

PVV SICAV

Halbjahresbericht zum 30. Juni 2017

PVV SICAV - PVV CLASSIC

Geografische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung	Seite	2
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	3
Vermögensaufstellung	Seite	4
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2017 bis 30. Juni 2017	Seite	9

PVV SICAV - PVV UNTERNEHMENSANLEIHEN PLUS

Geografische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung	Seite	11-12
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	13
Vermögensaufstellung	Seite	14
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2017 bis 30. Juni 2017	Seite	19

PVV SICAV - PVV EFFIZIENZ INVEST

Geografische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung	Seite	20
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	21
Vermögensaufstellung	Seite	22
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2017 bis 30. Juni 2017	Seite	23

Konsolidierter Halbjahresbericht der PVV SICAV	Seite	24
--	-------	----

Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 30. Juni 2017	Seite	25
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	Seite	29

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.

Die Gesellschaft ist berechtigt, Aktienklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Aktien zu bilden. Derzeit besteht 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 ¹⁾

Deutschland	34,84 %
Luxemburg	17,56 %
Vereinigte Staaten von Amerika	9,89 %
Irland	9,15 %
Vereinigtes Königreich	2,51 %
Frankreich	2,35 %
Wertpapiervermögen	76,30 %
Optionen	-0,15 %
Bankguthaben	24,06 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,21 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Investmentfondsanteile	42,56 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	8,33 %
Banken	8,23 %
Diversifizierte Finanzdienste	3,87 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	3,79 %
Automobile & Komponenten	2,87 %
Multisektor	2,05 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	1,82 %
Investitionsgüter	1,41 %
Versorgungsbetriebe	1,28 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	0,09 %
Wertpapiervermögen	76,30 %
Optionen	-0,15 %
Bankguthaben	24,06 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,21 %
	100,00 %

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

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 30. Juni 2017

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 10.618.693,46)	10.991.678,71
Bankguthaben	3.465.529,19
Zinsforderungen	17.963,42
Dividendenforderungen	2.704,48
	<u>14.477.875,80</u>
Optionen	-21.780,00
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-7.385,40
Sonstige Passiva ¹⁾	-47.905,72
	<u>-77.071,12</u>
Netto-Teilfondsvermögen	<u>14.400.804,68</u>
Umlaufende Aktien	324.669,947
Aktienwert	44,36 EUR

¹⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Performance- und Managementgebühren.

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2017

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Deutschland								
DE000ENAG999	E.ON SE ²⁾	EUR	22.000	0	22.000	8,3630	183.986,00	1,28
							183.986,00	1,28
Vereinigte Staaten von Amerika								
US61166W1018	Monsanto Co.	USD	0	0	1.500	118,0000	154.923,41	1,08
							154.923,41	1,08
							338.909,41	2,36
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
							338.909,41	2,36
Anleihen								
Börsengehandelte Wertpapiere								
USD								
XS0955026959	4,000% DZ BANK AG Deut.Zentral-Gen. EMTN IS S.A291 v.13(2019)		0	0	250.000	103,9810	227.529,54	1,58
							227.529,54	1,58
							227.529,54	1,58
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								
EUR								
DE000A2AAR27	4,875% Ferratum Capital Germany GmbH v.16(2019)		0	0	100.000	102,5000	102.500,00	0,71
DE000A13R8Z5	7,875% Novotergum AG v.14(2019)		0	150.000	250.000	105,0000	262.500,00	1,82
DE000A19B799	1,000% Opus-Chartered Issuances S.A. Fix-to-Float ABS v.17(2020)		200.000	0	200.000	101,6850	203.370,00	1,41
							568.370,00	3,94
							568.370,00	3,94
Nicht notierte Wertpapiere								
EUR								
XS0282937985	0,000% Lehman Brothers Holdings Inc. FRN v.07(2014) ³⁾		0	0	750.000	7,1250	53.437,50	0,37
DE000A1TM7E4	0,000% Strenesse AG v.13(2017)		0	0	255.000	4,9500	12.622,50	0,09
							66.060,00	0,46
							66.060,00	0,46
Anleihen								
							861.959,54	5,98

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

²⁾ Diese Wertpapiere sind ganz oder teilweise Gegenstand eines Stillhaltergeschäftes in Wertpapieren. Der Gesamtbetrag der Verpflichtungen der zum Stichtag laufenden geschriebenen Optionen, bewertet mit dem Basispreis, beträgt EUR 162.800,-.

³⁾ Die Forderung aus dem Wertpapier wurde zur Insolvenztabelle angemeldet.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2017

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾	
Wandelanleihen								
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								
EUR								
DE000DZ42M10	4,750% DZ BANK AG Dte. Zentral-Genossenschaftsbank/Bayer AG Reverse CV v.16(2017)	0	0	200.000	100,8400	201.680,00	1,40	
DE000DZ42M28	3,500% DZ BANK AG Dte. Zentral-Genossenschaftsbank/Dte. Telekom AG Reverse CV v.16(2017)	0	0	222.000	99,5700	221.045,40	1,53	
DE000TD7BFN8	4,100% HSBC Trinkaus & Burkhardt AG/Fresenius SE Aktienanl. v.17(2018)	250.000	0	250.000	101,0000	252.500,00	1,75	
						675.225,40	4,68	
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						675.225,40	4,68	
Wandelanleihen						675.225,40	4,68	
Credit Linked Notes								
EUR								
DE000A19H2G4	1,000% Opus-Chartered Issuances S.A./Commerzbank AG Fix-to-Float CLN v.17(2022)	200.000	0	200.000	99,5600	199.120,00	1,38	
						199.120,00	1,38	
Credit Linked Notes						199.120,00	1,38	
Investmentfondsanteile²⁾								
Deutschland								
DE000A2AJHJ1	Alpora Innovation Select	EUR	0	0	2.450	133,0300	325.923,50	2,26
DE000ETFL011	Deka DAX UCITS ETF	EUR	0	2.200	1.500	114,4800	171.720,00	1,19
DE0006289390	iShares DJ Industrial Average (DE) ETF	EUR	0	1.200	1.200	185,2800	222.336,00	1,54
DE0006289382	iShares Dow Jones Global Titans 50 UCITS ETF (DE)	EUR	0	0	9.000	31,5300	283.770,00	1,97
DE0005933956	iShares EURO STOXX 50 UCITS ETF (DE)	EUR	0	7.000	2.500	35,0500	87.625,00	0,61
DE0005933923	iShares MDAX UCITS ETF (DE)	EUR	0	2.550	250	212,1900	53.047,50	0,37
DE0005933931	iShares Plc. - Core DAX UCITS ETF (DE)	EUR	0	6.800	1.000	108,0200	108.020,00	0,75
DE0002635307	iShares Plc. - STOXX Europe 600 UCITS ETF (DE)	EUR	0	0	2.300	37,8000	86.940,00	0,60
DE0005933949	iShares STOXX Europe 50 UCITS ETF (DE)	EUR	0	6.900	600	31,0100	18.606,00	0,13
DE0005933972	iShares TecDAX UCITS ETF (DE)	EUR	0	14.000	3.000	20,0830	60.249,00	0,42
DE000A12BSU8	Kirix Dynamic Plus	EUR	0	0	3.000	61,2700	183.810,00	1,28
DE000A12BSV6	Kirix Substitution Plus	EUR	0	0	2.300	51,5000	118.450,00	0,82
DE000A14UV29	Universal Investment - Value Partnership	EUR	2.230	0	2.230	118,7600	264.834,80	1,84
						1.985.331,80	13,78	

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

²⁾ 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 Halbjahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2017

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom ¹⁾ NTFV
Frankreich								
FR0007056841	Lyxor UCITS ETF Dow Jones Industrial Average	EUR	0	1.200	1.800	187,6700	337.806,00	2,35
							337.806,00	2,35
Irland								
DE000A14ZT85	ETFS ISE Cyber Sec.GO UCITS	EUR	16.000	0	16.000	9,7330	155.728,00	1,08
IE00B0M63284	iShares Plc. - European Property Yield UCITS ETF	EUR	0	2.650	2.700	39,1800	105.786,00	0,73
IE00B52MJD48	iShsVII-Nikkei 225 UCITS ETF	EUR	1.000	0	5.500	143,5000	789.250,00	5,48
IE0032077012	PowerShares Global Funds Ireland Plc. - PowerShares EQQQ Nasdaq - 100 UCITS ETF	EUR	0	1.000	1.400	120,9180	169.285,20	1,18
DE000A2DJWJ4	WisdomTree India Quality U.ETF	EUR	6.600	0	6.600	14,8600	98.076,00	0,68
							1.318.125,20	9,15
Luxemburg								
LU0488317024	ComStage-FR DAX UCITS ETF	EUR	0	10.000	2.000	60,0400	120.080,00	0,83
LU0274211480	db x-trackers - DAX ETF	EUR	0	6.000	1.000	120,9400	120.940,00	0,84
LU0274211217	db x-trackers - EURO STOXX 50 UCITS ETF (DR)	EUR	0	3.000	500	36,4550	18.227,50	0,13
LU0490618542	db x-trackers - S&P 500 ETF	EUR	0	6.000	7.000	37,3280	261.296,00	1,81
LU0328475792	db x-trackers STOXX EUROPE 600 UCITS ETF (DR)	EUR	0	1.600	1.600	77,5000	124.000,00	0,86
LU0048575426	Fidelity Funds - Emerging Markets Fund	USD	0	0	21.000	25,7800	473.855,58	3,29
LU1011670111	FPM Funds Stockpicker Germany Small/Mid Cap	EUR	0	0	90	1.685,4300	151.688,70	1,05
LU1440654330	ICBCCS WisdomTree S&P China500	USD	30.000	0	30.000	11,7350	308.140,04	2,14
LU0533032263	MUL-LYX.MSCI W.Con.St.TR U.ETF	EUR	0	0	775	280,1200	217.093,00	1,51
LU0270904781	Pictet - Security	EUR	850	0	850	187,2100	159.128,50	1,10
LU0302976872	Swisscanto LU Equity Fund Water Invest	EUR	0	0	1.000	174,2000	174.200,00	1,21
							2.128.649,32	14,77
Vereinigtes Königreich								
GB00B2PDRD99	First State Investments ICVC - Global Listed Infrastructure Fund	EUR	0	0	160.000	2,2625	362.000,00	2,51
							362.000,00	2,51
Investmentfondsanteile²⁾							6.131.912,32	42,56

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

²⁾ 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 30. Juni 2017

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom ¹⁾ NTFV
Zertifikate								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Vereinigte Staaten von Amerika								
DE0007029779	Commerzbank AG/S&P 500 Index Zert. v.12(2013)	EUR	0	0	6.000	49,1400	294.840,00	2,05
DE000A0S9GB0	Dte. Börse Commodities GmbH/ Gold Unze 999 Zert. Perp.	EUR	4.150	0	16.000	35,0200	560.320,00	3,89
DE000A0N62F2	ETFS Metal Securities Ltd./ Silber Feinunze Zert. Perp.	EUR	10.500	0	26.000	13,8490	360.074,00	2,50
							1.215.234,00	8,44
Börsengehandelte Wertpapiere							1.215.234,00	8,44
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								
Deutschland								
DE000AA1HXV8	BNP Paribas BV/RICI Enhanced Brent Crude Oil TR Index Zert. Perp.	EUR	1.000	800	6.000	46,6500	279.900,00	1,94
							279.900,00	1,94
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							279.900,00	1,94
Zertifikate							1.495.134,00	10,38
Discountzertifikate								
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								
Deutschland								
DE000TD8L3U9	HSBC Trinkaus & Burkhardt AG/ BASF SE DC/78,00 v.17(2018)	EUR	2.700	0	2.700	72,8600	196.722,00	1,37
DE000TD8L526	HSBC Trinkaus & Burkhardt AG/ Daimler AG DC/58,00 v.17(2018)	EUR	3.700	0	3.700	54,9400	203.278,00	1,41
DE000TD8D6K3	HSBC Trinkaus & Burkhardt AG/ Siemens AG DC/115,00 v.17(2018)	EUR	1.900	0	1.900	107,0000	203.300,00	1,41
DE000TD8Y0S4	HSBC Trinkhaus & Burkhardt AG/ Evonik Industries AG DC v.17(2018)	EUR	7.600	0	7.600	25,3500	192.660,00	1,34
DE000VN5XX94	Vontobel Financial Products GmbH/ Bayer. Motorenwerke AG DC/79,14 v.16(2017)	EUR	0	0	2.756	76,1900	209.979,64	1,46
DE000VN8PHV9	Vontobel Financial Products GmbH/ Dte. Bank AG DC/12,5 v.16(2017)	EUR	23.160	0	23.160	12,2400	283.478,40	1,97
							1.289.418,04	8,96
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							1.289.418,04	8,96
Discountzertifikate							1.289.418,04	8,96
Wertpapiervermögen							10.991.678,71	76,30

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

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2017

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Optionen							
Short-Positionen							
EUR							
	Call on E.ON SE Juli 2017/7,40	0	220	-220		-21.780,00	-0,15
						<u>-21.780,00</u>	<u>-0,15</u>
Short-Positionen						-21.780,00	-0,15
Optionen						-21.780,00	-0,15
Bankguthaben - Kontokorrent						3.465.529,19	24,06
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten						-34.623,22	-0,21
Netto-Teilfondsvermögen in EUR						14.400.804,68	100,00

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

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2017 bis 30. Juni 2017

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
Aktien, Anrechte und Genussscheine				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Deutschland				
DE0007100000	Daimler AG	EUR	2.300	2.300
DE0005557508	Dte. Telekom AG	EUR	0	10.000
DE000EVNK013	Evonik Industries AG	EUR	0	5.300
DE0005785802	Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA	EUR	2.000	2.000
DE0006048432	Henkel AG & Co. KGaA -VZ-	EUR	0	1.300
Schweiz				
CH0038389992	BB Biotech AG	CHF	0	5.000
Nicht notierte Wertpapiere				
Deutschland				
DE000ENAG1J9	E.ON SE BZR 26.05.17	EUR	22.000	22.000
Anleihen				
Börsengehandelte Wertpapiere				
EUR				
DE000A0NTT1	0,173 % DZ BANK Perpetual Funding Issuer Ltd. FRN Perp.		0	300.000
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
EUR				
DE000A0E5JD4	1,750 % Deutsche Bank Capital Finance Trust I FRN Perp.		0	150.000
DE000A1X3MD9	0,000 % Gebr Sanders GmbH & Co KG IS v.13(2018)		0	150.000
DE000A13SLE9	7,250 % Procar Automobile Finanz-Holding v.14(2019)		0	85.000
USD				
US87264AAC99	6,464 % T-Mobile USA Inc. 13(2019)		0	300.000
Wandelanleihen				
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
EUR				
DE000CD926L7	5,750 % Commerzbank AG/Novo-Nordisk AS Reverse CV v.16(2017)		0	200.000
DE000VN61CL9	7,050 % Vontobel Financial Products Protect/Deutsche Lufthansa AG Reverse CV v.17(2018)		200.000	200.000
Investmentfondsanteile ¹⁾				
Frankreich				
FR0010405431	Lyxor ETF FTSE ATHEX 20 FCP	EUR	185.000	185.000

¹⁾ 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.

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2017 bis 30. Juni 2017

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
Irland				
IE00B9MRJJ36	db x-tr.Mittelst.&Midc.Germany	EUR	0	8.000
Discountzertifikate				
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
Deutschland				
DE000VN5XX86	Vontobel Financial Products GmbH/Bayer AG DC/85,89 v.16(2017)	EUR	0	2.430
DE000VN7BB45	Vontobel Financial Products GmbH/Lufthansa AG DC/10,50 v.17(2017)	EUR	20.065	20.065
Optionen				
EUR				
	Call on Daimler AG Juni 2017/68,00		23	23
	Call on Dte. Telekom AG Februar 2017/15,00		100	0
	Call on E.ON SE April 2017/7,40		220	220
	Call on Evonik AG Mai 2017/30,00		53	53
	Call on Evonik AG März 2017/30,00		53	53
	Call on Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA April 2017/78,00		20	20
Devisenkurse				
Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. Juni 2017 in Euro umgerechnet.				
	Schweizer Franken	CHF	1	1,0932
	US-Dollar	USD	1	1,1425

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Die Gesellschaft ist berechtigt, Aktienklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Aktien zu bilden. Derzeit besteht die folgende Aktienklasse mit den Ausstattungsmerkmalen:

WP-Kenn-Nr.:	A0NAJ8
ISIN-Code:	LU0338461691
Ausgabeaufschlag:	bis zu 3,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	0,09 % p.a.
Mindestfolgeanlage:	50,00 EUR
Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Deutschland	35,75 %
Frankreich	16,45 %
Niederlande	16,27 %
Vereinigte Staaten von Amerika	6,20 %
Österreich	5,45 %
Luxemburg	4,99 %
Vereinigtes Königreich	4,73 %
Finnland	1,24 %
Italien	1,23 %
Mexiko	0,81 %
Irland	0,80 %
Belgien	0,42 %
Jersey	0,08 %
Spanien	0,03 %
Wertpapiervermögen	94,45 %
Bankguthaben	4,91 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,64 %
	100,00 %

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

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Banken	23,51 %
Versicherungen	9,08 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	7,68 %
Hardware & Ausrüstung	7,40 %
Energie	6,16 %
Automobile & Komponenten	6,12 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	5,31 %
Transportwesen	4,02 %
Medien	3,96 %
Versorgungsbetriebe	3,75 %
Diversifizierte Finanzdienste	3,70 %
Groß- und Einzelhandel	3,58 %
Investitionsgüter	1,76 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	1,75 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	1,69 %
Immobilien	1,28 %
Verbraucherdienste	1,26 %
Software & Dienste	1,02 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	1,00 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	0,42 %
Wertpapiervermögen	94,45 %
Bankguthaben	4,91 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,64 %
	100,00 %

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

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 30. Juni 2017

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 23.380.113,01)	23.787.246,09
Bankguthaben	1.235.775,70
Zinsforderungen	370.852,75
	<u>25.393.874,54</u>
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-10.020,48
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-100.000,00
Sonstige Passiva ¹⁾	-94.551,10
	<u>-204.571,58</u>
Netto-Teilfondsvermögen	<u>25.189.302,96</u>
Umlaufende Aktien	483.428,000
Aktienwert	52,11 EUR

¹⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Performance- und Managementgebühren.

PVV SICAV - PVV UNTERNEHMENSANLEIHEN PLUS

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2017

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom ¹⁾ NTFV
Anleihen							
Börsengehandelte Wertpapiere							
EUR							
DE000A1TNC94	4,250% Aareal Bank AG v.14 (2026)	0	0	200.000	109,4560	218.912,00	0,87
FR0012005924	4,125% ACCOR S.A. Fix-to-float Perp.	0	0	300.000	105,7000	317.100,00	1,26
XS1180651587	4,250% Achmea BV Fix-to-Float EMTN Perp.	200.000	0	200.000	97,2500	194.500,00	0,77
FR0013212958	3,750% Air France-KLM S.A. v.16(2022)	0	0	300.000	104,9650	314.895,00	1,25
XS1137505290	6,250% Alliance Autom. Finance Plc. Reg.S v.14(2021)	0	0	200.000	104,9200	209.840,00	0,83
DE000A2DAH6	3,099% Allianz SE Reg.S. Fix-to-Float v.17(2047)	200.000	0	200.000	105,7735	211.547,00	0,84
XS0995039806	1,750% Anglo American Capital Plc. EMTN Reg.S. v.13(2017)	0	0	60.000	100,6000	60.360,00	0,24
XS0181369454	0,981% AXA S.A. EMTN FRN Perp.	0	0	150.000	81,3870	122.080,50	0,48
XS0210434782	3,736% AXA S.A. EMTN FRN v.05 Perp.	0	0	155.000	102,0680	158.205,40	0,63
XS0503665290	5,250% AXA S.A. FRN v.10(2040)	0	0	100.000	112,0230	112.023,00	0,44
XS1266866927	2,750% Banco BPM S.p.A. EMTN v.15(2020)	0	0	300.000	103,0120	309.036,00	1,23
DE000A11QR73	3,750% Bayer AG Reg.S. Fix-to-Float v.14(2074)	0	0	400.000	106,6250	426.500,00	1,69
XS1222591023	3,000% Bertelsmann SE & Co. KGaA Reg.S. Fix-to-Float v.15(2075)	0	0	400.000	103,8800	415.520,00	1,65
FR0010239319	4,875% BNP Paribas S.A. Perp.	0	0	350.000	102,3490	358.221,50	1,42
FR0013260379	1,865% Casino Guichard-Perrachon S.A. Reg.S. EMTN v.17(2022)	300.000	0	300.000	101,0000	303.000,00	1,20
XS0185490934	1,071% Citigroup Inc. FRN v.04(2019)	0	0	150.000	100,3380	150.507,00	0,60
DE000CZ40LW5	4,000% Commerzbank AG EMTN v.17(2027)	150.000	0	150.000	108,0906	162.135,90	0,64
DE000A0E5JD4	1,750% Deutsche Bank Capital Finance Trust I FRN Perp.	0	0	200.000	87,7500	175.500,00	0,70
DE000A0TU305	8,000% Dte. Bank Capital Trust IV Perp.	0	0	200.000	105,1080	210.216,00	0,83
DE000A161W62	2,750% Dte. Börse AG Reg.S. Fix-to-Float v.15(2041)	0	0	250.000	105,7500	264.375,00	1,05
XS1271836600	5,125% Dte. Lufthansa AG Fix-to-Float v.15(2075)	0	0	350.000	109,5000	383.250,00	1,52
DE000A0DHUM0	3,750% Dte. PostBank Funding II FRN Perp.	0	0	150.000	100,6000	150.900,00	0,60
XS1209395729	2,000% DVB Bank SE EMTN v.15(2023)	0	0	200.000	98,0000	196.000,00	0,78
DE0009078337	2,171% DZ BANK Capital Funding Trust I FRN Perp.	0	0	450.000	100,5746	452.585,70	1,80
DE000A0DCXA0	1,269% DZ BANK Capital Funding Trust II FRN Perp.	0	0	200.000	96,5000	193.000,00	0,77
DE000A0NTTT1	0,168% DZ BANK Perpetual Funding Issuer Ltd. FRN Perp.	0	0	30.000	70,0000	21.000,00	0,08
FR0011401751	5,375% Electricité de France S.A. FRN Perp.	0	0	300.000	110,3800	331.140,00	1,31
XS1044811591	3,625% EnBW Energie Baden-Württemberg AG Reg.S. v.14(2076)	0	0	200.000	105,7500	211.500,00	0,84
DE000A2GSFF1	0,000% Evonik Industries Reg.S. Fix-to-Float v.17(2077)	100.000	0	100.000	99,7000	99.700,00	0,40
DE000A0EUBN9	0,000% Fürstenberg Capital II GmbH Perp.	0	0	100.000	85,5000	85.500,00	0,34
XS1109836038	3,375% Hannover Rück SE.Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	300.000	108,2300	324.690,00	1,29

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2017

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom ¹⁾ NTFV
EUR (Fortsetzung)							
XS1425274484	2,250% HeidelbergCement AG Reg.S. v.16(2024)	0	0	200.000	106,7360	213.472,00	0,85
XS1083287547	5,250% Hellenic Petroleum Finance Plc. v.14(2019)	0	0	100.000	103,3590	103.359,00	0,41
XS1587893451	3,375% Helvetia Schweizerische Versicherungsgesellschaft AG Reg.S. FRN v.17(2047)	100.000	0	100.000	105,6250	105.625,00	0,42
XS1072249045	2,875% Landeskreditbank Baden-Württemberg Reg.S. EMTN Fix-to-Float v.14(2026)	0	0	300.000	103,5685	310.705,50	1,23
XS1000918018	4,000% Louis Dreyfus Company BV Reg.S. v.13(2020)	0	0	200.000	105,3510	210.702,00	0,84
XS1554112281	1,500% NIBC Bank N.V. v.17(2022)	200.000	0	200.000	102,1810	204.362,00	0,81
XS1550988643	4,625% NN Group NV EMTN Reg.S. Fix-to- Float v.17(2048)	200.000	0	200.000	108,1250	216.250,00	0,86
XS1294342792	5,250% OMV AG Fix-to-Float Reg.S. Perp.	0	0	150.000	112,1180	168.177,00	0,67
XS1028600473	4,250% Orange S.A. EMTN Reg.S. Fix to Float Perp.	0	0	250.000	107,1250	267.812,50	1,06
XS1115490523	4,000% Orange S.A. Perp. Fix-to-Float	0	0	200.000	108,3970	216.794,00	0,86
XS0885718782	7,875% OTE Plc. Reg.S. v.13(2018)	0	0	200.000	103,6480	207.296,00	0,82
FI4000109624	6,625% Outokumpu Oyj . v.14(2019)	0	0	300.000	103,9130	311.739,00	1,24
XS0843939918	0,000% Portugal Telecom International Finance BV EMTN v.12(2018)	0	0	350.000	34,8750	122.062,50	0,48
XS1034950672	4,500% Raiffeisen Bank International AG EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.14(2025)	0	0	200.000	105,3750	210.750,00	0,84
FR0013257557	4,371% Rallye S.A. EMTN v.17(2023)	200.000	0	200.000	103,4375	206.875,00	0,82
XS1207054666	3,875% Repsol International Finance BV Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	300.000	104,0000	312.000,00	1,24
XS0357281046	6,000% Royal Bank of Scotland Plc. ILB v.08(2023)	0	0	250.000	115,9270	289.817,50	1,15
XS1219499032	3,500% RWE AG Reg.S. Fix-to-float v.15(2075)	100.000	0	200.000	99,2300	198.460,00	0,79
XS1219498141	2,750% RWE AG Reg.S. Fix-to-Float v.15(2075)	100.000	0	100.000	101,5500	101.550,00	0,40
DE000A1HA979	7,000% SAF HOLLAND S.A. v.12(2018)	0	0	50.000	104,9300	52.465,00	0,21
XS0992293570	4,199% Solvay Finance FRN Perp.	0	0	200.000	105,8900	211.780,00	0,84
XS0992293901	5,425% Solvay Finance S.A. FRN Perp.	0	0	200.000	114,9375	229.875,00	0,91
XS1323897485	5,118% Solvay Finance S.A. Reg.S. Fix-to- Float Perp.	0	0	200.000	111,8125	223.625,00	0,89
XS0858585051	3,625% Standard Chartered Plc. EMTN v.12(2022)	0	0	200.000	110,6585	221.317,00	0,88
XS0222524372	2,769% Südzucker International Finance BV FRN Perp.	0	0	300.000	99,1000	297.300,00	1,18
XS1050460739	5,000% Telefónica Europe BV Fix-to-Float Reg.S. Perp.	0	0	200.000	108,4750	216.950,00	0,86
XS1490960942	3,750% Telefónica Europe BV Reg.S. Fix-to- Float Perp.	0	0	200.000	104,4415	208.883,00	0,83
XS0972570351	6,500% Telefónica Europe BV Reg.S. NC5 Perp.	0	0	200.000	106,7500	213.500,00	0,85
XS0877720986	5,625% Telekom Austria Perp.	0	0	400.000	103,0645	412.258,00	1,64

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

PVV SICAV - PVV UNTERNEHMENSANLEIHEN PLUS

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2017

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom ¹⁾ NTFV
EUR (Fortsetzung)							
XS1195201931	2,250% Total S.A. Fix-To-Float Reg.S. EMTN Perp.	0	0	350.000	101,4000	354.900,00	1,41
DE000A1HD5X3	2,500% UniCredit Bank Ireland Plc. EMTN FRN v.13 (2018)	0	0	200.000	100,8700	201.740,00	0,80
FR0011391820	4,450% Veolia Environnement S.A. FRN Perp.	0	0	100.000	103,0100	103.010,00	0,41
XS1600704982	2,375% VIVAT NV Reg.S. v.17(2024)	200.000	0	200.000	92,8750	185.750,00	0,74
XS0968913268	3,875% Volkswagen International Finance NV FRN Perp.	0	0	250.000	103,2800	258.200,00	1,03
XS1206540806	2,500% Volkswagen International Finance NV Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	350.000	100,2630	350.920,50	1,39
XS1117300837	4,000% Vonovia Finance BV Fix-to-Float Reg.S. Perp.	200.000	0	300.000	107,6500	322.950,00	1,28
XS1064049767	5,250% Wuerttembergische Lebensversicherung AG FRN v.14(2044)	0	0	400.000	113,0000	452.000,00	1,79
XS1493836461	4,250% Ziggo Secured Finance BV Reg.S. v.16(2027)	0	0	200.000	105,8750	211.750,00	0,84
						15.850.722,50	62,92
Börsengehandelte Wertpapiere						15.850.722,50	62,92

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

EUR							
XS1584123225	0,250% Abengoa Abenewco 2 S.A.U. FRN MBS v.17(2023)	66.153	0	66.153	12,5000	8.269,13	0,03
DE000A1X3MA5	7,500% Alfmeier Präzision SE v.13(2018)	0	0	50.000	103,5100	51.755,00	0,21
DE000A1R1BR4	8,500% Alno AG v.13(2018)	0	0	100.000	34,7500	34.750,00	0,14
XS1153374084	8,000% Auris Luxemburg II S.A. Reg.S. v.14(2023)	0	0	200.000	107,2740	214.548,00	0,85
BE6286963051	2,375% Barry Callebaut Services NV v.16(2024)	0	0	100.000	105,1875	105.187,50	0,42
XS1600514696	6,000% Burger King France SAS Reg.S. v.17(2024)	100.000	0	100.000	106,6250	106.625,00	0,42
DE000A1R07C3	7,000% Constantin Medien AG v.13(2018)	0	0	50.000	100,5000	50.250,00	0,20
XS1241053666	5,750% Europcar Groupe S.A. Reg.S. v.15(2022)	100.000	0	200.000	105,3750	210.750,00	0,84
DE000A1X3VZ3	8,000% Ferratum Capital Germany GmbH v.13(2018)	0	0	100.000	105,4000	105.400,00	0,42
DE000A2AAR27	4,875% Ferratum Capital Germany GmbH v.16(2019)	0	0	300.000	102,5000	307.500,00	1,22
DE000A1MLYJ9	0,000% Friedola Gebrüder Holzapfel GmbH v.12(2020)	0	0	150.000	0,4200	630,00	0,00
DE000A1TNJY0	8,500% Gamigo AG v.13(2018)	0	0	150.000	100,5000	150.750,00	0,60
XS0974356262	7,750% Hapag-Lloyd AG Reg.S. v.13(2018)	50.000	50.000	100.000	102,4970	102.497,00	0,41
DE000A14J7A9	8,000% Heidelberger Druckmaschinen AG Reg.S. v.15(2022)	0	0	100.000	109,3400	109.340,00	0,43
XS1492665770	4,125% Hertz Holdings Netherlands Reg.S. v.16(2021)	200.000	0	200.000	97,7500	195.500,00	0,78

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2017

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom ¹⁾ NTFV
EUR (Fortsetzung)							
DE000A1R0VD4	7,000% Homann Holzwerkstoffe GmbH v.12(2017)	39.000	100.000	39.000	102,3190	39.904,41	0,16
DE000A2E4NW7	5,250% Homann Holzwerkstoffe GmbH v.17(2022)	61.000	0	61.000	101,1000	61.671,00	0,24
DE000A161L08	6,500% Jacob Stauder GmbH & Co.KG v.15(2022)	0	0	100.000	110,0000	110.000,00	0,44
XS1551347393	2,200% Jaguar Land Rover Automotive Plc. Reg.S v.17(2024)	100.000	0	100.000	101,3955	101.395,50	0,40
DE000A161Y52	7,750% Joh. Friedrich Behrens AG v.15(2020)	0	0	100.000	105,0000	105.000,00	0,42
XS1251078694	8,750% Kirk Beauty Zero GmbH Reg.S. v.15(2023)	0	0	200.000	109,0990	218.198,00	0,87
XS1028411152	7,125% LGE Holdco VI BV Reg.S. v.14(2024)	0	0	150.000	112,0000	168.000,00	0,67
DE000A13SAD4	7,500% Neue ZWL Zahnradwerk Leipzig GmbH v.15(2021)	0	0	175.000	99,0500	173.337,50	0,69
DE000A13R8Z5	7,875% Novotergum AG v.14(2019)	0	0	215.000	105,0000	225.750,00	0,90
XS1568875444	2,500% Petroleos Mexicanos Reg.S. EMTN v.17(2021)	200.000	0	200.000	102,0500	204.100,00	0,81
DE000A13SLE9	7,250% Procar Automobile Finanz-Holding v.14(2019)	0	0	100.000	104,7500	104.750,00	0,42
DE000A1PGQR1	7,250% Rene Lezard Mode GmbH IS v.12(2017)	0	0	100.000	8,5000	8.500,00	0,03
XS1212469966	2,500% Schaeffler Finance B.V. Reg.S. v.15(2020)	0	0	100.000	101,4850	101.485,00	0,40
DE000A19FW97	5,625% SCHMOLZ + BICKENBACH Luxembourg Finance S.A. Reg.S. v.17(2022)	200.000	0	200.000	105,8750	211.750,00	0,84
DE000A168Z39	5,000% Semper idem Underberg GmbH v.15(2018)	0	0	150.000	102,2500	153.375,00	0,61
DE000A13SHW9	5,375% Semper idem Underberg GmbH v.15(2020)	0	0	150.000	104,9053	157.357,95	0,62
XS1608040090	3,875% Servion Holding GmbH Reg.S. v.17(2022)	150.000	0	150.000	101,7500	152.625,00	0,61
XS1002933403	4,875% SGL CARBON SE v.13(2021)	100.000	0	100.000	102,8570	102.857,00	0,41
DE000A1HJLL6	7,250% S&T AG v.13(2018)	0	0	100.000	104,6540	104.654,00	0,42
XS0877974062	5,125% Unitymedia Hessen GmbH & Co.KG v.13(2023)	0	16.200	145.800	104,4620	152.305,60	0,60
DE000A11QJA9	7,125% Vedes AG v.14(2019)	0	0	160.000	100,0050	160.008,00	0,64
XS1172297696	5,000% VTG Finance S.A. Fix-to-float Perp.	0	0	200.000	105,6250	211.250,00	0,84
AT0000A1VKJ4	3,500% Wiener Staedtsche Versicherung AG Vienna Insurance Group v.17(2027)	200.000	0	200.000	103,7500	207.500,00	0,82
DE000A1ZN206	5,000% Wienerberger Fix-to-Float AG v.14 Perp.	0	0	250.000	107,1450	267.862,50	1,06
DE000A14J7G6	2,750% ZF North America Capital Inc. Reg.S. v.15(2023)	0	0	200.000	107,8750	215.750,00	0,86
						5.473.138,09	21,75
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						5.473.138,09	21,75

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

PVV SICAV - PVV UNTERNEHMENSANLEIHEN PLUS

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2017

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom ¹⁾ NTFV
Nicht notierte Wertpapiere							
EUR							
XS0252835110	0,000% Lehman Brothers Holdings Inc. EMTN FRN v.06(2011)	0	0	130.000	7,2500	9.425,00	0,04
DE000A1TM7E4	0,000% Strenesse AG v.13(2017)	0	0	61.000	4,9500	3.019,50	0,01
						12.444,50	0,05
Nicht notierte Wertpapiere						12.444,50	0,05
Anleihen						21.336.305,09	84,72
Credit Linked Notes							
EUR							
DE000DG6CJD6	5,120% DZ Bank AG/Anglo American Plc. CLN v.16 (2021)	0	0	300.000	112,7800	338.340,00	1,34
XS0954912514	3,700% Gaz Capital S.A./Gazprom OAO EMTN LPN v.13(2018)	0	100.000	100.000	103,0620	103.062,00	0,41
XS0922296883	2,933% Gaz Capital S.A./Gazprom OAO LPN v.13(2018)	0	0	300.000	101,6500	304.950,00	1,21
DE000SG6DAX4	1,020% SG Issuer S.A./Volkswagen AG CLN v.16(2021)	0	0	160.000	99,3400	158.944,00	0,63
DE000HVB12T9	3,600% UniCredit Bank AG HVB Crelino/ThyssenKrupp AG CLN v.16(21)	0	0	250.000	107,4600	268.650,00	1,07
DE000HV5LZL5	6,000% UniCredit Bank AG/Glencore Finance Europe S.A. CLN v.15(2021)	0	0	250.000	114,3000	285.750,00	1,13
DE000HV5LWX7	4,450% UniCredit Bank AG/Hochtief AG CLN v.14(2020)	0	0	250.000	108,7100	271.775,00	1,08
DE000HV5LWD9	2,450% UniCredit Bank AG/Petrobras Global Finance BV EMTN CLN v.14(2017)	0	0	150.000	99,6000	149.400,00	0,59
DE000HV5LXR7	3,100% UniCredit Bank AG/Peugeot S.A. CLN v. 14(2019)	0	0	250.000	104,5000	261.250,00	1,04
DE000HV5LV27	0,000% UniCredit Bank AG/Telecom Italia S.p.A. CLN v.13(2018)	0	0	300.000	102,9400	308.820,00	1,23
						2.450.941,00	9,73
Credit Linked Notes						2.450.941,00	9,73
Wertpapiervermögen						23.787.246,09	94,45
Bankguthaben - Kontokorrent						1.235.775,70	4,91
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten						166.281,17	0,64
Netto-Teilfondsvermögen in EUR						25.189.302,96	100,00

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

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2017 bis 30. Juni 2017

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
Aktien, Anrechte und Genussscheine				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Spanien				
ES0105200416	Abengoa S.A.	EUR	17.612	17.612
ES0105200002	Abengoa S.A. B- Shares	EUR	182.114	182.114
Anleihen				
Börsengehandelte Wertpapiere				
EUR				
XS0307741917	0,000 %	Dte. Postbank Funding Trust IV Fix-to-Float Perp.	0	450.000
XS1484148157	1,750 %	Islandsbanki HF GMTN v.16(2020)	0	300.000
XS0304987042	5,767 %	Munich Re Finance BV FRN Perp.	0	450.000
XS1385996126	2,250 %	NIBC Bank NV v.16(2019)	0	200.000
XS0271858606	4,350 %	Royal Bank of Scotland Plc. v.06(2017)	0	150.000
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
EUR				
XS0882237729	0,000 %	Abengoa Finance S.A.U. Reg.S. v.13(2018)	0	200.000
XS0674277933	0,000 %	EnBW Energie Baden-Württemberg AG FRN EMTN v.11(2072)	0	400.000
MT0000911207	4,900 %	Ferratum Bank Plc. EMTN 15(2017)	0	200.000
DE000A1X3MD9	0,000 %	Gebr Sanders GmbH & Co KG IS v.13(2018)	0	200.000
DE000A11QHZ0	8,000 %	HanseYachts AG v.14(2019)	0	50.000
DE000A1G4PS9	9,875 %	SCHMOLZ + BICKENBACH Luxembourg S.A. v.12(2019)	0	195.759
DE000A14J6N4	6,250 %	SNP Schneider-Neureither & Partner AG v.15(2020)	0	50.000
Nicht notierte Wertpapiere				
EUR				
DE000A2E4KM4	7,000 %	Homann Holzwerkstoffe GmbH v.12(2017)	100.000	100.000

Devisenkurse

Zum 30. Juni 2017 existierten ausschließlich Vermögenswerte in der Fondswährung Euro.

Die Gesellschaft ist berechtigt, Aktienklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Aktien zu bilden. Derzeit 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 ¹⁾

Irland	39,70 %
Deutschland	34,91 %
Luxemburg	23,75 %
Wertpapiervermögen	98,36 %
Bankguthaben ²⁾	1,96 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,32 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Investmentfondsanteile	98,36 %
Wertpapiervermögen	98,36 %
Bankguthaben ²⁾	1,96 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,32 %
	100,00 %

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht.

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 30. Juni 2017

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 7.600.404,42)	7.474.971,24
Bankguthaben ¹⁾	148.995,42
Dividendenforderungen	488,90
Sonstige Aktiva ²⁾	1.421,76
	<u>7.625.877,32</u>
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-4.713,00
Zinsverbindlichkeiten	-0,07
Sonstige Passiva ³⁾	-22.041,78
	<u>-26.754,85</u>
Netto-Teilfondsvermögen	<u>7.599.122,47</u>
Umlaufende Aktien	162.938,000
Aktienwert	46,64 EUR

¹⁾ Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht.

²⁾ Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.

³⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Prüfungskosten und Managementgebühren.

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2017

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Investmentfondsanteile²⁾							
Deutschland							
DE000A0H08Q4	iShares (DE) I Investmentaktiengesellschaft mit Teilgesellschaftsvermögen-iShares STOXX Europe 600 Technology UCITS ETF	17.831	10.547	7.284	39,9300	290.850,12	3,83
DE000A0Q4R28	iShares I Investmentaktiengesellschaft mit TGV-iShares STOXX Europe 600 Automobiles & Parts UCITS ETF	9.596	0	9.596	52,3000	501.870,80	6,60
DE000A0H08G5	iShares Plc. - STOXX Europe 600 Financial Services (DE)	15.861	0	15.861	46,4700	737.060,67	9,70
DE000A0H08S0	iShares STOXX Europe 600 Travel & Leisure UCITS ETF	27.571	0	27.571	24,5400	676.592,34	8,90
DE0005933972	iShares TecDAX UCITS ETF (DE)	22.267	0	22.267	20,0830	447.188,16	5,88
						2.653.562,09	34,91
Irland							
IE00BM67HL84	db-x-tr.MSCI W.F.I.U ETF(P.DR)	48.811	0	48.811	15,6300	762.915,93	10,04
IE00B5M4WH52	iShares III Plc. - iShares Emerging Markets Local Government Bond UCITS ETF	12.809	0	12.809	57,9500	742.281,55	9,77
IE00B8FHGS14	iShares VI Plc. - iShares MSCI World Minimum Volatility UCITS ETF	18.565	12.251	6.314	35,5400	224.399,56	2,95
IE00BP3QZ825	iShsIV-Edge MSCI Wo.Mo.F.U.ETF	13.226	0	13.226	28,4900	376.808,74	4,96
IE0032077012	PowerShares Global Funds Ireland Plc. - PowerShares EQQQ Nasdaq - 100 UCITS ETF	1.810	0	1.810	120,9180	218.861,58	2,88
IE00B6YX5M31	SPDR Barclays Euro High Yield Bond UCITS ETF	12.944	1.181	11.763	58,7600	691.193,88	9,10
						3.016.461,24	39,70
Luxemburg							
LU0603942888	ComStage SICAV - ComStage SDAX TR UCITS ETF	2.177	0	2.177	103,2600	224.797,02	2,96
LU0659580079	db x-trackers - MSCI JAPAN Index UCITS ETF (DR)	11.947	0	11.947	19,4700	232.608,09	3,06
LU1109942653	dbxtrII-EUR H.Y.C.Bd U.ETF(DR)	42.840	0	42.840	17,8700	765.550,80	10,07
LU0533033667	MUL-LYX.MSCI Wd.IN.T.TR UC.ETF	3.163	0	3.163	184,0000	581.992,00	7,66
						1.804.947,91	23,75
Investmentfondsanteile²⁾						7.474.971,24	98,36
Wertpapiervermögen						7.474.971,24	98,36
Bankguthaben - Kontokorrent³⁾						148.995,42	1,96
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten						-24.844,19	-0,32
Netto-Teilfondsvermögen in EUR						7.599.122,47	100,00

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

²⁾ 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.

³⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2017 bis 30. Juni 2017

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
Investmentfondsanteile ¹⁾				
Deutschland				
DE000A0F5UJ7	iShares (DE) I Investmentaktiengesellschaft mit Teilgesellschaftsvermögen-iShares STOXX Europe 600 Banks UCITS ETF (DE)	EUR	0	18.898
DE000A0F5UK5	iShares (DE) I Investmentaktiengesellschaft mit TGV-iShares STOXX Europe 600 Basic Resources UCITS ETF (DE)	EUR	0	19.917
DE000A0H08N1	iShares (DE) I Inverstmentaktiengesellschaft mit TGV-iShares STOXX Europe 600 Personal	EUR	9.377	9.377
Frankreich				
FR0011494822	Amundi ETF EO HYL B iBoxx UCITS	EUR	1.410	1.410
FR0012005734	Amundi ETF FR Eu.Cor.1-3 UCITS	EUR	0	7.657
FR0010791152	Amundi ETF MSCI Wld Financials	EUR	0	3.318
FR0010821850	Amundi ETF Short Govt Bond EuroMTS Broad Investment Grade Daily UCITS ETF	EUR	0	9.715
FR0012386696	Lyx.Barcl.FI.Ra.Eur.0-7Y U.ETF	EUR	7.421	7.421
Irland				
IE00B5BMR087	iShares Core S&P 500 UCITS ETF	EUR	1.779	1.779
IE00B652H904	iShares V Plc. - Dow Jones Emerging Markets Dividend UCITS ETF	USD	11.162	11.162
IE00B5WHFQ43	iShs VII-MSCI Mexico Cap.U.ETF	EUR	5.213	5.213
IE00BCRY6003	iShsIV-DL Sh.Du.H.Y.C.Bd U.ETF	EUR	6.641	6.641
IE00BCRY6557	iShsIV-EO Ultrashort Bd U.ETF	EUR	0	5.022
IE00B6R52143	iShsV-Agribusiness UCITS ETF	EUR	15.676	15.676
IE00BNH72088	SSga S.E.E.II - SPDR Thomson Reuters Global Convertible Bond UCITS ETF	EUR	24.056	24.056
Luxemburg				
LU0530119774	ComStage Commerzbank Bund-Future Short TR UCITS ETF	EUR	0	12.679
LU0321465469	db x-trackers II Fed Funds Effective Rate UCITS ETF 1C	EUR	0	3.585
LU0514695187	db x-trackers MSCI India Index UCITS ETF	EUR	23.655	23.655
LU0721552544	UBS-ETF-UBS-ETF B.C.US 1-3 Tr.	EUR	0	15.701

¹⁾ 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.

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. Juni 2017 in Euro umgerechnet.

US-Dollar	USD	1	1,1425
-----------	-----	---	--------

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Konsolidierter Halbjahresbericht

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 30. Juni 2017

	EUR
Wertpapiervermögen	42.253.896,04
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 41.599.210,89)	
Bankguthaben ¹⁾	4.850.300,31
Zinsforderungen	388.816,17
Dividendenforderungen	3.193,38
Sonstige Aktiva ²⁾	1.421,76
	<u>47.497.627,66</u>
Optionen	-21.780,00
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-22.118,88
Zinsverbindlichkeiten	-0,07
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-100.000,00
Sonstige Passiva ³⁾	-164.498,60
	<u>-308.397,55</u>
Netto-Fondsvermögen	<u>47.189.230,11</u>

¹⁾ Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht.

²⁾ Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.

³⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Performance- und Managementgebühren.

1.) ALLGEMEINES

Die Investmentgesellschaft „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. Luxembourg 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 13. Oktober 2016 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. Luxembourg B 82.183 eingetragen.

2.) WESENTLICHE BUCHFÜHRUNGS- UND BEWERTUNGSGRUNDSÄTZE

Dieser Bericht wird in der Verantwortung des Verwaltungsrates der SICAV in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Erstellung und Darstellung von Berichten erstellt.

1. Das Netto-Fondsvermögen 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 Investmentgesellschaft oder einem von ihr Beauftragten unter Aufsicht der Verwahrstelle an jedem Bewertungstag berechnet. Der Verwaltungsrat kann für einzelne Teilfonds eine abweichende Regelung treffen, wobei zu berücksichtigen ist, dass der Netto-Inventarwert 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 Bankarbeitstag in Luxemburg mit Ausnahme des 24. und 31. Dezember eines jeden Jahres („Bewertungstag“) ermittelt und durch die Anzahl der am Bewertungstag in Umlauf befindlichen Aktien des jeweiligen Teilfonds geteilt und auf zwei Dezimalstellen gerundet. Die Investmentgesellschaft kann jedoch beschließen, den Anteilwert 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 Fondsvermögens 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 des Verkaufsprospektes des betroffenen Teilfonds Erwähnung.

Soweit Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen an mehreren Wertpapierbörsen amtlich notiert, 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 des Verkaufsprospektes des betroffenen Teilfonds Erwähnung.

- c) OTC-Derivate werden auf einer von der Verwaltungsgesellschaft festzulegenden und überprüfaren Grundlage auf Tagesbasis bewertet.
- d) Anteile an 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 Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) und sonstige Anlagen, die auf eine andere Währung als die Fondswährung 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 Fondswährung 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 des Verkaufsprospektes des 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.

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 Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg einer Steuer, der sog. „*taxe d'abonnement*“ in Höhe von derzeit 0,05% p. a., die vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Netto-Fondsvermögen zahlbar ist. Soweit das Fondsvermögen in anderen Luxemburger Investmentfonds angelegt ist, die ihrerseits bereits der „*taxe d'abonnement*“ unterliegen, entfällt diese Steuer für den Teil des Fondsvermögens, welcher in solche Luxemburger Investmentfonds angelegt ist.

Die Einkünfte des Fonds aus der Anlage des Fondsvermögens werden im Großherzogtum Luxemburg nicht besteuert. Allerdings können diese Einkünfte in Ländern, in denen das Fondsvermögen angelegt ist, der Quellenbesteuerung unterworfen werden. In solchen Fällen sind weder die Verwahrstelle noch die Investmentgesellschaft zur Einholung von Steuerbescheinigungen verpflichtet.

Besteuerung der Erträge aus Aktien an der Investmentgesellschaft beim Aktionär

Mit Wirkung zum 1. Januar 2015 wurde die Vereinbarung der EU-Mitgliedstaaten zum automatischen Informationsaustausch zwischen den nationalen Steuerbehörden, dass alle Zinszahlungen nach den Vorschriften des Wohnsitzstaates besteuert werden sollen, im Rahmen der Richtlinie 2003/48/EG vom Großherzogtum Luxemburg umgesetzt.

Damit wird die bisherige Regelung – eine Besteuerung an der Quelle (35 % der Zinszahlung) anstelle des Informationsaustauschs – für die sich die luxemburgische Regierung als Übergangslösung entschieden hatte, hinfällig.

Seit dem 1. Januar 2015 werden Informationen über die Zinsbeträge, die von den luxemburgischen Banken unmittelbar an natürliche Personen gezahlt werden, die ihren Wohnsitz in einem anderen Mitgliedstaat der Europäischen Union haben, automatisch an die luxemburgische Steuerbehörde weitergeleitet. Diese informiert daraufhin die Steuerbehörde des Landes, in dem der Begünstigte seinen Wohnsitz hat. Der erste Informationsaustausch fand im Jahr 2016 statt und bezog sich auf Zinszahlungen im Steuerjahr 2015. Infolgedessen, wurde das System der nicht erstattungsfähigen Quellensteuer von 35 % auf Zinszahlungen am 1. Januar 2015 abgeschafft.

Aktionäre, die nicht im Großherzogtum Luxemburg ansässig sind, bzw. dort keine Betriebsstätte unterhalten, müssen auf ihre Anteile oder Erträge aus Anteilen im Großherzogtum Luxemburg darüber hinaus weder Einkommen-, Erbschaft-, noch Vermögensteuer entrichten. Für sie gelten die jeweiligen nationalen Steuervorschriften.

Natürliche Personen, mit Wohnsitz im Großherzogtum Luxemburg, die nicht in einem anderen Staat steuerlich ansässig sind, müssen seit dem 1. Januar 2017 unter Bezugnahme auf das Luxemburger Gesetz zur Umsetzung der Richtlinie auf die dort genannten Zinserträge eine abgeltende Quellensteuer in Höhe von 20% zahlen. Diese Quellensteuer kann unter bestimmten Bedingungen auch Zinserträge eines Investmentfonds betreffen.

Es wird den Aktionären empfohlen, sich über Gesetze und Verordnungen, die auf den Kauf, den Besitz und die Rücknahme von Aktien Anwendung finden, zu informieren und sich gegebenenfalls 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) DES 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.) WESENTLICHE EREIGNISSE IM BZW. NACH DEM BERICHTSZEITRAUM

Der Verkaufsprospekt wurde überarbeitet. Zum 1. Januar 2017 traten folgende Änderungen in Kraft:

Neuer Fondsmanager:

Der bisherige Anlageberater, die Private Vermögensverwaltung AG, wird künftig als Fondsmanager für die Investmentgesellschaft tätig sein.

Senkung der Hurdle Rate des Teilfonds PVV SICAV – PVV UNTERNEHMENSANLEIHEN PLUS

Performance Fee bis 31. Dezember 2016:

Bisher erhält der Anlageberater für vorgenannten Teilfonds eine wertentwicklungsorientierte Zusatzvergütung („Performance Fee“) in Höhe von bis zu 10% des über den 5% p.a. hinausgehenden Anstiegs („hurdle rate“) des Vermögenszuwachses des Netto-Teilfondsvermögens, welche, unter Berücksichtigung der umlaufenden Anteile, an jedem Berechnungstag berechnet und am Geschäftsjahresende ausgezahlt wird. Eine Performance Fee fällt nur für den Teil des Vermögenszuwachses des Netto-Teilfondsvermögens an, welcher die vorgenannte „hurdle rate“ überschreitet.

Die Hürde wird auf Basis des bereinigten Netto-Teilfondsvermögens bewertungstäglich proratisiert berechnet und mit der berechneten Hürde des Vortages kumuliert.

Bestehen im Teilfonds unterschiedliche Anteilklassen, wird das Netto-Teilfondsvermögen je Anteilklasse für die Berechnung der Performance Fee zugrunde gelegt.

Performance Fee ab dem 1. Januar 2017:

Seit dem 1. Januar 2017 erhält der Fondsmanager für vorgenannten Teilfonds eine wertentwicklungsorientierte Zusatzvergütung („Performance Fee“) in Höhe von bis zu 10% des über den 3% p.a. hinausgehenden Anstiegs („hurdle rate“) des Vermögenszuwachses des Netto-Teilfondsvermögens, welche, unter Berücksichtigung der umlaufenden Anteile, an jedem Berechnungstag berechnet und am Geschäftsjahresende ausgezahlt wird. Eine Performance Fee fällt nur für den Teil des Vermögenszuwachses des Netto-Teilfondsvermögens an, welcher die vorgenannte „hurdle rate“ überschreitet.

Die Hürde wird auf Basis des bereinigten Netto-Teilfondsvermögens bewertungstäglich proratisiert berechnet und mit der berechneten Hürde des Vortages kumuliert.

Bestehen im Teilfonds unterschiedliche Anteilklassen, wird das Netto-Teilfondsvermögen je Anteilklasse für die Berechnung der Performance Fee zugrunde gelegt.

Eine bis zum Geschäftsjahresende 31. Dezember 2016 etwaig angefallene Performance Fee wurde zum Geschäftsjahresende ausgezahlt.

Darüber hinaus ergaben sich keine weiteren wesentlichen Änderungen sowie sonstige wesentliche Ereignisse.

8.) TRANSPARENZ VON WERTPAPIERFINANZIERUNGSGESCHÄFTEN UND DEREN WEITERVERWENDUNG

Die IPCConcept (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 Berichtszeitraum der Investmentgesellschaft kamen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamttrendite-Swaps im Sinne dieser Verordnung zum Einsatz. Somit sind im vorliegenden Bericht keine Angaben im Sinne von Artikel 13 der genannten Verordnung an die Anleger 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 unter der Rubrik „Anlegerinformationen“ abgerufen werden.

Investmentgesellschaft:	PVV SICAV 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft: Vorsitzender des Verwaltungsrates:	Matthias Schirpke IPConcept (Luxemburg) S.A. Christian Hußmann <i>Vorstand</i> Private Vermögensverwaltung AG Frank Mooshöfer <i>Prokurist</i> Private Vermögensverwaltung AG
Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft: Aufsichtsratsvorsitzender	Dr. Frank Müller <i>Mitglied des Vorstandes</i> DZ PRIVATBANK S.A.
Aufsichtsratsmitglieder	Bernhard Singer Dr. Johannes Scheel
Verwaltungsgesellschaft:	IPConcept (Luxemburg) S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
Vorstand der Verwaltungsgesellschaft (Leitungsorgan):	Nikolaus Rummler Michael Borelbach
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
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

