Erträge (ELE)	-628.94	-720.70
Total Ertrag	1'070'195.36	1'055'926.54
Aufwand		
Verwaltungsgebühr	591'525.69	570'235.87
Verwahrstellengebühr	44'402.50	42'889.52
Revisionsaufwand	5'136.99	5'008.86
Passivzinsen	62.67	162.49
Sonstige Aufwendungen	119'853.60	109'207.61
Ausrichtung laufender Erträge (ALE)	1'962.12	-204.35
Total Aufwand	762'943.57	727'300.00
Nettoertrag	307'251.79	328'626.54
Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	3'506'466.02	-1'214'954.05
Realisierter Erfolg	3'813'717.81	-886'327.51
Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	2'351'130.88	11'566'877.61
Gesamterfolg	6'164'848.69	10'680'550.10

Veränderung des Nettofondsvermögens

01.01.2024 - 28.06.2024
EUR

Nettofondsvermögen zu Beginn der Periode	88'301'445.10
Saldo aus dem Anteilsverkehr	-7'339'283.35
Gesamterfolg	6'164'848.69
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	87'127'010.44

Anzahl Anteile im Umlauf

PI Global Value Fund -CHF-I-

01.01.2024 - 28.06.2024

Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	24'470.671
Neu ausgegebene Anteile	1'550.000
Zurückgenommene Anteile	-185.000

Anzahl Anteile am Ende der Periode

25'835.671

PI Global Value Fund -CHF-P-

01.01.2024 - 28.06.2024

Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	26'559.340
Neu ausgegebene Anteile	462.000
Zurückgenommene Anteile	-3'218.000

Anzahl Anteile am Ende der Periode

23'803.340

PI Global Value Fund -EUR-I-

01.01.2024 - 28.06.2024

Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	85'184.106
Neu ausgegebene Anteile	24.000
Zurückgenommene Anteile	-11'251.000

Anzahl Anteile am Ende der Periode

73'957.106

PI Global Value Fund -EUR-P-

01.01.2024 - 28.06.2024

Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	248'311.983
Neu ausgegebene Anteile	5'141.082
Zurückgenommene Anteile	-23'594.438

Anzahl Anteile am Ende der Periode

229'858.627

Kennzahlen

PI Global Value Fund	28.06.2024	31.12.2023	31.12.2022
Nettofondsvermögen in EUR	87'127'010.44	88'301'445.10	79'726'629.35
Transaktionskosten in EUR	60'366.38	132'100.11	403'401.24

PI Global Value Fund -CHF-I-	28.06.2024	31.12.2023	31.12.2022
Nettofondsvermögen in CHF	4'339'808.85	3'718'418.50	4'337'484.14
Ausstehende Anteile	25'835.671	24'470.671	32'209.671
Inventarwert pro Anteil in CHF	167.98	151.95	134.66
Performance in %	10.54	12.84	-27.42
Performance in % seit Liberierung am 02.07.2012	67.98	51.95	34.66
OGC/TER 1 in %	1.18	1.17	1.14

PI Global Value Fund -CHF-P-	28.06.2024	31.12.2023	31.12.2022
Nettofondsvermögen in CHF	3'673'444.89	3'720'382.09	3'150'460.23
Ausstehende Anteile	23'803.340	26'559.340	25'258.547
Inventarwert pro Anteil in CHF	154.32	140.08	124.73
Performance in %	10.17	12.31	-27.98
Performance in % seit Liberierung am 02.07.2012	54.32	40.08	24.73
OGC/TER 1 in %	1.88	1.87	1.84

PI Global Value Fund -EUR-I-	28.06.2024	31.12.2023	31.12.2022
Nettofondsvermögen in EUR	15'659'991.60	16'749'889.34	15'004'599.45
Ausstehende Anteile	73'957.106	85'184.106	90'796.106
Inventarwert pro Anteil in EUR	211.74	196.63	165.26
Performance in %	7.69	18.99	-24.62
Performance in % seit Liberierung am 18.10.2010	111.74	96.63	65.26
OGC/TER 1 in %	1.18	1.17	1.14

PI Global Value Fund -EUR-P-	28.06.2024	31.12.2023	31.12.2022
Nettofondsvermögen in EUR	63'144'586.75	63'560'149.42	57'143'106.24
Ausstehende Anteile	229'858.627	248'311.983	263'830.112
Inventarwert pro Anteil in EUR	274.71	255.97	216.59
Performance in %	7.32	18.18	-25.16
Performance in % seit Liberierung am 17.03.2008	174.71	155.97	116.59
OGC/TER 1 in %	1.88	1.87	1.85

Kennzahlen

Rechtliche Hinweise

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

OGC/TER 1 (nachstehend TER genannt)

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

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe ¹⁾	Verkäufe ¹⁾	Bestand per 28.06.2024	Kurs	Kurswert in EUR	% des NIW
WERTPAPIERE UND ANDERE ANLAGEWERTE							
BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE							
Aktien							
CHF	Lindt & Sprüngli AG Namens-Akt. CH0010570759	0.00	0.00	5.00	103'800.00	539'025	0.62%
CHF	Nestle SA CH0038863350	4'800.00	15'800.00	28'500.00	91.72	2'714'878	3.12%
CHF	Sonova Holding AG CH0012549785	0.00	4'250.00	13'700.00	277.60	3'949'857	4.53%
EUR	ATOSS Software SE DE0005104400	20'050.00	11'450.00	40'100.00	112.00	4'491'200	5.15%
EUR	Bechtle AG DE0005158703	0.00	0.00	71'600.00	43.94	3'146'104	3.61%
EUR	CTS Eventim AG DE0005470306	15'000.00	0.00	15'000.00	77.90	1'168'500	1.34%
EUR	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE FR0000121014	0.00	0.00	4'680.00	712.70	3'335'436	3.83%
EUR	TotalEnergies SE Rg FR0000120271	0.00	5'000.00	62'900.00	62.33	3'920'557	4.50%
GBP	Pets at Home GB00BJ62K685	0.00	0.00	850'000.00	2.95	2'961'511	3.40%
GBP	Yellow Cake JE00BF50RG45	0.00	83'000.00	490'000.00	5.82	3'363'590	3.86%
NOK	Equinor NO0010096985	38'500.00	0.00	164'500.00	303.95	4'378'728	5.03%
USD	Adobe Inc. US00724F1012	4'500.00	0.00	4'500.00	555.54	2'333'631	2.68%
USD	Alphabet -A- US02079K3059	0.00	12'250.00	30'050.00	182.15	5'109'496	5.86%
USD	Amazon.com US0231351067	0.00	0.00	12'645.00	193.25	2'281'092	2.62%
USD	Barrick Gold Corp CA0679011084	314'000.00	0.00	314'000.00	16.68	4'889'114	5.61%
USD	Berkshire Hathaway Inc. US0846701086	0.00	2.00	14.00	612'241.00	8'001'195	9.18%
USD	Check Point Software Technologies Ltd IL0010824113	0.00	0.00	20'000.00	165.00	3'080'480	3.54%
USD	ChevronTexaco Corp. US1667641005	0.00	0.00	24'200.00	156.42	3'533'557	4.06%
USD	Citigroup Inc. US1729674242	0.00	17'770.00	67'230.00	63.46	3'982'608	4.57%
USD	Exxon Mobil Corp. US30231G1022	0.00	0.00	39'100.00	115.12	4'201'767	4.82%
USD	Gazprom OAO Repr. 4 Shs ADR US3682872078	0.00	0.00	³⁾ 600'000.00	1.28	714'507	0.82%

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe ¹⁾	Verkäufe ¹⁾	Bestand per 28.06.2024	Kurs	Kurswert in EUR	% des NIW
USD	Microsoft Corp. US5949181045	0.00	0.00	5'060.00	446.95	2'111'125	2.42%
						74'207'958	85.17%
TOTAL BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE						74'207'958	85.17%
AN EINEM ANDEREN, DEM PUBLIKUM OFFENSTEHENDEN MARKT GEHANDELTE ANLAGEWERTE							
Hybride, strukturierte Instrumente							
USD	Banca Credinvest / Tracker Certificate on ZKB Gold open End CH1155558906	0.00	3'600.00	36'400.00	123.00	4'179'371	4.80%
USD	Banca Credinvest / Tracker Certificate on ZKB Silver open End CH1155558898	0.00	4'050.00	30'050.00	118.23	3'316'474	3.81%
						7'495'845	8.60%
TOTAL AN EINEM ANDEREN, DEM PUBLIKUM OFFENSTEHENDEN MARKT GEHANDELTE ANLAGEWERTE						7'495'845	8.60%
TOTAL WERTPAPIERE UND ANDERE ANLAGEWERTE						81'703'803	93.78%
DERIVATE FINANZINSTRUMENTE							
EUR	Verbindlichkeiten aus Devisenterminkontrakten					-7'198	-0.01%
TOTAL DERIVATE FINANZINSTRUMENTE						-7'198	-0.01%
EUR	Kontokorrentguthaben					5'716'475	6.56%
EUR	Sonstige Vermögenswerte					118'425	0.14%
GESAMTFONDSVERMÖGEN						87'531'504	100.46%
EUR	Forderungen und Verbindlichkeiten					-404'493	-0.46%

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Umsatzliste

Geschäfte, die nicht mehr im Vermögensinventar erscheinen:

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe	Verkäufe
BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE			
Aktien			
EUR	Sixt DE0007231334	0	48'700
USD	Hershey US4278661081	0	12'100
USD	Newmont Corp. US6516391066	0	92'500

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Devisentermingeschäfte

Am Ende der Berichtsperiode offene Derivate auf Devisen:

Fälligkeit	Kauf	Verkauf	Kauf Betrag	Verkauf Betrag
30.08.2024	CHF	EUR	680'000.00	713'162.03
30.08.2024	CHF	EUR	580'000.00	608'285.26

Während der Berichtsperiode getätigte Derivate auf Devisen:

Fälligkeit	Kauf	Verkauf	Kauf Betrag	Verkauf Betrag
30.01.2024	EUR	CHF	711'932.84	670'000.00
30.01.2024	EUR	CHF	711'932.84	670'000.00
30.01.2024	EUR	CHF	21'240.44	20'000.00
30.01.2024	CHF	EUR	20'000.00	21'240.44
30.01.2024	EUR	CHF	63'721.33	60'000.00
30.01.2024	CHF	EUR	60'000.00	63'721.33
30.04.2024	CHF	EUR	660'000.00	707'774.80
30.04.2024	EUR	CHF	707'774.80	660'000.00
30.04.2024	CHF	EUR	700'000.00	750'670.24
30.04.2024	EUR	CHF	750'670.24	700'000.00
30.04.2024	CHF	EUR	40'000.00	41'101.52
30.04.2024	EUR	CHF	41'101.52	40'000.00
30.04.2024	CHF	EUR	110'000.00	113'029.18
30.04.2024	EUR	CHF	113'029.18	110'000.00
28.06.2024	CHF	EUR	660'000.00	677'757.24
28.06.2024	EUR	CHF	677'757.24	660'000.00
28.06.2024	CHF	EUR	750'000.00	770'178.68
28.06.2024	EUR	CHF	770'178.68	750'000.00
30.08.2024	CHF	EUR	680'000.00	713'162.03
30.08.2024	CHF	EUR	580'000.00	608'285.26

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Verwaltungsgebühren für im OGAW gehaltene Bestände an Zielfonds

Zielfonds der Verwaltungsgesellschaft IFM Independent Fund Management AG

Bezeichnung	ISIN	VWG Zielfonds in % p.a.
-------------	------	----------------------------

keine vorhanden

Zielfonds anderer Verwaltungsgesellschaften

Bezeichnung	ISIN	VWG Zielfonds in % p.a.
-------------	------	----------------------------

keine vorhanden

Ergänzende Angaben

Basisinformationen

	PI Global Value Fund		
Anteilsklassen	-CHF-I-	-CHF-P-	-EUR-I-
ISIN-Nummer	LI0181848354	LI0181848271	LI0111367715
Liberierung	2. Juli 2012	2. Juli 2012	18. Oktober 2010
Rechnungswährung des Fonds	Euro (EUR)		
Referenzwährung der Anteilsklassen	Schweizer Franken (CHF)	Schweizer Franken (CHF)	Euro (EUR)
Abschluss Rechnungsjahr	31. Dezember	31. Dezember	31. Dezember
Abschluss erstes Rechnungsjahr	31. Dezember 2008		
Erfolgsverwendung	Thesaurierend	Thesaurierend	Thesaurierend
Ausgabeaufschlag	max. 5%	max. 5%	max. 5%
Rücknahmeabschlag	keiner	keiner	keiner
Rücknahmeabschlag zugunsten Fonds	keiner	keiner	keiner
Umtauschgebühr beim Wechsel von einer Anteilsklasse in eine andere Anteilsklasse	keine	keine	keine
Gebühr für Anlageentscheid, Risikomanagement und Vertrieb	max. 0.8%	max. 1.5%	max. 0.8%
Performance Fee	keine	keine	keine
max. Administrationsgebühr	0.20% oder min. CHF 40'000.-- p.a. zzgl. CHF 5'000.-- p.a. pro Anteilsklasse ab der 2. Anteilsklasse		
max. Verwahrstellengebühr	0.10%		
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	werden linear über 3 Jahre abgeschrieben		
Internet	www.ifm.li www.lafv.li www.fundinfo.com		
Kursinformationen			
Bloomberg	PIGCHI LE	PIGCHFP LE	PIGLVFI LE
Telekurs	18184835	18184827	11136771

Ergänzende Angaben

Basisinformationen

	PI Global Value Fund
Anteilklassen	-EUR-P-
ISIN-Nummer	LI0034492384
Liberierung	17. März 2008
Rechnungswährung des Fonds	Euro (EUR)
Referenzwährung der Anteilklassen	Euro (EUR)
Abschluss Rechnungsjahr	31. Dezember
Abschluss erstes Rechnungsjahr	31. Dezember 2008
Erfolgsverwendung	Thesaurierend
Ausgabeaufschlag	max. 5%
Rücknahmeabschlag	keiner
Rücknahmeabschlag zugunsten Fonds	keiner
Umtauschgebühr beim Wechsel von einer Anteilsklasse in eine andere Anteilsklasse	keine
Gebühr für Anlageentscheid, Risikomanagement und Vertrieb	max. 1.5%
Performance Fee	keine
max. Administrationsgebühr	0.20% oder min. CHF 40'000.-- p.a. zzgl. CHF 5'000.-- p.a. pro Anteilsklasse ab der 2. Anteilsklasse
max. Verwahrstellengebühr	0.10%
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	werden linear über 3 Jahre abgeschrieben
Internet	www.ifm.li www.lafv.li www.fundinfo.com
Kursinformationen	
Bloomberg	PIGLVFD LE
Telekurs	3449238

Ergänzende Angaben

Wechselkurse per Berichtsdatum	EUR 1 = CHF	0.9629	CHF 1 = EUR	1.0386
	EUR 1 = GBP	0.8478	GBP 1 = EUR	1.1795
	EUR 1 = NOK	11.4188	NOK 1 = EUR	0.0876
	EUR 1 = USD	1.0713	USD 1 = EUR	0.9335
Vertriebsländer				
Private Anleger	LI, DE, AT, CH			
Professionelle Anleger	LI, DE, AT			
Qualifizierte Anleger	CH			
ESG	Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologische nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.			
Publikation des Fonds	Der Prospekt, der Treuhandvertrag bzw. der Fondsvertrag bzw. die Satzung und die Anlagebedingungen sowie der Anhang A „OGAW im Überblick“ bzw. "Teilfonds im Überblick", die Basisinformationsblätter (PRIIP-KID), 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.			
Hinterlegungsstellen	SIX SIS AG			
TER Berechnung	Die TER wurde nach der in der CESR-Guideline 09-949 dargestellten und in der CESR-Guideline 09-1028 festgelegten Methode (ongoing charges) berechnet.			
Transaktionskosten	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.			
Angaben zur Vergütungspolitik	Die IFM Independent Fund Management AG („IFM“) unterliegt den für Verwaltungsgesellschaften nach dem Gesetz über bestimmte Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (UCITSG) und den für AIFM nach dem Gesetz über die Verwalter alternativer Investmentfonds (AIFMG) geltenden aufsichtsrechtlichen Vorgaben im Hinblick auf die Gestaltung ihrer Vergütungsgrundsätze und –praktiken. Die detaillierte Ausgestaltung hat die IFM in einer internen Weisung zur Vergütungspolitik und –praxis geregelt. Die interne Weisung soll das Eingehen übermässiger Risiken verhindern und enthält geeignete Massnahmen, um Interessenskonflikte zu vermeiden sowie eine nachhaltige Vergütungspolitik zu erreichen. Informationen zur aktuellen Vergütungspolitik und –praxis der Verwaltungsgesellschaft sind im Internet unter www.ifm.li veröffentlicht. Auf Anfrage von Anlegern stellt die Verwaltungsgesellschaft weitere Informationen kostenlos zur Verfügung.			
Risikomanagement				
Berechnungsmethode Gesamtrisiko	Commitment-Approach			

Ergänzende Angaben

Bewertungsgrundsätze

Das Vermögen des OGAW wird nach folgenden Grundsätzen bewertet:

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 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.
6. OGAW bzw. Organismen für gemeinsame Anlagen (OGA) werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Nettoinventarwert bewertet. Falls für Anteile die Rücknahme ausgesetzt ist oder bei geschlossenen OGA kein Rücknahmeanspruch besteht 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.
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.
8. Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich aufgelaufener Zinsen bewertet.
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.

Die Bewertung erfolgt durch die Verwaltungsgesellschaft.

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.

Ergänzende Angaben

Auskünfte über Angelegenheiten besonderer Bedeutung

Prospektänderung

Die IFM Independent Fund Management AG, Schaan, als Verwaltungsgesellschaft und die Bank Frick AG, Balzers, als Verwahrstelle des rubrizierten Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren, haben beschlossen, den Prospekt inklusive fondsspezifische Anhänge und Treuhandvertrag abzuändern

Die Änderungen betreffen im Wesentlichen die Aktualisierung der Anlagepolitik von Artikel 8 SFDR auf Artikel 6 SFDR.

Nachfolgend finden Sie eine Auflistung der vorgenommenen Änderungen:

Anhang A zum Treuhandvertrag

Prospekt

5.2 Anlagepolitik des OGAW

Löschung der folgenden 3 Punkte:

5.2.1 ESG Integration

5.2.2 Berücksichtigung von Nachhaltigkeitsrisiken

5.2.3 Auswirkung auf die Rendite

A. Der OGAW im Überblick

SFDR – Klassifikation neu Artikel 6

E. Anlagegrundsätze des OGAW /

a) Anlageziel und Anlagepolitik

zung des Anlageziel und Anlagepolitik (Präzisierung in Hinblick auf Art. 6 SFDR)

[...]

m OGAW (Finanzprodukt) zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht c
EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

[...]

Anhang D: Nachhaltigkeitsbezogenen Offenlegung

Löschung des Anhang D: Nachhaltigkeitsbezogene Offenlegung

Die Finanzmarktaufsicht (FMA) hat nach Art. 6 UCITSG die Änderung der konstituierenden Dokumente am 18. Januar 2024 genehmigt. Die Änderungen traten per 23. Januar 2024 in Kraft.

Spezifische Informationen für einzelne Vertriebsländer

Hinweise für Anleger in Deutschland

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

Einrichtung nach § 306a KAGB:

IFM Independent Fund Management AG
Landstrasse 30
LI-9494 Schaan
Email: info@ifm.li

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

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

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

Der Verkaufsprospekt, die Basisinformationsblätter, der Treuhandvertrag bzw. Fondsvertrag bzw. die Satzung und die Anlagebedingungen des EU-OGAW und die Jahres- und Halbjahresberichte sind kostenlos in Papierform bei der Einrichtung oder elektronisch unter www.ifm.li oder 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), erhältlich.

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

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

Veröffentlichungen

Die Ausgabe-, Rücknahmepreise und Umtauschpreise werden auf www.fundinfo.com veröffentlicht. Sonstige Informationen für die Anleger werden auf www.fundinfo.com veröffentlicht.

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

- a) Aussetzung der Rücknahme der Anteile des EU-OGAW,
- b) Kündigung der Verwaltung des EU-OGAW oder dessen Abwicklung,
- c) Änderungen der Anlagebedingungen, die mit den bisherigen Anlagegrundsätzen nicht vereinbar sind oder anlegerbenachteiligende Änderungen von wesentlichen Anlegerrechten oder anlegerbenachteiligende Änderungen, die die Vergütungen und Aufwendererstattungen betreffen, die aus dem Investmentvermögen entnommen werden können, einschliesslich der Hintergründe der Änderungen sowie der Rechte der Anleger in einer verständlichen Art und Weise; dabei ist mitzuteilen, wo und auf welche Weise weitere Informationen hierzu erlangt werden können,
- d) die Verschmelzung von EU-OGAW in Form von Verschmelzungsinformationen, die gemäss Artikel 43 der Richtlinie 2009/65/EG zu erstellen sind, und
- e) 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.

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 österreichischen Sparkassen AG
Am Belvedere 1
AT-1100 Wien
Email: foreignfonds0540@erstebank.at

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 Helvetische Bank AG, Seefeldstrasse 215, CH-8008 Zürich.

3. Bezugsort der massgeblichen Dokumente

Der Prospekt, der Treuhandvertrag, die Basisinformationsblätter (PRIIP-KID) sowie die Jahres- und Halbjahresberichte können kostenlos beim Vertreter sowie bei der Zahlstelle in der Schweiz bezogen werden.

4. Publikationen

Die ausländische kollektive Kapitalanlage betreffende Publikationen erfolgen in der Schweiz auf der elektronischen Plattform www.fundinfo.com.

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

5. Zahlung von Retrozessionen und Rabatten

5.1 Retrozessionen

Die Verwaltungsgesellschaft und dessen 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.

5.2 Rabatte

Die Verwaltungsgesellschaft und dessen Beauftragte können im Vertrieb in der Schweiz Rabatte auf Verlangen direkt an Anleger bezahlen. Rabatte dienen dazu, die auf die betreffenden Anleger entfallenden Gebühren und/oder Kosten zu reduzieren. Rabatte sind zulässig, sofern sie

- ◆ aus Gebühren der Verwaltungsgesellschaft bezahlt werden und somit das Fondsvermögen nicht zusätzlich belasten;
- ◆ aufgrund von objektiven Kriterien gewährt werden;
- ◆ sämtlichen Anlegern, welche die objektiven Kriterien erfüllen und Rabatte verlangen, unter gleichen zeitlichen Voraussetzungen im gleichen Umfang gewährt werden.

Die objektiven Kriterien zur Gewährung von Rabatten durch die Verwaltungsgesellschaft sind:

- ◆ Das vom Anleger gezeichnete Volumen bzw. das von ihm gehaltene Gesamtvolumen in der kollektiven Kapitalanlage oder gegebenenfalls in der Produktpalette des Promoters;
- ◆ die Höhe der vom Anleger generierten Gebühren;
- ◆ das vom Anleger praktizierte Anlageverhalten (z.B. erwartete Anlagedauer);

Auf Anfrage des Anlegers legt die Verwaltungsgesellschaft die entsprechende Höhe der Rabatte kostenlos offen.

6. Erfüllungsort und Gerichtsstand

Für die in der Schweiz angebotenen Anteile ist der Erfüllungsort am Sitz des Vertreters begründet. Gerichtsstand ist der Sitz des Vertreters oder der Sitz oder Wohnort des Anlegers.



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