

# **PVV SICAV**

**Jahresbericht zum 31. Dezember 2019**

Investmentgesellschaft  
luxemburgischen Rechts  
mit variablem Kapital

**R.C.S. Luxembourg B 82.676**

**Luxemburger Investmentfonds gemäß Teil I des Gesetzes  
vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen  
in seiner derzeit gültigen Fassung**

Bericht zum Geschäftsverlauf	Seite	2
<b>PVV SICAV - PVV CLASSIC</b>		
Geografische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung	Seite	4-5
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	6
Aufwands- und Ertragsrechnung	Seite	7
Vermögensaufstellung	Seite	8
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019	Seite	12
<b>PVV SICAV - PVV UNTERNEHMENSANLEIHEN PLUS</b>		
Geografische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung	Seite	14-15
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	16
Aufwands- und Ertragsrechnung	Seite	17
Vermögensaufstellung	Seite	18
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019	Seite	24
<b>PVV SICAV - PVV EFFIZIENZ INVEST</b>		
Geografische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung	Seite	26
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	27
Aufwands- und Ertragsrechnung	Seite	28
Vermögensaufstellung	Seite	29
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019	Seite	30
Zusammengefasster Jahresbericht der PVV SICAV	Seite	31
Erläuterungen zum Jahresbericht 31. Dezember 2019 (Anhang)	Seite	33
Prüfungsvermerk	Seite	39
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	Seite	42

Der Verkaufsprospekt mit integrierter Satzung, die wesentlichen Anlegerinformationen sowie der Jahres- und Halbjahresbericht des Fonds sind am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle, bei den Zahlstellen und der Vertriebsstelle der jeweiligen Vertriebsländer kostenlos per Post, per Telefax oder per eMail erhältlich. Weitere Informationen sind jederzeit während der üblichen Geschäftszeiten bei der Verwaltungsgesellschaft erhältlich.

Aktienzeichnungen sind nur gültig, wenn sie auf der Basis der neuesten Ausgabe des ausführlichen Verkaufsprospektes (einschließlich seiner Anhänge) in Verbindung mit dem letzten erhältlichen Jahresbericht und dem eventuell danach veröffentlichten Halbjahresbericht vorgenommen werden.

Der Fondsmanager berichtet im Auftrag des Verwaltungsrates der Investmentgesellschaft:

### **Rückblick:**

Es gibt eine ganze Reihe von sogenannten Börsenweisheiten. Eine davon lautet: „Das Geld liegt auf der Straße, man muss es nur aufheben.“ Sinnbildlich für das abgelaufene Börsenjahr 2019 meint das, dass Wertpapieranleger nahezu in jeder Anlageklasse erfreuliche, positive Ergebnisse erzielen konnten. Allerdings unter einer Bedingung: Man musste den Mut haben, Teile seines Vermögens in Wertpapiere zu investieren...!

In der Tat sind eine ganze Reihe von Zahlen rekordverdächtig. So hat sich der Börsenwert aller Aktien weltweit um sage und schreibe 17 Billionen Dollar erhöht, was in etwa dem Bruttoinlandsprodukt der gesamten USA entspricht. Selbst Anleihen, die unverändert unter der anhaltenden Minimalverzinsung leiden, konnten ihren Gegenwert weltweit um fast 7 Billionen Dollar erhöhen. Auch die Notierungen von alternativen Anlagen wie Rohstoffen oder Digitalwährungen konnten kräftig zulegen. Unterhaltsam ist in diesem Zusammenhang die Lektüre der Marktkommentare von vor 12 Monaten. Keine der renommierten Banken oder Analysehäuser hatte eine solche Entwicklung, wie wir sie in 2019 gesehen haben, auch nur annähernd prognostiziert. Tatsächlich war das vergangene Jahr unter wirtschaftlichen und politischen Aspekten nicht frei von Sorgen. Rezessionsängste, der anhaltende und bis heute nicht gelöste amerikanisch-chinesische Handelskrieg, der „Brexit“, unberechenbare Mitteilungen über den Nachrichtendienst Twitter und nicht zuletzt der weiter wachsende Populismus in Europa sind unverändert ungelöst bzw. marktbeeinflussend. Allerdings könnte gerade diese, neuerdings so genannte, „Wall of Worry“ (Wand der Zweifel) ein Grund für den Erfolg an den Börsen sein, verhindert sie doch, dass Anleger allzu euphorisch und damit übermütig werden.

Insbesondere profitierten die Börsen auch in 2019 wieder davon, dass die Notenbanken weltweit angesichts der schwächelnden Konjunktursignale ihre expansive Geldpolitik nicht nur fortgesetzt haben, sondern sogar wieder forcierten. So hat beispielsweise die amerikanische FED nach einigen, eher zaghaften, Zinserhöhungsschritten im letzten Quartal begonnen, die Zinsen wieder abzusenken und damit die Kapitalmärkte mit ausreichend „frischer“ Liquidität zu versorgen. Für den eher vorsichtigen Anleger bedeutete das, sich weiterhin mit mageren Zinsen begnügen zu müssen. Im Zeitalter zunehmender Strafzinsen auf Konten, durfte damit jedoch jeder Zinsertrag über dem Strich, wie wir ihn mit unseren Anleihefonds erzielen konnten, als Erfolg verbucht werden.

### **Ausblick:**

Wie in jedem Jahr wurden die größten Banken nach ihren Indexprognosen für das neue Jahr befragt. Wenig überraschend ist die Spannweite zwischen der pessimistischsten und optimistischsten Schätzung erheblich. Gemessen am DAX liegen diese bei 13.200 bis 14.600 Punkten. Tatsächlich bleiben Prognosen auch für 2020 ein schwieriges Unterfangen. Einerseits haben die geopolitischen Unwägbarkeiten unverändert Bestand. Der amerikanisch - chinesische Handelskonflikt könnte wieder aufflammen, im Nahen Osten hat sich das Konfliktpotential zuletzt deutlich erhöht und selbst ein No-Deal-Brexit ist unverändert möglich. Zusätzlich stehen zum Ende des Jahres die Präsidentschaftswahlen in den USA auf der Agenda. In deren Vorfeld ist sicherlich mit zusätzlichen Schwankungen zu rechnen.

Andererseits bleibt frisches Geld rekordverdächtig „billig“. Aktuell gibt es keinerlei belastbare Hinweise darauf, dass eine der bedeutenden Notenbanken überlegt, an der Zinserhöhungsschraube zu drehen. Insofern erwarten wir unverändert eine steigende Nachfrage nach attraktiven Anlageformen. Dabei sollten Investitionen in Wertpapieren, auch begünstigt durch die gute Entwicklung in 2019, vermehrt in den Fokus der Investoren rücken, zumal in der letzten Zeit wieder verstärkt Dividendenerträge als „neuer“ Zins entdeckt wurden. Dadurch könnten gerade deutsche und europäische Unternehmen an Attraktivität gewinnen, da sie seit vielen Jahren erhebliche Teile ihrer Jahresgewinne an die Aktionäre ausschütten. Die sogenannten Kurs-Gewinn-Verhältnisse als Bewertungsskala für Aktien sind zwar nicht mehr günstig aber nach unserer Einschätzung fair und immer noch ein gutes Stück entfernt von ihren Rekordniveaus.

Auf der Rentenseite bleiben die Aussichten wegen des unverändert extrem niedrigen Zinsniveaus eher trübe. Das abgelaufene Jahr hat allerdings gezeigt, dass sich auch in dieser, eher risikoarmen, Anlageklasse Renditen erzielen lassen, die die Verlagerung von Kontoguthaben in Wertpapierdepots rechtfertigen.

Insbesondere mit Blick auf die zuletzt nachhaltig reduzierten Risikoparameter im Teilfonds **PVV SICAV - PVV CLASSIC** haben wir mit einem Zuwachs von +14,69% ein recht erfreuliches Jahresergebnis erzielen können. Der Fondspreis hat dabei zum Jahresabschluss sogar den höchsten Stand seit August 2008 erreicht. Die von uns für 2018 im vergangenen Jahresbericht herausgestellten Übertreibungen an den Kapitalmärkten haben dabei im Berichtsjahr zu der von uns erwarteten spürbaren Erholung geführt. Sowohl der Performancebeitrag unserer weiter verbreiteten Diversifizierung im Aktiensektor hat sich auch unsere auf maximal 10% begrenzte Positionierung - in Edelmetallen sehr positiv ausgewirkt. Die nach wie vor aktive Steuerung unseres Risikobudgets und unsere Zurückhaltung im Hinblick auf „geopolitische Kapitalmarkt wetten“ hat sich unter dem Strich mit messbarem Erfolg ausgezahlt. Auch in 2020 werden wir weiterhin darauf fokussiert sein, mit einem von Augenmaß begleiteten Verhältnis von Chance/Risiko, einem aktiven Risikomanagement und einer jederzeit nötigen Flexibilität eine nachhaltige Rendite für unsere Anleger zu erzielen.

Dass sich mit einem breit gestreuten Portfolio von europäischen Unternehmensanleihen auch in Phasen niedriger Zinsen attraktive Renditen erwirtschaften lassen, hat der **PVV SICAV - PVV Unternehmensanleihen Plus** im abgelaufenen Jahr eindrucksvoll gezeigt. So betrug der Wertzuwachs in diesem Zeitraum 6,40 %. Etwas mehr als drei Prozent davon wurden im April an die Aktionäre in bar ausgeschüttet. Der Fonds profitiert unverändert von seiner breiten Diversifikation in verschiedenen Branchen und europäischen Ländern. Die größte Einzelposition lag zum Jahresende unter zwei Prozent des Gesamtvolumens. Die Beschränkung auf Anleihen aus dem Euro-Raum schützt den Fonds vor Währungsschwankungen. Das Hauptaugenmerk des Fondsmanagements lag auch im abgelaufenen Jahr darauf, eine ausgewogene Mischung aus Rendite und Risiko zu finden, ohne dabei einzelne Branchen zu stark zu gewichten.

Unser rein quantitativ allozierter Teilfonds **PVV SICAV - PVV Effizienz Invest** konnte sich im Jahr 2019 der positiven Marktentwicklung anschließen. So konnte der Fonds im abgelaufenen Kalenderjahr um 12% zulegen. Insbesondere die gegen Ende des Jahres erfolgte offensivere Positionierung des Fonds zeigte, in einem anziehenden Marktumfeld, eine deutliche Wirkung. Sonach konnte sich der Aktienpreis oberhalb des Niveaus aus 2018 etablieren und die negative Kapitalmarktentwicklung aus selbigen Jahr konnte bis zum Ende des Jahres 2019 ausgeglichen werden. Insbesondere unsere Engagements am US-amerikanischen, schweizerischen und globalen Aktienmarkt trugen zum positiven Trend bei. Bemerkenswert positiv entwickelten sich auch die Investments in den Sektoren Versorgung und Basiskonsumgüter. Getrieben durch die Notenbankpolitik auf beiden Seiten des Atlantiks, konnten auch die Rentenfonds im Portfolio zulegen.

**Hinweis:**

Zum Zeitpunkt der Berichterstellung über das abgelaufene Geschäftsjahr 2019 steht die Entwicklung der Kapitalmärkte unter dem deutlichen Einfluss der weltweiten Ausbreitung der Coronavirus-Pandemie (Covid-19). Innerhalb kurzer Zeit haben nahezu alle Asset-Klassen empfindliche Kursrückgänge zu verzeichnen. Etwas weniger stark ausgeprägt ist der Verlust bei Anlagen im Bereich der Immobilienfonds und bei Gold. Zum heutigen Zeitpunkt ist eine Prognose über den weiteren Verlauf der Krise und deren mittel- bis langfristige Auswirkungen auf die Weltwirtschaft kaum zu treffen. Kurzfristig, nach unserer Einschätzung mindestens bis zum Jahresende, wird die Schwankungsbreite (Volatilität) an den Börsen überdurchschnittlich hoch bleiben. Zusätzlich erwarten die Wirtschaftsinstitute einhellig einen deutlichen Rückgang der Wachstumszahlen für das laufende Jahr. Die Notenbanken weltweit haben sowohl auf Länderebene aber auch für ganze Regionen (EZB, Weltbank) umfangreiche, finanzielle Hilfen beschlossen.

Die Ausrichtung der von uns betreuten Investmentfonds erfolgt unter einem mittel- bis langfristigen Anlagehorizont. Wir überprüfen dabei regelmäßig die Qualität der erworbenen Wertpapiere. Im Zusammenhang mit einer mittelfristigen Erholung der Kapitalmärkte, spätestens im Verlauf des Jahres 2021, erwarten wir daher auch eine entsprechende Entwicklung der Anteilspreise. Eine ausreichend hohe Liquiditätsquote kann auf Fondsebene über den Verkauf einzelner Anlagen zeitnah hergestellt werden.

Luxemburg, im April 2020

Der Verwaltungsrat der PVV SICAV

Sämtliche Informationen dieses Berichtes entstammen öffentlich zugänglichen Quellen, die wir für vertrauenswürdig erachten, oder wurden dem Kursinformationssystem „meinGIS Investor“ der DZ-Bank powered by vwd Vereinigte Wirtschaftsdienste AG entnommen.

Die in diesem Bericht enthaltenen Angaben und Zahlen sind vergangenheitsbezogen und geben keinen Hinweis auf die zukünftige Entwicklung.

Die Investmentgesellschaft ist berechtigt, Aktienklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Aktien zu bilden.

In der Berichtsperiode bestand die folgende Aktienklasse mit den Ausstattungsmerkmalen:

WP-Kenn-Nr.:	A0F5CE
ISIN-Code:	LU0225421923
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	0,09 % p.a.
Mindestfolgeanlage:	50,00 EUR
Ertragsverwendung:	thesaurierend
Währung:	EUR

#### Geografische Länderaufteilung <sup>1)</sup>

Deutschland	38,50 %
Irland	20,96 %
Luxemburg	17,53 %
Vereinigte Staaten von Amerika	9,68 %
Schweiz	1,64 %
Wertpapiervermögen	88,31 %
Bankguthaben <sup>2)</sup>	12,69 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-1,00 %
	<b>100,00 %</b>

<sup>1)</sup> Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

**Wirtschaftliche Aufteilung <sup>1)</sup>**

Investmentfondsanteile	58,05 %
Verbraucherdienste	9,61 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	3,36 %
Banken	3,00 %
Investitionsgüter	1,97 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	1,96 %
Software & Dienste	1,94 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	1,86 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	1,84 %
Diversifizierte Finanzdienste	1,71 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	1,41 %
Transportwesen	1,35 %
Groß- und Einzelhandel	0,25 %
Wertpapiervermögen	88,31 %
Bankguthaben <sup>2)</sup>	12,69 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-1,00 %
	<b>100,00 %</b>

**Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre**

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2017	14,84	321.786	-552,21	46,11
31.12.2018	13,78	335.626	634,08	41,06
31.12.2019	15,00	318.479	-790,18	47,09

<sup>1)</sup> Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

**Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens**

zum 31. Dezember 2019

	EUR
Wertpapiervermögen	13.245.671,88
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 12.593.269,01)	
Bankguthaben <sup>1)</sup>	1.903.100,55
Zinsforderungen	16.943,99
	<b>15.165.716,42</b>
Sonstige Passiva <sup>2)</sup>	-168.706,88
	<b>-168.706,88</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b>14.997.009,54</b>
<b>Umlaufende Aktien</b>	<b>318.478,947</b>
<b>Aktienwert</b>	<b>47,09 EUR</b>

**Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens**

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019

	EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	13.780.977,77
Ordentlicher Nettoaufwand	-300.606,16
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-13.761,55
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	1.614.593,24
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-2.404.769,32
Realisierte Gewinne	787.488,58
Realisierte Verluste	-290.857,38
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	973.418,90
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	850.525,46
<b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>14.997.009,54</b>

**Entwicklung der Anzahl der Aktien im Umlauf**

	Stück
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	335.625,947
Ausgegebene Aktien	35.725,000
Zurückgenommene Aktien	-52.872,000
<b>Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>318.478,947</b>

<sup>1)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

<sup>2)</sup> Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Performancevergütung und Fondsmanagementvergütung.

**Aufwands- und Ertragsrechnung**

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019

	EUR
<b>Erträge</b>	
Dividenden	7.630,54
Erträge aus Investmentanteilen	61.713,53
Zinsen auf Anleihen	34.619,83
Bankzinsen	-8.253,28
Bestandsprovisionen	3.660,32
Sonstige Erträge	8,54
Ertragsausgleich	-3.670,81
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>95.708,67</b>
<b>Aufwendungen</b>	
Performancevergütung	-132.774,83
Verwaltungsvergütung und Fondsmanagementvergütung	-207.632,33
Verwahrstellenvergütung	-20.172,30
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-15.119,31
Taxe d'abonnement	-6.901,97
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-18.782,65
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-251,89
Register- und Transferstellenvergütung	-3.325,00
Staatliche Gebühren	-2.204,88
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-6.582,03
Aufwandsausgleich	17.432,36
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-396.314,83</b>
<b>Ordentlicher Nettoaufwand</b>	<b>-300.606,16</b>
<b>Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt <sup>2)</sup></b>	<b>26.944,57</b>
<b>Total Expense Ratio in Prozent <sup>2)</sup></b>	<b>1,88</b>
<b>Performancegebühr in Prozent <sup>2)</sup></b>	<b>0,89</b>

<sup>1)</sup> Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Lagerstellengebühren.

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.



**Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019**

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom <sup>1)</sup> NTFV	
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>								
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>								
<b>Schweiz</b>								
CH0038389992	BB Biotech AG	EUR	0	0	4.000	61,3500	245.400,00	1,64
						<b>245.400,00</b>	<b>1,64</b>	
						<b>245.400,00</b>	<b>1,64</b>	
						<b>245.400,00</b>	<b>1,64</b>	
<b>Anleihen</b>								
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>								
<b>EUR</b>								
XS1695284114	4,250% BayWa AG Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	200.000	105,7500	211.500,00	1,41	
XS0149398579	6,460% Commerzbank AG EMTN v.02(2022)	200.000	0	200.000	113,0590	226.118,00	1,51	
XS2056730323	2,875% Infineon Technologies AG EMTN Reg.S. Fix-to-Float Perp.	200.000	0	200.000	103,0000	206.000,00	1,37	
						<b>643.618,00</b>	<b>4,29</b>	
<b>USD</b>								
XS0955026959	4,000% DZ BANK AG EMTN Reg.S. v.13(2019)	0	0	250.000	100,0000	223.974,20	1,49	
						<b>223.974,20</b>	<b>1,49</b>	
						<b>867.592,20</b>	<b>5,78</b>	
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>								
<b>EUR</b>								
XS2010039035	0,950% Dte. Bahn Finance GmbH Fix-to-Float Perp.	200.000	0	200.000	101,1250	202.250,00	1,35	
						<b>202.250,00</b>	<b>1,35</b>	
						<b>202.250,00</b>	<b>1,35</b>	
<b>Nicht notierte Wertpapiere</b>								
<b>EUR</b>								
XS0282937985	0,000% Lehman Brothers Holdings Inc. FRN v.07(2014) <sup>2)</sup>	0	0	750.000	1,3670	10.252,50	0,07	
DE000A1TM7E4	0,000% Strenesse AG v.13(2020)	0	0	255.000	14,4300	36.796,50	0,25	
						<b>47.049,00</b>	<b>0,32</b>	
						<b>47.049,00</b>	<b>0,32</b>	
						<b>1.116.891,20</b>	<b>7,45</b>	

<sup>1)</sup> NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

<sup>2)</sup> Die Forderung aus dem Wertpapier wurde zur Insolvenztabelle angemeldet.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

**Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019**

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Investmentfondsanteile<sup>2)</sup></b>								
<b>Deutschland</b>								
DE000A2AJHJ1	ALPORA Global Innovation	EUR	0	0	2.450	150,1900	367.965,50	2,45
DE000A1JCWS9	CHOM CAPITAL Active Return Europe UI	EUR	0	0	1.400	222,6100	311.654,00	2,08
DE000ETFL011	Deka DAX UCITS ETF	EUR	0	0	2.600	120,9400	314.444,00	2,10
DE000A2N82S9	IPAM EURO Anleihen	EUR	6.500	0	6.500	50,0800	325.520,00	2,17
DE0006289390	iShares DJ Industrial Average (DE) ETF	EUR	0	0	1.200	255,4500	306.540,00	2,04
DE0006289382	iShares Dow Jones Global Titans 50 UCITS ETF (DE)	EUR	0	0	9.000	43,4850	391.365,00	2,61
DE0005933931	iShares Plc. - Core DAX UCITS ETF (DE)	EUR	0	0	2.200	114,1800	251.196,00	1,67
DE000A0MYQ28	Siemens Qualitaet & Dividende Europa	EUR	28.000	0	28.000	15,4500	432.600,00	2,88
DE000A14UV29	Universal Investment - Value Partnership	EUR	0	0	2.230	105,2000	234.596,00	1,56
							<b>2.935.880,50</b>	<b>19,56</b>
<b>Irland</b>								
IE00BYSJV039	First State Global Umbrella PLC - First State Global Listed Infrastructure Fund	EUR	29.338	0	29.338	15,2923	448.651,86	2,99
IE00BP3QZ601	iShares Edge MSCI World Quality Factor UCITS ETF	EUR	12.000	0	12.000	36,9950	443.940,00	2,96
IE00B1FZSC47	Ishares USD Tips UCITS ETF	USD	0	0	1.000	220,0000	197.097,29	1,31
IE00B6R52036	iShares V Plc. - S&P Gold Producers UCITS ETF	EUR	40.000	0	40.000	11,2460	449.840,00	3,00
IE00BZ048462	iShs II-iShs \$ Flt.Ra.Bd U.ETF	USD	0	0	120.000	5,0390	541.730,87	3,61
IE00BYXPXL17	iShs VI-E.MSCI Wld Min.Vo.U.E.	EUR	65.000	0	65.000	6,2970	409.305,00	2,73
IE00BDT6FP91	SPDR T.Reut.Gbl Conv.Bd U.ETF	EUR	10.000	0	10.000	31,1900	311.900,00	2,08
IE00BNH72088	SSga S.E.E.II - SPDR Thomson Reuters Global Convertible Bond UCITS ETF	EUR	0	0	10.000	34,1970	341.970,00	2,28
							<b>3.144.435,02</b>	<b>20,96</b>
<b>Luxemburg</b>								
LU1322973550	Allianz Global Investors Fund - Allianz US Short Duration High Income Bond	USD	0	0	300	1.024,3300	275.308,19	1,84
LU0488317024	ComStage-FR DAX UCITS ETF	EUR	0	0	4.000	59,4100	237.640,00	1,58
LU0411075020	db x-trackers - Short DAX X2 Daily ETF	EUR	258.000	118.000	140.000	2,8885	404.390,00	2,70
LU0346800435	Morgan Stanley Investment Funds - Global Brands Fund	EUR	10.000	0	10.000	40,3500	403.500,00	2,69

<sup>1)</sup> NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

<sup>2)</sup> Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen sowie der maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich.

**Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019**

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Luxemburg (Fortsetzung)</b>								
LU0101692670	Pictet - Digital Communication	USD	0	0	500	397,5100	178.063,97	1,19
LU0270904781	Pictet - Security	EUR	0	0	850	250,4700	212.899,50	1,42
LU0302976872	Swisscanto LU Equity Fund Water Invest	EUR	0	0	1.000	212,7600	212.760,00	1,42
LU0274211480	Xtrackers DAX	EUR	0	0	2.000	128,5600	257.120,00	1,71
LU1399300455	Xtrackers II US Treasuries	EUR	2.650	0	2.650	118,1900	313.203,50	2,09
LU0490618542	Xtrackers S&P 500 Swap	EUR	0	0	2.500	53,6380	134.095,00	0,89
							<b>2.628.980,16</b>	<b>17,53</b>
<b>Investmentfondsanteile<sup>2)</sup></b>							<b>8.709.295,68</b>	<b>58,05</b>

**Zertifikate**

**Börsengehandelte Wertpapiere**

**Vereinigte Staaten von Amerika**

DE000A1EK0G3	Db Etc Plc./Gold Unze 999 Zert. v.10(2060)	EUR	12.000	0	12.000	101,2100	1.214.520,00	8,10
DE000A1EK0J7	Db Etc Plc./Silber Feinunze Zert. v.10(2060)	EUR	2.000	0	2.000	112,8900	225.780,00	1,51
							<b>1.440.300,00</b>	<b>9,61</b>

**Börsengehandelte Wertpapiere**

**1.440.300,00 9,61**

**Zertifikate**

**1.440.300,00 9,61**

**Discountzertifikate**

**An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere**

**Deutschland**

DE000PX2PK77	BNP Paribas Emissions- und Handelsgesellschaft mbH/Evonik Industries AG DC/20,00 v.19(2020)	EUR	14.000	0	14.000	19,7300	276.220,00	1,84
DE000DD9A2K8	DZ BANK AG/SAP SE DC/98,00 v.18(2020)	EUR	3.000	0	3.000	97,1600	291.480,00	1,94
DE000TR7HEC5	HSBC Trinkaus & Burkhardt AG/ Fresenius SE & Co. KGaA DC/40,00 v.19(2020)	EUR	7.000	0	7.000	39,8500	278.950,00	1,86
DE000TR5MQB5	HSBC Trinkaus & Burkhardt AG/ Infineon Technologies AG DC/12,00 v.18(2020)	EUR	25.000	0	25.000	11,9200	298.000,00	1,99

<sup>1)</sup> NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

<sup>2)</sup> Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen sowie der maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich.

**Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019**

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Deutschland (Fortsetzung)</b>								
DE000TR8DBQ8	HSBC Trinkaus & Burkhardt AG/ Siemens AG DC/85,00 v.19(2020)	EUR	3.500	0	3.500	84,4500	295.575,00	1,97
DE000ST7TYZ8	Société Générale Effekten GmbH/ Henkel AG & Co. KGaA DC/74,00 v.18(2020)	EUR	4.000	0	4.000	73,3900	293.560,00	1,96
							<b>1.733.785,00</b>	<b>11,56</b>
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>							<b>1.733.785,00</b>	<b>11,56</b>
<b>Discountzertifikate</b>							<b>1.733.785,00</b>	<b>11,56</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>							<b>13.245.671,88</b>	<b>88,31</b>
<b>Bankguthaben - Kontokorrent<sup>2)</sup></b>							<b>1.903.100,55</b>	<b>12,69</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>							<b>-151.762,89</b>	<b>-1,00</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>							<b>14.997.009,54</b>	<b>100,00</b>

<sup>1)</sup> NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

**Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019**

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>				
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>Deutschland</b>				
DE000A1X3YY0	Bastei Lübbe AG	EUR	0	11.000
DE000BAY0017	Bayer AG	EUR	3.100	3.100
DE0005785604	Fresenius SE & Co. KGaA	EUR	0	7.200
DE0007236101	Siemens AG	EUR	2.100	2.100
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>				
US3665051054	Garrett Motion Inc.	USD	0	6.000
US4385161066	Honeywell International Inc.	USD	0	1.100
<b>Anleihen</b>				
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>				
<b>EUR</b>				
DE000A2AAR27	4,875 % Ferratum Capital Germany GmbH v.16(2019)		0	100.000
DE000A13R8Z5	7,875 % Novotergum AG v.14(2019)		0	211.000
DE000A19B799	1,000 % Opus-Chartered Issuances S.A. Fix-to-Float ABS v.17(2020)		0	200.000
<b>Credit Linked Notes</b>				
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>				
<b>EUR</b>				
DE000A19H2G4	1,000 % Opus-Chartered Issuances S.A./Commerzbank AG Fix-to-Float CLN v.17(2022)		0	200.000
<b>Investmentfondsanteile <sup>1)</sup></b>				
<b>Deutschland</b>				
DE000A0D8Q07	iShare.EURO STOXX UCITS ETF DE	EUR	15.000	23.000
DE000A0Q4R28	iShares I Investmentaktiengesellschaft mit TGV-iShares STOXX Europe 600 Automobiles & Parts UCITS ETF	EUR	0	3.300
DE0005933923	iShares MDAX UCITS ETF (DE)	EUR	0	750
DE0005933972	iShares TecDAX UCITS ETF (DE)	EUR	0	8.000
DE000A12BSU8	Kirix Dynamic Plus	EUR	0	3.000
DE000A12BSV6	Kirix Substitution Plus	EUR	0	2.300
DE000A14ZT85	L&G-L&G Cyber Security U.ETF	EUR	0	16.000
DE000A142K60	WisdomTree Japan Equity UC.ETF	EUR	0	28.000
<b>Irland</b>				
IE00B52MJD48	iShsVII-Nikkei 225 UCITS ETF	EUR	0	4.500
<b>Liechtenstein</b>				
LI0181971842	ASPOMA Japan Opportunities Fund	EUR	0	2.000

<sup>1)</sup> Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen sowie der maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

**Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019**

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
<b>Luxemburg</b>				
LU0173614495	Fidelity Funds - China Focus Fund	USD	0	2.300
LU0514695690	Xtrackers MSCI China	EUR	0	21.000
LU0659580079	Xtrackers MSCI Japan	EUR	0	20.000
LU0328475792	Xtrackers Stoxx Europe 600	EUR	0	1.600
<b>Vereinigtes Königreich</b>				
GB00B2PDRD99	First State Investments ICVC - Global Listed Infrastructure Fund	EUR	0	160.000
<b>Zertifikate</b>				
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>				
DE000A0S9GB0	Dte. Börse Commodities GmbH/Gold Unze 999 Zert. v.07(2199)	EUR	0	16.000
DE000A0N62F2	Wisdom Tree Metal Securities Ltd./Silber Feinunze Zert. v.07(2199)	EUR	0	40.000
<b>Discountzertifikate</b>				
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>				
<b>Deutschland</b>				
DE000PP94DD2	BNP Paribas Emissions- und Handelsgesellschaft mbH/Evonik Industries AG DC/26,00 v.18(2019)	EUR	0	10.000
DE000CY5DX46	Citigroup Global Mkts Europe/Allianz AG DC/150,00 v.17(2019)	EUR	0	2.000
DE000CV029E3	Commerzbank AG/Dte. Post AG DC/31,00 v.17(2019)	EUR	0	8.000
DE000DD5Y978	DZ Bank AG/BASF SE DC/70,00 v.18(2019)	EUR	0	3.300
DE000GM370Y6	Goldman Sachs Wertpapier GmbH/Wirecard AG DC/12,00 v.18(2019)	EUR	0	2.000
DE000TR07RR2	HSBC Trinkaus & Burkhardt AG/Bayer AG DC/94,00 v.17(2019)	EUR	0	3.100
DE000TR07WZ5	HSBC Trinkaus & Burkhardt AG/Siemens AG DC/105,00 v.17(2019)	EUR	0	2.100
DE000VA4EU80	Vontobel Financial Products GmbH/Dte. Telekom AG DC/13,725 v.18(2019)	EUR	0	21.140
DE000VL6G484	Vontobel Financial Products GmbH/Volkswagen AG -VZ- DC/140,00 v.18(2019)	EUR	0	1.800
<b>Vereinigtes Königreich</b>				
DE000DD0LNC7	DZ Bank AG/Royal Dutch Shell Plc. -A- DC/25,00 v.17(2019)	EUR	0	10.000

**Devisenkurse**

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Dezember 2019 in Euro umgerechnet.

Schweizer Franken	CHF	1	1,0891
US-Dollar	USD	1	1,1162

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Die Investmentgesellschaft ist berechtigt, Aktienklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Aktien zu bilden.

In der Berichtsperiode bestand die folgende Aktienklasse mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

WP-Kenn-Nr.:	A0NAJ8
ISIN-Code:	LU0338461691
Ausgabeaufschlag:	bis zu 3,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	0,08 % p.a.
Mindestfolgeanlage:	50,00 EUR
Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR

#### Geografische Länderaufteilung <sup>1)</sup>

Deutschland	35,14 %
Niederlande	14,17 %
Frankreich	12,91 %
Luxemburg	5,15 %
Vereinigte Staaten von Amerika	5,14 %
Österreich	4,21 %
Vereinigtes Königreich	3,71 %
Italien	3,10 %
Finnland	1,86 %
Belgien	1,62 %
Norwegen	1,46 %
Mexiko	1,32 %
Irland	1,10 %
Dänemark	1,07 %
Japan	1,07 %
China	0,79 %
Schweden	0,62 %
Hongkong	0,54 %
Tschechische Republik	0,54 %
Malta	0,52 %
Jersey	0,06 %
Wertpapiervermögen	96,10 %
Bankguthaben <sup>2)</sup>	2,69 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	1,21 %
	<b>100,00 %</b>

<sup>1)</sup> Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

**Wirtschaftliche Aufteilung <sup>1)</sup>**

Banken	15,12 %
Versicherungen	11,48 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	9,65 %
Investitionsgüter	7,50 %
Hardware & Ausrüstung	6,02 %
Versorgungsbetriebe	5,68 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	5,66 %
Diversifizierte Finanzdienste	4,77 %
Automobile & Komponenten	4,23 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	3,53 %
Groß- und Einzelhandel	3,38 %
Transportwesen	3,28 %
Media & Entertainment	3,06 %
Verbraucherdienste	2,73 %
Energie	2,57 %
Immobilien	2,47 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	2,28 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	2,01 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	0,41 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	0,27 %
Wertpapiervermögen	96,10 %
Bankguthaben <sup>2)</sup>	2,69 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	1,21 %
	<b>100,00 %</b>

**Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre**

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2017	32,85	628.763	9.736,63	52,24
31.12.2018	35,33	733.706	5.388,47	48,16
31.12.2019	38,19	766.998	1.603,86	49,79

<sup>1)</sup> Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.



**Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens**

zum 31. Dezember 2019

	EUR
Wertpapiervermögen	36.708.523,94
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 36.324.193,47)	
Bankguthaben <sup>1)</sup>	1.028.854,69
Zinsforderungen	587.903,50
Forderungen aus Absatz von Aktien	52.127,52
	<b>38.377.409,65</b>
Sonstige Passiva <sup>2)</sup>	-188.151,50
	<b>-188.151,50</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b>38.189.258,15</b>
<b>Umlaufende Aktien</b>	<b>766.998,000</b>
<b>Aktienwert</b>	<b>49,79 EUR</b>

**Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens**

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019

	EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	35.333.394,56
Ordentlicher Nettoertrag	601.567,39
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-7.553,09
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	6.067.802,12
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-4.463.945,47
Realisierte Gewinne	159.792,19
Realisierte Verluste	-299.751,34
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	987.065,50
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	869.818,39
Ausschüttung	-1.058.932,10
<b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>38.189.258,15</b>

**Entwicklung der Anzahl der Aktien im Umlauf**

	Stück
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	733.706,000
Ausgegebene Aktien	123.990,000
Zurückgenommene Aktien	-90.698,000
<b>Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>766.998,000</b>

<sup>1)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

<sup>2)</sup> Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Performancevergütung und Fondsmanagementvergütung.

**Aufwands- und Ertragsrechnung**

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019

	EUR
<b>Erträge</b>	
Zinsen auf Anleihen	1.357.887,89
Bankzinsen	-6.837,86
Sonstige Erträge	750,00
Ertragsausgleich	21.564,30
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>1.373.364,33</b>
<b>Aufwendungen</b>	
Performancevergütung	-120.697,32
Verwaltungsvergütung und Fondsmanagementvergütung	-500.926,43
Verwahrstellenvergütung	-40.434,40
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-37.263,42
Taxe d'abonnement	-18.662,21
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-17.845,65
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-4.145,54
Register- und Transferstellenvergütung	-2.750,00
Staatliche Gebühren	-5.279,45
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-9.781,31
Aufwandsausgleich	-14.011,21
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-771.796,94</b>
<b>Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>601.567,39</b>
<b>Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt <sup>2)</sup></b>	<b>11.690,55</b>
<b>Total Expense Ratio in Prozent <sup>2)</sup></b>	<b>1,73</b>
<b>Performancegebühr in Prozent <sup>2)</sup></b>	<b>0,33</b>

<sup>1)</sup> Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Lagerstellengebühren und allgemeinen Verwaltungskosten.

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

# PVV SICAV - PVV UNTERNEHMENSANLEIHEN PLUS

## Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Anleihen</b>							
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							
<b>EUR</b>							
DE000A1TNC94	4,250% Aareal Bank AG Fix-to-Float v.14(2026)	0	0	200.000	104,3750	208.750,00	0,55
FR0012005924	4,125% Accor S.A. Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	200.000	102,0640	204.128,00	0,53
XS1180651587	4,250% Achmea BV EMTN Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	400.000	111,2500	445.000,00	1,17
DE000A2DAH6	3,099% Allianz SE Reg.S. Fix-to-Float v.17(2047)	0	0	500.000	114,8480	574.240,00	1,50
XS1721410725	4,750% AT & S Austria Technologie & Systemtechnik AG Fix-to-Float Perp.	0	0	300.000	100,3070	300.921,00	0,79
XS0210434782	3,737% AXA S.A. EMTN FRN Perp.	0	0	155.000	102,0000	158.100,00	0,41
XS0181369454	0,234% AXA S.A. EMTN FRN Perp.	0	0	350.000	81,1310	283.958,50	0,74
XS0503665290	5,250% AXA S.A. EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.10(2040)	0	0	100.000	101,4810	101.481,00	0,27
XS1694763142	5,625% Banca Popolare dell'Alto Adige S.p.A. EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.17(2027)	0	0	300.000	99,0070	297.021,00	0,78
XS1203854960	0,875% B.A.T. International Finance Plc. EMTN Reg.S. v.15(2023)	400.000	0	400.000	102,0190	408.076,00	1,07
DE000A11QR73	3,750% Bayer AG Reg.S. Fix-to-Float v.14(2074)	0	0	700.000	107,9390	755.573,00	1,98
XS1695284114	4,250% BayWa AG Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	200.000	105,7500	211.500,00	0,55
XS1222591023	3,000% Bertelsmann SE & Co. KGaA Reg.S. Fix-to-Float v.15(2075)	0	0	400.000	106,0500	424.200,00	1,11
XS1823532996	0,214% BNP Paribas S.A. EMTN Reg.S. FRN v.18(2023)	0	0	300.000	100,5700	301.710,00	0,79
NO0010822646	4,750% B2Holding ASA Reg.S. FRN v.18(2023)	0	0	300.000	92,2230	276.669,00	0,72
DE000CZ40LW5	4,000% Commerzbank AG EMTN Reg.S. v.17(2027)	0	0	150.000	113,6030	170.404,50	0,45
XS0149398579	6,460% Commerzbank AG EMTN v.02(2022)	300.000	0	300.000	113,0590	339.177,00	0,89
DE000A0E5JD4	1,750% Deutsche Bank Capital Fin Trust I FRN Perp.	0	0	200.000	86,9550	173.910,00	0,46
DE000A161W62	2,750% Deutsche Börse AG Reg.S. Fix-to-Float v.15(2041)	0	0	250.000	102,9460	257.365,00	0,67
DE000A0DHUM0	3,750% Deutsche Postbank Funding Trust II FRN Perp.	0	0	183.000	100,5120	183.936,96	0,48
XS1271836600	5,125% Dte. Lufthansa AG Reg.S. Fix-to-Float v.15(2075)	0	0	350.000	105,4450	369.057,50	0,97
XS1209395729	2,000% DVB Bank SE EMTN v.15(2023)	0	0	400.000	101,0000	404.000,00	1,06
DE0009078337	2,100% DZ BANK Capital Funding Trust I FRN Perp.	0	0	200.000	100,0000	200.000,00	0,52
DE000A0DCXA0	1,194% DZ BANK Capital Funding Trust II FRN Perp.	0	0	200.000	98,1000	196.200,00	0,51
DE000A0NTTT1	0,084% DZ BANK Perpetual Funding Issuer EMTN FRN Perp.	0	0	30.000	82,0000	24.600,00	0,06
AT0000A208R5	4,875% Egger Holzwerkstoffe GmbH Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	250.000	100,4750	251.187,50	0,66
FR0011401751	5,375% Electricité de France S.A. (E.D.F.) EMTN Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	300.000	115,8930	347.679,00	0,91
FR0013367612	4,000% Electricité de France S.A. (E.D.F.) Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	200.000	109,0000	218.000,00	0,57

<sup>1)</sup> NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom <sup>1)</sup> NTFV
<b>EUR (Fortsetzung)</b>							
BE0002597756	2,750% Elia System Operator S.A./NV Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	400.000	105,3750	421.500,00	1,10
FR0013318094	1,875% Elis S.A. EMTN Reg.S. v.18(2023)	0	0	300.000	103,3550	310.065,00	0,81
XS1587893451	3,375% ELM B.V. Reg.S. Fix-to-Float v.17(2047)	0	0	500.000	113,3800	566.900,00	1,48
XS1044811591	3,625% EnBW Energie Baden-Württemberg AG EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.14(2076)	0	0	200.000	104,0000	208.000,00	0,54
FR0013284643	4,196% Eramet S.A. Reg.S. v.17(2024)	0	0	200.000	96,2320	192.464,00	0,50
XS1716945586	3,250% Eurofins Scientific S.E. Reg.S. Fix-to-Float Perp.	100.000	0	400.000	97,3620	389.448,00	1,02
DE000A2GSFF1	2,125% Evonik Industries AG Reg.S. Fix-to-Float v.17(2077)	0	0	500.000	103,3800	516.900,00	1,35
FI4000232830	6,250% Ferratum Bank Plc. FRN v.16(2020)	0	0	200.000	99,9100	199.820,00	0,52
SE0011167972	5,500% Ferratum Capital Germany GmbH Reg.S. FRN v.18(2022)	0	0	200.000	100,0000	200.000,00	0,52
XS1382385471	1,750% Fluor Corporation v.16(2023)	300.000	0	300.000	100,1320	300.396,00	0,79
XS1767930826	0,025% Ford Motor Credit Co. LLC EMTN FRN v.18(2022)	0	0	400.000	96,6950	386.780,00	1,01
DE000A0EUBN9	5,625% Fürstenberg Capital II GmbH Reg.S. Perp.	200.000	0	300.000	83,5120	250.536,00	0,66
SE0011167204	6,000% Georg Jensen A/S Reg.S. FRN v.18(2023)	0	0	200.000	99,7120	199.424,00	0,52
BE0002497726	4,125% Ghelamco Invest NV EMTN v.15(2021)	0	0	200.000	99,2500	198.500,00	0,52
XS1689189501	7,000% GRENKE AG EMTN FRN Perp.	0	0	200.000	110,6620	221.324,00	0,58
XS1109836038	3,375% Hannover Rück SE Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	500.000	113,1630	565.815,00	1,48
XS1425274484	2,250% HeidelbergCement AG EMTN Reg.S. v.16(2024)	0	0	200.000	107,6430	215.286,00	0,56
XS2056730323	2,875% Infineon Technologies AG EMTN Reg.S. Fix-to-Float Perp.	100.000	0	100.000	103,0000	103.000,00	0,27
XS1645687416	3,000% Kedrion S.p.A. Reg.S. v.17(2022)	0	0	400.000	94,9310	379.724,00	0,99
XS1000918018	4,000% Louis Dreyfus Company BV Reg.S. v.13(2020)	0	0	200.000	103,2500	206.500,00	0,54
XS0357281046	6,000% NatWest Markets Plc. EMTN FRN ILB v.08(2023)	0	0	250.000	115,4520	288.630,00	0,76
FR0013354297	3,750% Nexans S.A. Reg.S. v.18(2023)	0	0	300.000	109,9780	329.934,00	0,86
XS1550988643	4,625% NN Group NV EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.17(2048)	0	0	500.000	120,7130	603.565,00	1,58
NO0010753437	7,250% Norwegian Air Shuttle ASA v.15(2021)	0	0	300.000	94,5000	283.500,00	0,74
XS1294342792	5,250% ÖMV AG Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	150.000	109,1000	163.650,00	0,43
XS1115490523	4,000% Orange S.A. EMTN Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	200.000	106,8090	213.618,00	0,56
XS1733942178	3,000% Picard Groupe S.A.S. Reg.S. FRN v.17(2023)	100.000	0	400.000	98,3350	393.340,00	1,03
SE0010663260	6,000% Quant AB FRN v.18(2023)	0	0	300.000	79,0270	237.081,00	0,62
XS1034950672	4,500% Raiffeisen Bank International AG EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.14(2025)	0	0	200.000	100,6180	201.236,00	0,53
FR0013257557	0,000% Rallye S.A. EMTN v.17(2023)	0	0	200.000	30,0000	60.000,00	0,16
XS1207054666	3,875% Repsol Internat Finance Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	300.000	104,3460	313.038,00	0,82
XS1219499032	3,500% RWE AG Reg.S. Fix-to-Float v.15(2075)	0	0	500.000	110,1220	550.610,00	1,44

<sup>1)</sup> NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

# PVV SICAV - PVV UNTERNEHMENSANLEIHEN PLUS

## Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>EUR (Fortsetzung)</b>							
XS1435297202	3,750% Salini Impregilo S.p.A. Reg.S. v.16(2021)	300.000	0	300.000	102,7000	308.100,00	0,81
XS1766775545	3,375% Scientific Games International Inc. Reg.S. v.18(2026)	0	0	300.000	103,6250	310.875,00	0,81
XS1756356371	5,875% Selecta Group BV Reg.S. v.18(2024)	0	0	200.000	103,0600	206.120,00	0,54
XS1405777746	4,625% Ses S.A. Reg.S. Fix-to-Float Perp.	300.000	0	300.000	106,6890	320.067,00	0,84
XS1684385161	3,125% SoftBank Group Corporation Reg.S. v.17(2025)	0	0	400.000	102,4060	409.624,00	1,07
XS0992293901	5,425% Solvay Finance S.A. Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	200.000	115,5350	231.070,00	0,61
XS1323897485	5,118% Solvay Finance S.A. Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	200.000	106,7360	213.472,00	0,56
XS0858585051	3,625% Standard Chartered Plc. EMTN Reg.S. v.12(2022)	0	0	200.000	109,7900	219.580,00	0,57
FI4000292719	4,750% Stockmann Oyj Abp Reg.S. v.17(2022)	0	0	200.000	99,3130	198.626,00	0,52
XS0222524372	2,687% Südzucker Internat Finance Reg.S. FRN Perp.	0	0	300.000	85,2500	255.750,00	0,67
XS1490960942	3,750% Telefónica Europe BV Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	400.000	105,6590	422.636,00	1,11
XS1439749281	1,125% Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV Reg.S. v.16(2024)	0	0	200.000	87,0190	174.038,00	0,46
XS1600704982	2,375% Vivat NV Reg.S. v.17(2024)	0	0	500.000	104,7230	523.615,00	1,37
AT0000A1Y3P7	1,375% voestalpine AG EMTN Reg.S. v.17(2024)	0	0	200.000	101,6970	203.394,00	0,53
XS1629658755	2,700% Volkswagen Internat Finance NV Reg.S. Fix-to-Float Perp.	300.000	0	300.000	103,9900	311.970,00	0,82
XS1117300837	4,000% Vonovia Finance BV Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	300.000	107,2420	321.726,00	0,84
DE000A1ZN206	5,000% Wienerberger AG FRN Perp.	0	0	250.000	105,3710	263.427,50	0,69
XS1064049767	5,250% Württembergische Lebensversicherung AG Fix-to-Float v.14(2044)	0	0	300.000	115,0000	345.000,00	0,90
DE000WBP0A20	4,125% Wüstenrot Bausparkasse AG EMTN v.17(2027)	0	0	300.000	105,6510	316.953,00	0,83
DE000A14J7G6	2,750% ZF North America Capital Inc. Reg.S. v.15(2023)	0	0	200.000	107,4970	214.994,00	0,56
						<b>23.528.466,46</b>	<b>61,57</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>						<b>23.528.466,46</b>	<b>61,57</b>

## An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

<b>EUR</b>							
XS1584123225	1,500% Abengoa Abenewco 2 S.A.U. FRN MBS v.17(2023) <sup>2)</sup>	0	1.250	66.153	0,1250	86,96	0,00
DE000A2YNQW7	4,500% Bilfinger SE Reg.S. v.19(2024)	200.000	0	200.000	108,2600	216.520,00	0,57
XS1600514696	6,000% BURGER KING France SAS Reg.S. v.17(2024)	0	0	300.000	105,2210	315.663,00	0,83
FI4000266614	4,625% Caverion Oyj Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	200.000	101,0880	202.176,00	0,53
XS1849558900	6,250% Cirsa Finance International S.à.r.l. Reg.S. v.18(2023)	300.000	0	300.000	105,5000	316.500,00	0,83
XS1791704189	1,750% CNAC [HK] Finbridge Co. Ltd. Reg.S. v.18(2022)	0	0	200.000	102,9030	205.806,00	0,54

<sup>1)</sup> NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

<sup>2)</sup> Hierbei handelt es sich um eine faktorisierte Anleihe.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom <sup>1)</sup> NTFV
<b>EUR (Fortsetzung)</b>							
XS1758723883	2,875% Crown European Holdings S.A. Reg.S. v.18(2026)	0	0	300.000	108,7610	326.283,00	0,85
DE000A2NBF25	6,000% DEAG Deutsche Entertainment AG v.18(2023)	0	0	200.000	106,1500	212.300,00	0,56
XS1841967356	7,000% DKT Finance ApS Reg.S. v.18(2023)	0	0	200.000	105,8750	211.750,00	0,55
XS2010039035	0,950% Dte. Bahn Finance GmbH Fix-to-Float Perp.	200.000	0	200.000	101,1250	202.250,00	0,53
XS1879565791	5,500% eDreams ODIGEO S.A. Reg.S. v.18(2023)	0	0	200.000	105,5000	211.000,00	0,55
XS1991034825	3,500% eircorn Finance DAC Reg.S. v.19(2026)	400.000	0	400.000	105,3750	421.500,00	1,10
XS1731657141	4,000% ENERGO-PRO a.s. Reg.S. v.17(2022)	0	0	200.000	102,1940	204.388,00	0,54
XS1883354976	4,750% Fire [BC] S.p.A. Reg.S. FRN v.18(2024)	0	0	200.000	100,2030	200.406,00	0,52
XS1728622090	1,875% Gansu Provincial Highway Aviation Tourism Investment Group Co. Ltd. Reg.S. v.17(2020)	0	0	300.000	100,6280	301.884,00	0,79
XS1645113322	5,125% Hapag-Lloyd AG Reg.S. v.17(2024)	0	0	200.000	105,5000	211.000,00	0,55
DE000A14J7A9	8,000% Heidelberger Druckmaschinen AG Reg.S. v.15(2022) <sup>2)</sup>	0	0	73.028	94,6770	69.140,72	0,18
XS1492665770	4,125% Hertz Holdings Netherlands Reg.S. v.16(2021)	0	0	200.000	101,4250	202.850,00	0,53
DE000A2E4NW7	5,250% Homann Holzwerkstoffe GmbH Reg.S. v.17(2022)	0	0	100.000	102,5100	102.510,00	0,27
NO0010851728	4,500% Hörmann Industries GmbH v.19(2024)	100.000	0	100.000	105,9500	105.950,00	0,28
DE000A19S801	7,250% Hylea Group S.A. v.17(2022)	0	0	150.000	104,0000	156.000,00	0,41
XS1890845875	3,250% Iberdrola International BV Reg.S. Fix-to-Float Green Bond Perp.	200.000	0	200.000	109,8750	219.750,00	0,58
DE000A2E4QG3	4,500% IKB Dte. Industriebank AG v.17(2022)	0	0	300.000	104,6130	313.839,00	0,82
DE000A161L08	6,500% Jacob Stauder GmbH & Co.KG Reg.S. v.15(2022)	0	0	100.000	103,0000	103.000,00	0,27
XS1551347393	2,200% Jaguar Land Rover Automotive Plc. Reg.S. v.17(2024)	100.000	0	200.000	94,8100	189.620,00	0,50
DE000A2TSEB6	6,250% Joh. Friedrich Behrens AG Reg.S. v.19(2024)	300.000	0	300.000	101,5000	304.500,00	0,80
XS1251078694	8,750% Kirk Beauty One GmbH Reg.S. v.15(2023)	200.000	0	200.000	72,0000	144.000,00	0,38
XS1756722069	6,750% KME SE Reg.S. v.18(2023)	0	0	200.000	78,0000	156.000,00	0,41
XS1072249045	2,875% Landesbank Baden-Württemberg EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.14(2026)	0	100.000	200.000	103,5060	207.012,00	0,54
XS2031870921	3,250% Loxam S.A.S. Reg.S. v.19(2025)	300.000	0	300.000	103,5480	310.644,00	0,81
FI4000288212	1,875% Mercada Oy v.17(2022)	0	0	300.000	103,4645	310.393,50	0,81
DE000A13SAD4	7,500% Neue ZWL Zahnradwerk Leipzig GmbH v.15(2021)	0	0	175.000	104,5100	182.892,50	0,48
DE000A2NBR88	6,500% Neue ZWL Zahnradwerk Leipzig GmbH v.18(2024)	300.000	300.000	300.000	106,0000	318.000,00	0,83
XS1690644668	3,500% Nidda Healthcare Holding GmbH Reg.S. v.17(2024)	200.000	0	400.000	103,6070	414.428,00	1,09
DE000A2TSDK9	4,500% Nordwest Industrie Group GmbH v.19(2025)	300.000	0	300.000	100,0000	300.000,00	0,79
XS1853998182	4,000% Otto [GmbH & Co KG] Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	200.000	106,9210	213.842,00	0,56
XS1794213055	3,500% Paprec Holding S.A. Reg.S. FRN v.18(2025)	0	0	250.000	93,9550	234.887,50	0,62

<sup>1)</sup> NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

<sup>2)</sup> Bei diesem Investment handelt es sich um eine faktorierte Anleihe. Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

**Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019**

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>EUR (Fortsetzung)</b>							
XS1568875444	2,500% Petróleos Mexicanos EMTN Reg.S. v.17(2021)	0	0	200.000	102,9640	205.928,00	0,54
XS1824425265	1,992% Petróleos Mexicanos Reg.S. FRN v.18(2023)	0	0	300.000	99,7360	299.208,00	0,78
DE000A19WVN8	8,500% R-Logitech S.A.M. v.18(2023)	200.000	0	200.000	93,9870	187.974,00	0,49
DE000A19FW97	5,625% SCHMOLZ + BICKENBACH Luxembourg Finance S.A. Reg.S. v.17(2022)	0	0	200.000	98,3330	196.666,00	0,51
XS2070055095	6,375% Schoeller Allibert Group B.V. Reg.S. v.19(2024)	400.000	0	400.000	103,7940	415.176,00	1,09
DE000A2LQQ43	4,000% Semper idem Underberg AG v.18(2024)	0	0	200.000	104,2500	208.500,00	0,55
DE000A2YPAJ3	4,000% Semper idem Underberg AG v.19(2025)	150.000	0	150.000	105,5000	158.250,00	0,41
XS1608040090	0,000% Senvion Holding GmbH Reg.S. Green Bond v.17(2022)	0	0	300.000	4,5000	13.500,00	0,04
BE6300371273	3,500% Telenet Finance Luxembourg Notes S.a.r.l. Reg.S. v.17(2028)	0	0	200.000	108,0000	216.000,00	0,57
DE000A2GSWY7	6,500% TERRAGON AG v.19(2024)	300.000	0	300.000	104,0000	312.000,00	0,82
DE000A2GSTP1	5,000% Vedes AG v.17(2022)	0	0	150.000	103,3500	155.025,00	0,41
XS1169920193	4,500% Virgin Media Finance Plc. Reg.S. v.15(2025)	0	0	300.000	102,8560	308.568,00	0,81
AT0000A1VKJ4	3,500% Wiener Städtische Versicherung AG Vienna Insurance Group v.17(2027)	0	0	200.000	111,5000	223.000,00	0,58
DE000A2YNQ58	0,500% Wirecard AG Reg.S. v.19(2024)	100.000	0	100.000	86,7950	86.795,00	0,23
XS1493836461	4,250% Ziggo BV Reg.S. v.16(2027)	0	0	200.000	108,1540	216.308,00	0,57
						<b>11.521.670,18</b>	<b>30,20</b>
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>						<b>11.521.670,18</b>	<b>30,20</b>
<b>Nicht notierte Wertpapiere</b>							
<b>EUR</b>							
XS0252835110	0,000% Lehman Brothers Holdings Inc. EMTN FRN v.06(2011) <sup>2)</sup>	0	0	130.000	1,1500	1.495,00	0,00
DE000A1TM7E4	0,000% Strenesse AG v.13(2020)	0	0	61.000	14,4300	8.802,30	0,02
						<b>10.297,30</b>	<b>0,02</b>
<b>Nicht notierte Wertpapiere</b>						<b>10.297,30</b>	<b>0,02</b>
<b>Anleihen</b>						<b>35.060.433,94</b>	<b>91,79</b>
<b>Anleihen</b>							
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>							
<b>EUR</b>							
DE000LB2CPE5	4,000% Landesbank Baden-Württemberg EMTN Reg.S. Fix-to-Float Perp.	400.000	0	400.000	99,7500	399.000,00	1,04
						<b>399.000,00</b>	<b>1,04</b>
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>						<b>399.000,00</b>	<b>1,04</b>
<b>Anleihen</b>						<b>399.000,00</b>	<b>1,04</b>

<sup>1)</sup> NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

<sup>2)</sup> Die Forderung aus dem Wertpapier wurde zur Insolvenztabelle angemeldet.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

**Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019**

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Credit Linked Notes</b>							
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>							
<b>EUR</b>							
DE000DG6CJD6	5,120% DZ BANK AG/Anglo American Plc. EMTN Reg.S. CLN v.16(2021)	0	0	300.000	107,2000	321.600,00	0,84
DE000SG6DAX4	1,020% SG Issuer S.A./Volkswagen AG EMTN CLN v.16(2021)	0	0	160.000	99,6500	159.440,00	0,42
DE000HV5LZL5	6,000% UniCredit Bank AG/Glencore Finance [Europe] Ltd. CLN v.15(2021)	0	0	250.000	104,5800	261.450,00	0,68
DE000HV5LWX7	4,450% UniCredit Bank AG/HOCHTIEF AG EMTN CLN v.14(2020)	0	0	250.000	101,0100	252.525,00	0,66
DE000HVB12T9	3,600% UniCredit Bank AG/thyssenkrupp AG CLN v.16(2021)	0	0	250.000	101,6300	254.075,00	0,67
						<b>1.249.090,00</b>	<b>3,27</b>
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>						<b>1.249.090,00</b>	<b>3,27</b>
<b>Credit Linked Notes</b>						<b>1.249.090,00</b>	<b>3,27</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>						<b>36.708.523,94</b>	<b>96,10</b>
<b>Bankguthaben - Kontokorrent<sup>2)</sup></b>						<b>1.028.854,69</b>	<b>2,69</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>						<b>451.879,52</b>	<b>1,21</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>						<b>38.189.258,15</b>	<b>100,00</b>

<sup>1)</sup> NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.



# PVV SICAV - PVV UNTERNEHMENSANLEIHEN PLUS

## Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
<b>Anleihen</b>			
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>			
<b>EUR</b>			
FR0010239319	4,875 % BNP Paribas S.A. Perp.	0	350.000
FR0013260379	1,865 % Casino, Guichard-Perrachon S.A. EMTN Reg.S. v.17(2022)	0	300.000
XS1083287547	5,250 % Hellenic Petroleum Finance Plc. v.14(2019)	0	400.000
XS1580388384	3,250 % Matterhorn Telecom S.A. Reg.S. FRN v.17(2023)	0	42.857
XS1028600473	4,250 % Orange S.A. Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	250.000
XS1518684102	7,625 % Perstorp Holding AB Reg.S. v.16(2021)	0	160.000
FR0011441831	4,250 % Rallye S.A. v.13(2019)	0	100.000
XS0992293570	0,000 % Solvay Finance FRN Perp.	0	200.000
XS1195201931	2,250 % Total S.A. EMTN Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	350.000
NO0010804198	0,000 % VIEO B.V. (Netherlands) FRN v.17(2022)	0	200.000
XS1734547919	0,000 % Volkswagen Bank GmbH EMTN Reg.S. FRN v.17(2021)	300.000	300.000
XS1206540806	2,500 % Volkswagen Internat Finance NV Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	350.000
<b>Neuemissionen, die zum Börsenhandel vorgesehen sind</b>			
<b>EUR</b>			
DE000A0DEJU3	0,623 % Banco Santander S.A. FRN Perp.	300.000	300.000
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>			
<b>EUR</b>			
XS0810720515	2,000 % Coca-Cola European Partners Plc. v.12(2019)	300.000	300.000
XS1266592457	4,500 % Dufry Fin S.C.A. Reg.S. v.15(2019)	300.000	300.000
XS1241053666	5,750 % Europcar Mobility Group Reg.S. v.15(2022)	0	200.000
DE000A2AAR27	4,875 % Ferratum Capital Germany GmbH v.16(2019)	0	91.000
DE000A1MLYJ9	0,000 % friedola Gebr. Holzapfel GmbH Stufenzinsanleihe v.12(2020)	0	150.000
-	0,000 % Joh. Friedrich Behrens AG Joh. Friedrich Behrens AG	150.000	150.000
DE000A161Y52	7,750 % Joh. Friedrich Behrens AG v.15(2020)	0	150.000
XS1028411152	7,125 % LGE Holdco VI BV Reg.S. v.14(2024)	0	150.000
DE000A13R8Z5	7,875 % Novotergum AG v.14(2019)	0	235.000
DE000A13SLE9	7,250 % Procar Automobile Finanz-Holding GmbH & Co. KG v.14(2019)	0	100.000
XS1212469966	2,500 % Schaeffler Finance B.V. Reg.S. v.15(2020)	0	100.000
XS1150437579	4,000 % Unitymedia NRW GmbH / Unitymedia Hessen GmbH & Co. KG Reg.S. v.14(2025)	300.000	300.000
XS1971935223	2,125 % Volvo Car AB EMTN Reg.S. v.19(2024)	100.000	100.000
XS1172297696	5,000 % VTG Finance S.A. Fix-to-Float Perp.	0	200.000
<b>Nicht notierte Wertpapiere</b>			
<b>EUR</b>			
DE000A2TR489	6,500 % Neue ZWL Zahnradwerk Leipzig GmbH v.19(2024)	300.000	300.000
DE000A2RW772	8,500 % R-Logitech S.A.M. MAR. v.19(2023)	200.000	200.000
NO0010856917	0,000 % VIEO BV [Netherlands] v.19(2090)	3.450	3.450

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

**Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019**

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
<b>Credit Linked Notes</b>			
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>			
<b>EUR</b>			
DE000HV5LXR7	3,100 % UniCredit Bank AG/Peugeot S.A. CLN v. 14(2019)	0	250.000

**Devisenkurse**

Zum 31. Dezember 2019 existierten ausschließlich Vermögenswerte in der Fondswährung Euro.

Die Investmentgesellschaft ist berechtigt, Aktienklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Aktien zu bilden.

In der Berichtsperiode besteht die folgende Aktienklasse mit den Ausstattungsmerkmalen:

WP-Kenn-Nr.:	A1XCPV
ISIN-Code:	LU1023704148
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	0,09 % p.a. zzgl. 816,67 Euro p.M. Fixum
Mindestfolgeanlage:	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR

#### Geografische Länderaufteilung <sup>1)</sup>

Luxemburg	40,75 %
Irland	39,12 %
Deutschland	19,27 %
Wertpapiervermögen	99,14 %
Bankguthaben <sup>2)</sup>	2,12 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-1,26 %
	<b>100,00 %</b>

#### Wirtschaftliche Aufteilung <sup>1)</sup>

Investmentfondsanteile	99,14 %
Wertpapiervermögen	99,14 %
Bankguthaben <sup>2)</sup>	2,12 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-1,26 %
	<b>100,00 %</b>

#### Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2017	7,27	155.634	-398,32	46,70
31.12.2018	5,86	138.023	-784,87	42,46
31.12.2019	5,02	105.537	-1.421,96	47,56

- <sup>1)</sup> Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.  
<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

### Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2019

	EUR
Wertpapiervermögen	4.976.213,15
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 4.714.231,66)	
Bankguthaben <sup>1)</sup>	106.487,26
	<b>5.082.700,41</b>
Zinsverbindlichkeiten	-310,74
Sonstige Passiva <sup>2)</sup>	-63.002,69
	<b>-63.313,43</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b>5.019.386,98</b>
<b>Umlaufende Aktien</b>	<b>105.537,000</b>
<b>Aktienwert</b>	<b>47,56 EUR</b>

### Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019

	EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	5.860.178,90
Ordentlicher Nettoaufwand	-97.078,42
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-8.618,50
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	21.130,54
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-1.443.088,64
Realisierte Gewinne	555.005,94
Realisierte Verluste	-168.371,37
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	232.865,12
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	67.363,41
<b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>5.019.386,98</b>

### Entwicklung der Anzahl der Aktien im Umlauf

	Stück
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	138.023,000
Ausgegebene Aktien	460,000
Zurückgenommene Aktien	-32.946,000
<b>Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>105.537,000</b>

<sup>1)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

<sup>2)</sup> Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Performancevergütung und Prüfungskosten.

**Aufwands- und Ertragsrechnung**

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019

EUR

<b>Erträge</b>	
Erträge aus Investmentanteilen	48.225,46
Bankzinsen	-985,38
Ertragsausgleich	-2.878,55
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>44.361,53</b>
<b>Aufwendungen</b>	
Performancevergütung	-38.405,79
Verwaltungsvergütung und Fondsmanagementvergütung	-57.244,09
Verwahrstellenvergütung	-12.087,10
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-15.594,86
Taxe d'abonnement	-2.526,01
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-16.532,83
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-85,54
Register- und Transferstellenvergütung	-3.738,70
Staatliche Gebühren	-978,44
Gründungskosten	-218,22
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-5.525,42
Aufwandsausgleich	11.497,05
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-141.439,95</b>
<b>Ordentlicher Nettoaufwand</b>	<b>-97.078,42</b>
<b>Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt <sup>2)</sup></b>	<b>24.145,82</b>
<b>Total Expense Ratio in Prozent <sup>2)</sup></b>	<b>2,26</b>
<b>Performancegebühr in Prozent <sup>2)</sup></b>	<b>0,76</b>

<sup>1)</sup> Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Lagerstellengebühren.

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

**Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019**

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Investmentfondsanteile<sup>2)</sup></b>								
<b>Deutschland</b>								
DE000A0D8Q07	iShare.EURO STOXX UCITS ETF DE	EUR	12.951	0	12.951	40,5300	524.904,03	10,46
DE000A0Q4R02	iShares (DE) I Investmentaktiengesellschaft mit Teilgesellschaftsvermögen-iShares STOXX Europe 600 Utilities UCITS ETF	EUR	15.850	3.450	12.400	35,6600	442.184,00	8,81
							<b>967.088,03</b>	<b>19,27</b>
<b>Irland</b>								
IE00B9M6SJ31	iShares Global Corporate Bond EUR Hedged UCITS ETF	EUR	4.823	0	4.823	105,4150	508.416,55	10,13
IE00B3ZW0K18	iShares V Plc. - S&P 500 UCITS ETF	EUR	7.328	0	7.328	71,3280	522.691,58	10,41
IE00BYXPXL17	iShs VI-E.MSCI Wld Min.Vo.U.E.	EUR	81.337	0	81.337	6,2970	512.179,09	10,20
IE00B7MXFZ59	SPDR Barclays EM Inflation Linked Local Bond UCITS ETF	EUR	11.945	4.645	7.300	57,6040	420.509,20	8,38
							<b>1.963.796,42</b>	<b>39,12</b>
<b>Luxemburg</b>								
LU0274221281	db x-trackers - SMI UCITS ETF (DR)	EUR	4.950	0	4.950	104,6000	517.770,00	10,32
LU0533032263	MUL-LYX.MSCI W.Con.St.TR U.ETF	EUR	1.538	0	1.538	333,9000	513.538,20	10,23
LU0533034558	MUL-LYX.MSCI Wd Util.TR UC.ETF	EUR	2.000	2.900	2.000	246,5700	493.140,00	9,82
LU0290358653	Xtr.II iTraxx Europe Swap	EUR	4.300	0	4.300	121,1350	520.880,50	10,38
							<b>2.045.328,70</b>	<b>40,75</b>
<b>Investmentfondsanteile<sup>2)</sup></b>							<b>4.976.213,15</b>	<b>99,14</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>							<b>4.976.213,15</b>	<b>99,14</b>
<b>Bankguthaben - Kontokorrent<sup>3)</sup></b>							<b>106.487,26</b>	<b>2,12</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>							<b>-63.313,43</b>	<b>-1,26</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>							<b>5.019.386,98</b>	<b>100,00</b>

<sup>1)</sup> NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

<sup>2)</sup> Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen sowie der maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich.

<sup>3)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

**Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019**

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
<b>Investmentfondsanteile <sup>1)</sup></b>				
<b>Deutschland</b>				
DE000ETFL219	Deka Dte. Börse EUROGOV Germany 10+ UCITS ETF	EUR	3.100	3.100
DE000A1C22N1	HSBC MSCI BRAZIL UCITS ETF	EUR	34.900	34.900
DE0006289390	iShares DJ Industrial Average (DE) ETF	EUR	2.865	5.648
<b>Irland</b>				
IE00B5BMR087	iShares Core S&P 500 UCITS ETF	EUR	2.000	2.000
IE00B3B8PX14	iShares III Plc. - Global Inflation Linked Government Bons UCITS ETF	EUR	0	4.927
IE00B3F81K65	iShares III Plc. - Gobal Government Bond UCITS ETF	EUR	0	5.185
IE00B652H904	iShares V Plc. - Dow Jones Emerging Markets Dividend UCITS ETF	EUR	25.500	25.500
IE00B8FHGS14	iShares VI Plc. - iShares MSCI World Minimum Volatility UCITS ETF	EUR	10.500	10.500
IE0032895942	iShs DL Corp Bond UCITS ETF	EUR	6.650	13.693
IE00B8KGV557	iShs VI-E.MSCI EM Min.Vol.U.E.	EUR	0	24.375
IE00B8FHGS14	iShs VI-E.MSCI Wld Min.Vo.U.E.	USD	0	15.314
IE00BCRY6003	iShsIV-DL Sh.Du.H.Y.C.Bd U.ETF	EUR	6.300	6.300
IE00BCRY6557	iShsIV-EO Ultrashort Bd U.ETF	EUR	3.900	3.900
IE00BYSZ5S74	SPDR Bl.Ba.5-7Y.US Tr.Bd U.ETF	USD	0	19.000
<b>Luxemburg</b>				
LU0603940916	ComStage-ShortDAX TR UCITS ETF	EUR	0	23.000
LU0533033238	Multi Units Luxembourg SICAV - LYXOR UNITS ETF MSCI WORLD HEALTHCARE TR	EUR	2.222	2.222
LU0321465469	Xtrackers II - Xtrackers II USD Overnight Rate Swap UCITS ETF	EUR	0	3.910
LU0524480265	Xtr.II iBoxx Eu.Go.B.Yi.Plus	EUR	3.840	3.840

**Devisenkurse**

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Dezember 2019 in Euro umgerechnet.

US-Dollar	USD	1	1,1162
-----------	-----	---	--------

<sup>1)</sup> Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen sowie der maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich.

**Zusammengefasster Jahresbericht**

**der PVV SICAV mit den Teilfonds**

**PVV SICAV - PVV CLASSIC, PVV SICAV - PVV UNTERNEHMENSANLEIHEN PLUS und  
PVV SICAV - PVV EFFIZIENZ INVEST**

**Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens**

zum 31. Dezember 2019

	EUR
Wertpapiervermögen	54.930.408,97
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 53.631.694,14)	
Bankguthaben <sup>1)</sup>	3.038.442,50
Zinsforderungen	604.847,49
Forderungen aus Absatz von Aktien	52.127,52
	<b>58.625.826,48</b>
Zinsverbindlichkeiten	-310,74
Sonstige Passiva <sup>2)</sup>	-419.861,07
	<b>-420.171,81</b>
<b>Netto-Fondsvermögen</b>	<b>58.205.654,67</b>

**Veränderung des Netto-Fondsvermögens**

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019

	EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	54.974.551,23
Ordentlicher Nettoertrag	203.882,81
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-29.933,14
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	7.703.525,90
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-8.311.803,43
Realisierte Gewinne	1.502.286,71
Realisierte Verluste	-758.980,09
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	2.193.349,52
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	1.787.707,26
Ausschüttung	-1.058.932,10
<b>Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>58.205.654,67</b>

<sup>1)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

<sup>2)</sup> Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Performancevergütung und Fondsmanagementvergütung.



**Aufwands- und Ertragsrechnung**

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019

EUR

<b>Erträge</b>	
Dividenden	7.630,54
Erträge aus Investmentanteilen	109.938,99
Zinsen auf Anleihen	1.392.507,72
Bankzinsen	-16.076,52
Bestandsprovisionen	3.660,32
Sonstige Erträge	758,54
Ertragsausgleich	15.014,94
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>1.513.434,53</b>
<b>Aufwendungen</b>	
Performancevergütung	-291.877,94
Verwaltungsvergütung und Fondsmanagementvergütung	-765.802,85
Verwahrstellenvergütung	-72.693,80
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-67.977,59
Taxe d'abonnement	-28.090,19
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-53.161,13
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-4.482,97
Register- und Transferstellenvergütung	-9.813,70
Staatliche Gebühren	-8.462,77
Gründungskosten	-218,22
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-21.888,76
Aufwandsausgleich	14.918,20
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-1.309.551,72</b>
<b>Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>203.882,81</b>

<sup>1)</sup> Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Lagerstellengebühren und allgemeinen Verwaltungskosten.

## 1.) ALLGEMEINES

Der Investmentfonds „PVV SICAV“ wurde auf Initiative der Private Vermögensverwaltung AG aufgelegt und wird von der IPConcept (Luxemburg) S.A. verwaltet. Ihre Satzung wurde am 8. August 2001 in Luxemburg unter der Registernummer R.C.S. Luxemburg B 82.676 im Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations, dem Amtsblatt des Großherzogtums Luxemburg („Mémorial“), veröffentlicht. Das Mémorial wurde zum 1. Juni 2016 durch die neue Informationsplattform Recueil Electronique des Sociétés et Associations („RESA“) des Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg ersetzt.

Die Satzung wurde letztmalig mit Wirkung zum 29. Dezember 2017 geändert und ein Hinweis auf die Hinterlegung der koordinierten Satzung im RESA veröffentlicht.

Die PVV SICAV ist eine Luxemburger Investmentgesellschaft (société d'investissement à capital variable), die gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen („Gesetz vom 17. Dezember 2010“) in seiner derzeit gültigen Fassung in der Form eines Umbrella-Fonds mit einem oder mehreren Teilfonds auf unbestimmte Dauer errichtet wurde.

Die Verwaltungsgesellschaft des Fonds ist die IPConcept (Luxemburg) S.A. („Verwaltungsgesellschaft“), eine Aktiengesellschaft nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg mit eingetragenem Sitz in 4, rue Thomas Edison, L-1445 Strassen, Luxemburg. Sie wurde am 23. Mai 2001 auf unbestimmte Zeit gegründet. Ihre Satzung wurde am 19. Juni 2001 im Mémorial veröffentlicht. Die letzte Änderung der Satzung trat am 12. Oktober 2016 in Kraft und wurde am 10. November 2016 im RESA veröffentlicht. Die Verwaltungsgesellschaft ist beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg unter der Registernummer R.C.S. Luxemburg B 82.183 eingetragen.

## 2.) WESENTLICHE BUCHFÜHRUNGS- UND BEWERTUNGSGRUNDSÄTZE

Dieser Jahresbericht wird in der Verantwortung des Verwaltungsrates der Investmentgesellschaft in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Erstellung und Darstellung von Jahresberichten erstellt.

1. Das Netto-Gesellschaftsvermögen der Investmentgesellschaft lautet auf Euro (EUR) („Referenzwährung“).
2. Der Wert einer Aktie („Nettoinventarwert pro Aktie“) lautet auf die im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt angegebene Währung („Teilfondswährung“), sofern nicht für etwaige weitere Aktienklassen im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt eine von der Teilfondswährung abweichende Währung angegeben ist („Aktienklassenwährung“).
3. Der Nettoinventarwert pro Aktie wird von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr Beauftragten unter Aufsicht der Verwahrstelle an jedem im Anhang angegebenen Tag, mit Ausnahme des 24. und 31. Dezember eines jeden Jahres („Bewertungstag“) berechnet und bis auf zwei Dezimalstellen kaufmännisch gerundet. Der Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft kann für einzelne Teilfonds eine abweichende Regelung treffen, wobei zu berücksichtigen ist, dass der Nettoinventarwert pro Aktie mindestens zweimal im Monat zu berechnen ist.
4. Zur Berechnung des Nettoinventarwertes pro Aktie wird der Wert der zu dem jeweiligen Teilfonds gehörenden Vermögenswerte abzüglich der Verbindlichkeiten des jeweiligen Teilfonds („Netto-Teilfondsvermögen“) an jedem Bewertungstag ermittelt und durch die Anzahl der am Bewertungstag in Umlauf befindlichen Aktien des jeweiligen Teilfonds geteilt. Die Verwaltungsgesellschaft kann jedoch beschließen, den Nettoinventarwert pro Aktie am 24. und 31. Dezember eines Jahres zu ermitteln, ohne dass es sich bei diesen Wertermittlungen um Berechnungen des Nettoinventarwertes pro Aktie an einem Bewertungstag im Sinne des vorstehenden Satzes 1 dieser Ziffer 4 handelt. Folglich können die Aktionäre keine Ausgabe, Rücknahme und/oder Umtausch von Aktien auf Grundlage eines am 24. Dezember und/oder 31. Dezember eines Jahres ermittelten Nettoinventarwertes pro Aktie verlangen.
5. Soweit in Jahres- und Halbjahresberichten sowie sonstigen Finanzstatistiken aufgrund gesetzlicher Vorschriften oder gemäß den Regelungen der Satzung Auskunft über die Situation des Netto-Gesellschaftsvermögens gegeben werden muss, werden die Vermögenswerte des jeweiligen Teilfonds in die Referenzwährung umgerechnet. Das jeweilige Netto-Teilfondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:
  - a) Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, des dem Bewertungstag vorhergehenden Börsentages bewertet.

Die Verwaltungsgesellschaft kann für einzelne Teilfonds festlegen, dass Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, zum letzten verfügbaren Schlusskurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet werden. Dies findet im Anhang zum Verkaufsprospekt der betroffenen Teilfonds Erwähnung.

Soweit Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen an mehreren Wertpapierbörsen amtlich notiert sind, ist die Börse mit der höchsten Liquidität maßgeblich.

- b) Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die nicht an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind (oder deren Börsenkurse z.B. aufgrund mangelnder Liquidität als nicht repräsentativ angesehen werden), die aber an einem geregelten Markt gehandelt werden, werden zu einem Kurs bewertet, der nicht geringer als der Geldkurs und nicht höher als der Briefkurs des dem Bewertungstag vorhergehenden Handelstages sein darf und den die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen verkauft werden können.

Die Verwaltungsgesellschaft kann für einzelne Teilfonds festlegen, dass Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die nicht an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind (oder deren Börsenkurse z.B. aufgrund mangelnder Liquidität als nicht repräsentativ angesehen werden), die aber an einem geregelten Markt gehandelt werden, zu dem letzten dort verfügbaren Kurs, den die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen verkauft werden können, bewertet werden. Dies findet im Anhang zum Verkaufsprospekt der betroffenen Teilfonds Erwähnung.

- c) OTC-Derivate werden auf einer von der Verwaltungsgesellschaft festzulegenden und überprüfaren Grundlage auf Tagesbasis bewertet.
- d) Anteile von OGAW bzw. OGA werden grundsätzlich zum letzten vor dem Bewertungstag festgestellten Rücknahmepreis angesetzt oder zum letzten verfügbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet. Falls für Investmentanteile die Rücknahme ausgesetzt ist oder keine Rücknahmepreise festgelegt werden, werden diese Anteile ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben, allgemein anerkannten und nachprüfaren Bewertungsregeln festlegt.
- e) Falls die jeweiligen Kurse nicht marktgerecht sind, falls die unter b) genannten Finanzinstrumente nicht an einem geregelten Markt gehandelt werden und falls für andere als die unter den Buchstaben a) bis d) genannten Finanzinstrumente keine Kurse festgelegt wurden, werden diese Finanzinstrumente ebenso wie die sonstigen gesetzlich zulässigen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben, allgemein anerkannten und nachprüfaren Bewertungsregeln (z.B. geeignete Bewertungsmodelle unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten) festlegt.
- f) Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet.
- g) Forderungen, z.B. abgegrenzte Zinsansprüche und Verbindlichkeiten, werden grundsätzlich zum Nennwert angesetzt.
- h) Der Marktwert von Wertpapieren (Geldmarktinstrumenten, abgeleiteten Finanzinstrumenten (Derivaten)) und sonstigen Anlagen, die auf eine andere Währung als die jeweilige Teilfondswährung lauten, wird zu dem unter Zugrundelegung des WM/Reuters-Fixing um 17.00 Uhr (16.00 Uhr Londoner Zeit) ermittelten Devisenkurs des dem Bewertungstag vorhergehenden Börsentages in die entsprechende Teilfondswährung umgerechnet. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen, werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt.

Die Verwaltungsgesellschaft kann für einzelne Teilfonds festlegen, dass Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die auf eine andere Währung als die jeweilige Teilfondswährung lauten, zu dem unter Zugrundelegung des am Bewertungstag ermittelten Devisenkurs in die entsprechende Teilfondswährung umgerechnet werden. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt. Dies findet im Anhang zum Verkaufsprospekt der betroffenen Teilfonds Erwähnung.

Das jeweilige Netto-Teilfondsvermögen wird um die Ausschüttungen reduziert, die gegebenenfalls an die Aktionäre des betreffenden Teilfonds gezahlt wurden.

6. Die Berechnung des Nettoinventarwertes pro Aktie erfolgt nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jeden Teilfonds separat. Soweit jedoch innerhalb eines Teilfonds Aktienklassen gebildet wurden, erfolgt die daraus resultierende Berechnung des Nettoinventarwertes pro Aktie innerhalb des betreffenden Teilfonds nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jede Aktienklasse getrennt.
7. Die Kosten für die Gründung der Investmentgesellschaft und die Erstaussgabe von Aktien werden zu Lasten des Vermögens der bei Gründung bestehenden Teilfonds über die ersten fünf Geschäftsjahre abgeschrieben werden. Die Aufteilung der Gründungskosten sowie der o.g. Kosten, welche nicht ausschließlich im Zusammenhang mit einem bestimmten Teilfondsvermögen stehen, erfolgt pro rata auf die jeweiligen Teilfondsvermögen. Kosten, die im Zusammenhang mit der Auflegung weiterer Teilfonds entstehen, werden zu Lasten des jeweiligen Teilfondsvermögens, dem sie zuzurechnen sind, innerhalb einer Periode von längstens fünf Jahren nach Auflegung abgeschrieben.

Die in diesem Bericht veröffentlichten Tabellen können aus rechnerischen Gründen Rundungsdifferenzen in Höhe von +/- einer Einheit (Währung, % etc.) enthalten.

## 3.) BESTEUERUNG

### Besteuerung der Investmentgesellschaft

Das Gesellschaftsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg keiner Besteuerung auf seine Einkünfte und Gewinne. Das Gesellschaftsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg lediglich der sog. „taxe d'abonnement“ in Höhe von derzeit 0,05% p.a. Eine reduzierte „taxe d'abonnement“ von 0,01% p.a. ist anwendbar für (i) die Teilfonds oder Aktienklassen, deren Aktien ausschließlich an institutionelle Aktionäre im Sinne des Artikel 174 des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 ausgegeben werden, (ii) Teilfonds, deren ausschließlicher Zweck die Anlage in Geldmarktinstrumente, in Termingelder bei Kreditinstituten oder beides ist. Die „taxe d'abonnement“ ist vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Netto-Gesellschaftsvermögen zahlbar. Die Höhe der taxe d'abonnement ist für den jeweiligen Teilfonds oder die Aktienklassen im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt erwähnt. Eine Befreiung von der „taxe d'abonnement“ findet u.a. Anwendung, soweit das Gesellschaftsvermögen in anderen Luxemburger Investmentfonds angelegt ist, die ihrerseits bereits der taxe d'abonnement unterliegen.

Von der Investmentgesellschaft erhaltene Einkünfte (insbesondere Zinsen und Dividenden) können in den Ländern, in denen das jeweilige Teilfondsvermögen angelegt ist, dort einer Quellenbesteuerung oder Veranlagungsbesteuerung unterworfen werden. Die Investmentgesellschaft kann auch auf realisierte oder unrealisierte Kapitalzuwächse seiner Anlagen im Quellenland einer Besteuerung unterliegen. Weder die Verwahrstelle noch die Verwaltungsgesellschaft sind zur Einholung von Steuerbescheinigungen verpflichtet.

Interessenten und Aktionären wird empfohlen, sich über Gesetze und Verordnungen, die auf die Besteuerung des Gesellschaftsvermögens, die Zeichnung, den Kauf, den Besitz, die Rücknahme oder die Übertragung von Aktien Anwendung finden, zu informieren und sich durch externe Dritte, insbesondere durch einen Steuerberater, beraten zu lassen.

### Besteuerung der Erträge aus Aktien an der Investmentgesellschaft beim Aktionär

Aktionäre, die nicht im Großherzogtum Luxemburg steuerlich ansässig sind bzw. waren, und dort keine Betriebsstätte unterhalten oder einen permanenten Vertreter haben, unterliegen keiner Luxemburger Ertragsbesteuerung im Hinblick auf ihre Einkünfte oder Veräußerungsgewinne aus ihren Aktien an der Investmentgesellschaft.

Natürliche Personen, die im Großherzogtum Luxemburg steuerlich ansässig sind, unterliegen der progressiven luxemburgischen Einkommensteuer. Gesellschaften, die im Großherzogtum Luxemburg steuerlich ansässig sind, unterliegen mit den Einkünften aus den Fondsaktien der Körperschaftsteuer.

Interessenten und Aktionären wird empfohlen, sich über Gesetze und Verordnungen, die auf die Besteuerung des Gesellschaftsvermögens, die Zeichnung, den Kauf, den Besitz, die Rücknahme oder die Übertragung von Aktien Anwendung finden, zu informieren und sich durch externe Dritte, insbesondere durch einen Steuerberater, beraten zu lassen.

## 4.) VERWENDUNG DER ERTRÄGE

Details zur Ertragsverwendung sind in Verkaufsprospekt enthalten.

## 5.) INFORMATIONEN ZU DEN GEBÜHREN BZW. AUFWENDUNGEN

Angaben zu Verwaltungs- und Verwahrstellengebühren können dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.

## 6.) KONTOKORRENTKONTEN (BANKGUTHABEN BZW. BANKVERBINDLICHKEITEN) DER TEILFONDS

Sämtliche Kontokorrentkonten des jeweiligen Teilfonds (auch solche in unterschiedlichen Währungen), die tatsächlich und rechtlich nur Teile eines einheitlichen Kontokorrentkontos bilden, werden in der Zusammensetzung des jeweiligen Netto-Teilfondsvermögens als einheitliches Kontokorrent ausgewiesen. Kontokorrentkonten in Fremdwährung, sofern vorhanden, werden in die jeweilige Teilfondswährung umgerechnet. Als Basis für die Zinsberechnung gelten die Bedingungen des jeweiligen Einzelkontos.

## 7.) TOTAL EXPENSE RATIO (TER)

Für die Berechnung der Total Expense Ratio (TER) wurde folgende Berechnungsmethode angewandt:

$$\text{TER} = \frac{\text{Gesamtkosten in Fondswährung}}{\text{Durchschnittliches Fondsvolumen (Basis: bewertungstägliches NTFV<sup>1)</sup>}} \times 100$$

<sup>1)</sup> NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

Die TER gibt an, wie stark das jeweilige Teilfondsvermögen mit Kosten belastet wird. Berücksichtigt werden neben der Verwaltungs- und Verwahrstellenvergütung sowie der taxe d'abonnement alle übrigen Kosten mit Ausnahme der im jeweiligen Teilfonds angefallenen Transaktionskosten. Sie weist den Gesamtbetrag dieser Kosten als Prozentsatz des durchschnittlichen Teilfondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus. (Etwaige performanceabhängige Vergütungen werden in direktem Zusammenhang mit der TER gesondert ausgewiesen.)

Sofern der jeweilige Teilfonds in Zielfonds investiert, wird auf die Berechnung einer synthetischen TER verzichtet.

## 8.) TRANSAKTIONSKOSTEN

Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Geschäftsjahr auf Rechnung des Fonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten, Derivaten oder anderen Vermögensgegenständen stehen. Zu diesen Kosten zählen im Wesentlichen Kommissionen, Abwicklungsgebühren und Steuern.

## 9.) AUFWANDS- UND ERTRAGSAUSGLEICH

In den ordentlichen Nettoerträgen sind ein Ertragsausgleich und ein Aufwandsausgleich verrechnet. Diese beinhalten während der Berichtsperiode angefallene Nettoerträge, die der Aktienkäufer im Ausgabepreis mitbezahlt und der Aktienverkäufer im Rücknahmepreis vergütet erhält.

## 10.) RISIKOMANAGEMENT

Die Verwaltungsgesellschaft verwendet ein Risikomanagement-Verfahren, das es ihr erlaubt, das mit den Anlagepositionen verbundene Risiko sowie ihren Anteil am Gesamtrisikoprofil des Anlageportfolios ihrer verwalteten Teilfonds jederzeit zu überwachen und zu messen. Im Einklang mit dem Gesetz vom 17. Dezember 2010 und den anwendbaren aufsichtsbehördlichen Anforderungen der Commission de Surveillance du Secteur Financier („CSSF“) berichtet die Verwaltungsgesellschaft regelmäßig der CSSF über das eingesetzte Risikomanagement-Verfahren. Die Verwaltungsgesellschaft stellt im Rahmen des Risikomanagement-Verfahrens anhand zweckdienlicher und angemessener Methoden sicher, dass das mit Derivaten verbundene Gesamtrisiko der verwalteten Teilfonds den Gesamtnettowert deren Portfolios nicht überschreitet. Dazu bedient sich die Verwaltungsgesellschaft folgender Methoden:

### Commitment Approach:

Bei der Methode „Commitment Approach“ werden die Positionen aus derivativen Finanzinstrumenten in ihre entsprechenden (ggf. delta-gewichteten) Basiswertäquivalente oder Nominale umgerechnet. Dabei werden Netting- und Hedgingeffekte zwischen derivativen Finanzinstrumenten und ihren Basiswerten berücksichtigt. Die Summe dieser Basiswertäquivalente darf den Gesamtnettowert des Fondsportfolios nicht überschreiten.

### VaR-Ansatz:

Die Kennzahl Value-at-Risk (VaR) ist ein mathematisch-statistisches Konzept und wird als ein Standard-Risikomaß im Finanzsektor verwendet. Der VaR gibt den möglichen Verlust eines Portfolios während eines bestimmten Zeitraums (sogenannte Halteperiode) an, der mit einer bestimmten Wahrscheinlichkeit (sogenanntes Konfidenzniveau) nicht überschritten wird.

- **Relativer VaR-Ansatz:**  
Bei dem relativen VaR-Ansatz darf der VaR des Fonds den VaR eines Referenzportfolios um einen von der Höhe des Risikoprofils des Fonds abhängigen Faktor nicht übersteigen. Der aufsichtsrechtlich maximal zulässige Faktor beträgt 200%. Dabei ist das Referenzportfolio grundsätzlich ein korrektes Abbild der Anlagepolitik des Fonds.
- **Absoluter VaR-Ansatz:**  
Bei dem absoluten VaR-Ansatz darf der VaR (99% Konfidenzniveau, 20 Tage Haltedauer) des Fonds einen von der Höhe des Risikoprofils des Fonds abhängigen Anteil des Fondsvermögens nicht überschreiten. Das aufsichtsrechtlich maximal zulässige Limit beträgt 20% des Fondsvermögens.

Für Fonds, deren Ermittlung des Gesamtrisikos durch die VaR-Ansätze erfolgt, schätzt die Verwaltungsgesellschaft den erwarteten Grad der Hebelwirkung. Dieser Grad der Hebelwirkung kann in Abhängigkeit der jeweiligen Marktlagen vom tatsächlichen Wert abweichen und über- als auch unterschritten werden. Der Aktionär wird darauf hingewiesen, dass sich aus dieser Angabe keine Rückschlüsse auf den Risikogehalt des Fonds ergeben. Darüber hinaus ist der veröffentlichte erwartete Grad der Hebelwirkung explizit nicht als Anlagegrenze zu verstehen. Die verwendete Methode zur Bestimmung des Gesamtrisikos und, soweit anwendbar, die Offenlegung des Referenzportfolios und des erwarteten Grades der Hebelwirkung sowie dessen Berechnungsmethode werden im teilfondsspezifischen Anhang angegeben.

Gemäß dem zum Geschäftsjahresende gültigen Verkaufsprospekt unterliegen die einzelnen Teilfonds folgenden Risikomanagementverfahren:

OGAW	angewendetes Risikomanagementverfahren
PVV SICAV - PVV CLASSIC	Relativer VaR-Ansatz
PVV SICAV - PVV UNTERNEHMENSANLEIHEN PLUS	Commitment Approach
PVV SICAV - PVV EFFIZIENZ INVEST	Commitment Approach

### Relativer VaR-Ansatz für PVV SICAV - PVV CLASSIC

Im Zeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos der relative VaR-Ansatz verwendet. Das dazugehörige Referenzportfolio setzt sich zusammen aus 100% Stoxx Europe 50 Net Return EUR. Als interne Obergrenze (Limit) wurde ein zum Referenzportfolio relativer Wert von 175% verwendet.

Die VaR - Auslastung auf diese interne Obergrenze bezogen, wies im entsprechenden Zeitraum einen Mindeststand von 12,92%, einen Höchststand von 52,17% sowie einen Durchschnitt von 31,80% auf. Dabei wurde der VaR mit einem (parametrischen) Varianz-Kovarianz-Ansatz berechnet unter Verwendung der Berechnungsstandards eines einseitigen Konfidenzintervalls von 99%, einer Haltedauer von 20 Tagen sowie einem (historischem) Betrachtungszeitraum von 252 Tagen.

Die Hebelwirkung wies im Zeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019 die folgenden Werte auf:

Kleinste Hebelwirkung:	0,00%
Größte Hebelwirkung:	0,00%
Durchschnittliche Hebelwirkung (Median):	0,00% (0,00%)
Berechnungsmethode:	Nominalwertmethode (Summe der Nominalwerte aller Derivate)

## **Commitment Approach für die Teilfonds PVV SICAV - PVV UNTERNEHMENSANLEIHEN PLUS und PVV SICAV - PVV EFFIZIENZ INVEST**

Im Zeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos für die Teilfonds PVV SICAV - PVV UNTERNEHMENSANLEIHEN PLUS und PVV SICAV - PVV EFFIZIENZ INVEST jeweils der Commitment Approach verwendet.

### **11.) WESENTLICHE EREIGNISSE IM BERICHTSZEITRAUM**

Mit Wirkung zum 1. April 2019 wurde der Verkaufsprospekt überarbeitet und aktualisiert.

Folgende Änderungen wurde vorgenommen:

- Anpassung der Anlagepolitik des Teilfonds PVV SICAV - PVV UNTERNEHMENSANLEIHEN PLUS in Bezug auf Investitionen in Unternehmensanleihen.

Im Berichtszeitraum ergaben sich darüber hinaus keine weiteren wesentlichen Änderungen oder sonstige wesentliche Ereignisse.

### **12.) WESENTLICHE EREIGNISSE NACH DEM BERICHTSZEITRAUM**

Seit dem Jahreswechsel kam es zur Verbreitung des Coronavirus Covid-19 auf den meisten Kontinenten; inzwischen wurde Covid-19 von der WHO als Pandemie eingestuft. Derzeit ist es noch nicht möglich, die zukünftigen Auswirkungen des dadurch entstehenden Risikos auf die Vermögensgegenstände und Verbindlichkeiten in dem Portfolio vorausszusehen. Jedoch wird die weltweite Wirtschaftsaktivität wahrscheinlich signifikant beeinträchtigt werden. Die Verwaltungsgesellschaft und das Management beobachten die Maßnahmen zur Eindämmung des Virus sowie die wirtschaftlichen Auswirkungen genau.

Das Verkaufsprospekt wurde mit Wirkung zum 1. Januar 2020 überarbeitet und aktualisiert.

Folgende Änderungen wurden vorgenommen:

- Änderung der Zusammensetzung des Referenzportfolios betreffend das Risikomanagement-Verfahren des Teilfonds PVV SICAV - PVV CLASSIC,
- Wegfall des Ausgabeaufschlags bei allen Teilfonds der Investmentgesellschaft,
- Änderung der Hurdle Rate im Rahmen der Performance Fee Berechnung sowie der fixen jährlichen Ertragsausschüttung des Teilfonds PVV SICAV - PVV UNTERNEHMENSANLEIHEN PLUS,
- regulatorische Änderungen.

Darüber hinaus ergaben sich nach dem Berichtszeitraum keine weiteren wesentlichen Änderungen oder sonstige wesentliche Ereignisse.

### **13.) MASSNAHMEN DER IPCONCEPT (LUXEMBURG) S.A. IM RAHMEN DER COVID-19-PANDEMIE (UNGEPRÜFT)**

Zum Schutz vor dem Coronavirus hat die Verwaltungsgesellschaft IPConcept (Luxemburg) S.A. verschiedene Maßnahmen getroffen, die ihre Mitarbeiter und externen Dienstleister an den Standorten in Luxemburg, der Schweiz und Deutschland betreffen und durch die ihre Geschäftsabläufe auch in einem Krisenszenario sichergestellt werden.

Neben umfangreichen Hygienemaßnahmen in den Räumlichkeiten und Einschränkungen bei Dienstreisen und Veranstaltungen wurden weitere Vorkehrungen getroffen, wie die Verwaltungsgesellschaft bei einem Verdachtsfall auf Coronavirus-Infektion innerhalb der Belegschaft einen verlässlichen und reibungslosen Ablauf ihrer Geschäftsprozesse gewährleisten kann. Mit einer Ausweitung der technischen Möglichkeiten zum Mobilien Arbeiten sowie der Aktivierung der Business Recovery Center am Standort Luxemburg, hat die IPConcept (Luxemburg) S.A. die Voraussetzungen für eine Aufteilung der Mitarbeiter auf mehrere Arbeitsstätten geschaffen. Damit wird das mögliche Risiko einer Übertragung des Coronavirus innerhalb der Verwaltungsgesellschaft deutlich reduziert.

Das Notfallmanagement der DZ PRIVATBANK stimmt sich täglich über die aktuelle Faktenlage mit ihren Tochtergesellschaften, wie der IPConcept (Luxemburg) S.A., ab. Darüber hinaus erfolgt ein regelmäßiger Austausch mit den Unternehmen der DZ BANK Gruppe. Die Maßnahmen werden ständig überprüft und bei Bedarf angepasst.



## 14.) ANGABEN ZUM VERGÜTUNGSSYSTEM (UNGEPRÜFT)

Die Verwaltungsgesellschaft IPConcept (Luxemburg) S.A. hat ein Vergütungssystem festgelegt, welches den gesetzlichen Vorschriften entspricht und wendet dieses an. Das Vergütungssystem ist so gestaltet, dass es mit einem soliden und wirksamen Risikomanagement vereinbar ist und weder zur Übernahme von Risiken ermutigt, die mit den Risikoprofilen, Vertragsbedingungen oder Satzungen der verwalteten Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (nachfolgend „OGAW“) nicht vereinbar sind, noch die IPConcept (Luxemburg) S.A. daran hindert, pflichtgemäß im besten Interesse des OGAW zu handeln.

Die Vergütungspolitik steht im Einklang mit Geschäftsstrategie, Zielen, Werten und Interessen der IPConcept (Luxemburg) S.A. und der von ihr verwalteten OGAWs und ihrer Anleger und umfasst Maßnahmen zur Vermeidung von Interessenkonflikten.

Außertarifliche Mitarbeiter unterliegen dem Vergütungssystem für außertarifliche Mitarbeiter der IPConcept (Luxemburg) S.A. Die Vergütung der außertariflichen Mitarbeiter setzt sich aus einem angemessenen Jahresfestgehalt und einer variablen leistungs- und ergebnisorientierten Vergütung zusammen. Das Jahresfestgehalt leitet sich aus dem System der Verantwortungsstufen ab: Jede, nicht einer tarifvertraglichen Regelung unterliegende Funktion, ist einer Verantwortungsstufe mit korrespondierendem Gehaltsband zugeordnet, innerhalb derer sich die Jahresfixvergütung der Funktionsinhaber bewegt. Jeder Mitarbeiter erhält einen individuellen Referenzbonus, der an die zugehörige Verantwortungsstufe gekoppelt ist. Das Bonussystem verknüpft diese Referenzboni sowohl mit der individuellen Leistung als auch der Leistung der jeweiligen Segmente sowie dem Ergebnis der DZ PRIVATBANK Gruppe insgesamt.

Die identifizierten Mitarbeiter der IPConcept (Luxemburg) S.A. unterliegen dem Vergütungssystem für identifizierte Mitarbeiter der IPConcept (Luxemburg) S.A. Die Vergütung der identifizierten Mitarbeiter setzt sich aus einem angemessenen Jahresfestgehalt und einer variablen leistungs- und ergebnisorientierten Vergütung zusammen. Dabei darf der rechnerisch maximal erreichbare Bonusbetrag eines Mitarbeiters das vertraglich fixierte feste Grundgehalt (Fixum) nicht überschreiten. Die erfolgsabhängige Vergütung basiert auf einer Bewertung sowohl der Leistung des betreffenden Mitarbeiters und seiner Abteilung bzw. des betreffenden OGAW sowie deren Risiken als auch auf dem Gesamtergebnis der IPConcept (Luxemburg) S.A. Es werden bei der Bewertung der individuellen Leistung finanzielle und nicht finanzielle Kriterien berücksichtigt.

Die Gesamtvergütung der 69 Mitarbeiter der IPConcept (Luxemburg) S.A. als Verwaltungsgesellschaft beläuft sich zum 31. Dezember 2019 auf 5.995.032,74 EUR. Diese unterteilt sich in:

Fixe Vergütung:	5.480.841,02 EUR
Variable Vergütung:	514.191,72 EUR
Für Führungskräfte der Verwaltungsgesellschaft deren Tätigkeit sich wesentlich auf das Risikoprofil der OGAWs auswirkt:	1.426.088,60 EUR
Für Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft deren Tätigkeit sich wesentlich auf das Risikoprofil der OGAWs auswirkt:	0,00 EUR

Die oben genannte Vergütung bezieht sich auf die Gesamtheit der OGAWs und alternativen Investmentfonds, die von der IPConcept (Luxemburg) S.A. verwaltet werden. Alle Mitarbeiter sind ganzheitlich mit der Verwaltung aller Fonds befasst, so dass eine Aufteilung pro Fonds nicht möglich ist.

Es findet einmal jährlich eine zentrale und unabhängige Prüfung statt, ob die Vergütungspolitik gemäß den vom Aufsichtsrat der IPConcept (Luxemburg) S.A. festgelegten Vergütungsvorschriften und -verfahren umgesetzt wird. Die Überprüfung hat ergeben, dass sowohl die Vergütungspolitik wie auch die Vergütungsvorschriften und -verfahren, die der Aufsichtsrat der IPConcept (Luxemburg) S.A. beschlossen hat umgesetzt wurden. Es wurden keine Unregelmäßigkeiten festgestellt. Der Aufsichtsrat hat den Vergütungskontrollbericht 2019 zur Kenntnis genommen.

Es gab keine wesentlichen Änderungen an der Vergütungspolitik, jedoch wurden die Vergütungssysteme in 2019 an die geänderten Vorschriften der Institutsvergütungsverordnung (Fassung vom 4. August 2017) hinsichtlich Malus- und Clawback sowie den längeren Zurückbehaltungszeiträumen der variablen Vergütung oberhalb eines Schwellenbetrags von TEUR 50 angepasst.

## 15.) TRANSPARENZ VON WERTPAPIERFINANZIERUNGSGESCHÄFTEN UND DEREN WEITERVERWENDUNG (UNGEPRÜFT)

Die IPConcept (Luxemburg) S.A., als Verwaltungsgesellschaft von Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (OGAW) sowie als Manager alternativer Investmentfonds („AIFM“), fällt per Definition in den Anwendungsbereich der Verordnung (EU) 2015/2365 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 25. November 2015 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 („SFTR“).

Im Geschäftsjahr des Investmentfonds kamen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamtdite-Swaps im Sinne dieser Verordnung zum Einsatz. Somit sind im Jahresbericht keine Angaben im Sinne von Artikel 13 der genannten Verordnung an die Aktionäre aufzuführen.

Details zur Anlagestrategie und den eingesetzten Finanzinstrumenten der Investmentgesellschaft können jeweils aus dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen sowie kostenlos auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft [www.ipconcept.com](http://www.ipconcept.com) unter der Rubrik „Anlegerinformationen“ abgerufen werden.



## **Prüfungsvermerk**

An die Aktionäre der  
**PVV SICAV**

---

### **Unser Prüfungsurteil**

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Abschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Abschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage der PVV SICAV und ihrer jeweiligen Teilfonds (der „Fonds“) zum 31. Dezember 2019 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

#### *Was wir geprüft haben*

Der Abschluss des Fonds besteht aus:

- der Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Fonds und der Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens der Teilfonds zum 31. Dezember 2019;
- der Veränderung des Netto-Fondsvermögens des Fonds und der Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der Aufwands- und Ertragsrechnung des Fonds und der Aufwands- und Ertragsrechnung der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der Vermögensaufstellung der Teilfonds zum 31. Dezember 2019; und
- dem Anhang, einschließlich der Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden.

---

### **Grundlage für das Prüfungsurteil**

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 über die Prüfungstätigkeit (Gesetz vom 23. Juli 2016) und nach den für Luxemburg von der „Commission de Surveillance du Secteur Financier“ (CSSF) angenommenen internationalen Prüfungsstandards (ISAs) durch. Unsere Verantwortung gemäß dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs wird im Abschnitt „Verantwortung des ‚Réviseur d’entreprises agréé‘ für die Abschlussprüfung“ weitergehend beschrieben.

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

Wir sind unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem für Luxemburg von der CSSF angenommenen „International Ethics Standards Board for Accountants’ Code of Ethics for Professional Accountants“ (IESBA Code) sowie den beruflichen Verhaltensanforderungen, die wir im Rahmen der Abschlussprüfung einzuhalten haben und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt.



---

### **Sonstige Informationen**

Der Verwaltungsrat des Fonds ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, die im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Abschluss oder unseren Prüfungsvermerk zu diesem Abschluss.

Unser Prüfungsurteil zum Abschluss deckt nicht die sonstigen Informationen ab und wir geben keinerlei Sicherheit jedweder Art auf diese Informationen.

Im Zusammenhang mit der Prüfung des Abschlusses besteht unsere Verantwortung darin, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu beurteilen, ob eine wesentliche Unstimmigkeit zwischen diesen und dem Abschluss oder mit den bei der Abschlussprüfung gewonnenen Erkenntnissen besteht oder auch ansonsten die sonstigen Informationen wesentlich falsch dargestellt erscheinen. Sollten wir auf Basis der von uns durchgeführten Arbeiten schlussfolgern, dass sonstige Informationen wesentliche falsche Darstellungen enthalten, sind wir verpflichtet, diesen Sachverhalt zu berichten. Wir haben diesbezüglich nichts zu berichten.

---

### **Verantwortung des Verwaltungsrates des Fonds für den Abschluss**

Der Verwaltungsrat des Fonds ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Abschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Aufstellung und Darstellung des Abschlusses und für die internen Kontrollen, die er als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Abschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung des Abschlusses ist der Verwaltungsrat des Fonds verantwortlich für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds und seiner Teilfonds zur Fortführung der Tätigkeit und, sofern einschlägig, Angaben zu Sachverhalten zu machen, die im Zusammenhang mit der Fortführung der Tätigkeit stehen, und die Annahme der Unternehmensfortführung als Rechnungslegungsgrundsatz zu nutzen, sofern nicht der Verwaltungsrat des Fonds beabsichtigt, den Fonds zu liquidieren oder einen/mehrere seiner Teilfonds zu schließen, die Geschäftstätigkeit einzustellen oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.

---

### **Verantwortung des „Réviseur d'entreprises agréé“ für die Abschlussprüfung**

Die Zielsetzung unserer Prüfung ist es, eine hinreichende Sicherheit zu erlangen, ob der Abschluss als Ganzes frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist, und darüber einen Prüfungsvermerk, der unser Prüfungsurteil enthält, zu erteilen. Hinreichende Sicherheit entspricht einem hohen Grad an Sicherheit, ist aber keine Garantie dafür, dass eine Prüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs stets eine wesentliche falsche Darstellung, falls vorhanden, aufdeckt. Unzutreffende Angaben können entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise davon ausgegangen werden kann, dass diese individuell oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Abschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Im Rahmen einer Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs üben wir unser pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus:

- identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen falschen Darstellungen im Abschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können;
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung 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 des Fonds abzugeben;
- beurteilen wir die Angemessenheit der durch den Verwaltungsrat des Fonds angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Anhangsangaben;
- schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Tätigkeit durch den Verwaltungsrat des Fonds sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds oder einer seiner Teilfonds zur Fortführung der Tätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Prüfungsvermerk auf die dazugehörigen Anhangsangaben zum Abschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Prüfungsvermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds oder einer seiner Teilfonds seine Tätigkeit nicht mehr fortführen kann;
- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Abschlusses einschließlich der Anhangsangaben und beurteilen, ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

Wir kommunizieren mit den für die Überwachung Verantwortlichen, unter anderem den geplanten Prüfungsumfang und Zeitraum sowie wesentliche Prüfungsfeststellungen einschließlich wesentlicher Schwächen im internen Kontrollsystem, die wir im Rahmen der Prüfung identifizieren.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative  
Vertreten durch

Luxemburg, 24. April 2020

Dr. Norbert Brühl

## VERWALTUNG, VERTRIEB UND BERATUNG

### Investmentgesellschaft:

#### **PVV SICAV**

4, rue Thomas Edison  
L-1445 Strassen, Luxemburg

### Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft:

Vorsitzender des Verwaltungsrates

Matthias Schirpke  
*Sous Directeur*  
IPConcept (Luxemburg) S.A.

Mitglieder des Verwaltungsrates

Christian Hußmann  
*Mitglied des Vorstands*  
Private Vermögensverwaltung AG

Frank Mooshöfer  
*Mitglied des Vorstands*  
Private Vermögensverwaltung AG

### Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft:

Aufsichtsratsvorsitzender

Dr. Frank Müller  
*Mitglied des Vorstandes*  
DZ PRIVATBANK S.A.

Aufsichtsratsmitglieder

Bernhard Singer  
Klaus-Peter Bräuer

### Verwaltungsgesellschaft:

#### **IPConcept (Luxemburg) S.A.**

4, rue Thomas Edison  
L-1445 Strassen, Luxemburg

### Vorstand der Verwaltungsgesellschaft

**(Leitungsorgan):**

Vorstandsvorsitzender

Marco Onischchenko  
(seit dem 21. März 2019)

Vorstandsmitglieder

Michael Borelbach  
(bis zum 21. März 2019)

Marco Kops  
(seit dem 21. März 2019)

Silvia Mayers  
(seit dem 21. März 2019)

Nikolaus Rummler

**Verwahrstelle, Zentralverwaltungsstelle  
sowie Register- und Transferstelle:**

#### **DZ PRIVATBANK S.A.**

4, rue Thomas Edison  
L-1445 Strassen, Luxemburg

**Fondsmanager:**

#### **Private Vermögensverwaltung AG**

Frankenstraße 348  
D-45133 Essen

**Vertriebs- und Informationsstelle:**

#### **Private Vermögensverwaltung AG**

Frankenstraße 348  
D-45133 Essen

**Zahlstelle:**

Großherzogtum Luxemburg

#### **DZ PRIVATBANK S.A.**

4, rue Thomas Edison  
L-1445 Strassen, Luxemburg

**Zahl- und Informationsstelle:**  
Bundesrepublik Deutschland

**DZ BANK AG**  
Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank  
Frankfurt am Main  
Platz der Republik  
D-60265 Frankfurt am Main

**Abschlussprüfer der Investmentgesellschaft:**

**PricewaterhouseCoopers, Société coopérative**  
2, rue Gerhard Mercator  
B.P. 1443  
L-1014 Luxemburg

**Abschlussprüfer der Verwaltungsgesellschaft:**

**Ernst & Young S.A.**  
35E, Avenue John F. Kennedy  
L-1855 Luxemburg

