

# PVV SICAV

Halbjahresbericht zum 30. Juni 2018

**PVV SICAV - PVV CLASSIC**

Geografische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung	Seite	2-3
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	3
Vermögensaufstellung	Seite	4
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2018 bis 30. Juni 2018	Seite	8

**PVV SICAV - PVV UNTERNEHMENSANLEIHEN PLUS**

Geografische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung	Seite	9-10
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	10
Vermögensaufstellung	Seite	11
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2018 bis 30. Juni 2018	Seite	17

**PVV SICAV - PVV EFFIZIENZ INVEST**

Geografische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung	Seite	18
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	19
Vermögensaufstellung	Seite	20
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2018 bis 30. Juni 2018	Seite	21

Konsolidierter Halbjahresbericht der PVV SICAV	Seite	22
--	-------	----

Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 30. Juni 2018	Seite	23
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	Seite	26

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 Investmentgesellschaft 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 <sup>1)</sup>

Deutschland	41,50 %
Luxemburg	16,04 %
Irland	14,68 %
Vereinigte Staaten von Amerika	7,44 %
Vereinigtes Königreich	4,04 %
Liechtenstein	3,58 %
Wertpapiervermögen	87,28 %
Bankguthaben	14,76 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-2,04 %
	<b>100,00 %</b>

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

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

Investmentfondsanteile	55,43 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	7,29 %
Diversifizierte Finanzdienste	4,97 %
Automobile & Komponenten	3,51 %
Versicherungen	1,95 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	1,87 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	1,71 %
Energie	1,64 %
Banken	1,48 %
Transportwesen	1,47 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	1,44 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	1,43 %
Investitionsgüter	1,42 %
Telekommunikationsdienste	1,28 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	0,25 %
Medien	0,14 %
Wertpapiervermögen	87,28 %
Bankguthaben	14,76 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-2,04 %
	<b>100,00 %</b>

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

### Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 30. Juni 2018

	EUR
Wertpapiervermögen	12.879.531,11
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 12.845.393,68)	
Bankguthaben	2.178.875,55
Zinsforderungen	11.073,06
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	3.073,87
	<u>15.072.553,99</u>
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-287.334,09
Sonstige Passiva <sup>2)</sup>	-27.850,81
	<u>-315.184,90</u>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<u><b>14.757.368,99</b></u>
<b>Umlaufende Aktien</b>	<b>326.080,947</b>
<b>Aktienwert</b>	<b>45,26 EUR</b>

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2018

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>Deutschland</b>								
DE000A1X3YY0	Bastei Lübbe AG	EUR	0	0	11.000	1,8400	20.240,00	0,14
							<b>20.240,00</b>	<b>0,14</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>20.240,00</b>	<b>0,14</b>
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>							<b>20.240,00</b>	<b>0,14</b>
<b>Anleihen</b>								
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>								
<b>EUR</b>								
XS1695284114	4,250%	BayWa AG Fix-to-Float Perp.	0	0	200.000	105,7610	211.522,00	1,43
							<b>211.522,00</b>	<b>1,43</b>
<b>USD</b>								
XS0955026959	4,000%	DZ BANK AG Deut.Zentral-Gen. EMTN IS S.A291 v.13(2019)	0	0	250.000	101,2330	218.608,02	1,48
							<b>218.608,02</b>	<b>1,48</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>430.130,02</b>	<b>2,91</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	0	100.000	100,0000	100.000,00	0,68
DE000A13R8Z5	7,875%	Novotergum AG v.14(2019)	0	9.000	241.000	104,7500	252.447,50	1,71
DE000A19B799	1,000%	Opus-Chartered Issuances S.A. Fix-to-Float ABS v.17(2020)	0	0	200.000	101,4400	202.880,00	1,37
							<b>555.327,50</b>	<b>3,76</b>
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>							<b>555.327,50</b>	<b>3,76</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	3,0260	22.695,00	0,15
DE000A1TM7E4	0,000%	Strenesse AG v.13(2017)	0	0	255.000	14,4300	36.796,50	0,25
							<b>59.491,50</b>	<b>0,40</b>
<b>Nicht notierte Wertpapiere</b>							<b>59.491,50</b>	<b>0,40</b>
<b>Anleihen</b>							<b>1.044.949,02</b>	<b>7,07</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 Halbjahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2018

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom <sup>1)</sup> NTFV
<b>Credit Linked Notes</b>								
<b>EUR</b>								
DE000A19H2G4	1,000% Opus-Chartered Issuances S.A./ Commerzbank AG Fix-to-Float CLN v.17(2022)		0	0	200.000	96,9595	193.919,00	1,31
							<b>193.919,00</b>	<b>1,31</b>
<b>Credit Linked Notes</b>							<b>193.919,00</b>	<b>1,31</b>
<b>Investmentfondsanteile<sup>2)</sup></b>								
<b>Deutschland</b>								
DE000A2AJHJ1	Alpora Innovation Select	EUR	0	0	2.450	130,4900	319.700,50	2,17
DE000A1JCWS9	CHOM CAPITAL Active Return Europe UI	EUR	700	0	1.400	232,6000	325.640,00	2,21
DE000ETFL011	Deka DAX UCITS ETF	EUR	0	0	2.600	111,0800	288.808,00	1,96
DE000A0D8Q07	iShare.EURO STOXX UCITS ETF DE	EUR	8.000	0	8.000	37,4975	299.980,00	2,03
DE0006289390	iShares DJ Industrial Average (DE) ETF	EUR	0	0	1.200	207,4000	248.880,00	1,69
DE0006289382	iShares Dow Jones Global Titans 50 UCITS ETF (DE)	EUR	0	0	9.000	34,2700	308.430,00	2,09
DE0005933956	iShares EURO STOXX 50 UCITS ETF (DE)	EUR	0	0	2.500	34,1050	85.262,50	0,58
DE0005933923	iShares MDAX UCITS ETF (DE)	EUR	0	0	750	218,9500	164.212,50	1,11
DE0005933931	iShares Plc. - Core DAX UCITS ETF (DE)	EUR	0	0	2.200	104,9800	230.956,00	1,57
DE0002635307	iShares Plc. - STOXX Europe 600 UCITS ETF (DE)	EUR	0	0	2.300	37,4150	86.054,50	0,58
DE0005933949	iShares STOXX Europe 50 UCITS ETF (DE)	EUR	0	0	600	29,8225	17.893,50	0,12
DE0005933972	iShares TecDAX UCITS ETF (DE)	EUR	0	0	8.000	24,3650	194.920,00	1,32
DE000A12BSU8	Kirix Dynamic Plus	EUR	0	0	3.000	65,1100	195.330,00	1,32
DE000A12BSV6	Kirix Substitution Plus	EUR	0	0	2.300	48,8400	112.332,00	0,76
DE000A14UV29	Universal Investment - Value Partnership	EUR	0	0	2.230	126,0000	280.980,00	1,90
							<b>3.159.379,50</b>	<b>21,41</b>
<b>Irland</b>								
IE00B1FZSC47	Ishares USD Tips UCITS ETF	USD	1.000	0	1.000	205,6000	177.593,50	1,20
IE00BZ048462	iShs II-iShs \$ Flt.Ra.Bd U.ETF	USD	80.000	0	120.000	5,0300	521.378,60	3,53
IE00B52MJD48	iShsVII-Nikkei 225 UCITS ETF	EUR	0	0	4.500	161,2600	725.670,00	4,92
DE000A14ZT85	L&G-L&G Cyber Security U.ETF	EUR	0	0	16.000	11,8730	189.968,00	1,29
DE000A2DJWJ4	WisdomTree India Quality U.ETF	EUR	0	0	6.600	14,9700	98.802,00	0,67
DE000A142K60	WisdomTree Japan Equity UC.ETF	EUR	9.000	0	28.000	16,1550	452.340,00	3,07
							<b>2.165.752,10</b>	<b>14,68</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.

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2018

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom <sup>1)</sup> NTFV
<b>Liechtenstein</b>								
LI0114387678	ASPOMA China Opportunities Fund	USD	0	0	1.000	131,9600	113.984,62	0,77
LI0181971842	ASPOMA Japan Opportunities Fund	EUR	600	0	2.000	207,2400	414.480,00	2,81
							<b>528.464,62</b>	<b>3,58</b>
<b>Luxemburg</b>								
LU1322973550	Allianz Global Investors Fund - Allianz US Short Duration High Income Bond	USD	300	0	300	1.034,8600	268.167,92	1,82
LU0488317024	ComStage-FR DAX UCITS ETF	EUR	0	0	4.000	57,4800	229.920,00	1,56
LU1011670111	FPM Funds Stockpicker Germany Small/Mid Cap	EUR	0	0	90	1.686,0100	151.740,90	1,03
LU1440654330	ICBCCS WisdomTree S&P China500	USD	0	0	30.000	12,7880	331.381,19	2,25
LU0101692670	Pictet - Digital Communication	EUR	0	0	500	308,9833	154.491,66	1,05
LU0270904781	Pictet - Security	EUR	0	0	850	204,1900	173.561,50	1,18
LU0302976872	Swisscanto LU Equity Fund Water Invest	EUR	0	0	1.000	174,7400	174.740,00	1,18
LU0274211480	Xtrackers DAX	EUR	0	0	2.000	118,0400	236.080,00	1,60
LU0274211217	Xtrackers Euro Stoxx 50	EUR	0	0	500	35,5425	17.771,25	0,12
LU0490618542	Xtrackers S&P 500 Swap	EUR	0	4.500	2.500	41,9650	104.912,50	0,71
LU0328475792	Xtrackers Stoxx Europe 600	EUR	0	0	1.600	78,9700	126.352,00	0,86
							<b>1.969.118,92</b>	<b>13,36</b>
<b>Vereinigtes Königreich</b>								
GB00B2PDRD99	First State Investments ICVC - Global Listed Infrastructure Fund	EUR	0	0	160.000	2,2141	354.256,00	2,40
							<b>354.256,00</b>	<b>2,40</b>
<b>Investmentfondsanteile<sup>2)</sup></b>							<b>8.176.971,14</b>	<b>55,43</b>
<b>Zertifikate</b>								
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>								
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>								
DE000A0S9GB0	Dte. Börse Commodities GmbH/Gold Unze 999 Zert. Perp.	EUR	0	0	16.000	34,7200	555.520,00	3,76
DE000A0N62F2	ETFS Metal Securities Ltd./Silber Feinunze Zert. Perp.	EUR	14.000	0	40.000	13,0310	521.240,00	3,53
							<b>1.076.760,00</b>	<b>7,29</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>1.076.760,00</b>	<b>7,29</b>
<b>Zertifikate</b>							<b>1.076.760,00</b>	<b>7,29</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.

**Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2018**

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom <sup>1)</sup> NTFV
<b>Discountzertifikate</b>								
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>								
<b>Deutschland</b>								
DE000CY5DX46	Citigroup Global Mkts Europe/Allianz AG DC/150,00 v.17(2019)	EUR	2.000	0	2.000	143,7300	287.460,00	1,95
DE000CV029E3	Commerzbank AG/Dte. Post AG DC/31,00 v.17(2019)	EUR	8.000	0	8.000	27,1000	216.800,00	1,47
DE000TR07RR2	HSBC Trinkaus & Burkhardt AG/Bayer AG DC/94,00 v.17(2019)	EUR	0	0	3.100	89,0100	275.931,00	1,87
DE000TR07WZ5	HSBC Trinkaus & Burkhardt AG/Siemens AG DC/105,00 v.17(2019)	EUR	0	0	2.100	99,6500	209.265,00	1,42
DE000TD8Y0S4	HSBC Trinkhaus & Burkhardt AG/Evonik Industries AG DC v.17(2018)	EUR	0	0	7.600	27,9700	212.572,00	1,44
DE000VL5U8Z8	Vontobel Financial Products GmbH/Bayer. Motorenwerke AG DC/74,60 v.17(2018)	EUR	0	0	4.084	71,4500	291.801,80	1,98
DE000VL5U9H4	Vontobel Financial Products GmbH/Dte. Bank AG DC/12,50 v.17(2018)	EUR	0	0	24.137	8,9500	216.026,15	1,46
DE000VL2MEU0	Vontobel Financial Products GmbH/Dte. Telekom AG DC/15 v.17(2018)	EUR	0	0	14.272	13,2500	189.104,00	1,28
DE000VL6G484	Vontobel Financial Products GmbH/Volkswagen AG -VZ- DC/140,00 v.18(2019)	EUR	1.800	0	1.800	125,2400	225.432,00	1,53
							<b>2.124.391,95</b>	<b>14,40</b>
<b>Vereinigtes Königreich</b>								
DE000DD0LNC7	DZ Bank AG/Royal Dutch Shell Plc. -A- DC/25,00 v.17(2019)	EUR	10.000	0	10.000	24,2300	242.300,00	1,64
							<b>242.300,00</b>	<b>1,64</b>
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>							<b>2.366.691,95</b>	<b>16,04</b>
<b>Discountzertifikate</b>							<b>2.366.691,95</b>	<b>16,04</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>							<b>12.879.531,11</b>	<b>87,28</b>
<b>Bankguthaben - Kontokorrent</b>							<b>2.178.875,55</b>	<b>14,76</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>							<b>-301.037,97</b>	<b>-2,04</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>							<b>14.757.368,69</b>	<b>100,00</b>

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



### Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2018 bis 30. Juni 2018

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>Vereinigte Staaten von Amerika</b>				
US61166W1018	Monsanto Co.	USD	0	1.500
<b>Wandelanleihen</b>				
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>				
<b>EUR</b>				
DE000TD7BFN8	4,100 % HSBC Trinkaus & Burkhardt AG/Fresenius SE Aktienanl. v.17(2018)		0	250.000
<b>Investmentfondsanteile <sup>1)</sup></b>				
<b>Frankreich</b>				
FR0007056841	Lyxor UCITS ETF Dow Jones Industrial Average	EUR	0	1.800
<b>Irland</b>				
IE0032077012	I.M.III-I.EQQQ NASDAQ-100 UETF	EUR	0	1.400
<b>Luxemburg</b>				
LU0048575426	Fidelity Funds - Emerging Markets Fund	USD	0	21.000
LU0533032263	MUL-LYX.MSCI W.Con.St.TR U.ETF	EUR	0	775
<b>Zertifikate</b>				
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>				
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>				
DE0007029779	Commerzbank AG/S&P 500 Index Zert. v.12(2013)	EUR	0	6.000
<b>Discountzertifikate</b>				
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>				
<b>Deutschland</b>				
DE000TD8L3U9	HSBC Trinkaus & Burkhardt AG/BASF SE DC/78,00 v.17(2018)	EUR	0	2.700
DE000TD8L526	HSBC Trinkaus & Burkhardt AG/Daimler AG DC/58,00 v.17(2018)	EUR	0	3.700

<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.

### Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. Juni 2018 in Euro umgerechnet.

Schweizer Franken	CHF	1	1,1552
US-Dollar	USD	1	1,1577

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Die Investmentgesellschaft 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:	0,08 % p.a.
Mindestfolgeanlage:	50,00 EUR
Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR

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

Deutschland	31,34 %
Frankreich	18,86 %
Niederlande	15,28 %
Österreich	4,42 %
Luxemburg	4,13 %
Vereinigte Staaten von Amerika	4,13 %
Vereinigtes Königreich	3,67 %
Italien	2,69 %
Finnland	1,92 %
Norwegen	1,64 %
Mexiko	1,39 %
Schweden	1,29 %
Dänemark	1,11 %
Japan	1,01 %
China	0,82 %
Malta	0,56 %
Hongkong	0,55 %
Tschechische Republik	0,55 %
Belgien	0,54 %
Jersey	0,07 %
Spanien	0,01 %
Wertpapiervermögen	95,98 %
Bankguthaben	3,28 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,74 %
	<b>100,00 %</b>

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

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

Banken	19,01 %
Versicherungen	12,16 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	10,33 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	5,77 %
Hardware & Ausrüstung	5,31 %
Energie	5,11 %
Medien	4,32 %
Versorgungsbetriebe	4,00 %
Diversifizierte Finanzdienste	3,99 %
Investitionsgüter	3,91 %
Automobile & Komponenten	3,90 %
Transportwesen	3,28 %
Groß- und Einzelhandel	2,81 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	2,62 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	2,53 %
Immobilien	2,26 %
Verbraucherdienste	2,22 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	2,15 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	0,30 %
Wertpapiervermögen	95,98 %
Bankguthaben	3,28 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,74 %
	<b>100,00 %</b>

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

**Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens**

zum 30. Juni 2018

	EUR
Wertpapiervermögen	34.672.800,30
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 34.965.928,93)	
Bankguthaben	1.184.539,14
Zinsforderungen	549.080,49
	<b>36.406.419,93</b>
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-200.550,35
Sonstige Passiva <sup>2)</sup>	-56.279,64
	<b>-256.829,99</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b>36.149.589,94</b>
<b>Umlaufende Aktien</b>	<b>731.954,000</b>
<b>Aktienwert</b>	<b>49,39 EUR</b>

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2018

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom <sup>1)</sup> NTFV
<b>Anleihen</b>							
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							
<b>EUR</b>							
DE000A1TNC94	4,250% Aareal Bank AG v.14(2026)	0	0	200.000	107,1820	214.364,00	0,59
FR0012005924	4,125% ACCOR S.A. Fix-to-float Perp.	200.000	0	500.000	104,3800	521.900,00	1,44
XS1180651587	4,250% Achmea BV Fix-to-Float EMTN Perp.	200.000	0	400.000	100,3170	401.268,00	1,11
FR0012650281	6,250% Air France-KLM Fix-To-Float Perp.	100.000	0	100.000	105,6250	105.625,00	0,29
DE000A2DAH6	0,000% Allianz SE Reg.S. Fix-to-Float v.17(2047)	300.000	0	500.000	101,8020	509.010,00	1,41
XS1721410725	4,750% Austria Technologie & Systemtechnik AG FRN Perp.	0	0	300.000	95,9860	287.958,00	0,80
XS0181369454	1,153% AXA S.A. EMTN FRN Perp.	0	0	350.000	78,6400	275.240,00	0,76
XS0210434782	4,392% AXA S.A. EMTN FRN v.05 Perp.	0	0	155.000	100,7540	156.168,70	0,43
XS0503665290	5,250% AXA S.A. FRN v.10(2040)	0	0	100.000	107,6080	107.608,00	0,30
XS1694763142	5,625% Banca Popolare dell'Alto Adige SCpA EMTN Fix-to-Float v.17(2027)	0	0	300.000	93,4055	280.216,50	0,78
XS1266866927	2,750% Banco BPM S.p.A. EMTN v.15(2020)	0	0	300.000	100,8340	302.502,00	0,84
DE000A11QR73	3,750% Bayer AG Reg.S. Fix-to-Float v.14(2074)	0	0	400.000	104,4500	417.800,00	1,16
XS1695284114	4,250% BayWa AG Fix-to-Float Perp.	0	0	200.000	105,7610	211.522,00	0,59
XS1222591023	3,000% Bertelsmann SE & Co. KGaA Reg.S. Fix-to-Float v.15(2075)	0	0	400.000	100,1250	400.500,00	1,11
XS1823532996	0,294% BNP Paribas S.A. EMTN FRN v.18(2023)	300.000	0	300.000	99,0240	297.072,00	0,82
FR0010239319	4,875% BNP Paribas S.A. Perp.	0	0	350.000	101,0000	353.500,00	0,98
NO0010822646	4,750% B2Holding ASA FRN v.18(2023)	300.000	0	300.000	98,6610	295.983,00	0,82
FR0013260379	1,865% Casino Guichard-Perrachon S.A. Reg.S. EMTN v.17(2022)	0	0	300.000	93,7080	281.124,00	0,78
DE000CZ40LW5	4,000% Commerzbank AG EMTN v.17(2027)	0	0	150.000	104,6890	157.033,50	0,43
DE000A161W62	2,750% Dte. Börse AG Reg.S. Fix-to-Float v.15(2041)	0	0	250.000	104,5000	261.250,00	0,72
XS1271836600	5,125% Dte. Lufthansa AG Fix-to-Float v.15(2075)	0	0	350.000	107,2500	375.375,00	1,04
DE000A0DHUM0	4,196% Dte. PostBank Funding II FRN Perp.	33.000	0	183.000	100,1620	183.296,46	0,51
XS1209395729	2,000% DVB Bank SE EMTN v.15(2023)	200.000	0	400.000	97,3000	389.200,00	1,08
DE0009078337	2,172% DZ BANK Capital Funding Trust I FRN Perp.	0	0	450.000	100,2000	450.900,00	1,25
DE000A0DCXA0	1,274% DZ BANK Capital Funding Trust II FRN Perp.	0	0	200.000	98,9380	197.876,00	0,55
DE000A0NTTT1	0,171% DZ BANK Perpetual Funding Issuer Ltd. FRN Perp.	0	0	30.000	82,5000	24.750,00	0,07
AT0000A208R5	4,875% Egger Holzwerkstoffe GmbH Fix-to-Float v.18(Perp.)	250.000	0	250.000	100,8750	252.187,50	0,70
FR0011401751	5,375% Electricité de France S.A. FRN Perp.	0	0	500.000	107,5010	537.505,00	1,49
FR0013318094	1,875% Elis S.A. EMTN v.18(2023)	300.000	0	300.000	98,6000	295.800,00	0,82
XS1044811591	3,625% EnBW Energie Baden-Württemberg AG Reg.S. v.14(2076)	0	0	200.000	104,3750	208.750,00	0,58
FR0013284643	4,196% Eramet v.17(2024)	0	0	200.000	101,3000	202.600,00	0,56

<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 30. Juni 2018

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom <sup>1)</sup> NTFV
<b>EUR (Fortsetzung)</b>							
XS1716945586	3,250% Eurofins Scientific S.E. Fix-to-Float v.17 perp.	300.000	0	300.000	94,1250	282.375,00	0,78
DE000A2GSFF1	2,125% Evonik Industries Reg.S. Fix-to-Float v.17(2077)	97.000	0	500.000	98,9000	494.500,00	1,37
FI4000232830	6,250% Ferratum Bank Plc. FRN v.16(2020)	200.000	0	200.000	101,0000	202.000,00	0,56
DE000A0EUBN9	5,625% Fürstenberg Capital II GmbH Perp.	0	0	100.000	96,1250	96.125,00	0,27
BE0002497726	4,125% Ghelamco Invest N.V. EMTN v.15(2021)	0	0	200.000	98,0000	196.000,00	0,54
XS1689189501	7,000% GRENKE AG EMTN FRN v. 2017 ?	200.000	0	200.000	110,2070	220.414,00	0,61
XS1109836038	3,375% Hannover Rück SE.Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	500.000	103,6110	518.055,00	1,43
XS1425274484	2,250% HeidelbergCement AG Reg.S. v.16(2024)	0	0	200.000	106,3000	212.600,00	0,59
XS1083287547	5,250% Hellenic Petroleum Finance Plc. v.14(2019)	0	0	400.000	102,0050	408.020,00	1,13
XS1587893451	3,375% Helvetia Schweizerische Versicherungsgesellschaft AG Reg.S. FRN v.17(2047)	0	0	500.000	100,4890	502.445,00	1,39
XS1645687416	3,000% Kedrion SpA v.17(2022)	0	0	400.000	96,5800	386.320,00	1,07
XS1072249045	2,875% Landeskreditbank Baden-Württemberg Reg.S. EMTN Fix-to-Float v.14(2026)	0	0	300.000	103,1490	309.447,00	0,86
XS1000918018	4,000% Louis Dreyfus Company BV Reg.S. v.13(2020)	0	0	200.000	105,1040	210.208,00	0,58
XS1580388384	3,250% Matterhorn Telecom S.A. Reg.S. FRN v.17(2023) <sup>2)</sup>	0	0	42.857	100,3040	42.987,42	0,12
XS0357281046	6,000% NatWest Markets Plc. ILB v.08(2023)	0	0	250.000	120,6910	301.727,50	0,83
XS1554112281	1,500% NIBC Bank N.V. v.17(2022)	0	0	200.000	102,7090	205.418,00	0,57
XS1550988643	0,000% NN Group NV EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.17(2048)	0	0	500.000	104,5000	522.500,00	1,45
NO0010753437	7,250% Norwegian Air Shuttle ASA v.15(2019)	300.000	0	300.000	99,0500	297.150,00	0,82
XS1294342792	5,250% OMV AG Fix-to-Float Reg.S. Perp.	0	0	150.000	111,0880	166.632,00	0,46
XS1028600473	4,250% Orange S.A. EMTN Reg.S. Fix to Float Perp.	0	0	250.000	104,8500	262.125,00	0,73
XS1115490523	4,000% Orange S.A. Perp. Fix-to-Float	0	0	200.000	107,8750	215.750,00	0,60
XS1518684102	7,625% Perstorp Hqlding AB Reg.S. v.16(2021) <sup>2)</sup>	0	0	160.000	105,3990	168.638,40	0,47
XS1733942178	3,000% Picard Groupe S.A.S. FRN v.17(2023)	300.000	0	300.000	97,8400	293.520,00	0,81
XS1034950672	4,500% Raiffeisen Bank International AG EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.14(2025)	0	0	200.000	104,0340	208.068,00	0,58
FR0013257557	4,371% Rallye S.A. EMTN v.17(2023)	0	0	200.000	68,7500	137.500,00	0,38
FR0011441831	4,250% Rallye S.A. v.13(2019)	100.000	0	100.000	93,5000	93.500,00	0,26
XS1207054666	3,875% Repsol International Finance BV Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	300.000	103,9430	311.829,00	0,86
XS1219499032	3,500% RWE AG Reg.S. Fix-to-float v.15(2075)	0	0	500.000	100,0210	500.105,00	1,38
XS1766775545	3,375% Scientific Games International Inc. Reg.S. v.18(2026)	300.000	0	300.000	94,5100	283.530,00	0,78
XS1756356371	5,875% Selecta Group B.V. Reg.S. v.18(2024)	200.000	0	200.000	97,5000	195.000,00	0,54
XS1684385161	3,125% SoftBank Group Corporation v.17(2025)	200.000	0	400.000	91,0230	364.092,00	1,01

<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 faktorierte Anleihe.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2018

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom <sup>1)</sup> NTFV
<b>EUR (Fortsetzung)</b>							
XS0992293570	4,199% Solvay Finance FRN Perp.	0	0	200.000	102,2800	204.560,00	0,57
XS0992293901	5,425% Solvay Finance S.A. FRN Perp.	0	0	200.000	111,5000	223.000,00	0,62
XS1323897485	5,118% Solvay Finance S.A. Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	200.000	108,6250	217.250,00	0,60
XS0858585051	3,625% Standard Chartered Plc. EMTN v.12(2022)	0	0	200.000	108,3370	216.674,00	0,60
FI4000292719	4,750% Stockmann OYJ Abp v.17(2022)	0	0	200.000	94,1250	188.250,00	0,52
XS0222524372	2,771% Südzucker International Finance BV FRN Perp.	0	0	300.000	94,7720	284.316,00	0,79
XS1490960942	3,750% Telefónica Europe BV Reg.S. Fix-to-Float Perp.	200.000	0	400.000	100,5870	402.348,00	1,11
XS1439749281	1,125% Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV Reg.S. v.16(2024)	0	0	200.000	84,5000	169.000,00	0,47
XS1195201931	2,250% Total S.A. Fix-To-Float Reg.S. EMTN Perp.	0	0	350.000	101,9080	356.678,00	0,99
NO0010804198	6,750% VIEO B.V. (Netherlands) FRN v.17(2022)	100.000	0	200.000	68,8100	137.620,00	0,38
XS1600704982	2,375% VIVAT NV Reg.S. v.17(2024)	0	0	500.000	103,6110	518.055,00	1,43
AT0000A1Y3P7	1,375% voestalpine AG EMTN v.17(2024)	0	0	200.000	100,4680	200.936,00	0,56
XS0968913268	3,875% Volkswagen International Finance NV FRN Perp.	0	0	250.000	100,4160	251.040,00	0,69
XS1206540806	2,500% Volkswagen International Finance NV Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	350.000	98,3055	344.069,25	0,95
XS1117300837	4,000% Vonovia Finance BV Fix-to-Float Reg.S. Perp.	0	0	300.000	105,9620	317.886,00	0,88
DE000A1ZN206	5,000% Wienerberger Fix-to-Float AG v.14 Perp.	0	0	250.000	107,1390	267.847,50	0,74
XS1064049767	5,250% Wuertembergische Lebensversicherung AG FRN v.14(2044)	0	0	600.000	112,7440	676.464,00	1,87
DE000WBP0A20	4,125% Wüstenrot Bausparkasse AG EMTN v.17(2027)	0	0	300.000	103,0000	309.000,00	0,85
DE000A14J7G6	2,750% ZF North America Capital Inc. Reg.S. v.15(2023)	0	0	200.000	106,5500	213.100,00	0,59
						<b>23.062.559,73</b>	<b>63,85</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>						<b>23.062.559,73</b>	<b>63,85</b>
<b>Neuemissionen, die zum Börsenhandel vorgesehen sind</b>							
<b>EUR</b>							
SE0011167204	6,000% Georg Jensen A/S FRN v.18(2023)	200.000	0	200.000	100,0010	200.002,00	0,55
						<b>200.002,00</b>	<b>0,55</b>
<b>Neuemissionen, die zum Börsenhandel vorgesehen sind</b>						<b>200.002,00</b>	<b>0,55</b>

<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 30. Juni 2018

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom <sup>1)</sup> NTFV
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>							
<b>EUR</b>							
XS1584123225	1,500% Abengoa Abenewco 2 S.A.U. FRN MBS v.17(2023) <sup>2)</sup>	0	87	66.995	7,9370	5.317,40	0,01
XS1028956222	5,375% Altice France S.A. Reg.S. v.14(2022)	0	0	300.000	102,9170	308.751,00	0,85
XS1600514696	6,000% Burger King France SAS Reg.S. v.17(2024)	0	0	300.000	106,7750	320.325,00	0,89
FI4000266614	4,625% Caverion Corporation FRN Perp.	0	0	200.000	100,5000	201.000,00	0,56
XS1791704189	1,750% CNAC Finbridge Co. Ltd. v.18(2022)	200.000	0	200.000	100,0650	200.130,00	0,55
XS1758723883	2,875% Crown European Holdings S.A. Reg.S. v.18(2026)	300.000	0	300.000	94,3750	283.125,00	0,78
DE000A0E5JD4	1,750% Deutsche Bank Capital Finance Trust I FRN Perp.	0	0	200.000	79,2690	158.538,00	0,44
XS1841967356	7,000% DKT FINANCE APS Reg.S. v.18(2023)	200.000	0	200.000	101,1250	202.250,00	0,56
XS1491985476	8,500% eDreams ODIGEO S.A. Reg.S. v.16(2021)	146.552	0	146.552	103,7150	151.996,12	0,42
XS1731657141	4,000% Energo- Pro A.S. v.17(2022)	200.000	0	200.000	98,7550	197.510,00	0,55
XS1241053666	5,750% Europcar Groupe S.A. Reg.S. v.15(2022)	0	0	200.000	102,6900	205.380,00	0,57
SE0011167972	5,500% Ferratum Capital Germany GmbH FRN v.18(2022)	200.000	0	200.000	100,7500	201.500,00	0,56
DE000A1X3VZ3	8,000% Ferratum Capital Germany GmbH v.13(2018)	0	0	100.000	101,5000	101.500,00	0,28
DE000A2AAR27	4,875% Ferratum Capital Germany GmbH v.16(2019)	0	0	200.000	100,0000	200.000,00	0,55
DE000A1MLYJ9	0,000% Friedola Gebrüder Holzapfel GmbH v.12(2020)	0	0	150.000	0,2100	315,00	0,00
XS1728622090	1,875% Gansu Provincial Highway Aviation Tourism Investment Group Co. Ltd. v.17(2020)	0	0	300.000	99,1420	297.426,00	0,82
XS1645113322	5,125% Hapag-Lloyd AG Reg.S. v.17(2024)	200.000	0	200.000	99,5000	199.000,00	0,55
DE000A14J7A9	8,000% Heidelberger Druckmaschinen AG Reg.S. v.15(2022)	0	0	100.000	103,9530	103.953,00	0,29
XS1492665770	4,125% Hertz Holdings Netherlands Reg.S. v.16(2021)	0	200.000	200.000	99,7500	199.500,00	0,55
DE000A2E4NW7	5,250% Homann Holzwerkstoffe GmbH v.17(2022)	39.000	0	100.000	102,5000	102.500,00	0,28
XS1265903937	5,125% Horizon Holdings III S.A.S. Reg.S. v.15(2022)	0	0	300.000	102,9190	308.757,00	0,85
DE000A19S801	7,250% Hylea Group S.A. v.17(2022)	150.000	0	150.000	101,5000	152.250,00	0,42
DE000A2E4QG3	4,500% IKB Deutsche Industriebank AG v.17(2022)	150.000	0	300.000	104,0860	312.258,00	0,86
DE000A161L08	6,500% Jacob Stauder GmbH & Co.KG v.15(2022)	0	0	100.000	110,5000	110.500,00	0,31
XS1551347393	2,200% Jaguar Land Rover Automotive Plc. Reg.S v.17(2024)	0	0	100.000	97,5000	97.500,00	0,27
DE000A161Y52	7,750% Joh. Friedrich Behrens AG v.15(2020)	0	0	150.000	108,5000	162.750,00	0,45
XS1756722069	6,750% KME AG Reg.S. v.18(2023)	200.000	0	200.000	99,6160	199.232,00	0,55

<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 faktorierte Anleihe.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2018

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom <sup>1)</sup> NTFV
<b>EUR (Fortsetzung)</b>							
XS1028411152	7,125% LGE Holdco VI BV Reg.S. v.14(2024)	0	0	150.000	106,6800	160.020,00	0,44
DE000A13SAD4	7,500% Neue ZWL Zahnradwerk Leipzig GmbH v.15(2021)	0	0	175.000	108,7000	190.225,00	0,53
XS1690644668	3,500% Nidda Healthcare Holding AG Reg.S. v.17(2024)	0	0	200.000	94,2500	188.500,00	0,52
DE000A13R8Z5	7,875% Novotergum AG v.14(2019)	0	0	235.000	104,7500	246.162,50	0,68
XS1574789746	6,875% Nyrstar Netherlands Holdings B.V. Reg.S. v.17(2024)	0	0	100.000	92,7250	92.725,00	0,26
XS1794213055	3,500% Paprec Holding S.A. FRN Reg.S. v.18(2025)	250.000	0	250.000	100,1250	250.312,50	0,69
XS1824425265	2,076% Petróleos Mexicanos FRN v.18(2023)	300.000	0	300.000	100,0020	300.006,00	0,83
XS1568875444	2,500% Petroleos Mexicanos Reg.S. EMTN v.17(2021)	0	0	200.000	101,0000	202.000,00	0,56
DE000A13SLE9	7,250% Procar Automobile Finanz-Holding v.14(2019)	0	0	100.000	103,3000	103.300,00	0,29
DE000A1PGQR1	0,000% Rene Lezard Mode GmbH IS v.12(2017)	0	0	100.000	0,0001	0,10	0,00
XS1212469966	2,500% Schaeffler Finance B.V. Reg.S. v.15(2020)	0	0	100.000	100,7340	100.734,00	0,28
DE000A19FW97	5,625% SCHMOLZ + BICKENBACH Luxembourg Finance S.A. Reg.S. v.17(2022)	0	0	200.000	101,0260	202.052,00	0,56
DE000A168Z39	5,000% Semper idem Underberg GmbH v.15(2018)	0	0	150.000	100,7500	151.125,00	0,42
DE000A13SHW9	5,375% Semper idem Underberg GmbH v.15(2020)	0	0	150.000	102,7371	154.105,65	0,43
XS1608040090	3,875% Servion Holding GmbH Reg.S. v.17(2022)	150.000	0	300.000	85,5000	256.500,00	0,71
BE6300371273	3,500% Telenet Finance Luxembourg Sarl Reg.S. v.17(2028)	0	0	200.000	95,0520	190.104,00	0,53
DE000A2GSTP1	5,000% Vedes AG v.17(2022)	0	0	150.000	103,5000	155.250,00	0,43
XS1169920193	4,500% Virgin Media Finance Plc. Reg.S. v.15(2025)	300.000	0	300.000	101,2360	303.708,00	0,84
XS1172297696	5,000% VTG Finance S.A. Fix-to-float Perp.	0	0	200.000	104,1300	208.260,00	0,58
AT0000A1VKJ4	3,500% Wiener Staedtsche Versicherung AG Vienna Insurance Group v.17(2027)	0	0	200.000	104,3480	208.696,00	0,58
XS1493836461	4,250% Ziggo Secured Finance BV Reg.S. v.16(2027)	0	0	200.000	98,7600	197.520,00	0,55
						<b>8.844.569,27</b>	<b>24,48</b>
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>						<b>8.844.569,27</b>	<b>24,48</b>

<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 30. Juni 2018

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom <sup>1)</sup> NTFV
<b>Nicht notierte Wertpapiere</b>							
<b>EUR</b>							
FI4000288212	1,875% Mercada Oy v.17(2022)	0	0	300.000	100,6270	301.881,00	0,84
XS0252835110	0,000% Lehman Brothers Holdings Inc. EMTN FRN v.06(2011)	0	0	130.000	3,0500	3.965,00	0,01
SE0010663260	6,000% Quant AB FRN v.18(2023)	300.000	0	300.000	99,0090	297.027,00	0,82
DE000A1TM7E4	0,000% Strenesse AG v.13(2017)	0	0	61.000	14,4300	8.802,30	0,02
						<b>611.675,30</b>	<b>1,69</b>
<b>Nicht notierte Wertpapiere</b>						<b>611.675,30</b>	<b>1,69</b>
<b>Anleihen</b>						<b>32.718.806,30</b>	<b>90,57</b>
<b>Credit Linked Notes</b>							
<b>EUR</b>							
DE000DG6CJD6	5,120% DZ Bank AG/Anglo American Plc. CLN v.16 (2021)	0	0	300.000	111,1600	333.480,00	0,92
XS0954912514	3,700% Gaz Capital S.A./Gazprom OAO EMTN LPN v.13(2018)	0	0	100.000	100,1430	100.143,00	0,28
DE000SG6DAX4	1,020% SG Issuer S.A./Volkswagen AG CLN v.16(2021)	0	0	160.000	98,7100	157.936,00	0,44
DE000HVB12T9	3,600% UniCredit Bank AG HVB Crelino/ ThyssenKrupp AG CLN v.16(21)	0	0	250.000	105,8700	264.675,00	0,73
DE000HV5LZL5	6,000% UniCredit Bank AG/Glencore Finance Europe S.A. CLN v.15(2021)	0	0	250.000	111,1100	277.775,00	0,77
DE000HV5LWX7	4,450% UniCredit Bank AG/Hochtief AG CLN v.14(2020)	0	0	250.000	105,8100	264.525,00	0,73
DE000HV5LXR7	3,100% UniCredit Bank AG/Peugeot S.A. CLN v. 14(2019)	0	0	250.000	102,1600	255.400,00	0,71
DE000HV5LV27	0,000% UniCredit Bank AG/Telecom Italia S.p.A. CLN v.13(2018)	0	0	300.000	100,0200	300.060,00	0,83
						<b>1.953.994,00</b>	<b>5,41</b>
<b>Credit Linked Notes</b>						<b>1.953.994,00</b>	<b>5,41</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>						<b>34.672.800,30</b>	<b>95,98</b>
<b>Bankguthaben - Kontokorrent</b>						<b>1.184.539,14</b>	<b>3,28</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>						<b>292.250,50</b>	<b>0,74</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>						<b>36.149.589,94</b>	<b>100,00</b>

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

### Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2018 bis 30. Juni 2018

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>Nicht notierte Wertpapiere</b>				
<b>Deutschland</b>				
DE000A2LQGG1	RENÉ LEZARD Mode AG	EUR	700	700
<b>Anleihen</b>				
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>EUR</b>				
FR0013212958	3,750 % Air France-KLM S.A. v.16(2022)		0	300.000
XS0185490934	1,071 % Citigroup Inc. FRN v.04(2019)		0	150.000
DE000A0TU305	8,000 % Dte. Bank Capital Trust IV Perp.		0	200.000
GR0114028534	4,750 % Griechenland v. Reg.S. 14(2019)		0	200.000
XS0885718782	7,875 % OTE Plc. Reg.S. v.13(2018)		0	200.000
XS0843939918	0,000 % Portugal Telecom International Finance BV EMTN v.12(2018)		0	350.000
DE000A1HA979	7,000 % SAF HOLLAND S.A. v.12(2018)		0	50.000
XS1050460739	5,000 % Telefónica Europe BV Fix-to-Float Reg.S. Perp.		0	200.000
XS0877720986	5,625 % Telekom Austria Perp.		0	400.000
DE000A1HD5X3	2,500 % UniCredit Bank Ireland Plc. EMTN FRN v.13(2018)		0	200.000
FR0011391820	4,450 % Veolia Environnement S.A. FRN Perp.		0	100.000
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>				
<b>EUR</b>				
DE000A1R1BR4	8,500 % Alno AG v.13(2018)		0	100.000
XS1153374084	8,000 % Auris Luxemburg II S.A. Reg.S. v.14(2023)		0	300.000
BE6286963051	2,375 % Barry Callebaut Services NV v.16(2024)		0	100.000
DE000A2GS104	4,000 % Ferratum Capital Germany GmbH v.17(2018)		0	200.000
XS1251078694	8,750 % Kirk Beauty Zero GmbH Reg.S. v.15(2023)		0	300.000
DE000A161GC3	5,125 % ProGroup AG Reg.S. v.15(2022)		0	300.000
DE000A1HJLL6	7,250 % S&T AG v.13(2018)		0	100.000
XS0877974062	5,125 % Unitymedia Hessen GmbH & Co.KG v.13(2023)		0	291.600

### Devisenkurse

Zum 30. Juni 2018 existierten ausschließlich Vermögenswerte in der Teilfondswährung Euro.

Halbjahresbericht  
1. Januar 2018 - 30. Juni 2018

Die Investmentgesellschaft 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 <sup>1)</sup>

Irland	79,06 %
Vereinigtes Königreich	9,97 %
Wertpapiervermögen	89,03 %
Bankguthaben	11,01 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,04 %
	<b>100,00 %</b>

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

Investmentfondsanteile	89,03 %
Wertpapiervermögen	89,03 %
Bankguthaben	11,01 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,04 %
	<b>100,00 %</b>

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

**Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens**

zum 30. Juni 2018

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 5.895.813,89)	5.884.606,08
Bankguthaben	727.916,06
Dividendenforderungen	14.588,57
Sonstige Aktiva <sup>1)</sup>	619,40
	<u>6.627.730,11</u>
Zinsverbindlichkeiten	-561,74
Sonstige Passiva <sup>2)</sup>	-17.403,66
	<u>-17.965,40</u>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<u><b>6.609.764,71</b></u>
<b>Umlaufende Aktien</b>	<b>150.419,000</b>
<b>Aktienwert</b>	<b>43,94 EUR</b>

<sup>1)</sup> Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.

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

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2018

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>Irland</b>								
IE00B3B8PX14	iShares III Plc. - Global Inflation Linked Government Bons UCITS ETF	EUR	4.927	0	4.927	134,7125	663.728,49	10,04
IE00B5M4WH52	iShares III Plc. - iShares Emerging Markets Local Government Bond UCITS ETF	EUR	20.915	8.659	12.256	52,0940	638.464,06	9,66
IE00B652H904	iShares V Plc. - Dow Jones Emerging Markets Dividend UCITS ETF	EUR	34.350	0	34.350	18,1830	624.586,05	9,45
IE0032895942	iShs DL Corp Bond UCITS ETF	EUR	7.043	0	7.043	94,6180	666.394,57	10,08
IE00B8KGV557	iShs VI-E.MSCI EM Min.Vol.U.E.	EUR	25.645	0	25.645	24,6075	631.059,34	9,55
IE00B8FHGS14	iShs VI-E.MSCI Wld Min.Vo.U.E.	USD	17.914	0	17.914	43,2450	669.163,80	10,12
IE00B1FZS467	iShsII-GI.Infrastruct.U.ETF	EUR	30.221	0	30.221	22,2450	672.266,15	10,17
IE00BP3QZ825	iShsIV-Edge MSCI Wo.Mo.F.U.ETF	EUR	19.443	0	19.443	33,9575	660.235,67	9,99
							<b>5.225.898,13</b>	<b>79,06</b>
<b>Vereinigtes Königreich</b>								
IE00BNH72088	SSga S.E.E.II - SPDR Thomson Reuters Global Convertible Bond UCITS ETF	EUR	21.362	0	21.362	30,8355	658.707,95	9,97
							<b>658.707,95</b>	<b>9,97</b>
<b>Investmentfondsanteile<sup>2)</sup></b>							<b>5.884.606,08</b>	<b>89,03</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>							<b>5.884.606,08</b>	<b>89,03</b>
<b>Bankguthaben - Kontokorrent</b>							<b>727.916,06</b>	<b>11,01</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>							<b>-2.757,43</b>	<b>-0,04</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>							<b>6.609.764,71</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.

**Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2018 bis 30. Juni 2018**

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>				
DE000ETFL359	Deka iBoxx EUR Liquid Germany Covered Diversified U.ETF	EUR	0	6.287
DE000A0F5UE8	iShares Dow Jones China Offshore 50 UCITS ETF (DE)	EUR	0	8.920
DE000A0H08G5	iShares Plc. - STOXX Europe 600 Financial Services (DE)	EUR	14.100	14.100
DE000A0H08L5	iShares STOXX Europe 600 Media	EUR	24.202	24.202
DE000A0H08M3	iShares STOXX Europe 600 Oil & Gas UCITS ETF (DE)	EUR	0	6.863
<b>Frankreich</b>				
FR0012386696	Lyx.Barcl.Fi.Ra.Eur.0-7Y U.ETF	EUR	0	6.960
<b>Irland</b>				
IE0032077012	I.M.III-I.EQQQ NASDAQ-100 UETF	EUR	0	5.436
IE00B6X2VY59	iShares Euro Corporate Bond Interest Rate Hedged UCITS ETF	EUR	6.861	6.861
IE00B1FZS798	iShares II Plc. - \$ Treasury Bond 7-10yr UCITS ETF	EUR	4.402	4.402
IE00B1FZS574	iShares II Plc. - MSCI Turkey UCITS ETF	EUR	63.483	63.483
IE00B3F81K65	iShares III Plc. - Gobal Government Bond UCITS ETF	EUR	6.898	6.898
IE00B5V87390	iShares MSCI Russia ADR/GDR UCITS ETF	EUR	2.247	2.247
IE00B3ZW0K18	iShares V Plc. - S&P 500 UCITS ETF	EUR	0	10.862
IE00B3VWN393	iShs VII-\$ Trsy Bd 3-7yr U.ETF	USD	2.049	2.049
IE00B52SF786	iShs VII-MSCI EM Canada U.ETF	USD	0	5.217
IE00B52MJD48	iShsVII-Nikkei 225 UCITS ETF	EUR	0	3.258
IE00BM67HM91	Xtr.(IE) - MSCI World Energy	USD	0	7.796
<b>Luxemburg</b>				
LU0530119774	ComStage Commerzbank Bund-Future Short TR UCITS ETF	EUR	11.559	11.559
LU1435770406	MUL-LYX.Com.T.R./C.CRB EX-Agr.	USD	0	3.108
LU1650491282	MUL-LYX.EuroMTS Infl.Link.In.G	EUR	0	2.328
LU0533033667	MUL-LYX.MSCI Wd.IN.T.TR UC.ETF	EUR	0	3.398
LU0533033824	MUL-LYX.MSCI Wd.Mats TR UC.ETF	EUR	0	680
LU0533032008	Multi Units Luxembourg SICAV - Lyxor MSCI World Consumer Discretionary TR UCITS ETF	EUR	0	882
LU0321464652	Xtrackers II GBP Cash Swap	EUR	1.961	1.961
LU0659580079	Xtrackers MSCI Japan	EUR	0	30.213
LU0321462870	Xtr.II iTraxx Cross.Sh.Da.Swap	EUR	4.698	4.698

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 2018 in Euro umgerechnet.

US-Dollar	USD	1	1,1577
-----------	-----	---	--------

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 2018

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 53.707.136,50)	53.436.937,49
Bankguthaben	4.091.330,75
Zinsforderungen	560.153,55
Dividendenforderungen	14.588,57
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	3.073,87
Sonstige Aktiva <sup>1)</sup>	619,40
	<u>58.106.703,63</u>
Zinsverbindlichkeiten	-561,74
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-487.884,44
Sonstige Passiva <sup>2)</sup>	-101.534,11
	<u>-589.980,29</u>
<b>Netto-Fondsvermögen</b>	<u><b>57.516.723,34</b></u>

<sup>1)</sup> Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.

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

## 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. 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 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. 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-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.

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

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.) WESENTLICHE EREIGNISSE IM BERICHTSZEITRAUM

Im Berichtszeitraum ergaben sich keine wesentlichen Änderungen sowie sonstige wesentliche Ereignisse.

## 7.) WESENTLICHE EREIGNISSE NACH DEM BERICHTSZEITRAUM

Nach dem Berichtszeitraum ergaben sich keine wesentlichen Änderungen sowie sonstige wesentliche Ereignisse.

## 8.) TRANSPARENZ VON WERTPAPIERFINANZIERUNGSGESCHÄFTEN UND DEREN WEITERVERWENDUNG

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 Berichtszeitraum des Investmentfonds kamen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamtrendite-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](http://www.ipconcept.com) unter der Rubrik „Anlegerinformationen“ abgerufen werden.

<b>Investmentgesellschaft:</b>	<b>PVV SICAV</b> 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
<b>Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft:</b> Vorsitzender des Verwaltungsrates:	Matthias Schirpke <i>Sous Directeur</i> IPConcept (Luxemburg) S.A.  Christian Hußmann <i>Mitglied des Vorstands</i> Private Vermögensverwaltung AG  Frank Mooshöfer <i>Mitglied des Vorstands</i> Private Vermögensverwaltung AG
<b>Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft:</b> Aufsichtsratsvorsitzender	Dr. Frank Müller <i>Mitglied des Vorstandes</i> DZ PRIVATBANK S.A.
Aufsichtsratsmitglieder	Bernhard Singer Dr. Johannes Scheel (bis zum 28. März 2018) Klaus-Peter Bräuer (seit dem 28. März 2018)
<b>Verwaltungsgesellschaft:</b>	<b>IPConcept (Luxemburg) S.A.</b> 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
<b>Vorstand der Verwaltungsgesellschaft</b> (Leitungsorgan):	Nikolaus Rummler Michael Borelbach
<b>Verwahrstelle, Zentralverwaltungsstelle</b> sowie Register- und Transferstelle:	<b>DZ PRIVATBANK S.A.</b> 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
<b>Fondsmanager:</b>	<b>Private Vermögensverwaltung AG</b> Frankenstrasse 348 D-45133 Essen
<b>Zahlstelle:</b> Großherzogtum Luxemburg	<b>DZ PRIVATBANK S.A.</b> 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
<b>Zahl- und Informationsstelle:</b> Bundesrepublik Deutschland	<b>DZ BANK AG</b> Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank Frankfurt am Main Platz der Republik D-60265 Frankfurt am Main
<b>Abschlussprüfer der Investmentgesellschaft:</b>	<b>PricewaterhouseCoopers, Société coopérative</b> 2, rue Gerhard Mercator B.P. 1443 L-1014 Luxemburg
<b>Abschlussprüfer der Verwaltungsgesellschaft:</b>	<b>Ernst &amp; Young S.A.</b> 35E, Avenue John F. Kennedy L-1855 Luxemburg

