

PI GLOBAL VALUE FUND

Anlagefonds nach liechtensteinischem Recht des Typs
Investmentunternehmen für andere Werte

Geprüfter Geschäftsbericht
per 31. Dezember 2010

Asset Manager:



Verwaltungsgesellschaft:



Inhaltsverzeichnis

INHALTSVERZEICHNIS.....	2
VERWALTUNG UND ORGANE.....	3
TÄTIGKEITSBERICHT	4
VERMÖGENSRECHNUNG	5
AUSSERBILANZGESCHÄFTE.....	5
ERFOLGSRECHNUNG	6
VERWENDUNG DES ERFOLGS.....	7
VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS.....	7
ANZAHL ANTEILE IM UMLAUF	7
KENNZAHLEN.....	7
ENTWICKLUNG DES NETTOINVENTARWERTES.....	8
VERMÖGENSINVENTAR / KÄUFE UND VERKÄUFE.....	9
VERMÖGENSINVENTAR / KÄUFE UND VERKÄUFE.....	10
VERMÖGENSINVENTAR / KÄUFE UND VERKÄUFE.....	11
ERGÄNZENDE ANGABEN.....	12
KURZBERICHT DER REVISIONSSTELLE	14

Verwaltung und Organe

Fondsleitung	IFM Independent Fund Management AG Austrasse 9 FL-9490 Vaduz
Verwaltungsrat	Fritz Kaiser S.K.H. Simeon von Habsburg Heimo Quaderer
Geschäftsleitung	Luis Ott Alexander Wymann Michael Oehry
Domizil, Administration und Vertriebsträger	IFM Independent Fund Management AG Austrasse 9 FL-9490 Vaduz
Vermögensverwalter	PHZ Privat- und Handelsbank Zürich AG Löwenstrasse 56 CH-8001 Zürich
Depotbank und Zahlstelle	NEUE BANK AG Marktgass 20 FL-9490 Vaduz
Revisionsgesellschaft	Ernst & Young AG Belpstrasse 23 CH-3001 Bern

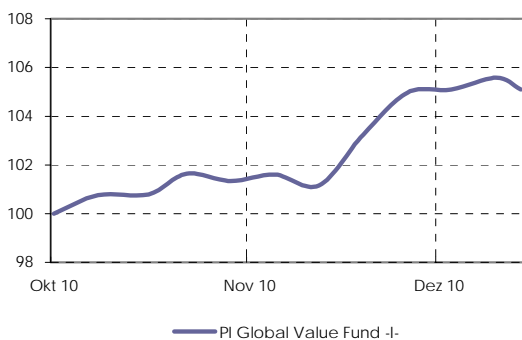
Tätigkeitsbericht

Sehr geehrte Anlegerinnen Sehr geehrte Anleger

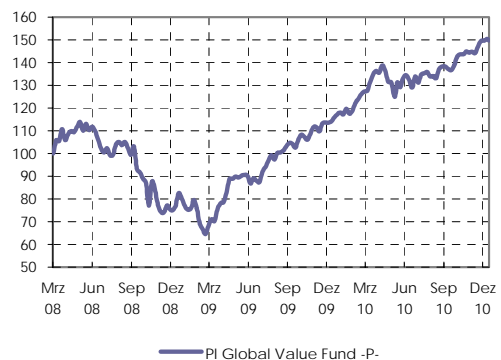
Wir freuen uns, Ihnen den Geschäftsbericht des **PI Global Value Fund** vorlegen zu dürfen.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein der Tranche -P- ist seit 31. Dezember 2009 von EUR 114.93 auf EUR 149.69 gestiegen und erhöhte sich somit um 30.24%. Der Nettoinventarwert pro Anteilschein der Tranche -I- ist seit Liberierung am 18. Oktober 2010 von EUR 100.00 auf EUR 105.09 gestiegen und erhöhte sich somit um 5.09%. Am 31. Dezember 2010 belief sich das Fondsvermögen auf EUR 43.1 Mio. und es befanden sich 212'632 Anteile der Tranche -P- und 106'862 Anteile der Tranche -I- im Umlauf.

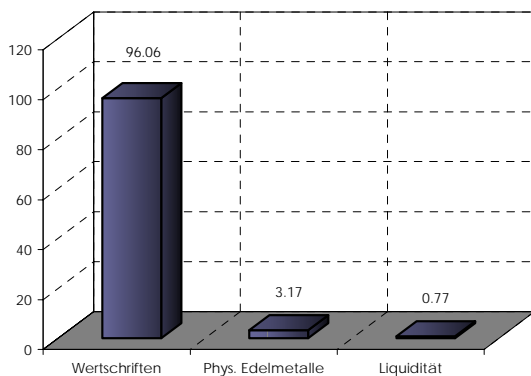
Performance Chart -I-



Performance Chart -P-



Gliederung nach Anlagentyp



Top 10

Gesellschaft	Gewichtung
Parmalat Spa.	3.23%
Goldbarren 1 Kg	3.17%
Cisco Systems Inc.	3.15%
Sanofi-Aventis	2.77%
Telefonica SA	2.75%
Italcementi Fabbriche Riu. SPA	2.64%
RWE AG	2.54%
Roche Holding AG	2.53%
Rhoen Klinikum AG	2.50%
Comdirect Bank AG	2.50%
% vom Nettofondsvermögen	27.78%

Vermögensrechnung

per 31. Dezember 2010

in EUR

Bankguthaben:	
Sichtguthaben	334'151.38
Zeitguthaben	0.00
Wertpapiere zum Bewertungskurs	42'839'539.08
Derivate Finanzinstrumente	0.00
Sonstige Vermögenswerte	1'864.77
Gesamtfondsvermögen	43'175'555.23
abzüglich:	
Verbindlichkeiten -P-	-106'631.74
Verbindlichkeiten -I-	-11'054.14
Nettofondsvermögen -P-	31'828'223.17
Nettofondsvermögen -I-	11'229'646.18
Anzahl Anteile im Umlauf -P-	212'632
Anzahl Anteile im Umlauf -I-	106'862
Inventarwert pro Anteil -P-	149.69
Inventarwert pro Anteil -I-	105.09

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

01.01.2010 – 31.12.2010

in EUR

Erträge der Wertpapiere:	
Aktien	576'322.56
Obligationen	0.00
Erträge der Bankguthaben	336.98
übrige Erträge	0.00
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	136'721.83
Total Erträge	713'381.37
abzüglich:	
Reglementarische Vergütung an die Verwaltung –P-	384'751.37
Reglementarische Vergütung an die Verwaltung –I-	5'895.56
Reglementarische Vergütung an die Depotbank	34'835.73
Revisionsaufwand	8'680.47
Passivzinsen	543.26
Sonstige Aufwendungen	20'801.02
Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Anteilen	4'331.23
Total Aufwendungen	459'838.64
Nettoertrag	253'542.73
Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	4'060'162.34
Realisierter Erfolg	4'313'705.07
Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	1'587'302.56
Gesamterfolg	5'901'007.63

Verwendung des Erfolgs

in EUR

Nettoertrag des Rechnungsjahres	253'542.73
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	253'542.73
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	253'542.73
Vortrag auf neue Rechnung	0.00

Veränderung des Nettovermögens

in EUR

Nettovermögen zu Beginn der Periode	14'129'272.73
Saldo aus dem Anteilsverkehr	23'027'588.99
Gesamterfolg	5'901'007.63
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	43'057'869.35

Anzahl Anteile im Umlauf

	Tranche -P-	Tranche -I-
Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	122'933	0
Neu ausgegebene Anteile	96'160	106'862
Zurückgenommene Anteile	-6'461	0
Anzahl Anteile am Ende der Periode	212'632	106'862

Kennzahlen

	Tranche -P-	Tranche -I-
TER in %	1.80	1.62
PTR in %	216.93	125.66

Entwicklung des Nettoinventarwertes

	Tranche –P– in EUR	Tranche –I– in EUR
Per 31. Dezember 2010		
Nettofondsvermögen	31'828'223.17	11'229'646.18
Anzahl Anteile im Umlauf	212'632	106'862
Nettoinventarwert pro Anteil am Ende der Periode	149.69	105.09
Nettoinventarwert zu Beginn der Periode (Liberierung Tranche –I– 18. Oktober 2010)	114.93	100.00
Prozentuale Veränderung vom 01.01.2010 – 31.12.2010	30.24%	5.09%
Per 31. Dezember 2009		
Nettofondsvermögen	14'129'272.73	
Anzahl Anteile im Umlauf	122'933	
Nettoinventarwert pro Anteil am Ende der Periode	114.93	
Nettoinventarwert zu Beginn der Periode	79.48	
Prozentuale Veränderung vom 01.01.2009 – 31.12.2009	44.60%	
Per 31. Dezember 2008		
Nettofondsvermögen	8'459'556.21	
Anzahl Anteile im Umlauf	106'438	
Nettoinventarwert pro Anteil am Ende der Periode	79.48	
Nettoinventarwert zu Beginn der Periode (Liberierung 17. März 2008)	100.00	
Prozentuale Veränderung vom 17.03.2008 – 31.12.2008	-20.52%	

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.

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Portfolio-Bezeichnung	Käufe ¹	Verkäufe ¹	Bestand per 31.12.2010	Kurs	Kurswert in EUR	% des N I W
WERTPAPIERE						
BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE						
Aktien und aktienähnliche Anlagewerte						
AUD Tabcorp Holdings Ltd. TAH	120'000		120'000	7.11	650'956	1.51%
CHF CIE FIN Richemont	10'000	-18'000	10'000	55.00	438'550	1.02%
CHF Geberit AG			1'500	216.20	258'585	0.60%
CHF Jungfrau Holding AG	20'000		20'000	54.00	861'152	2.00%
CHF Nestle SA	8'000	-7'000	14'000	54.75	611'179	1.42%
CHF Novartis AG	15'000		15'000	54.95	657'226	1.53%
CHF Roche Holding AG	10'000		10'000	137.00	1'092'387	2.54%
CHF Victoria-Jungfrau Collection AG	1'000		1'000	263.25	209'906	0.49%
EUR Allgeier Holding AG	25'000		25'000	10.47	261'625	0.61%
EUR Allianz AG	13'500	-10'000	3'500	88.93	311'255	0.72%
EUR Atoss Software AG	58'761		58'761	16.75	984'247	2.29%
EUR Aurelius AG	36'000	-36'000	0	0.00	0	0.00%
EUR Axel Springer AG	3'000	-3'000	0	0.00	0	0.00%
EUR Baader Wertpapier	133'274		173'274	3.08	533'684	1.24%
EUR Balda AG	30'000	-30'000	0	0.00	0	0.00%
EUR Beate Uhse AG	179'779		179'779	0.46	82'698	0.19%
EUR Bechtle AG	3'000		3'000	28.99	86'970	0.20%
EUR Beiersdorf AG	15'000	-6'000	15'000	41.70	625'500	1.45%
EUR Benetton Group Az.	204'000	-89'000	115'000	4.92	566'088	1.31%
EUR Bijou Brigitte AG	2'000		2'000	109.25	218'500	0.51%
EUR Celesio AG	52'000	-28'000	52'000	18.60	967'200	2.25%
EUR CIR Compagnie Industriali Riunite SpA	400'000		400'000	1.37	549'600	1.28%
EUR Comdirect Bank AG	30'000		150'000	7.20	1'080'000	2.51%
EUR CTS Eventim AG			4'000	46.22	184'860	0.43%
EUR Davide Campari - Milano SPA	40'000		40'000	4.87	194'800	0.45%
EUR Delticom AG	5'000	-18'000	0	0.00	0	0.00%
EUR Deutsche Börse AG	13'500	-13'500	0	0.00	0	0.00%
EUR Deutsche Lufthansa AG		-14'000	0	0.00	0	0.00%
EUR Douglas Holding AG	15'000	-12'000	8'000	42.00	336'000	0.78%
EUR Eckert & Ziegler AG	5'000		14'265	26.45	377'309	0.88%
EUR Einhell Germany AG	2'000		2'000	41.00	82'000	0.19%
EUR Fielmann AG	6'000	-7'500	2'000	71.14	142'280	0.33%
EUR Flughafen Wien AG	13'000	-26'000	0	0.00	0	0.00%
EUR frenet AG	40'000		40'000	7.90	315'880	0.73%
EUR Fresenius	6'000	-6'000	0	0.00	0	0.00%
EUR Fresenius AG	5'000	-10'000	5'000	62.75	313'750	0.73%
EUR Frosta AG	21'300	-1'500	43'300	20.50	887'650	2.06%
EUR Fuchs Petrolub AG	2'000	-3'570	6'000	98.70	592'200	1.38%
EUR Gerry Weber International AG	18'000	-26'000	9'000	36.75	330'750	0.77%
EUR Gesco AG	6'000		6'000	52.70	316'200	0.73%
EUR Glanbia PLC	100'000		100'000	3.54	354'400	0.82%
EUR Greek Organisation of Football	65'000	-20'000	45'000	12.94	582'300	1.35%
EUR GrenkeLeasing AG		-30'000	10'000	37.99	379'900	0.88%
EUR HAL Trust	5'000	-1'098	3'902	94.00	366'788	0.85%
EUR HAWESKO Holding AG	15'000		15'000	29.49	442'350	1.03%
EUR HCI Capital AG	86'000		86'000	1.80	154'800	0.36%
EUR Heineken Holding NV			6'000	32.53	195'150	0.45%
EUR Hellenic Duty Free Shops SA	57'048		57'048	4.77	272'119	0.63%
EUR Hermle Berthold Masch. AG	2'000	-3'450	8'550	64.00	547'200	1.27%
EUR Hornbach Holding AG	7'900	-671	7'229	99.50	719'286	1.67%
EUR Italcementi Fabbriche Riu. SPA	192'000	-12'000	180'000	6.33	1'138'500	2.64%
EUR Italmobiliare SPA	40'000		40'000	25.10	1'004'000	2.33%
EUR IVG Immobilien AG	40'000	-40'000	0	0.00	0	0.00%
EUR K+S AG	5'000		5'000	56.61	283'050	0.66%
EUR KSB AG			300	583.00	174'900	0.41%

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Portfolio-Bezeichnung		Käufe ¹	Verkäufe ¹	Bestand per 31.12.2010	Kurs	Kurswert in EUR	% des N I W
EUR	KSB AG Vorz. - Akt. ohne Stimmrecht		-200	0	0.00	0	0.00%
EUR	L'Oreal SA		-2'000	0	0.00	0	0.00%
EUR	Medtronic Inc.	5'000	-5'000	0	0.00	0	0.00%
EUR	Münchener Rückversicherungs AG	5'000	-2'500	5'000	113.45	567'250	1.32%
EUR	Nutreco Holding NV	5'052	-5'052	0	0.00	0	0.00%
EUR	Parmalat Spa.	830'000	-150'000	680'000	2.05	1'394'000	3.24%
EUR	Praktiker Bau Hldg	245'000	-165'000	80'000	7.96	636'800	1.48%
EUR	Pulsion Medical Systems AG		-31'094	0	0.00	0	0.00%
EUR	Q-Cells AG	100'000		100'000	2.51	251'000	0.58%
EUR	Rational AG	2'000	-1'000	1'000	165.40	165'400	0.38%
EUR	Remy Cointreau	100	-25'100	0	0.00	0	0.00%
EUR	Rhoen Klinikum AG	44'500	-19'000	65'500	16.47	1'078'784	2.51%
EUR	RWE AG	29'500	-7'500	22'000	49.89	1'097'580	2.55%
EUR	RWE AG Vorz. Akt. ohne Stimmrecht	8'500	-8'500	0	0.00	0	0.00%
EUR	Sanofi-Aventis	35'000	-16'000	25'000	47.85	1'196'250	2.78%
EUR	Sektellerei Schloss Wachenh.	35'000	-1'371	33'629	8.00	269'032	0.62%
EUR	Simona AG	481		1'061	315.00	334'215	0.78%
EUR	Sixt AG	3'000		3'000	37.94	113'820	0.26%
EUR	Sixt AG	3'000	-3'000	0	0.00	0	0.00%
EUR	SMT Scharf AG			15'000	18.45	276'750	0.64%
EUR	Solarworld AG	60'000		60'000	7.47	447'900	1.04%
EUR	STO AG Vorz. Akt. ohne Stimmrecht	2'000		7'000	94.66	662'620	1.54%
EUR	Symrise AG	5'000	-5'000	0	0.00	0	0.00%
EUR	TAKKT AG	20'000		20'000	10.80	216'000	0.50%
EUR	Telefonica SA	195'000	-125'000	70'000	16.97	1'187'550	2.76%
EUR	Total SA	24'000		24'000	39.65	951'600	2.21%
EUR	United Internet	105'000	-65'000	40'000	12.17	486'600	1.13%
EUR	Vivendi Universal SA	11'000		11'000	20.20	222'200	0.52%
EUR	voestalpine AG	20'000	-10'000	10'000	35.65	356'500	0.83%
EUR	Vossloh AG		-1'000	1'000	95.17	95'170	0.22%
EUR	Washtec AG	60'000	-20'000	40'000	9.14	365'600	0.85%
EUR	WMF Wuertt Metall	21'000		21'000	27.32	573'720	1.33%
GBP	BP PLC	315'000	-205'000	110'000	4.66	596'004	1.38%
GBP	GlaxoSmithKline PLC		-24'269	0	0.00	0	0.00%
HUF	Zwack Unicum Liqueur Industry and Trading	13'800		13'800	12'800.00	634'605	1.47%
JPY	Shimano Inc	10'000	-7'000	7'000	4'165.00	267'913	0.62%
NOK	Norske Skogindustrier AS	60'000		120'000	13.85	213'055	0.49%
USD	Berkshire Hathaway Inc.	21	-29	0	0.00	0	0.00%
USD	Borders Group Inc		-30'000	0	0.00	0	0.00%
USD	Cisco Systems Inc.	90'000		90'000	20.23	1'356'959	3.15%
USD	Coca-Cola Co	14'000	-14'000	0	0.00	0	0.00%
USD	eBay Inc	23'000	-23'000	0	0.00	0	0.00%
USD	FreightCar America		-12'500	0	0.00	0	0.00%
USD	Intel Corp.	25'000		25'000	21.03	391'839	0.91%
USD	Johnson & Johnson	18'000	-4'000	18'000	61.85	829'737	1.93%
USD	Medtronic Inc.	30'000		30'000	37.09	829'290	1.93%
USD	Pfizer Inc.		-40'000	0	0.00	0	0.00%
USD	Procter & Gamble Co.	22'000		22'000	64.33	1'054'786	2.45%
USD	Smithfield Foods Inc	40'000		40'000	20.63	615'017	1.43%
USD	Yahoo! Inc	20'000	-20'000	0	0.00	0	0.00%
TOTAL Aktien und aktienähnliche Anlagewerte						41'471'276	96.31%
TOTAL BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE						41'471'276	96.31%

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Portfolio-Bezeichnung	Käufe ¹	Verkäufe ¹	Bestand per 31.12.2010	Kurs	Kurswert in EUR	% des N I W
TOTAL WERTPAPIERE					41'471'276	96.31%
EDELMETALLKONTEN						
EUR Goldbarren 1 Kg	55	-50	40	34'206.58	1'368'263	3.18%
TOTAL EDELMETALLKONTEN					1'368'263	3.18%
EUR Bankguthaben auf Sicht					334'151	0.78%
EUR Bankguthaben auf Zeit					0	0.00%
EUR Derivative Finanzinstrumente					0	0.00%
EUR Sonstige Vermögenswerte					1'865	0.00%
GESAMTFONDSVERMÖGEN					43'175'555	100.27%
abzüglich:						
EUR Verbindlichkeiten					-117'686	-0.27%
NETTOFONDSVERMÖGEN					43'057'869	100.00%

¹) inkl. Split, Gratisaktien und Zuteilung aus Anrechten

²) Vollständig oder teilweise ausgeliehene Wertpapiere (Securities Lending)

Ergänzende Angaben

Rechnungsjahr

Das Rechnungsjahr läuft jeweils vom 01. Januar bis 31. Dezember.

Rechnungseinheit

Die Rechnungseinheit des Anlagefonds ist Euro (EUR).

Bewertungsgrundsätze

- a) Anlagen, die an einer Börse notiert sind oder an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden, werden in der Regel zum Schlusskurs des massgeblichen Ausgabe- und Rücknahmetages bewertet. Wenn eine Anlage an mehreren Börsen oder Märkten gehandelt wird, ist der Kurs jenes Marktes massgebend, der der Hauptmarkt für diese Anlage ist. Vorbehalten bleibt Bst. b unten;
- b) bei Anlagen in Wertpapiere oder Geldmarktinstrumente mit einer Restlaufzeit von weniger als 12 Monaten kann die Differenz zwischen Einstandspreis (Erwerbspreis) und Rückzahlungspreis (Preis bei Endfälligkeit) linear ab- oder zugeschrieben werden und eine Bewertung zum aktuellen Marktpreis unterbleiben, wenn der Rückzahlungspreis bekannt und fixiert ist. Allfällige Bonitätsveränderungen werden zusätzlich berücksichtigt;
- c) bei Open-Ended-Fonds entspricht der Verkehrswert dem Nettoinventarwert (Net Asset Value);
- d) Anlagen, deren Kurs nicht marktgerecht ist, und diejenigen Vermögenswerte, die nicht unter Bst. a, b und c 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;
- e) die liquiden Mittel werden grundsätzlich auf der Basis des Nennwertes, zuzüglich aufgelaufener Zinsen, bewertet; und
- f) die Anlagen, die nicht auf die Rechnungswährung des Fonds lauten, werden zum Mittelkurs zwischen Kauf- und Verkaufspreis der in Liechtenstein oder, falls nicht erhältlich, auf dem für diese Währung repräsentativsten Markt erhältlich ist, umgerechnet.

Die Verwaltungsgesellschaft ist berechtigt, zeitweise andere adäquate Prinzipien zur Bewertung des Vermögens anzuwenden, falls die oben erwähnten Kriterien zur Bewertung auf Grund aussergewöhnlicher Ereignisse unmöglich oder unzuweckmässig erscheinen. Bei massiven Rücknahmeanträgen kann die Verwaltungsgesellschaft die Anteile auf der Basis der Kurse bewerten, zu welchen die notwendigen Verkäufe von Wertpapieren getätigt werden. In diesem Fall wird für gleichzeitig eingereichte Emissions- und Rücknahmeanträge dieselbe Berechnungsmethode angewandt.

Benutzte Wechselkurse per 31. Dezember 2010

1	AUD	=	0.7630 EUR
1	CHF	=	0.7974 EUR
1	GBP	=	1.1638 EUR
1	HUF	=	0.3593 EUR
100	JPY	=	0.9189 EUR
1	NOK	=	0.1282 EUR
1	USD	=	0.7453 EUR

Verwaltungsgebühr

Für die Administration des Anlagefonds sowie die Berechnung des Fondsvermögens stellt die Fondsleitung zu Lasten des Fondsvermögens eine Vergütung von jährlich 0.2% des Inventarwertes, zzgl. max. CHF 35'000.— pro Jahr, in Rechnung, die an jedem Bewertungstag pro rata temporis berechnet und jeweils am Quartalsende erhoben wird.

Für die Vermögensverwaltung des Anlagefonds stellt die Fondsleitung zu Lasten des Anlagefonds eine Vergütung von 1.50% p.a. für die Tranche –P– und 0.80% p.a. für die Tranche –I– des Inventarwertes des Fondsvermögens der jeweiligen Tranchen in Rechnung. Diese wird an jedem Bewertungstag pro rata temporis berechnet und jeweils am Quartalsende erhoben.

Depotbankgebühr

Für die Verwahrung des Vermögens, die Besorgung des Zahlungsverkehrs und die sonstigen im IUG aufgeführten Aufgaben der Depotbank belastet die Depotbank eine jährliche Gebühr von 0.15%. Diese wird auf der Basis des durchschnittlichen Fondsvermögens berechnet und pro rata temporis jeweils am Quartalsende erhoben.

Aufsichtsgebühr

Die Aufsichtsgebühr wird von der Finanzmarktaufsicht Liechtenstein (FMA) erhoben und besteht aus:

Grundgebühr: Nach Massgabe des Nettovermögens pro angefangene CHF 100 Millionen CHF 2'000,--

Sonstige Vermögenswerte

Die Errichtungskosten werden über eine Periode von 3 Jahren linear abgeschrieben.

Ergänzende Angaben

Hinterlegungsstellen

Die Wertpapiere waren per Abschlussdatum bei den folgenden Hinterlegungsstellen deponiert:

- CEDEL, Luxembourg
- Deutsche Bank AG, Frankfurt
- NEUE BANK AG, Vaduz
- SIX SIS AG, Olten
- UBS AG, Zürich

Delegation der Anlageentscheide

Die Anlageentscheide des Anlagefonds sind an die PHZ Privat- und Handelsbank Zürich AG, Zürich delegiert.

Diverse Informationen

Ausgabegebühr

Die Ausgabegebühr beträgt höchstens 5% des Nettoinventarwertes pro Anteil.

TER / PTR Berechnung

Die TER und PTR wurden gemäss „Richtlinie zur Berechnung und Offenlegung der TER und PTR“, die von der Swiss Funds Association SFA am 16. Mai 2008 mit Stand 12. August 2008 herausgegeben wurde, ermittelt.

Publikationen des Anlagefonds:

Der vollständige Prospekt, der vereinfachte Prospekt und die Vertragsbedingungen sowie die neuesten Geschäfts- und Halbjahresberichte sind kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft (www.ifm.li), der Depotbank, bei allen Vertriebsberechtigten im In- und Ausland sowie auf der Web-Seite des LAFV Liechtensteiner Anlagefondsverband unter www.lafv.li erhältlich.

Kursinformationen

Tageszeitungen:

- Liechtensteiner Volksblatt

Informationssysteme:

PI Global Value Fund -P-

- Bloomberg: PIGLVFD LE
- Internet: www.ifmfunds.li
www.lafv.li
- Reuters: 3449238X.CHE
- Telekurs: 3.449.238

PI Global Value Fund -I-

- Bloomberg: PIGLVFI LE
- Internet: www.ifmfunds.li
www.lafv.li
- Reuters: 11136771X.CHE
- Telekurs: 11.136.771

Auskünfte über Angelegenheiten besonderer Bedeutung

Prospektänderung vom 30. März 2010

Die IFM Independent Fund Management AG, Vaduz, als Verwaltungsgesellschaft und die NEUE BANK AG, Vaduz, als Depotbank des rubrizierten Anlagefonds haben beschlossen, den vollständigen und vereinfachten Prospekt vom 3. August 2009 abzuändern.

Diese Prospektänderung beinhaltetete im Wesentlichen die Bildung der Anteilsklasse -P- und der Anteilsklasse -I-. Die beiden Anteilsklassen sind identisch bezüglich der Anlagepolitik und unterscheiden sich lediglich hinsichtlich der Gebührenstruktur.

Die Finanzmarktaufsicht (FMA) hat die Änderungen des vollständigen und vereinfachten Prospektes per 30. März 2010 bewilligt und die Verwaltungsgesellschaft hat diese Änderungen per 7. April 2010 in Kraft gesetzt.

Prospektänderung vom 10. Februar 2011

Die IFM Independent Fund Management AG, Vaduz, als Verwaltungsgesellschaft und die NEUE BANK AG, Vaduz, als Depotbank des PI Global Value Fund haben beschlossen, den vollständigen und vereinfachten Prospekt vom 30. März 2010 abzuändern.

Ein entsprechendes Gesuch wurde bei der Finanzmarktaufsicht (FMA) am 21. Dezember 2010 eingereicht.

Diese Prospektänderung beinhaltetete im Wesentlichen die Änderung des Fondstyps von einem Investmentunternehmen für andere Werte in ein Investmentunternehmen für Wertpapiere.

Die Finanzmarktaufsicht (FMA) hat die Änderungen des vollständigen und vereinfachten Prospektes per 10. Februar 2011 bewilligt und die Verwaltungsgesellschaft hat diese Änderungen per 25. Februar 2011 in Kraft gesetzt.

Kurzbericht der Revisionsstelle



Ernst & Young AG
Belpstrasse 23
Postfach
CH-3001 Bern

Telefon +41 58 286 61 11
Fax +41 58 286 69 69
www.ey.com/ch

An die Verwaltungsgesellschaft des
PI Global Value Fund, Vaduz

Bern, 4. April 2011

Bericht der Revisionsstelle

Als gesetzlich anerkannte Revisionsstelle haben wir die Buchführung und den Geschäftsbericht des Investmentunternehmens für andere Werte, PI Global Value Fund, Vaduz, für das am 31. Dezember 2010 abgeschlossene Geschäftsjahr geprüft.

Für den Geschäftsbericht ist die Verwaltungsgesellschaft verantwortlich, während unsere Aufgabe darin besteht, diesen zu prüfen und zu beurteilen. Wir bestätigen, dass wir die gesetzlichen Anforderungen an Befähigung und Unabhängigkeit erfüllen.

Unsere Prüfung erfolgte nach den Grundsätzen des liechtensteinischen Berufsstandes, wonach eine Prüfung so zu planen und durchzuführen ist, dass wesentliche Fehlaussagen im Geschäftsbericht mit angemessener Sicherheit erkannt werden. Wir prüften die Posten und Angaben des Geschäftsberichtes mittels Analysen und Erhebungen auf der Basis von Stichproben. Ferner beurteilten wir die Anwendung der massgeblichen Rechnungslegungsgrundsätze, die wesentlichen Bewertungsentscheide sowie die Darstellung des Geschäftsberichtes als Ganzes. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine ausreichende Grundlage für unser Urteil bildet.

Gemäss unserer Beurteilung,

- entsprechen die Anlagen, die Vermögens- und Erfolgsrechnung, die Berechnung des Inventarwertes sowie die Verwendung des Erfolges den liechtensteinischen Vorschriften des Gesetzes, der Verordnung sowie dem vollständigen Prospekt;
- sind die Angaben über Ausgabe, Rücknahme und Schlussbestand der Anteile sowie die Aufstellung der Käufe und Verkäufe vollständig und richtig;
- sind die Angaben über die Hinterlegungsstellen und die Personen, an welche Anlageentscheide oder weitere Teilaufgaben delegiert wurden, sowie über Angelegenheiten von besonderer wirtschaftlicher und rechtlicher Bedeutung im Geschäftsbericht vorschrittkonform aufgeführt.

Ernst & Young AG

Patrick Schwaller
dipl. Wirtschaftsprüfer
(Mandatsleiter)

Peter Schöffmann
Wirtschaftsprüfer

Mitglied der Treuhänderkammer



INDEPENDENT
FUND
MANAGEMENT
AG