

PI Global Value Fund

OGAW nach liechtensteinischem Recht
in der Rechtsform der Treuhänderschaft

Geprüfter Jahresbericht per 31. Dezember 2024

Asset Manager:



Verwaltungsgesellschaft:



Inhaltsverzeichnis

Inhaltsverzeichnis	2
Verwaltung und Organe	3
Tätigkeitsbericht	4
Vermögensrechnung	8
Ausserbilanzgeschäfte	8
Erfolgsrechnung	9
Verwendung des Erfolgs	10
Veränderung des Nettovermögens	10
Anzahl Anteile im Umlauf	11
Kennzahlen.....	12
Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe	14
Ergänzende Angaben.....	20
Weitere Angaben	28
Spezifische Informationen für einzelne Vertriebsländer	30
Kurzbericht des Wirtschaftsprüfers.....	33

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	Creditinvest Bank AG 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 Jahresbericht 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 162.20 gestiegen und erhöhte sich somit um 6.75%.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -CHF-P- ist seit dem 31. Dezember 2023 von CHF 140.08 auf CHF 148.51 gestiegen und erhöhte sich somit um 6.02%.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -EUR-I- ist seit dem 31. Dezember 2023 von EUR 196.63 auf EUR 209.43 gestiegen und erhöhte sich somit um 6.51%.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -EUR-P- ist seit dem 31. Dezember 2023 von EUR 255.97 auf EUR 270.93 gestiegen und erhöhte sich somit um 5.84%.

Am 31. Dezember 2024 belief sich das Fondsvermögen für den PI Global Value Fund auf EUR 129.6 Mio. und es befanden sich 27'425.671 Anteile der Anteilsklasse -CHF-I-, 22'950.264 Anteile der Anteilsklasse -CHF-P-, 67'837.106 Anteile der Anteilsklasse -EUR-I- und 394'910.212 Anteile der Anteilsklasse -EUR-P- im Umlauf.

Jahresrückblick 2024 – Entwicklungen, Herausforderungen und Perspektiven

Mit dem Jahreswechsel ist es an der Zeit, die Ereignisse des vergangenen Jahres Revue passieren zu lassen. 2024 war geprägt von wirtschaftlichen, geopolitischen und technologischen Herausforderungen, die gleichermaßen Risiken und Chancen für uns als Investoren darstellten.

Inflation und Zinsen

Die Inflation blieb 2024 ein zentrales Thema, sowohl in den USA als auch in Deutschland. In beiden Ländern ließ der Inflationsdruck im Jahresverlauf nach, blieb jedoch oberhalb des Zielwertes. Die amerikanische und die europäische Zentralbank senkten im Jahr 2024 die Zinsen. Diesmal startete die EZB die Zinswende. In insgesamt vier Schritten senkte sie den Leitzins von 4,50 % auf nun 3,15 %. Die Fed folgte verhaltener und senkte auf eine Zinsspanne zwischen 4,50 und 4,75 % (vormals 5,50 bis 5,75 %). Trotz Fortschritten zum Jahresende bleibt die Bekämpfung der Inflation eine vorrangige Aufgabe beider Zentralbanken. Jedoch ist durch die erneute Wahl von Donald Trump zum US-Präsidenten eine weitreichende Einflussnahme der Politik auf die Fed nicht auszuschließen. Bereits in seiner ersten Amtszeit versuchte Trump Druck auf die Zentralbank und deren Chef Jerome Powell auszuüben, um die Zinsen möglichst niedrig zu halten. In Europa könnte die politische und wirtschaftliche Entwicklung Frankreich weitreichende Folgen für die Entwicklung des Zinsniveaus und die gesamte europäische Volkswirtschaft haben. Nach der Neuwahl des Premierministers bestehen weiterhin keine politischen Sicherheiten in der zweitgrößten Volkswirtschaft der EU. Zudem liegt die französische Gesamtverschuldung deutlich oberhalb des BIP.

Geopolitische Lage

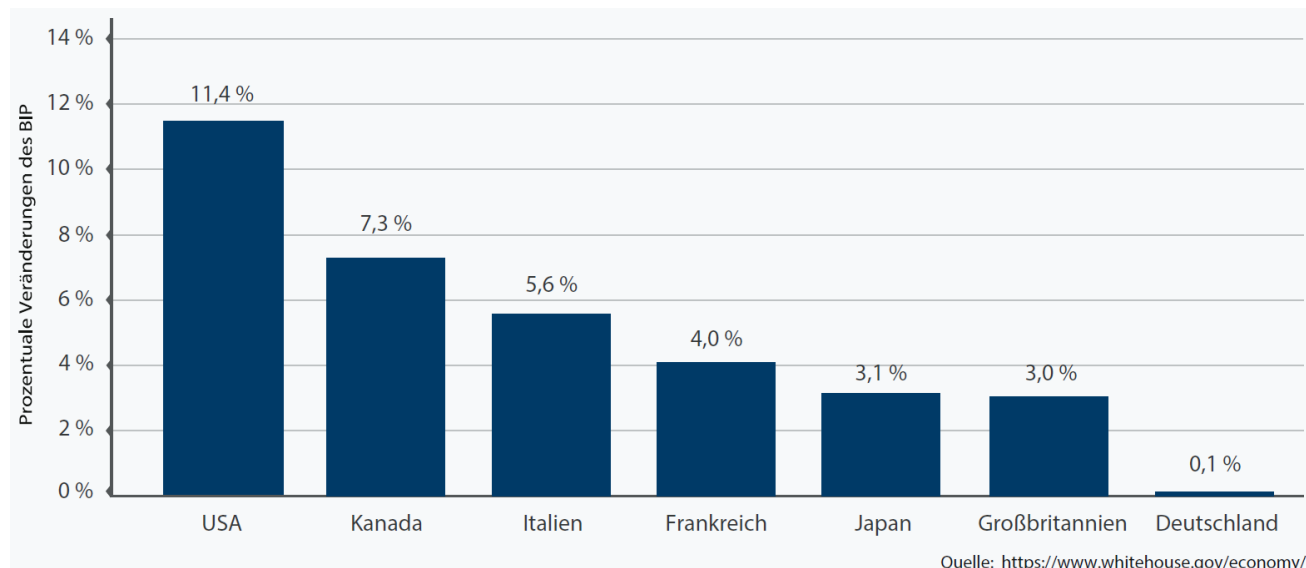
Die geopolitische Lage blieb auch 2024 von Spannungen geprägt. Der anhaltende Ukrainekrieg und die sich zunehmend verschärfende regionale Instabilität im Nahen Osten bergen wirtschaftliche Risiken. Syrien ist innerhalb kürzester Zeit von Islamisten überrannt worden. Ein Teil des Landes versinkt im Chaos. Der türkische Präsident Erdoğan nutzt die Gelegenheit, um im Norden einzumarschieren. Die USA halten weiterhin syrische Ölquellen besetzt. Israel kontrolliert einen Teil von Syrien, der doppelt so groß ist wie der Gazastreifen. Der Nahe Osten bleibt ein Pulverfass.

Wirtschaft in den USA und Deutschland

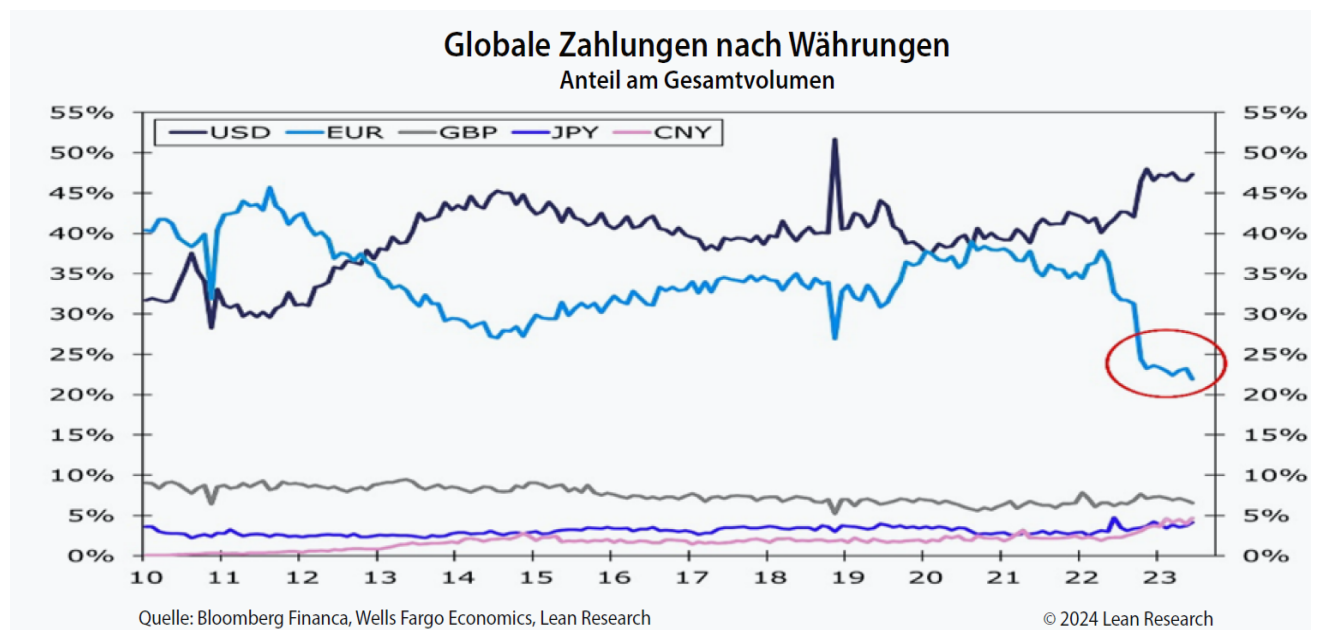
In den letzten Tagen des Jahres gab es an den Börsen spürbare Rücksetzer, aber die Jahresbilanz ist sehr gut. Anders sieht es bei der politischen und wirtschaftlichen Lage aus. Die Welt stürzt immer weiter in Unruhe. Es gibt einige Hoffnungsschimmer, doch immer wieder tun sich neue Krisenherde auf. Es ist sehr schwer zu sagen, wohin die Reise im nächsten Jahr gehen wird. Vieles hängt an der neuen Regierung Trump. Auch in Europa. Hoffentlich wird das Sterben in der Ukraine ein Ende finden. Jedoch erwarten wir, dass dies ohne Zugeständnisse des Westens bzw. der ukrainischen Regierung nicht möglich sein wird. Trotz aller Errungenschaften der Moderne zählt im Zweifel weiterhin das Recht des Stärkeren. Auch mit einem Waffenstillstand wäre Deutschland nur teilweise gedient, denn die Verschiebungen im westlichen Block und die Schwächung Deutschlands gehen weiter. Europa wird in die Abhängigkeit getrieben, Deutschland ist besonders betroffen: Die sinkende Lebensmittelproduktion, die Dominanz amerikanischer Rüstungshersteller und die Abhängigkeit von amerikanischem LNG und den europäischen Stromimporten sind nur einige Beispiele. Deutschland wird rapide deindustrialisiert. Die Bundesrepublik zeigt die schwächste Erholung aller G7-Staaten seit COVID. Unser BIP ist nominal nicht gewachsen, was heißt, dass es real deutlich geschrumpft ist. Die Vereinigten Staaten haben nach der Pandemie den stärksten Aufschwung in der G7

Tätigkeitsbericht (Fortsetzung)

Prozentuale Veränderungen Q4/2019 bis Q4/2024



All das hat auch Auswirkungen auf den Euro. Der globale Anteil der internationalen Zahlungen in Euro hat sich seit dem Ausbruch des Ukrainekrieges fast halbiert. Der US-Dollar ist diesbezüglich stabil geblieben. (Nicht zu verwechseln mit dem Reservewährungsstatus. Da verliert auch der Dollar.)



Die Gesamtheit der Entwicklungen bestärkt uns in unserer grundsätzlich eher defensiven Ausrichtung. Zudem ist das Shiller-KGV so hoch wie zuletzt vor der Korrektur im Jahr 2021 und nahe am Allzeithoch des Jahres 2000.

Tätigkeitsbericht (Fortsetzung)



Der PI Global Value Fund

Ein Börsenjahr ging zu Ende. Die Indizes stiegen, als ob es kein Chaos auf der Welt gäbe. Der DAX steigerte sich um 18,85 %, der Stoxx Europe 600 um 9,03 %, der MSCI World EUR um 24,88 % und der SMI um 7,54 %. Auch der PI Global Value Fund hat sich mit einem Plus von 5,35 % für das Gesamtjahr positiv entwickelt (der NAV lag zum Jahresende bei 269,66 EUR), konnte aber mit den Indizes nicht mithalten, weil wir in Vorbereitung auf einen deutlichen Rücksetzer defensiver aufgestellt sind. Dabei fühlen wir uns bestärkt durch Warren Buffett, der mittlerweile auf mehr als 320 Mrd. USD Liquidität sitzt und auf die nächste Korrektur wartet. Es ist nicht einfach, lange Zyklen auszusitzen, aber wir sind mental und finanziell vorbereitet.

Der PI Global Value Fund performte seit Auflage mit einem Zuwachs von +169,66 %.

Tops und Flops im Jahr 2024

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

Top-/Flop-3	Rendite in%	Wertbeitrag zum Fonds in%
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL A	+33,90	+2,92
ALPHABET INC-CL A	+45,12	+2,43
TRACKER-ZERTIFIKAT GOLD	+33,13	+1,49
SIXT SE – PRFD	–16,83	–0,65
NESTLE SA-REG	–21,47	–0,88
BECHTLE AG	–30,45	–1,40

Quelle: Bloomberg

Buffetts **Berkshire Hathaway** hat innerhalb unseres PI Global Value Fund den höchsten Wertbeitrag erzielt. Die Aktie legte im Gesamtjahr um 33,90 % zu (auch wenn Alphabet für sich genommen nochmals besser performte, führte die höhere Gewichtung von Berkshire zu einem höheren Beitrag zur Gesamtentwicklung des Fonds). Buffett hat im vergangenen Jahr einen großen Teil seiner Beteiligungen an Apple und der Bank of America abgestoßen. Diese Verkäufe hatten Teil am starken Anstieg der verfügbaren Liquidität. Auch wir sind auf eine Korrektur am Markt vorbereitet. Wir betrachten Berkshire als „Hedge“ für schlechte Zeiten an der Börse. Mit einem möglichen Investitionsvolumen von mehr als 320 Mrd. USD hat Berkshire eine prall gefüllte Kasse für neue Käufe. Alphabet, eines unserer Big-Tech-Investments, steht an zweiter Stelle mit einem Wertbeitrag von 2,43 % und einem Kursplus von 45,12 %. Mit einem KGV von 25 ist Alphabet im Verhältnis zu anderen Big Techs günstig bewertet. Zurzeit droht ein möglicher Prozess hinsichtlich Wettbewerbsverzerrung den Kurs zu drücken. Das US-amerikanische Justizministerium hat in den Raum gestellt, dass Alphabet seinen Browser Chrome abstoßen solle. Dies könnte sich indirekt auf das Werbegeschäft auswirken. Die Google-Suche ist voreingestellt im Chrome-Browser. Zudem sind die Daten des eigenen Browsers für die Verbesserung der Suche nutzbar. Wir bleiben jedoch optimistisch. Das Werbegeschäft mit YouTube wächst weiterhin deutlich. Die Plattform ist nicht mehr wegzudenken. Auch das Cloud-Geschäft ist inzwischen so weit gereift, um dauerhafte Profitabilität zu sichern.

Unser **Tracker-Zertifikat Gold** auf die Preisentwicklung des Edelmetalls hat um 33,13 % an Wert gewonnen. Die – weiterhin andauernden – geopolitischen Unsicherheiten haben den Goldpreis in den vergangenen zwei Jahren stark ansteigen lassen. Wir gehen davon aus, dass der Goldpreis auch in der kommenden Zeit zulegen wird. Inflation, Unsicherheit und die sich weiter verstärkende Blockbildung zwischen West und Ost begünstigen die Nachfrage nach Gold.

Tätigkeitsbericht (Fortsetzung)

Zu **Sixt** schrieben wir bereits im Juni-Bericht, warum wir uns von der Aktie getrennt haben. Bis zum Verkauf drückte Sixt mit einem Wertbeitrag von -0,65 % auf die Fondsperformance. Nachdem die Söhne von Erich Sixt die Führung im Vorstand übernommen hatten, häuften sich Negativnachrichten und offenbarten sich schlechte Managemententscheidungen. Die blinde Fokussierung auf Elektroautos, die an der Nachfrage und der Marktrealität vorbei vorangetrieben wurde, rächte sich durch sinkende Wiederverkaufswerte. Zudem bleibt die Führungskultur der Sixt-Söhne zu hinterfragen. Viele Manager des Unternehmens sind im letzten Jahr abgetreten. Zwar lässt sich absehen, dass eine gewisse Einsicht und ein Korrekturwille vorhanden sind, jedoch ist eine Wirksamkeit noch nicht erkennbar. Zudem hat sich die Verschuldungssituation des Autovermieters in den letzten Jahren deutlich verschlechtert. Wir bleiben zunächst an der Seitenlinie.

Nestlé bleibt ein Sorgenkind. Mit einem Jahresminus von 21,47 % drückte die Aktie das Ergebnis des Fonds. Nachdem der CEO Schneider gechastet wurde, führt nun der Franzose Laurent Freixe den Lebensmittelriesen. Der Übermächtige Paul Bulcke, der Nestlé von 2008 bis 2017 als Vorstand führte und seitdem dem Verwaltungsrat vorsitzt, hat nun seinen Wunschkandidaten eingesetzt. Schneiders Wachstumskurs ist der alten Garde von Nestlé wohl nicht bekommen. Es bleiben aber auch operative Probleme und die externen Belastungen durch gestiegene Preise und stagnierende Absatzmengen. Wir werden Nestlé weiter beobachten und halten aktuell an unserer Position fest.

Die Top-5-Positionen des PI Global Value Fund per 30. Dezember 2024:

Top-5-Positionen	Gewichtung in% am 30.12.24	Rendite in%	Wertbeitrag zum Fonds in%
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL A	9,64	33,90	2,92
ALPHABET INC-CL A	7,77	45,12	2,43
EQUINOR	6,27	-11,82	-0,42
TRACKER-ZERTIFIKAT GOLD	5,36	33,13	1,49
ATOSS SOFTWARE	5,17	33,90	2,92

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

Vermögensrechnung

	31. Dezember 2024 EUR	31. Dezember 2023 EUR
Bankguthaben auf Sicht	7'126'325.07	3'454'139.12
Bankguthaben auf Zeit	0.00	0.00
Wertpapiere und andere Anlagewerte	123'280'395.40	85'220'028.97
Derivate Finanzinstrumente	-12'861.30	18'161.42
Sonstige Vermögenswerte	160'252.47	533.94
Gesamtfondsvermögen	130'554'111.64	88'692'863.45
Bankverbindlichkeiten	-366'547.15	0.00
Verbindlichkeiten	-614'166.41	-391'418.35
Nettofondsvermögen	129'573'398.08	88'301'445.10

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.

Erfolgsrechnung

	01.01.2024 - 31.12.2024	01.01.2023 - 31.12.2023
	EUR	EUR
Ertrag		
Aktien	1'569'680.09	1'352'152.60
Obligationen, Wandelobligationen, Optionsanleihen	-52'036.38	0.00
Ertrag Bankguthaben	129'955.90	56'203.44
Sonstige Erträge	0.23	109'309.34
Einkauf laufender Erträge (ELE)	-25'614.65	9.69
Total Ertrag	1'621'985.19	1'517'675.07
Aufwand		
Verwaltungsgebühr	1'288'346.71	1'167'179.18
Verwahrstellengebühr	95'588.96	87'644.01
Revisionsaufwand	10'385.51	10'151.52
Passivzinsen	353.22	162.49
Sonstige Aufwendungen	235'429.56	223'169.93
Ausrichtung laufender Erträge (ALE)	14'115.70	4'133.10
Total Aufwand	1'644'219.66	1'492'440.23
Nettoertrag	-22'234.47	25'234.84
Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	10'761'567.24	1'716'103.36
Realisierter Erfolg	10'739'332.77	1'741'338.20
Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	-2'813'275.02	12'751'797.50
Gesamterfolg	7'926'057.75	14'493'135.70

Verwendung des Erfolgs

01.01.2024 - 31.12.2024
EUR

Nettoertrag des Rechnungsjahres	-22'234.47
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	-22'234.47
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	-22'234.47
Vortrag auf neue Rechnung	0.00

Veränderung des Nettovermögens

01.01.2024 - 31.12.2024
EUR

Nettofondsvermögen zu Beginn der Periode	88'301'445.10
Saldo aus dem Anteilsverkehr	33'345'895.23
Gesamterfolg	7'926'057.75
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	129'573'398.08

Anzahl Anteile im Umlauf

PI Global Value Fund -CHF-I-

01.01.2024 - 31.12.2024

Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	24'470.671
Neu ausgegebene Anteile	3'170.000
Zurückgenommene Anteile	-215.000

Anzahl Anteile am Ende der Periode

27'425.671

PI Global Value Fund -CHF-P-

01.01.2024 - 31.12.2024

Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	26'559.340
Neu ausgegebene Anteile	1'030.274
Zurückgenommene Anteile	-4'639.350

Anzahl Anteile am Ende der Periode

22'950.264

PI Global Value Fund -EUR-I-

01.01.2024 - 31.12.2024

Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	85'184.106
Neu ausgegebene Anteile	1'424.000
Zurückgenommene Anteile	-18'771.000

Anzahl Anteile am Ende der Periode

67'837.106

PI Global Value Fund -EUR-P-

01.01.2024 - 31.12.2024

Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	248'311.983
Neu ausgegebene Anteile	199'773.833
Zurückgenommene Anteile	-53'175.604

Anzahl Anteile am Ende der Periode

394'910.212

Kennzahlen

PI Global Value Fund	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Nettofondsvermögen in EUR	129'573'398.08	88'301'445.10	79'726'629.35
Transaktionskosten in EUR	228'008.58	132'100.11	403'401.24
PI Global Value Fund -CHF-I-	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Nettofondsvermögen in CHF	4'448'548.67	3'718'418.50	4'337'484.14
Ausstehende Anteile	27'425.671	24'470.671	32'209.671
Inventarwert pro Anteil in CHF	162.20	151.95	134.66
Performance in %	6.75	12.84	-27.42
Performance in % seit Liberierung am 02.07.2012	62.20	51.95	34.66
OGC/TER 1 in %	1.16	1.17	1.14
PI Global Value Fund -CHF-P-	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Nettofondsvermögen in CHF	3'408'275.15	3'720'382.09	3'150'460.23
Ausstehende Anteile	22'950.264	26'559.340	25'258.547
Inventarwert pro Anteil in CHF	148.51	140.08	124.73
Performance in %	6.02	12.31	-27.98
Performance in % seit Liberierung am 02.07.2012	48.51	40.08	24.73
OGC/TER 1 in %	1.86	1.87	1.84
PI Global Value Fund -EUR-I-	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Nettofondsvermögen in EUR	14'207'408.17	16'749'889.34	15'004'599.45
Ausstehende Anteile	67'837.106	85'184.106	90'796.106
Inventarwert pro Anteil in EUR	209.43	196.63	165.26
Performance in %	6.51	18.99	-24.62
Performance in % seit Liberierung am 18.10.2010	109.43	96.63	65.26
OGC/TER 1 in %	1.16	1.17	1.14
PI Global Value Fund -EUR-P-	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Nettofondsvermögen in EUR	106'991'898.46	63'560'149.42	57'143'106.24
Ausstehende Anteile	394'910.212	248'311.983	263'830.112
Inventarwert pro Anteil in EUR	270.93	255.97	216.59
Performance in %	5.84	18.18	-25.16
Performance in % seit Liberierung am 17.03.2008	170.93	155.97	116.59
OGC/TER 1 in %	1.87	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 31.12.2024	Kurs	Kurswert in EUR	% des NIW
WERTPAPIERE UND ANDERE ANLAGEWERTE							
BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE							
Aktien							
CAD	Equinox Gold CA29446Y5020	205'000.00	0.00	205'000.00	7.24	996'385	0.77%
CHF	Lindt & Sprüngli AG Namens-Akt. CH0010570759	0.00	0.00	5.00	100'000.00	532'918	0.41%
CHF	Nestle SA CH0038863350	21'450.00	15'800.00	45'150.00	74.88	3'603'415	2.78%
CHF	Sonova Holding AG CH0012549785	0.00	10'950.00	7'000.00	296.30	2'210'652	1.71%
EUR	ATOSS Software SE DE0005104400	38'651.00	11'450.00	58'701.00	114.20	6'703'654	5.17%
EUR	Bechtle AG DE0005158703	78'400.00	0.00	150'000.00	31.10	4'665'000	3.60%
EUR	CTS Eventim AG DE0005470306	56'600.00	0.00	56'600.00	81.65	4'621'390	3.57%
EUR	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE FR0000121014	5'340.00	4'680.00	5'340.00	635.50	3'393'570	2.62%
EUR	Remy Cointreau FR0000130395	17'000.00	0.00	17'000.00	58.40	992'800	0.77%
EUR	Tonnellerie Francois Freres SA Rg FR0013295789	20'000.00	0.00	20'000.00	28.20	564'000	0.44%
EUR	TotalEnergies SE Rg FR0000120271	38'000.00	5'000.00	100'900.00	53.37	5'385'033	4.16%
GBP	Burberry Group PLC GB0031743007	239'000.00	0.00	239'000.00	9.80	2'831'957	2.19%
GBP	Yellow Cake JE00BF50RG45	330'000.00	83'000.00	820'000.00	5.00	4'955'332	3.82%
NOK	Equinor NO0010096985	245'500.00	11'500.00	360'000.00	265.40	8'121'898	6.27%
PLN	DINO POLSKA Spolka Akcyjna Rg PLDINPL00011	27'000.00	0.00	27'000.00	389.80	2'459'188	1.90%
SEK	Addtech AB Rg SE0014781795	80'000.00	0.00	80'000.00	301.20	2'103'132	1.62%
SEK	Evolution Gaming Group Rg SE0012673267	48'000.00	0.00	48'000.00	852.80	3'572'811	2.76%
USD	Adobe Inc. US00724F1012	8'006.00	4'500.00	3'506.00	444.68	1'505'658	1.16%
USD	Airbnb Rg US0090661010	23'600.00	0.00	23'600.00	131.41	2'995'072	2.31%
USD	Alpha Metallurgical Resources Rg US0207641061	24'920.00	0.00	24'920.00	200.12	4'816'209	3.72%
USD	Alphabet -A- US02079K3059	25'000.00	12'250.00	55'050.00	189.30	10'064'096	7.77%
USD	Amazon.com US0231351067	6'340.00	0.00	18'985.00	219.39	4'022'483	3.10%

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe ¹⁾	Verkäufe ¹⁾	Bestand per 31.12.2024	Kurs	Kurswert in EUR	% des NIW
USD	Berkshire Hathaway Inc. US0846701086	8.00	5.00	19.00	680'920.00	12'494'432	9.64%
USD	Dollar General US2566771059	84'100.00	0.00	84'100.00	75.82	6'158'098	4.75%
USD	Equinox Gold CA29446Y5020	306'000.00	0.00	306'000.00	5.03	1'486'470	1.15%
USD	Exxon Mobil Corp. US30231G1022	24'500.00	27'400.00	36'200.00	107.57	3'760'682	2.90%
USD	Gazprom OAO Repr. 4 Shs ADR US3682872078	0.00	0.00	600'000.00 ³⁾	0.00	0	0.00%
USD	Microsoft Corp. US5949181045	3'040.00	0.00	8'100.00	421.50	3'297'231	2.54%
USD	Nike Inc. US6541061031	63'400.00	0.00	63'400.00	75.67	4'633'187	3.58%
						112'946'752	87.17%
TOTAL BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE						112'946'752	87.17%
AN EINEM ANDEREN, DEM PUBLIKUM OFFENSTEHENDEN MARKT GEHANDELTE ANLAGEWERTE							
Hybride, strukturierte Instrumente							
USD	Banca Credinvest / Tracker Certificate on ZKB Gold open End CH1155558906	19'700.00	7'000.00	52'700.00	136.38	6'941'097	5.36%
USD	Banca Credinvest / Tracker Certificate on ZKB Silver open End CH1155558898	0.00	4'050.00	30'050.00	116.90	3'392'546	2.62%
						10'333'643	7.98%
TOTAL AN EINEM ANDEREN, DEM PUBLIKUM OFFENSTEHENDEN MARKT GEHANDELTE ANLAGEWERTE						10'333'643	7.98%
TOTAL WERTPAPIERE UND ANDERE ANLAGEWERTE						123'280'395	95.14%
DERIVATE FINANZINSTRUMENTE							
EUR	Verbindlichkeiten aus Devisenterminkontrakten					-12'861	-0.01%
TOTAL DERIVATE FINANZINSTRUMENTE						-12'861	-0.01%

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe ¹⁾	Verkäufe ¹⁾	Bestand per 31.12.2024	Kurs	Kurswert in EUR	% des NIW
EUR	Kontokorrentguthaben					7'126'325	5.50%
EUR	Sonstige Vermögenswerte					160'252	0.12%
GESAMTFONDSVERMÖGEN						130'554'112	100.76%
EUR	Bankverbindlichkeiten					-366'547	-0.28%
EUR	Forderungen und Verbindlichkeiten					-614'166	-0.47%
NETTOFONDSVERMÖGEN						129'573'398	100.00%

Durch Rundung bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Fussnoten:

- 1) Inkl. Split, Gratisaktien und Zuteilung aus Anrechten
- 2) Vollständig oder teilweise ausgeliehene Wertpapiere (Securities Lending)
- 3) Es handelt sich hierbei um einen zugelassenen Titel, welcher zurzeit nicht gehandelt werden kann.

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Umsatzliste

Geschäfte, die nicht mehr im Vermögensinventar erscheinen:

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe	Verkäufe
BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE			
Aktien			
EUR	MOLTIPLY Group Rg IT0004195308	37'500	37'500
EUR	Sixt DE0007231334	20'800	69'500
GBP	Pets at Home GB00BJ62K685	0	850'000
USD	Barrick Gold Corp CA0679011084	545'000	545'000
USD	Booking Holdings US09857L1089	450	450
USD	Check Point Software Technologies Ltd IL0010824113	0	20'000
USD	ChevronTexaco Corp. US1667641005	0	24'200
USD	Citigroup Inc. US1729674242	0	85'000
USD	Coca-Cola Co US1912161007	20'000	20'000
USD	Hershey US4278661081	0	12'100
USD	Newmont Corp. US6516391066	38'500	131'000
AN EINEM ANDEREN, DEM PUBLIKUM OFFENSTEHENDEN MARKT GEHANDELTE ANLAGEWERTE			
Aktien			
GBP	Carillion GB0007365546	2'469'000	2'469'000

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Devisentermingeschäfte

Am Ende der Berichtsperiode offene Derivate auf Devisen:

Fälligkeit	Kauf	Verkauf	Kauf Betrag	Verkauf Betrag
28.02.2025	CHF	EUR	590'000.00	637'080.23
28.02.2025	CHF	EUR	730'000.00	788'251.81

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	EUR	CHF	713'162.03	680'000.00
30.08.2024	CHF	EUR	580'000.00	608'285.26
30.08.2024	EUR	CHF	608'285.26	580'000.00
29.11.2024	CHF	EUR	760'000.00	814'227.56
29.11.2024	EUR	CHF	814'227.56	760'000.00
29.11.2024	CHF	EUR	630'000.00	674'951.79
29.11.2024	EUR	CHF	674'951.79	630'000.00
28.02.2025	CHF	EUR	590'000.00	637'080.23
28.02.2025	CHF	EUR	730'000.00	788'251.81

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
Anteilsklassen	-EUR-P-
ISIN-Nummer	LI0034492384
Liberierung	17. März 2008
Rechnungswährung des Fonds	Euro (EUR)
Referenzwährung der Anteilsklassen	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	=	CAD	1.4896	CAD	1	=	EUR	0.6713
	EUR	1	=	CHF	0.9382	CHF	1	=	EUR	1.0658
	EUR	1	=	DKK	7.4583	DKK	1	=	EUR	0.1341
	EUR	1	=	GBP	0.8271	GBP	1	=	EUR	1.2091
	EUR	1	=	NOK	11.7638	NOK	1	=	EUR	0.0850
	EUR	1	=	PLN	4.2797	PLN	100	=	EUR	23.3661
	EUR	1	=	SEK	11.4572	SEK	1	=	EUR	0.0873
	EUR	1	=	USD	1.0355	USD	1	=	EUR	0.9658
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 1

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

erung des Anlageziel und Anlagepolitik (Präzisierung in Hinblick auf Art. 6 SFDR)
[...]
em OGAW (Finanzprodukt) zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht
die 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.

Ergänzende Angaben

Prospektänderung 2

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 die Hinzufügung eines zweiten Asset Managers. Nachfolgend finden Sie eine Auflistung der vorgenommenen Änderungen:

Gesamtes Dokument:

Zweiter Asset Manager

PI Privatanleger Kapitalanlage GmbH
Gustav-Heinemann-Ufer 68, D-50968 Köln

Die Finanzmarktaufsicht (FMA) hat nach Art. 6 UCITSG die Änderung der konstituierenden Dokumente am 12. Dezember 2024 genehmigt. Die Änderungen treten per 1. Januar 2025 in Kraft.

Ergänzende Angaben

Prospektänderung 3

Mitteilung an die Anteilinhaber

des übertragenden OGAW und des übernehmenden OGAW bezüglich Informationen über das Umtauschverhältnis der Verschmelzung für folgende zwei OGAW

PI Vermögensbildungsfonds

OGAW nach deutschem Recht
als Sondervermögen
statutarischer Sitz: Frankfurt am Main, Deutschland
Firmennummer im Handelsregister Frankfurt am Main von Universal-Investment-Gesellschaft mbH: HRB 9937

ISIN: DE000A1J3AM3 / WKN: A1J3AM

(als übertragender OGAW)

und

PI Global Value Fund

OGAW nach liechtensteinischem Recht
in der Rechtsform der Kollektivtreuhänderschaft
statutarischer Sitz: Schaan, Liechtenstein
Firmennummer im Handelsregister Vaduz/Liechtenstein des OGAW: FL-0002.272.263-4

ISIN: LI0034492384 / WKN: A0NE9G

(als übernehmender OGAW)

Präambel

Der **PI Vermögensbildungsfonds** ist ein OGAW nach deutschem Recht, welcher als Sondervermögen gemäss deutschem Kapitalanlagegesetzbuch (KAGB) gegründet wurde. Der PI Vermögensbildungsfonds hat seinen Sitz in Frankfurt am Main / Deutschland und wird nachfolgend als "**übertragender OGAW**" bezeichnet.

Verwaltungsgesellschaft des übertragenden OGAW ist die Universal-Investment-Gesellschaft mbH, Theodor-Heuss-Allee 70, D-60486 Frankfurt am Main / Deutschland ("**UI**").

Verwahrstelle des übertragenden OGAW ist die Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Kaiserstrasse 24, D-60311 Frankfurt am Main / Deutschland.

Unabhängiger Wirtschaftsprüfer des übertragenden OGAW ist die KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, The Square, Am Flughafen, D-60549 Frankfurt am Main.

Übernehmender OGAW ist der **PI Global Value Fund**, ein OGAW nach liechtensteinischem Recht in der Rechtsform einer Kollektivtreuhänderschaft gemäss dem liechtensteinischen Gesetz über Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (UCITSG), welcher am 21. Februar 2008 von der FMA die Bewilligung erhalten hat und am 22. Februar 2008 ins liechtensteinische Handelsregister eingetragen wurde wird nachfolgend als "**übernehmender OGAW**" bezeichnet. Der übertragende OGAW "PI Vermögensbildungsfonds" ("**DE-OGAW**") wird in den Einzelfonds "PI Global Value Fund" ("**LI-OGAW**") verschmolzen. Bezüge auf den übernehmenden OGAW sind als Bezüge auf den LI-OGAW zu verstehen, sofern der Kontext nichts anderes erfordert.

Verwaltungsgesellschaft des übernehmenden OGAW ist IFM Independent Fund Management AG, Landstrasse 30, FL-9494 Schaan / Liechtenstein ("**IFM**").

Verwahrstelle des übernehmenden OGAW ist Bank Frick AG (ehemals als Bank Frick & Co. AG bezeichnet), Landstrasse 14, FL-9496 Balzers/Liechtenstein

Unabhängiger Wirtschaftsprüfer des übernehmenden OGAW ist Ernst & Young AG, Schanzenstrasse 4a, CH-3008 Bern / Schweiz.

Im Zusammenhang mit der Mitteilung an die Anleger über die geplante Verschmelzung der zwei OGAW, welche für die Anleger im September 2024 in Deutschland und Liechtenstein sowie in allen Vertriebsländern publiziert worden ist, werden die Anleger nun in Bezug auf das Umtauschverhältnis wie folgt informiert:

Ergänzende Angaben

Information über das Umtauschverhältnis

Der Stichtag der geplanten Verschmelzung war der Ablauf des **31. Oktober 2024**. Nach Ablauf des Verschmelzungstichtages, 31. Oktober 2024, 24:00 Uhr, ist die Verschmelzung zum 1. November 2024, 0:00 Uhr (Aufnahmetag) gemäss § 189 Absatz 2 KAGB wirksam geworden.

Das **Umtauschverhältnis** in Höhe von **0.541461181** wurde auf Basis der Bewertung des übertragenden und des übernehmenden OGAW zum Stichtag entsprechend festgelegt. Somit wurden pro Anteil des PI Vermögensbildungsfonds **0.541461181** Anteile der **Anteilsklasse EUR-P (ISIN: LI0034492384)** des **PI Global Value Fund** ausgegeben.

Mit Bericht des unabhängigen Wirtschaftsprüfers zur Verschmelzung des PI Vermögensbildungsfonds mit dem PI Global Value Fund vom 13. November 2024 bestätigt Ernst & Young AG, Bern, dass dieses Umtauschverhältnis in allen wesentlichen Belangen in Übereinstimmung der Richtlinie bzw. den gesetzlichen Bestimmungen im Zusammenhang mit dieser Verschmelzung steht.

Ferner werden die Anleger darauf aufmerksam gemacht, dass aufgrund der Berücksichtigung von sechs Nachkommastellen im Umtauschverhältnis keine Fraktionen ausbezahlt werden und deshalb keine Barabgeltung für die Anleger dieser Verschmelzung stattfindet. Anleger, welche detaillierte Informationen erhalten möchten, können sich bei der IFM Independent Fund Management AG jederzeit melden. Die Verschmelzung der zwei OGAWs ist mit der Auslieferung der Anteile abgeschlossen.

Mit Abschluss dieser Verschmelzung wurden die Anteile gemäss erwähntem Umtauschverhältnis an die Anleger des übertragenen OGAW ausgegeben und alle Bewertungen des PI Global Value Fund ab dem 4. November 2024 publiziert und die entsprechende Anteilshandel abgeschlossen.

Weitere Angaben

Vergütungspolitik (ungeprüft)

Vergütungsinformationen

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

Die hier ausgewiesenen Beträge umfassen die fixe und variable Bruttovergütung, das heisst vor Abzug von Steuern und Arbeitnehmerbeiträgen an Sozialversicherungseinrichtungen. Die jährliche Überprüfung der Vergütungsgrundsätze der Gesellschaft, die Bestimmung der "Identifizierten Mitarbeitenden"¹ sowie die Genehmigung der effektiv ausbezahlten Gesamtvergütung obliegt dem Verwaltungsrat. Die variable Vergütung wird nachfolgend mittels einer realistischen Bandbreite ausgewiesen, da erstere von der persönlichen Leistung und dem nachhaltigen Geschäftsergebnis der Gesellschaft abhängt, die beide nach Abschluss des Kalenderjahrs beurteilt werden. Die Genehmigung der variablen Vergütung durch den Verwaltungsrat kann nach Berichtserstellung erfolgen. Es erfolgten keine wesentlichen Veränderungen an den Vergütungsgrundsätzen mit Gültigkeit für das Kalenderjahr 2024.

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

Vergütung der Mitarbeitenden der Gesellschaft²

Gesamtvergütung im abgelaufenen Kalenderjahr 2024	CHF	5.11 – 5.17 Mio.
davon feste Vergütung	CHF	4.60 Mio.
davon variable Vergütung ³	CHF	0.51 – 0.57 Mio.
Direkt aus Fonds gezahlte Vergütungen ⁴		keine
An Mitarbeitende bezahlte Carried Interests oder Performance Fees		keine
Gesamtzahl der Mitarbeitenden der Gesellschaft per 31. Dezember 2024		47

Gesamtes verwaltetes Vermögen der Gesellschaft per 31. Dezember 2024	Anzahl Teilfonds		Verwaltetes Vermögen
in UCITS	106	CHF	3'698 Mio.
in AIF	90	CHF	2'567 Mio.
in IU	2	CHF	3 Mio.
Total	198	CHF	6'268 Mio.

Vergütung einzelner Mitarbeiterkategorien der Gesellschaft

Gesamtvergütung für " Identifizierte Mitarbeitende" der Gesellschaft im abgelaufenen Kalenderjahr 2024	CHF	2.19 – 2.23 Mio.
davon feste Vergütung	CHF	1.82 Mio.
davon variable Vergütung ²	CHF	0.37 – 0.41 Mio.
Gesamtzahl der Identifizierten Mitarbeitenden der Gesellschaft per 31. Dezember 2024		11
Gesamtvergütung für andere Mitarbeitende der Gesellschaft im abgelaufenen Kalenderjahr 2024	CHF	2.92 – 2.94 Mio.
davon feste Vergütung	CHF	2.78 Mio.
davon variable Vergütung ²	CHF	0.14 – 0.16 Mio.
Gesamtzahl der anderen Mitarbeitenden der Gesellschaft per 31. Dezember 2024		36

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

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

³ Bonusbetrag in CHF (Cash Bonus)

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

Weitere Angaben

Vergütungsinformationen gemäss UCITSG/AIFMG

Vermögensverwaltungsgesellschaft: Credinvest Bank AG
Fonds: PI Global Value Fund

Die Verwaltungsgesellschaft bzw. der AIFM hat die Portfolioverwaltung in Bezug auf den oben erwähnten Fonds an die oben genannte Vermögensverwaltungsgesellschaft (kurz: "VV-Gesellschaft") delegiert. Die nachfolgend ausgewiesene Vergütung wurde zur Entschädigung von Vermögensverwaltungsleistungen für Fonds aufgewendet.

Gesamtvergütung der VV-Gesellschaft im abgelaufenen Kalenderjahr 2024 ¹⁾	CHF 443'760.--
➤ davon feste Vergütung	CHF 422'760.--
➤ davon variable Vergütung ²⁾	CHF 21'000.--
Gesamtzahl der Mitarbeitenden der VV-Gesellschaft per 31.12.2024	3 Mitarbeitende

¹⁾ Die Gesamtvergütung bezieht sich auf die Mitarbeitenden des Asset Management Teams der VV-Gesellschaft inklusive Verwaltungsratsmitglieder in Bezug auf Fonds. Als Vergütungsbetrag wird die Bruttovergütung, vor Abzug von Steuern und Arbeitnehmerbeiträgen an Sozialversicherungseinrichtungen, resp. die Bruttoentschädigung an den Verwaltungsrat ausgewiesen.

²⁾ Die variable Vergütung umfasst den Cash Bonus sowie den Wert von ggf. ins Eigentum der Mitarbeitenden übertragenen Vergütungsinstrumenten. Den zugewiesenen Vergütungsinstrumenten wird der gegenwärtige Wert beigemessen. Sofern die variable Vergütung zum Zeitpunkt der Berichterstattung noch nicht feststeht, ist ein Erwartungswert ausgewiesen.

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
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 ausbezahlt 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 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 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: foreignfunds0540@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.



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

Telefon +41 58 286 61 11
www.ey.com/de_ch

Bericht des Wirtschaftsprüfers des PI Global Value Fund

Bern, 24. April 2025

Bericht des Wirtschaftsprüfers über den Jahresbericht 2024



Prüfungsurteil

Wir haben die Zahlenangaben im Jahresbericht des PI Global Value Fund geprüft, der aus der Vermögensrechnung und dem Vermögensinventar per 31. Dezember 2024, der Erfolgsrechnung für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr und den Veränderungen des Nettovermögens und ergänzenden Angaben zum Jahresbericht besteht.

Nach unserer Beurteilung vermitteln die Zahlenangaben im Jahresbericht (Seiten 8 bis 27) ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des PI Global Value Fund zum 31. Dezember 2024 sowie dessen Ertragslage für das dann endende Jahr in Übereinstimmung mit dem liechtensteinischen Gesetz.



Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir haben unsere Prüfung in Übereinstimmung mit dem liechtensteinischen Gesetz und den International Standards on Auditing (ISA) durchgeführt. Unsere Verantwortlichkeiten nach diesen Vorschriften und Standards sind im Abschnitt „Verantwortlichkeiten des Wirtschaftsprüfers für die Prüfung des Jahresberichts“ unseres Berichts weitergehend beschrieben.

Wir sind von der Verwaltungsgesellschaft unabhängig in Übereinstimmung mit den liechtensteinischen gesetzlichen Vorschriften und den Anforderungen des Berufsstands sowie dem International Code of Ethics for Professional Accountants (including International Independence Standards) des International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA Kodex), und wir haben unsere sonstigen beruflichen Verhaltenspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt.

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als eine Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.



Sonstige Informationen

Die Verwaltungsgesellschaft ist für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen umfassen übrige Darstellungen und Ausführungen im Jahresbericht, mit Ausnahme der im Abschnitt „Prüfungsurteil“ genannten Bestandteile des geprüften Jahresberichts und unserem dazugehörenden Bericht.

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

Im Zusammenhang mit unserer Abschlussprüfung haben wir die Verantwortlichkeit, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu würdigen, ob die sonstigen Informationen wesentliche Unstimmigkeiten zum Jahresbericht oder zu unseren bei der Abschlussprüfung erlangten Erkenntnissen aufweisen oder anderweitig wesentlich falsch dargestellt erscheinen.

Falls wir auf der Grundlage der von uns durchgeführten Arbeiten den Schluss ziehen, dass eine wesentliche falsche Darstellung dieser sonstigen Informationen vorliegt, sind wir verpflichtet, über diese Tatsache zu berichten. Wir haben in diesem Zusammenhang nichts zu berichten.



Verantwortlichkeiten des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft für den Jahresbericht

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die Aufstellung eines Jahresberichtes in Übereinstimmung mit den gesetzlichen Vorschriften und für die internen Kontrollen, die der Verwaltungsrat als notwendig feststellt, um die Aufstellung eines Jahresberichtes zu ermöglichen, der frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist.

Bei der Aufstellung des Jahresberichts ist der Verwaltungsrat dafür verantwortlich, die Fähigkeit des Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapiere zur Fortführung der Geschäftstätigkeit zu beurteilen, Sachverhalte in Zusammenhang mit der Fortführung der Geschäftstätigkeit – sofern zutreffend – anzugeben sowie dafür, den Rechnungslegungsgrundsatz der Fortführung der Geschäftstätigkeit anzuwenden, es sei denn, der Verwaltungsrat beabsichtigt, entweder den Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapiere zu liquidieren oder Geschäftstätigkeiten einzustellen, oder hat keine realistische Alternative dazu.



Verantwortlichkeiten des Wirtschaftsprüfers für die Prüfung des Jahresberichts

Unsere Ziele sind, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Jahresbericht als Ganzes frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist, und einen Bericht abzugeben, der unser Prüfungsurteil beinhaltet. Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Mass an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit dem liechtensteinischen Gesetz und den ISA durchgeführte Prüfung eine wesentliche falsche Darstellung, falls eine solche vorliegt, stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus dolosen Handlungen oder Irrtümern resultieren und werden als wesentlich gewürdigt, wenn von ihnen einzeln oder insgesamt vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie die auf der Grundlage dieses Jahresberichts getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Nutzern beeinflussen.

Als Teil einer Prüfung in Übereinstimmung mit dem liechtensteinischen Gesetz und den ISA üben wir während der gesamten Prüfung pflichtgemässes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus:

- ▶ Identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher falscher Darstellungen im Jahresbericht aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist höher als ein aus Irrtümern resultierendes, da dolose Handlungen kollusives Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen oder das Ausserkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- ▶ Gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Prüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems der Verwaltungsgesellschaft abzugeben.
- ▶ Beurteilen wir die Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der dargestellten geschätzten Werte in der Rechnungslegung und damit zusammenhängenden Angaben.
- ▶ Ziehen wir Schlussfolgerungen über die Angemessenheit des vom Verwaltungsrat angewandten Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Geschäftstätigkeit sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die erhebliche Zweifel an der Fähigkeit des Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapiere zur Fortführung der Geschäftstätigkeit aufwerfen können. Falls wir die Schlussfolgerung ziehen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, in unserem Bericht auf die dazugehörigen Angaben im Jahresbericht aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Berichts erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch die Abkehr des Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapiere von der Fortführung der Geschäftstätigkeit zur Folge haben.
- ▶ Beurteilen wir die Darstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresberichtes einschliesslich der Angaben in den ergänzenden Angaben sowie, ob die dem Jahresbericht die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse in einer Weise wiedergibt, dass eine sachgerechte Darstellung erreicht wird.

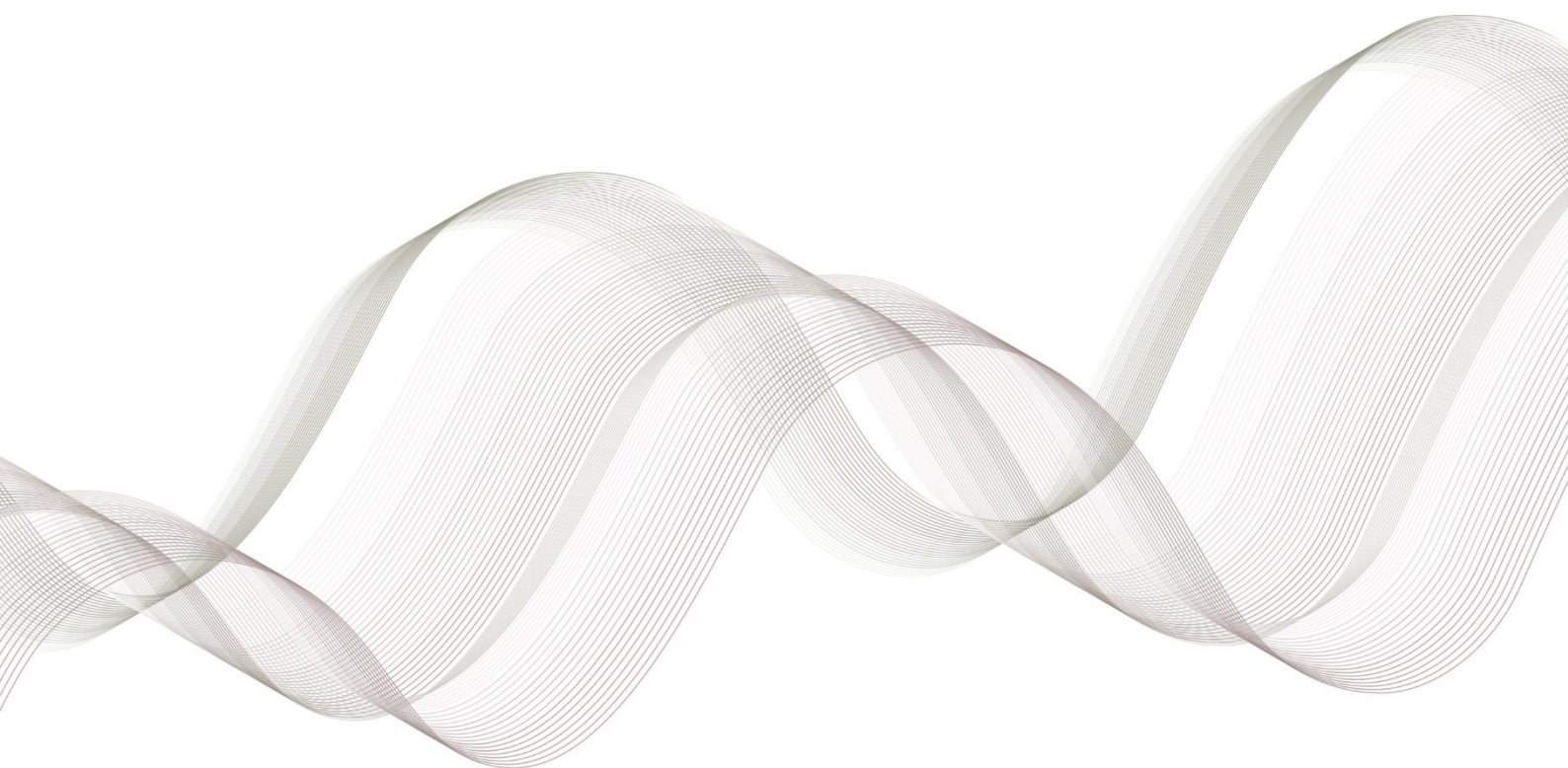


Wir kommunizieren mit dem Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft, unter anderem über den geplanten Umfang und die geplante zeitliche Einteilung der Prüfung sowie über bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschliesslich etwaiger bedeutsamer Mängel im internen Kontrollsystem, die wir während unserer Prüfung identifizieren.

Ernst & Young AG

Liechtensteinischer Wirtschaftsprüfer
(Leitender Prüfer)

BSc in Betriebswirtschaftslehre



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