

# PVV SICAV

Jahresbericht zum 31. Dezember 2016

Bericht zum Geschäftsverlauf	Seite	2
 <b>PVV SICAV - PVV CLASSIC</b>		
Geographische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung	Seite	4-5
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	6
Aufwands- und Ertragsrechnung	Seite	7
Vermögensaufstellung	Seite	8
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2016 bis 31. Dezember 2016	Seite	13
 <b>PVV SICAV - PVV UNTERNEHMENSANLEIHEN PLUS</b>		
Geographische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung	Seite	16-17
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	18
Aufwands- und Ertragsrechnung	Seite	19
Vermögensaufstellung	Seite	20
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2016 bis 31. Dezember 2016	Seite	25
 <b>PVV SICAV - PVV EFFIZIENZ INVEST</b>		
Geographische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung	Seite	26
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	27
Aufwands- und Ertragsrechnung	Seite	28
Vermögensaufstellung	Seite	29
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2016 bis 31. Dezember 2016	Seite	30
 Konsolidierter Jahresbericht der PVV SICAV	Seite	32
 Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2016	Seite	34
Prüfungsvermerk	Seite	40
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	Seite	41

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

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

Der Fondsmanager berichtet im Auftrage des Verwaltungsrates der SICAV:

### Rückblick:

Ein Jahr der Herausforderungen, Geduldsproben und zahlreichen Stolperfallen für Wertpapieranleger liegt hinter uns. Der deutsche Aktienmarkt hat sich dabei beispielhaft für andere Märkte erst zum Abschluss mit einem Schlusskurs im Dezember doch noch eindrucksvoll aus seinen Fallen befreien können. Den Start in das Jahr mit massiven Sorgen um die Robustheit der chinesischen Wirtschaft verpatzte der Index zwar zunächst und fiel am 11. Februar 2016 auf sein Jahrestief bei 8.670 Punkten. Diese Delle merzte er jedoch trotz des Brexit-Votums bis zum Sommer annähernd aus, bis er das Jahr dann - auch unter dem Einfluss der „Trump-Euphorie“ - erst mit der Jahresendrally positiv abschließen konnte. Auslöser war dabei im Nachgang des Italien-Referendums auch die Entscheidung der EZB, das im März auslaufende Anleihekaufprogramm mit jeweils EUR 60 Mrd. monatlich bis zum Jahresende zu verlängern und sich weitere Optionen offen zu halten. Für den „EuroStoxx 50“ nahm das abgelaufene Jahr trotz der Börsenturbulenzen auch noch ein gutes Ende, denn er konnte immerhin noch einen Wertzuwachs von 0,70 % erreichen.

Weiter sehr trübe zeigte sich das Bild für alle Anleger auf der Suche nach stabiler Rendite ohne Risiko. Hatte man schon zum Ende des Jahres 2015 bei einem Zinssatz von 0,63 % für 10jährige Bundesanleihen den Tiefpunkt erwartet, zeigte das fortgesetzte Kaufprogramm der Europäischen Zentralbank enorme Auswirkungen und ließ den Zinssatz auf sage und schreibe 0,21 % für 10 Jahre noch weiter sinken. Nur der Vollständigkeit halber sei erwähnt, dass die Verzinsung in den Sommermonaten (rund um das Brexit-Votum) durchaus im negativen Bereich notierte. Folglich blieb Investoren in festverzinslichen Wertpapieren nur der Ausweg in Anleihen, die gewisse Risiken beinhalten. Neben Zugeständnissen bei der Bonität des Emittenten spielte für unsere Kunden dabei insbesondere die Kombination von Renten und Aktien eine ausschlaggebende Rolle.

Geradezu eine Achterbahnfahrt erlebten die Währungen. So geriet der US-Dollar zu Beginn des Jahres zunächst unter Druck, nachdem die amerikanische Notenbank das Tempo für die erwarteten Leitzinserhöhungen im Hinblick auf die eher schleppende Konjunktdynamik zunächst spürbar drosselte. Im Verlauf des zweiten Halbjahres, gepuscht durch den überraschenden Wahlsieg von Donald Trump bei den Präsidentschaftswahlen, verstärkten sich die Erwartungen auf steigende Zinsen in den Vereinigten Staaten jedoch wieder deutlich, was den Greenback auf ein 14-Jahreshoch gegenüber dem Euro bei 1,03 steigen ließ.

Bemerkenswert war 2016 das Comeback der in den Jahren zuvor stark gefallen Rohstoffpreise, die nach einem eher schwachen Auftakt zum Jahresbeginn noch deutlich prosperierten. Vor allem der Ölpreis konnte von der steigenden, weltweiten Nachfrage und der OPEC Einigung über maximale Fördermengen profitieren.

### Ausblick:

Auch im neuen Jahr werden alte Themen kursbestimmend bleiben. Ob der „Heilsbringer“ Trump nach seiner Amtseinführung die Börsen weiter beflügeln kann und ob die strukturellen Folgen des angekündigten Brexit mit ihren möglichen negativen Auswirkungen als Lernkurve für die sonstigen „Austrittswilligen“ dienen können, werden die besonders in Europa (Frankreich, Niederlande) anstehenden Wahlen zeigen. Bezüglich der Mitgliedschaft Italiens in der EU und der Eurozone sollte man unseres Erachtens entspannt sein. Allerdings werden wir auch mit Blick auf das Finanzwesen in Italien unsere Sicherheitsgurte nochmals überprüfen.

Fast ebenso breit ist die Spanne bei der Prognose der zu erwartenden Zinssätze. Nach der ersten Zinserhöhung in den Vereinigten Staaten im Dezember rechnen die Experten zwar mit einem moderaten Anstieg des Zinsniveaus auch in Europa. Mit prognostizierten 0,94 % bleiben die Zinsmärkte jedoch weit entfernt von einem für Anleger attraktiven Niveau.

### Fazit:

Eine kritische Grundhaltung bleibt weiterhin vorherrschend und das Wechselspiel zwischen Skepsis und Optimismus ist immer noch bezeichnend für die allgemeine Stimmungslage. Der unmittelbare Einfluss auf die Erwartungshaltung der Marktteilnehmer wird auch 2017 offensichtlich bleiben. Je nach Kursentwicklung werden dann schnell wieder jegliche Prognosen an die neue gefühlte Realität angepasst: Angst, wenn es mit den Kursen abwärtsgeht - Hoffnung, wenn sich die Kurse wieder erholen. Kurse schaffen Meinungen und wer seine Marktmeinung laufend an die Kursentwicklung in der Realität koppelt und sich vom gezeichneten Stimmungsbild der Medien beeinflussen lässt, der muss bereit sein, ständig umzuschwenken. Unseres Erachtens ist es nicht empfehlenswert, die Anlagestrategie von der eigenen Marktmeinung abhängig zu machen. Nachhaltiger Anlageerfolg wird nicht durch Wankelmütigkeit, sondern durch eine klare Strategie erreicht. Das „gute Gefühl“ war oft ein schlechter Ratgeber für strategische Investmententscheidungen. Je schlechter dagegen das Gefühl, desto größer können auch die Chancen sein. Und bei einer fortschreitenden Markterholung wird sicher schon bald wieder die Frage nach dem verbleibenden Potential auftauchen. Aktuelle fundamentale Stärke, immer wieder skeptische Blicke bei Aufwärtsbewegungen und derzeit in der Minderheit befindliche Börsenoptimisten liefern nach unserer Ansicht durchaus die Basis für nachhaltigen Wertzuwachs. Genau diese Marktmeinung spiegelt sich auch in den drei von uns betreuten Investmentfonds wieder.

Das gesamte Jahr 2016 war für das Portfoliomanagement des **PVV CLASSIC** auch deshalb eine Herausforderung, da die Kapitalmärkte hauptsächlich von Makroereignissen und der politischen Agenda bestimmt wurden. Nach dem mit Sorgen um die Robustheit der chinesischen Wirtschaft aktienseitig von dicken Minuszeichen dominierten Jahresstart haben sich volatile und lethargische Phasen abgewechselt. Daneben wurde das ungewisse Konjunkturmilieu von unerwarteten Ergebnissen beim britischen Referendum und bei der Wahl in den USA begleitet. In diesem Marktumfeld war es anspruchsvoll, mit einer meist leicht übergewichteten und weltweit diversifizierten Aktienquote eine Outperformance zu erzielen, da die Entscheidungen der Marktteilnehmer weniger von Rationalität und fundamentalen Kennzahlen beeinflusst wurden, sondern primär durch Verhaltensmuster und Risikoaversion. Im Fondsportfolio konnten dabei jedoch der defensive Anleiheteil als auch die Beimischung von Rohstoffen in Form von Öl und Edelmetallen ein gutes Gegengewicht bilden. Die von der „Trump-Euphorie“ ausgelöste Jahresendrally an den Aktienmärkten konnte dann zum Abschluss des Börsenjahres die Entwicklung des Fondsportfolios auf Jahressicht wieder deutlich stabilisieren. Mittel- bis langfristig erwarten wir von unserer Portfolioausrichtung bei einer wieder stärkeren Fokussierung des Marktes auf fundamentale Daten eine attraktive Entwicklung für unsere Anleger. Auch auf die in 2017 anstehenden politischen Entscheidungen sehen wir uns dabei gut vorbereitet.

Die Wertentwicklung für das am 31. Dezember 2016 endende Geschäftsjahr lag bei -0,4 Prozent.

Trotz der anhaltenden Unsicherheit bei festverzinslichen Wertpapieren und eines weiter deutlich gesunkenen Zinsniveaus, ist es uns beim **PVV UNTERNEHMENSANLEIHEN PLUS** auch im Jahr 2016 erfolgreich gelungen, die Zielrendite von drei Prozent pro Jahr sogar zu übertreffen (3,3 Prozent). Das versetzt uns im kommenden April in die Lage, erneut eine attraktive Ausschüttung an die Anleger vorzunehmen. Die durchschnittliche Rendite aller im Fonds befindlichen Anleihen liegt immer noch bei über vier Prozent.

Den erfreulichen Volumenzuwachs haben wir darüber hinaus genutzt, das Risiko weiter zu reduzieren. So haben wir die Anzahl der Emittenten auf mittlerweile deutlich über 100 weiter erhöht.

Im zweiten vollen Geschäftsjahr des **PVV EFFIZIENZ INVEST** wurden EUR 0,25 pro Anteil ausgeschüttet. Das abgelaufene Jahr war für quantitativ allokierte Fonds eine echte Herausforderung, da weder Aktien- noch Anleihemärkte klare Trends ausbildeten. Das Portfolio ist weiterhin sehr breit über kurzlaufende Renten und aktienseitig globale Branchenindizes diversifiziert. Nachdem der Allokationsturnus bereits zu Beginn des letzten Jahres von monatlich auf zweimonatlich ausgeweitet wurde, haben wir uns entschieden, den Fonds zukünftig viermal pro Jahr, jeweils zur Quartalsmitte, zu reallokieren. Die Analyse des letzten Jahres hat ergeben, dass die somit verringerten Transaktionskosten und die höhere Stetigkeit im Portfolio vorteilhaft gegenüber häufigeren Portfolioumschichtungen sind.

Die Wertentwicklung für das am 31. Dezember 2016 endende Geschäftsjahr lag bei -2,3 Prozent.

Luxemburg, im Januar 2017

Der Verwaltungsrat der PVV SICAV

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 <sup>1)</sup>

Deutschland	45,99 %
Luxemburg	22,35 %
Vereinigte Staaten von Amerika	10,60 %
Irland	8,83 %
Frankreich	3,94 %
Großbritannien	2,38 %
Schweiz	1,78 %
Jersey	1,42 %
Wertpapiervermögen	97,29 %
Optionen	-0,10 %
Bankguthaben	2,75 %
Bankverbindlichkeiten	0,00 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,06 %
	<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	64,59 %
Banken	8,04 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	7,56 %
Diversifizierte Finanzdienste	2,75 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	2,75 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	2,37 %
Hardware & Ausrüstung	2,02 %
Multisektor	1,95 %
Automobile & Komponenten	1,42 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	1,38 %
Telekommunikationsdienste	1,13 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	1,03 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	0,30 %
Wertpapiervermögen	97,29 %
Optionen	-0,10 %
Bankguthaben	2,75 %
Bankverbindlichkeiten	0,00 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,06 %
	<b>100,00 %</b>

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

**Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre**

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2014	13,71	328.248	71,99	41,77
31.12.2015	15,53	359.597	1.401,55	43,18
31.12.2016	14,38	334.308	-1.143,37	43,00

Entwicklungen der Vergangenheit sind keine Gewähr für zukünftige Ergebnisse.

**Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens**

zum 31. Dezember 2016

	EUR
Wertpapiervermögen	13.984.575,29
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 13.559.858,17)	
Bankguthaben	394.810,17
Zinsforderungen	24.961,95
Dividendenforderungen	874,26
Forderungen aus Absatz von Aktien	21.565,00
	<u>14.426.786,67</u>
Optionen	-13.900,00
Bankverbindlichkeiten	-0,02
Sonstige Passiva <sup>1)</sup>	-36.859,48
	<u>-50.759,50</u>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<u><b>14.376.027,17</b></u>
<b>Umlaufende Aktien</b>	<b>334.307,947</b>
<b>Aktienwert</b>	<b>43,00 EUR</b>

<sup>1)</sup> Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Anlageberatergebühren und Prüfungskosten.

**Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens**

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2016 bis zum 31. Dezember 2016

	EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	15.529.180,14
Ordentlicher Nettoertrag	41.266,67
Ertrags- und Aufwandsausgleich	3.492,43
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	1.501.922,67
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-2.645.296,51
Realisierte Gewinne	764.550,13
Realisierte Verluste	-1.323.749,56
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	504.661,20
<b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<u><b>14.376.027,17</b></u>

**Entwicklung der Anzahl der Aktien im Umlauf**

	Stück
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	359.596,947
Ausgegebene Aktien	36.781,000
Zurückgenommene Aktien	-62.070,000
<b>Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<u><b>334.307,947</b></u>

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

**Aufwands- und Ertragsrechnung**

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2016 bis zum 31. Dezember 2016

	EUR
<b>Erträge</b>	
Dividenden	8.289,61
Erträge aus Investmentanteilen	170.089,34
Zinsen auf Anleihen	158.243,77
Bankzinsen	-2.441,11
Bestandsprovisionen	2.226,07
Ertragsausgleich	-32.498,68
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>303.909,00</b>
<b>Aufwendungen</b>	
Zinsaufwendungen	-1.203,27
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementgebühr / ggf. Anlageberatergebühr	-211.831,53
Verwahrstellenvergütung	-20.073,92
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-15.126,62
Taxe d'abonnement	-7.153,32
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-23.656,88
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-408,47
Register- und Transferstellenvergütung	-3.671,29
Staatliche Gebühren	-2.836,95
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-5.686,33
Aufwandsausgleich	29.006,25
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-262.642,33</b>
<b>Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>41.266,67</b>
<b>Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt <sup>2)</sup></b>	<b>68.859,64</b>
<b>Total Expense Ratio in Prozent <sup>2)</sup></b>	<b>1,92</b>
<b>Laufende Kosten in Prozent <sup>2)</sup></b>	<b>2,45</b>

<sup>1)</sup> Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Lagerstellengebühren und Out-of-Pocket-Kosten.

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



Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2016

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>								
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>								
<b>Deutschland</b>								
DE0005557508	Dte. Telekom AG <sup>2)</sup>	EUR	10.000	0	10.000	16,3000	163.000,00	1,13
DE000EVNK013	Evonik Industries AG	EUR	11.300	6.000	5.300	28,4400	150.732,00	1,05
DE0006048432	Henkel AG & Co. KGaA -VZ-	EUR	1.300	0	1.300	113,6500	147.745,00	1,03
							<b>461.477,00</b>	<b>3,21</b>
<b>Schweiz</b>								
CH0038389992	BB Biotech AG	CHF	5.000	0	5.000	54,9500	255.914,68	1,78
							<b>255.914,68</b>	<b>1,78</b>
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>								
US61166W1018	Monsanto Co.	USD	1.500	0	1.500	105,1000	150.314,65	1,05
							<b>150.314,65</b>	<b>1,05</b>
							<b>867.706,33</b>	<b>6,04</b>
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>								
							<b>867.706,33</b>	<b>6,04</b>
<b>Anleihen</b>								
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>								
<b>EUR</b>								
DE000A0NTTT1	0,189% DZ BANK Perpetual Funding Issuer Ltd. FRN Perp.		0	300.000	300.000	68,0000	204.000,00	1,42
							<b>204.000,00</b>	<b>1,42</b>
<b>USD</b>								
XS0955026959	4,000% DZ BANK AG Deut.Zentral-Gen. EMTN IS S.A291 v.13(2019)		0	0	250.000	103,3570	246.369,66	1,71
							<b>246.369,66</b>	<b>1,71</b>
							<b>450.369,66</b>	<b>3,13</b>
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>								
<b>EUR</b>								
DE000A0E5JD4	1,750% Deutsche Bank Capital Finance Trust I FRN Perp.		300.000	150.000	150.000	75,5000	113.250,00	0,79
DE000A2AAR27	4,875% Ferratum Capital Germany GmbH v.16(2019)		100.000	0	100.000	98,0000	98.000,00	0,68
DE000A1X3MD9	0,000% Gebr Sanders GmbH & Co KG IS v.13(2018)		0	0	150.000	26,1000	39.150,00	0,27
DE000A13R8Z5	7,875% Novotergum AG v.14(2019)		0	0	400.000	99,0000	396.000,00	2,75
DE000A13SLE9	7,250% Procar Automobile Finanz-Holding v.14(2019)		0	15.000	85.000	105,0000	89.250,00	0,62
DE000A1TM7E4	0,000% Strenesse AG v.13(2017)		0	0	255.000	17,0000	43.350,00	0,30
							<b>779.000,00</b>	<b>5,41</b>

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

<sup>2)</sup> Dieses Wertpapier ist ganz oder teilweise Gegenstand eines Stillhaltergeschäftes in Wertpapieren. Der Gesamtbetrag der Verpflichtungen der zum Stichtag laufenden geschriebenen Optionen, bewertet mit dem Basispreis, beträgt EUR 150.000,--.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

**Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2016**

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom <sup>1)</sup> NTFV	
<b>USD</b>								
US87264AAC99	6,464% T-Mobile USA Inc. 13(2019)	0	0	300.000	101,6250	290.689,36	2,02	
						<b>290.689,36</b>	<b>2,02</b>	
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>						<b>1.069.689,36</b>	<b>7,43</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	5,6250	42.187,50	0,29	
						<b>42.187,50</b>	<b>0,29</b>	
<b>Nicht notierte Wertpapiere</b>						<b>42.187,50</b>	<b>0,29</b>	
<b>Anleihen</b>						<b>1.562.246,52</b>	<b>10,85</b>	
<b>Wandelanleihen</b>								
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>								
<b>EUR</b>								
DE000CD926L7	5,750% Commerzbank AG/Novo-Nordisk AS Reverse CV v.16(2017)	200.000	0	200.000	87,7900	175.580,00	1,22	
DE000DZ42M10	4,750% DZ BANK AG Dte. Zentral-Genossenschaftsbank/Bayer AG Reverse CV v.16(2017)	200.000	0	200.000	98,7600	197.520,00	1,37	
DE000DZ42M28	3,500% DZ BANK AG Dte. Zentral-Genossenschaftsbank/Dte. Telekom AG Reverse CV v.16(2017)	222.000	0	222.000	99,0500	219.891,00	1,53	
						<b>592.991,00</b>	<b>4,12</b>	
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>						<b>592.991,00</b>	<b>4,12</b>	
<b>Wandelanleihen</b>						<b>592.991,00</b>	<b>4,12</b>	
<b>Investmentfondsanteile<sup>3)</sup></b>								
<b>Deutschland</b>								
DE000A2AJHJ1	Alpora Innovation Select	EUR	2.450	0	2.450	109,9300	269.328,50	1,87
DE000ETFL011	Deka DAX UCITS ETF	EUR	16.500	21.000	3.700	106,3200	393.384,00	2,74
DE0006289390	iShares DJ Industrial Average (DE) ETF	EUR	4.000	1.600	2.400	188,0100	451.224,00	3,14
DE0006289382	iShares Dow Jones Global Titans 50 UCITS ETF (DE)	EUR	0	0	9.000	32,2000	289.800,00	2,02
DE0005933956	iShares EURO STOXX 50 UCITS ETF (DE)	EUR	19.800	23.700	9.500	32,9300	312.835,00	2,18
DE0005933923	iShares MDAX UCITS ETF (DE)	EUR	3.900	4.000	2.800	193,3300	541.324,00	3,77
DE0005933931	iShares Plc. - Core DAX UCITS ETF (DE)	EUR	17.300	19.000	7.800	100,2000	781.560,00	5,44
DE0002635307	iShares Plc. - STOXX Europe 600 UCITS ETF (DE)	EUR	11.100	25.400	2.300	36,0400	82.892,00	0,58

<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.

<sup>3)</sup> Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen sowie der maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2016

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom <sup>1)</sup> NTFV
<b>Deutschland (Fortsetzung)</b>								
DE0005933949	iShares STOXX Europe 50 UCITS ETF (DE)	EUR	10.500	18.000	7.500	29,8600	223.950,00	1,56
DE0005933972	iShares TecDAX UCITS ETF (DE)	EUR	23.000	41.000	17.000	16,8100	285.770,00	1,99
DE000A12BSU8	Kirix Dynamic Plus	EUR	0	0	3.000	50,5900	151.770,00	1,06
DE000A12BSV6	Kirix Substitution Plus	EUR	0	0	2.300	46,1500	106.145,00	0,74
							<b>3.889.982,50</b>	<b>27,09</b>
<b>Frankreich</b>								
FR0007056841	Lyxor UCITS ETF Dow Jones Industrial Average	EUR	2.770	3.600	3.000	188,8200	566.460,00	3,94
							<b>566.460,00</b>	<b>3,94</b>
<b>Großbritannien</b>								
GB00B2PDRD99	First State Investments ICVC - Global Listed Infrastructure Fund	EUR	160.000	0	160.000	2,1346	341.536,00	2,38
							<b>341.536,00</b>	<b>2,38</b>
<b>Irland</b>								
IE00B9MRJJ36	db x-trackers - Mittelstand&MidCap Germany UCITS ETF	EUR	10.600	2.600	8.000	19,7130	157.704,00	1,10
IE00B0M63284	iShares Plc. - European Property Yield UCITS ETF	EUR	5.350	0	5.350	36,9700	197.789,50	1,38
IE00B52MJD48	iShares VII - Nikkei 225 UCITS ETF	EUR	4.180	900	4.500	141,9400	638.730,00	4,44
IE0032077012	PowerShares Global Funds Ireland Plc. - PowerShares EQQQ Nasdaq - 100 UCITS ETF	EUR	2.375	4.800	2.400	114,6680	275.203,20	1,91
							<b>1.269.426,70</b>	<b>8,83</b>
<b>Luxemburg</b>								
LU0488317024	ComStage-FR DAX UCITS ETF	EUR	14.800	2.800	12.000	55,5700	666.840,00	4,64
LU0274211480	db x-trackers - DAX ETF	EUR	15.000	16.200	7.000	111,9500	783.650,00	5,45
LU0274211217	db x-trackers - EURO STOXX 50 UCITS ETF (DR)	EUR	19.100	28.700	3.500	34,6050	121.117,50	0,84
LU0490618542	db x-trackers - S&P 500 ETF	EUR	13.000	18.000	13.000	37,4010	486.213,00	3,38
LU0328475792	db x-trackers - STOXX EUROPE 600 UCITS ETF (DR)	EUR	11.000	7.800	3.200	71,9200	230.144,00	1,60
LU0048575426	Fidelity Funds - Emerging Markets Fund	USD	21.000	0	21.000	21,3200	426.887,87	2,97
LU1011670111	FPM Funds Stockpicker Germany Small/Mid Cap	EUR	90	0	90	1.286,2600	115.763,40	0,81
LU0533032263	Multi Units Lux. - Lyxor ETF MSCI World Consumer Staples TR UCITS ETF	EUR	775	0	775	273,8700	212.249,25	1,48
LU0302976872	Swisscanto LU Equity Fund Water Invest	EUR	0	0	1.000	169,3600	169.360,00	1,18
							<b>3.212.225,02</b>	<b>22,35</b>
<b>Investmentfondsanteile<sup>2)</sup></b>							<b>9.279.630,22</b>	<b>64,59</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.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

**Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2016**

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom <sup>1)</sup> NTFV
<b>Zertifikate</b>								
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>								
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>								
DE0007029779	Commerzbank AG/S&P 500 Index Zert. v.12(2013)	EUR	3.000	3.000	6.000	46,8300	280.980,00	1,95
DE000A0S9GB0	Dte. Börse Commodities GmbH/Gold Unze 999 Zert. Perp.	EUR	0	0	11.850	35,4800	420.438,00	2,92
DE000A0N62F2	ETFs Metal Securities Ltd./Silber Feinunze Zert. Perp.	EUR	15.500	0	15.500	14,6580	227.199,00	1,58
							<b>928.617,00</b>	<b>6,45</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>928.617,00</b>	<b>6,45</b>
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>								
<b>Deutschland</b>								
DE000AA1HXV8	BNP Paribas BV/RICI Enhanced Brent Crude Oil TR Index Zert. Perp.	EUR	7.500	1.700	5.800	60,4600	350.668,00	2,44
							<b>350.668,00</b>	<b>2,44</b>
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>							<b>350.668,00</b>	<b>2,44</b>
<b>Zertifikate</b>							<b>1.279.285,00</b>	<b>8,89</b>
<b>Discountzertifikate</b>								
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>								
<b>Deutschland</b>								
DE000VN5XX86	Vontobel Financial Products GmbH/ Bayer AG DC/85,89 v.16(2017)	EUR	2.430	0	2.430	81,8900	198.992,70	1,38
DE000VN5XX94	Vontobel Financial Products GmbH/ Bayer. Motorenwerke AG DC/79,14 v.16(2017)	EUR	2.756	0	2.756	73,9200	203.723,52	1,42
							<b>402.716,22</b>	<b>2,80</b>
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>							<b>402.716,22</b>	<b>2,80</b>
<b>Discountzertifikate</b>							<b>402.716,22</b>	<b>2,80</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>							<b>13.984.575,29</b>	<b>97,29</b>

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

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2016

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Optionen</b>							
<b>Short-Positionen</b>							
<b>EUR</b>							
	Call on Dte. Telekom AG Februar 2017/15,00 <sup>2)</sup>	0	100	-100		-13.900,00	-0,10
						-13.900,00	-0,10
<b>Short-Positionen</b>						-13.900,00	-0,10
<b>Optionen</b>						-13.900,00	-0,10
<b>Bankguthaben - Kontokorrent</b>						394.810,17	2,75
<b>Bankverbindlichkeiten</b>						-0,02	0,00
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>						10.541,73	0,06
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>						<b>14.376.027,17</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> Kontrahent: DZ PRIVATBANK S.A.

### Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2016 bis 31. Dezember 2016

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

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>				
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>Deutschland</b>				
DE000CBK1001	Commerzbank AG	EUR	0	10.000
DE0005439004	Continental AG	EUR	1.000	1.000
DE0007100000	Daimler AG	EUR	2.500	2.500
DE0008232125	Dte. Lufthansa AG	EUR	10.000	10.000
DE0006602006	Gea Group AG	EUR	3.000	3.000
DE0005470405	Lanxess AG	EUR	3.000	3.000
DE0006483001	Linde AG	EUR	1.000	1.760
DE0007037129	RWE AG	EUR	6.600	6.600
DE0007500001	ThyssenKrupp AG	EUR	7.500	7.500
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>				
US92826C8394	VISA Inc.	USD	1.500	1.500
<b>Nicht notierte Wertpapiere</b>				
<b>Deutschland</b>				
DE000A2AA4H8	Dte. Lufthansa AG BZR 17.05.16	EUR	10.000	10.000
<b>Anleihen</b>				
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>EUR</b>				
XS0307741917	5,983 % Dte. Postbank Funding Trust IV Fix-to-Float Perp.		0	200.000
FI4000109624	6,625 % Outokumpu Oyj . v.14(2019)		0	200.000
XS1207054666	3,875 % Repsol International Finance BV Reg.S. Fix-to-Float Perp.		0	200.000
<b>USD</b>				
USY3815NAV39	2,875 % Hyundai Capital Services Inc. Reg.S. Green Bond v.16(2021)		250.000	250.000
XS0767140022	7,000 % RWE AG FRN v.12(2072)		0	300.000
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>				
<b>EUR</b>				
DE000A13R5N7	0,000 % German Pellets GmbH v.14(2019)		100.000	100.000
XS1251078694	8,750 % Kirk Beauty Zero GmbH Reg.S. v.15(2023)		0	200.000
DE000A1K0U44	7,750 % Procar Automobile Finanz-Holding GmbH & Co KG v.11(2016)		0	90.000
DE000A168Z39	5,000 % Semper idem Underberg GmbH v.15(2018)		0	150.000
<b>Nicht notierte Wertpapiere</b>				
<b>EUR</b>				
DE000A1H3J67	0,000 % German Pellets GmbH v.11(2016)		120.000	120.000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

**Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2016 bis 31. Dezember 2016**

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>Wandelanleihen</b>				
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>				
<b>EUR</b>				
DE000DZ42AP6	5,700 % DZ Bank AG/BASF SE Reverse CV v.15(2016)		0	200.000
DE000TD4ZS20	5,200 % HSBC Trinkaus & Burghardt AG/Bayer AG EMTN Reverse CV v.15(2016)		0	200.000
DE000TD3APH0	5,000 % HSBC Trinkaus & Burkhardt AG/Bayer. Motorenwerke AG Reverse CV v.15(2016)		0	200.000
DE000TD3PVR5	5,000 % HSBC Trinkaus & Burkhardt AG/Volkswagen -VZ- AG Reverse CV v.15(2016)		0	200.000
DE000VS6WN79	5,800 % Vontobel Financial Products GmbH/Dte. Telekom AG Reverse CV v.15(2016)		61.000	200.000
DE000VZ5VVD8	5,600 % Vontobel Financial Products/ RWE AG Reverse CV v.14(2015)		0	200.000
<b>Investmentfondsanteile <sup>1)</sup></b>				
<b>Deutschland</b>				
DE000A0H08N1	iShares (DE) Investmentaktiengesellschaft mit TGV-iShares STOXX Europe 600 Personal	EUR	0	2.950
<b>Frankreich</b>				
FR0012005734	Amundi ETF FR Eu.Cor.1-3 UCITS	EUR	5.000	5.000
FR0010345371	Lyxor UCITS ETF STOXX Europe 600 Banks FCP	EUR	0	8.500
<b>Irland</b>				
IE00BCRY6557	iShares IV - EO Ultrashort Bond UCITS ETF	EUR	2.000	2.000
IE00BNH72088	SSga S.E.E.II - SPDR Thomson Reuters Global Convertible Bond UCITS ETF	EUR	0	5.500
<b>Luxemburg</b>				
LU0540980066	db x-trackers - MSCI World Consumer Staples Index UCITS ETF	EUR	0	7.700
LU0489337690	db x-trackers FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Real Estate ETF	EUR	0	6.000
LU0540980223	db x-trackers MSCI World Health Care TRN	USD	0	5.000
<b>Zertifikate</b>				
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>				
<b>Japan</b>				
DE0006098205	Royal Bank of Scotland NV/Nikkei 225 Index Zert. Perp.	EUR	0	1.600
<b>Discountzertifikate</b>				
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>				
<b>Deutschland</b>				
DE000DGE72M2	DZ BANK AG/BASF SE DC/64,38 v.16(2017)	EUR	3.269	3.269
DE000DG9KMS5	DZ Bank AG/Bayerische Motoren Werke AG DC/67,20 v.16(2017)	EUR	2.755	2.755

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

**Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2016 bis 31. Dezember 2016**

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>Optionen</b>			
<b>EUR</b>			
	Call on Continental AG September 2016/175,00	10	10
	Call on Daimler AG April 2016/66,00	25	25
	Call on Daimler AG August 2016/64,00	25	25
	Call on Daimler AG Juni 2016/64,00	25	25
	Call on Daimler AG September 2016/60,00	25	25
	Call on Dte. Lufthansa AG April 2016/15,00	200	200
	Call on Dte. Telekom AG Dezember 2016/15,00	100	100
	Call on Evonik AG August 2016/28,00	60	60
	Call on Lanxess AG April 2016/42,00	30	30
	Call on Lanxess AG August 2016/43,00	30	30
	Call on Lanxess AG Juni 2016/43,00	30	30
	Call on Lanxess AG September 2016/41,00	30	30
	Call on Linde AG Oktober 2016/135,00	10	10
	Call on RWE AG April 2016/12,50	66	66
	Call on RWE AG August 2016/13,00	66	66
	Call on RWE AG Juni 2016/12,50	66	66

**Devisenkurse**

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Dezember 2016 in Euro umgerechnet.

Schweizer Franken	CHF	1	1,0736
US-Dollar	USD	1	1,0488



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 <sup>1)</sup>

Deutschland	38,44 %
Frankreich	14,41 %
Niederlande	12,53 %
Vereinigte Staaten von Amerika	8,50 %
Luxemburg	5,85 %
Großbritannien	5,36 %
Österreich	5,01 %
Finnland	1,37 %
Island	1,34 %
Italien	1,31 %
Irland	0,88 %
Malta	0,87 %
Belgien	0,45 %
Jersey	0,09 %
Spanien	0,04 %
Wertpapiervermögen	96,45 %
Bankguthaben	1,92 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	1,63 %
	<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	30,10 %
Hardware & Ausrüstung	7,95 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	7,59 %
Versicherungen	6,82 %
Energie	6,19 %
Versorgungsbetriebe	4,78 %
Automobile & Komponenten	4,38 %
Medien	4,32 %
Transportwesen	4,24 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	3,88 %
Diversifizierte Finanzdienste	3,18 %
Investitionsgüter	2,13 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	1,88 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	1,76 %
Groß- und Einzelhandel	1,54 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	1,37 %
Software & Dienste	1,35 %
Verbraucherdienste	1,35 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	1,19 %
Immobilien	0,45 %
Wertpapiervermögen	96,45 %
Bankguthaben	1,92 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	1,63 %
	<b>100,00 %</b>

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

**Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre**

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2014	17,60	324.831	3.465,52	54,18
31.12.2015	19,32	372.003	2.542,18	51,94
31.12.2016	23,00	443.009	3.636,76	51,93

Entwicklungen der Vergangenheit sind keine Gewähr für zukünftige Ergebnisse.

**Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens**

zum 31. Dezember 2016

	EUR
Wertpapiervermögen	22.184.237,23
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 22.469.907,55)	
Bankguthaben	442.709,98
Zinsforderungen	497.503,31
	<u>23.124.450,52</u>
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-71.495,35
Sonstige Passiva <sup>1)</sup>	-48.183,39
	<u>-119.678,74</u>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<u><b>23.004.771,78</b></u>
<b>Umlaufende Aktien</b>	<b>443.009,000</b>
<b>Aktienwert</b>	<b>51,93 EUR</b>

<sup>1)</sup> Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Anlageberatergebühren und Prüfungskosten.

**Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens**

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2016 bis zum 31. Dezember 2016

	EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	19.322.409,58
Ordentlicher Nettoertrag	579.893,30
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-53.168,53
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	4.349.232,72
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-712.468,64
Realisierte Gewinne	42.381,05
Realisierte Verluste	-170.133,51
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	270.799,36
Ausschüttung	-624.173,55
<b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<u><b>23.004.771,78</b></u>

**Entwicklung der Anzahl der Aktien im Umlauf**

	Stück
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	372.003,000
Ausgegebene Aktien	84.967,000
Zurückgenommene Aktien	-13.961,000
<b>Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<u><b>443.009,000</b></u>

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

**Aufwands- und Ertragsrechnung**

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2016 bis zum 31. Dezember 2016

	EUR
<b>Erträge</b>	
Zinsen auf Anleihen	909.390,68
Bankzinsen	-3.829,26
Ertragsausgleich	<u>91.832,72</u>
<b>Erträge insgesamt</b>	<u><b>997.394,14</b></u>
<b>Aufwendungen</b>	
Zinsaufwendungen	-627,08
Verwaltungsvergütung / Anlageberatergebühr	-287.459,59
Verwahrstellenvergütung	-23.881,92
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-20.812,53
Taxe d'abonnement	-10.607,98
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-23.179,11
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-560,99
Register- und Transferstellenvergütung	-2.225,00
Staatliche Gebühren	-3.478,94
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-6.003,51
Aufwandsausgleich	<u>-38.664,19</u>
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<u><b>-417.500,84</b></u>
<b>Ordentlicher Nettoertrag</b>	<u><b>579.893,30</b></u>
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt <sup>2)</sup>	12.589,20
Total Expense Ratio in Prozent <sup>2)</sup>	1,83

<sup>1)</sup> Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Lagerstellengebühren und Rechtskosten.

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

# PVV SICAV - PVV UNTERNEHMENSANLEIHEN PLUS

## Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2016

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Anleihen</b>							
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							
<b>EUR</b>							
DE000A1TNC94	4,250% Aareal Bank AG v.14(2026)	200.000	0	200.000	107,4025	214.805,00	0,93
FR0012005924	4,125% ACCOR S.A. Fix-to-float Perp.	0	0	300.000	103,3750	310.125,00	1,35
FR0013212958	3,750% Air France-KLM S.A. v.16(2022)	300.000	0	300.000	100,8930	302.679,00	1,32
XS1137505290	6,250% Alliance Autom. Finance Plc. Reg.S v.14(2021)	0	0	200.000	107,2500	214.500,00	0,93
XS0995039806	1,750% Anglo American Capital Plc. EMTN Reg.S. v.13(2017)	0	140.000	60.000	101,2750	60.765,00	0,26
XS0181369454	0,815% AXA S.A. EMTN FRN Perp.	0	0	150.000	70,3210	105.481,50	0,46
XS0210434782	3,572% AXA S.A. EMTN FRN Perp.	155.000	0	155.000	98,9500	153.372,50	0,67
XS0503665290	5,250% AXA S.A. FRN v.10(2040)	0	0	100.000	111,3790	111.379,00	0,48
XS1266866927	2,750% Banco Popolare SC EMTN v.15(2020)	0	0	300.000	100,5120	301.536,00	1,31
DE000A11QR73	3,750% Bayer AG Reg.S. Fix-to-Float v.14(2074)	50.000	0	400.000	101,3750	405.500,00	1,76
XS1222591023	3,000% Bertelsmann SE & Co. KGaA Reg.S. Fix-to-Float v.15(2075)	0	0	400.000	100,7500	403.000,00	1,75
FR0010239319	4,875% BNP Paribas S.A. Perp.	100.000	0	350.000	102,1970	357.689,50	1,55
XS0185490934	1,088% Citigroup Inc. FRN v.04(2019)	0	0	150.000	100,0880	150.132,00	0,65
DE000A0TU305	8,000% Dte. Bank Capital Trust IV Perp.	200.000	0	200.000	104,1690	208.338,00	0,91
DE000A161W62	2,750% Dte. Börse AG Reg.S. Fix-to-Float v.15(2041)	50.000	0	250.000	104,6250	261.562,50	1,14
XS1271836600	5,125% Dte. Lufthansa AG Fix-to-Float v.15(2075)	150.000	0	350.000	104,1250	364.437,50	1,58
DE000A0DHUM0	3,750% Dte. PostBank Funding II FRN Perp.	0	0	150.000	97,5000	146.250,00	0,64
XS0307741917	5,983% Dte. Postbank Funding Trust IV Fix-to-Float Perp.	50.000	0	450.000	98,3750	442.687,50	1,92
XS1209395729	2,000% DVB Bank SE EMTN v.15(2023)	0	0	200.000	95,0000	190.000,00	0,83
DE0009078337	2,188% DZ BANK Capital Funding Trust I FRN Perp.	0	0	450.000	100,1398	450.629,10	1,96
DE000A0DCXA0	1,287% DZ BANK Capital Funding Trust II FRN Perp.	0	0	200.000	94,0000	188.000,00	0,82
DE000A0NTTT1	0,189% DZ BANK Perpetual Funding Issuer Ltd. FRN Perp.	0	0	30.000	68,0000	20.400,00	0,09
FR0011401751	5,375% Electricité de France S.A. FRN Perp.	100.000	0	300.000	99,8750	299.625,00	1,30
XS1044811591	3,625% EnBW Energie Baden-Württemberg AG Reg.S. v.14(2076)	0	0	200.000	100,8750	201.750,00	0,88
DE000A0EUBN9	5,625% Fürstenberg Capital II GmbH Perp.	100.000	0	100.000	65,2500	65.250,00	0,28
XS1109836038	3,375% Hannover Rück SE.Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	300.000	102,2500	306.750,00	1,33
XS1425274484	2,250% HeidelbergCement AG Reg.S. v.16(2024)	200.000	0	200.000	106,7770	213.554,00	0,93
XS1083287547	5,250% Hellenic Petroleum Finance Plc. v.14(2019)	0	0	100.000	100,0000	100.000,00	0,43
XS1484148157	1,750% Islandsbanki HF GMTN v.16(2020)	300.000	0	300.000	102,4170	307.251,00	1,34
XS1072249045	2,875% Landeskreditbank Baden-Württemberg Reg.S. EMTN Fix-to-Float v.14(2026)	100.000	0	300.000	102,6170	307.851,00	1,34

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2016

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom <sup>1)</sup> NTFV
<b>EUR (Fortsetzung)</b>							
XS1000918018	4,000% Louis Dreyfus Company BV Reg.S. v.13(2020)	200.000	0	200.000	102,5660	205.132,00	0,89
XS0304987042	5,767% Munich Re Finance BV FRN Perp.	0	0	450.000	102,2180	459.981,00	2,00
XS1385996126	2,250% NIBC Bank NV v.16(2019)	200.000	0	200.000	104,0680	208.136,00	0,90
XS1294342792	5,250% OMV AG Fix-to-Float Reg.S. Perp.	150.000	0	150.000	110,0240	165.036,00	0,72
XS1028600473	4,250% Orange S.A. EMTN Reg.S. Fix to Float Perp.	0	0	250.000	106,0000	265.000,00	1,15
XS1115490523	4,000% Orange S.A. Fix-to-Float Perp.	0	0	200.000	105,5090	211.018,00	0,92
XS0885718782	7,875% OTE Plc. Reg.S. v.13(2018)	0	0	200.000	105,7500	211.500,00	0,92
FI4000109624	6,625% Outokumpu Oyj . v.14(2019)	0	0	300.000	105,1220	315.366,00	1,37
XS0843939918	0,000% Portugal Telecom International Finance BV EMTN v.12(2018)	0	0	350.000	30,4980	106.743,00	0,46
XS1034950672	4,500% Raiffeisen Bank International AG EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.14(2025)	0	0	200.000	99,6250	199.250,00	0,87
XS1207054666	3,875% Repsol International Finance BV Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	300.000	99,2500	297.750,00	1,29
XS0357281046	6,000% Royal Bank of Scotland Plc. ILB v.08(2023)	250.000	0	250.000	114,0000	285.832,65	1,24
XS0271858606	4,350% Royal Bank of Scotland Plc. v.06(2017)	0	0	150.000	100,3000	150.450,00	0,65
XS1219499032	3,500% RWE AG Reg.S. Fix-to-float v.15(2075)	100.000	0	100.000	86,3900	86.390,00	0,38
DE000A1HA979	7,000% SAF HOLLAND S.A. v.12(2018)	0	0	50.000	106,7300	53.365,00	0,23
XS0992293570	4,199% Solvay Finance FRN Perp.	0	0	200.000	104,2680	208.536,00	0,91
XS0992293901	5,425% Solvay Finance S.A. FRN Perp.	0	0	200.000	107,8750	215.750,00	0,94
XS1323897485	5,118% Solvay Finance S.A. Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	200.000	107,5000	215.000,00	0,93
XS0858585051	3,625% Standard Chartered Plc. EMTN v.12(2022)	200.000	0	200.000	106,8270	213.654,00	0,93
XS0222524372	2,798% Südzucker International Finance BV FRN Perp.	200.000	0	300.000	94,5000	283.500,00	1,23
XS1050460739	5,000% Telefónica Europe BV Fix-to-Float Reg.S. Perp.	100.000	0	200.000	103,5420	207.084,00	0,90
XS1490960942	3,750% Telefónica Europe BV Reg.S. Fix-to-Float Perp.	200.000	0	200.000	98,0000	196.000,00	0,85
XS0972570351	6,500% Telefónica Europe BV Reg.S. NC5 Perp.	0	0	200.000	106,8750	213.750,00	0,93
XS0877720986	5,625% Telekom Austria Perp.	0	0	400.000	104,7500	419.000,00	1,82
XS1195201931	2,250% Total S.A. Fix-To-Float Reg.S. EMTN Perp.	0	0	350.000	99,7500	349.125,00	1,52
DE000A1HD5X3	2,500% UniCredit Bank Ireland Plc. EMTN FRN v.13(2018)	0	0	200.000	101,7050	203.410,00	0,88
FR0011391820	4,450% Veolia Environnement S.A. FRN Perp.	100.000	0	100.000	104,3000	104.300,00	0,45
XS0968913268	3,875% Volkswagen International Finance NV Perp.	0	0	250.000	103,2050	258.012,50	1,12
XS1206540806	2,500% Volkswagen International Finance NV Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	350.000	95,0800	332.780,00	1,45
XS1117300837	4,000% Vonovia Finance BV Fix-to-Float Reg.S. Perp.	0	0	100.000	103,1250	103.125,00	0,45

<sup>1)</sup> NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen. Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

# PVV SICAV - PVV UNTERNEHMENSANLEIHEN PLUS

## Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2016

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom <sup>1)</sup> NTFV
<b>EUR (Fortsetzung)</b>							
XS1064049767	5,250% Wuerttembergische Lebensversicherung AG FRN v.14(2044)	100.000	0	400.000	108,0000	432.000,00	1,88
XS1493836461	4,250% Ziggo Secured Finance BV Reg.S. v.16(2027)	200.000	0	200.000	99,5000	199.000,00	0,87
						<b>14.540.276,25</b>	<b>63,19</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>						<b>14.540.276,25</b>	<b>63,19</b>

## An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

<b>EUR</b>							
XS0882237729	0,000% Abengoa Finance S.A.U. Reg.S. v.13(2018)	0	0	200.000	4,1009	8.201,80	0,04
DE000A1X3MA5	7,500% Alfmeier Präzision SE v.13(2018)	0	0	50.000	103,0000	51.500,00	0,22
DE000A1R1BR4	8,500% Alno AG v.13(2018)	50.000	0	100.000	50,0000	50.000,00	0,22
XS1153374084	8,000% Auris Luxemburg II S.A. Reg.S. v.14(2023)	0	0	200.000	108,7500	217.500,00	0,95
BE6286963051	2,375% Barry Callebaut Services NV v.16(2024)	100.000	0	100.000	102,5000	102.500,00	0,45
DE000A1R07C3	7,000% Constantin Medien AG v.13(2018)	0	0	50.000	101,9000	50.950,00	0,22
DE000A0E5JD4	1,750% Deutsche Bank Capital Finance Trust I FRN Perp.	0	0	200.000	75,5000	151.000,00	0,66
XS0674277933	7,375% EnBW Energie Baden-Württemberg AG FRN EMTN v.11(2072)	0	0	400.000	101,6250	406.500,00	1,77
XS1241053666	5,750% Europcar Groupe S.A. Reg.S. v.15(2022)	0	0	100.000	105,5000	105.500,00	0,46
MT0000911207	4,900% Ferratum Bank Plc. EMTN v.15(2017)	0	0	200.000	100,1150	200.230,00	0,87
DE000A1X3VZ3	8,000% Ferratum Capital Germany GmbH v.13(2018)	0	0	100.000	103,7000	103.700,00	0,45
DE000A2AAR27	4,875% Ferratum Capital Germany GmbH v.16(2019)	300.000	0	300.000	98,0000	294.000,00	1,28
DE000A1MLYJ9	0,000% Friedola Gebrüder Holzapfel GmbH v.12(2017)	0	0	150.000	0,5300	795,00	0,00
DE000A1TNJY0	8,500% Gamigo AG v.13(2018)	75.000	0	150.000	100,5000	150.750,00	0,66
DE000A1X3MD9	0,000% Gebr Sanders GmbH & Co KG IS v.13(2018)	0	0	200.000	26,1000	52.200,00	0,23
DE000A11QHZ0	8,000% HanseYachts AG v.14(2019)	0	0	50.000	91,0000	45.500,00	0,20
XS0974356262	7,750% Hapag-Lloyd AG Reg.S. v.13(2018)	0	0	100.000	102,5000	102.500,00	0,45
DE000A14J7A9	8,000% Heidelberger Druckmaschinen AG Reg.S. v.15(2022)	100.000	0	100.000	107,0770	107.077,00	0,47
DE000A1R0VD4	7,000% Homann Holzwerkstoffe GmbH v.12(2017)	0	0	100.000	91,0930	91.093,00	0,40
DE000A161L08	6,500% Jacob Stauder GmbH & Co.KG v.15(2022)	0	0	100.000	98,0000	98.000,00	0,43
DE000A161Y52	7,750% Joh. Friedrich Behrens AG v.15(2020)	100.000	0	100.000	103,0000	103.000,00	0,45
XS1251078694	8,750% Kirk Beauty Zero GmbH Reg.S. v.15(2023)	0	0	200.000	109,7600	219.520,00	0,95
XS1028411152	7,125% LGE Holdco VI BV Reg.S. v.14(2024)	0	0	150.000	114,0000	171.000,00	0,74
DE000A13SAD4	7,500% Neue ZWL Zahnradwerk Leipzig GmbH v.15(2021)	0	0	175.000	64,5000	112.875,00	0,49

<sup>1)</sup> NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen. Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2016

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>EUR (Fortsetzung)</b>							
DE000A13R8Z5	7,875% Novotergum AG v.14(2019)	0	0	215.000	99,0000	212.850,00	0,93
DE000A13SLE9	7,250% Procar Automobile Finanz-Holding v.14(2019)	0	0	100.000	105,0000	105.000,00	0,46
DE000A1PGQR1	7,250% Rene Lezard Mode GmbH IS v.12(2017)	0	0	100.000	16,7430	16.743,00	0,07
XS1212469966	2,500% Schaeffler Finance B.V. Reg.S. v.15(2020)	0	0	100.000	102,3750	102.375,00	0,45
DE000A1G4PS9	9,875% SCHMOLZ + BICKENBACH Luxembourg S.A. v.12(2019)	195.759	0	195.759	103,8750	203.344,66	0,88
DE000A168Z39	5,000% Semper idem Underberg GmbH v.15(2018)	0	0	150.000	100,5000	150.750,00	0,66
DE000A13SHW9	5,375% Semper idem Underberg GmbH v.15(2020)	0	0	150.000	102,7500	154.125,00	0,67
DE000A14J6N4	6,250% SNP Schneider-Neureither & Partner AG v.15(2020)	50.000	0	50.000	104,5000	52.250,00	0,23
DE000A1HJLL6	7,250% S&T AG v.13(2018)	0	0	100.000	105,5030	105.503,00	0,46
DE000A1TM7E4	0,000% Strenesse AG v.13(2017)	0	0	61.000	17,0000	10.370,00	0,05
XS0877974062	5,125% Unitymedia Hessen GmbH & Co.KG v.13(2023)	0	18.000	162.000	105,6710	171.187,02	0,74
DE000A11QJA9	7,125% Vedes AG v.14(2019)	0	0	160.000	85,0450	136.072,00	0,59
XS1172297696	5,000% VTG Finance S.A. Fix-to-float Perp.	0	0	200.000	102,5100	205.020,00	0,89
DE000A1ZN206	6,500% Wienerberger Fix-to-Float AG v.14 Perp.	0	0	250.000	105,0630	262.657,50	1,14
DE000A14J7G6	2,750% ZF North America Capital Inc. Reg.S. v.15(2023)	0	0	200.000	104,8750	209.750,00	0,91
						<b>5.093.888,98</b>	<b>22,19</b>
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>						<b>5.093.888,98</b>	<b>22,19</b>
<b>Nicht notierte Wertpapiere</b>							
<b>EUR</b>							
XS0252835110	0,000% Lehman Brothers Holdings Inc. EMTN FRN v.06(2011)	0	0	130.000	5,7500	7.475,00	0,03
						<b>7.475,00</b>	<b>0,03</b>
<b>Nicht notierte Wertpapiere</b>						<b>7.475,00</b>	<b>0,03</b>
<b>Anleihen</b>						<b>19.641.640,23</b>	<b>85,41</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 31. Dezember 2016

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Credit Linked Notes</b>							
<b>EUR</b>							
DE000DG6CJD6	5,120% DZ Bank AG/Anglo American Plc. CLN/LPN v.16 (2021)	300.000	0	300.000	111,0000	333.000,00	1,45
XS0922296883	2,933% Gaz Capital S.A./Gazprom OAO CLN/ LPN v.13(2018)	0	0	300.000	101,6250	304.875,00	1,33
XS0954912514	3,700% Gaz Capital S.A./Gazprom OAO EMTN CLN/LPN v.13(2018)	0	0	200.000	103,8350	207.670,00	0,90
DE000SG6DAX4	1,020% SG Issuer S.A./Volkswagen AG CLN/ LPN v.16(2021)	160.000	0	160.000	96,8700	154.992,00	0,67
DE000HVB12T9	3,600% UniCredit Bank AG HVB Crelino/ ThyssenKrupp AG CLN/LPN v.16(21)	250.000	0	250.000	106,0900	265.225,00	1,15
DE000HV5LZL5	6,000% UniCredit Bank AG HVB/Glencore Finance Europe S.A. CLN/LPN v.15(2021)	0	0	250.000	115,1500	287.875,00	1,25
DE000HV5LWX7	4,450% UniCredit Bank AG/Hochtief AG CLN/ LPN v.14(2020)	0	0	250.000	107,9400	269.850,00	1,17
DE000HV5LWD9	2,450% UniCredit Bank AG/Petrobras Global Finance BV EMTN CLN/LPN v.14(2017)	0	0	150.000	99,9900	149.985,00	0,65
DE000HV5LXR7	3,100% UniCredit Bank AG/Peugeot S.A. CLN/LPN v.14(2019)	0	0	250.000	104,0500	260.125,00	1,13
DE000HV5LV27	0,000% UniCredit Bank AG/Telecom Italia S.p.A. CLN/LPN v.13(2018)	0	0	300.000	103,0000	309.000,00	1,34
						<b>2.542.597,00</b>	<b>11,04</b>
<b>Credit Linked Notes</b>						<b>2.542.597,00</b>	<b>11,04</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>						<b>22.184.237,23</b>	<b>96,45</b>
<b>Bankguthaben - Kontokorrent</b>						<b>442.709,98</b>	<b>1,92</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>						<b>377.824,57</b>	<b>1,63</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>						<b>23.004.771,78</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 2016 bis 31. Dezember 2016

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

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
<b>Anleihen</b>			
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>			
<b>EUR</b>			
FR0011965177	3,875 % Air France-KLM Reg.S. v.14(2021)	0	300.000
XS0559641146	5,875 % ArcelorMittal S.A. v.10(2017)	0	200.000
FI4000176300	7,875 % Finnair Oyj FRN Perp.	0	200.000
DE000A1YDDX6	0,000 % Solarworld AG FRN v.14(2019)	0	7.181
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>			
<b>EUR</b>			
XS0564563921	8,500 % Alcatel-Lucent v.10(2016)	0	250.000
DE000A1K0169	6,750 % Bastei Lübbe AG v.11(2016)	100.000	100.000
DE000A13R5N7	7,250 % German Pellets GmbH v.14(2019)	0	150.000
DE000A1KQ1E2	9,250 % Heidelberger Druckmaschinen v.11(2018)	0	16.130
DE000A1K0U44	7,750 % Procar Automobile Finanz-Holding GmbH & Co KG v.11(2016)	0	65.000
DE000A1TNA70	7,750 % Sanha GmbH & Co. KG v.13(2018)	0	50.000
XS0954907787	6,875 % Schaeffler Holding Finance BV v.13(2018)	0	100.000
DE000A1R08U3	4,000 % ThyssenKrupp AG EMTN v.13(2018)	0	150.000
DE000A1H3YK9	7,375 % Valensina GmbH IS v.(11)2016	0	90.000
<b>Nicht notierte Wertpapiere</b>			
<b>EUR</b>			
XS1496749349	2,250 % NIBC Bank NV v.16(2019)	200.000	200.000

### Devisenkurse

Zum 31. Dezember 2016 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 <sup>1)</sup>

Frankreich	27,09 %
Luxemburg	22,84 %
Deutschland	14,73 %
Irland	6,67 %
Wertpapiervermögen	71,33 %
Bankguthaben	29,05 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,38 %
	<b>100,00 %</b>

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

Investmentfondsanteile	71,33 %
Wertpapiervermögen	71,33 %
Bankguthaben	29,05 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,38 %
	<b>100,00 %</b>

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

#### Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2014	6,67	131.970	6.620,10	50,51
31.12.2015	7,55	158.996	1.384,22	47,47
31.12.2016	7,57	164.150	235,00	46,11

Entwicklungen der Vergangenheit sind keine Gewähr für zukünftige Ergebnisse.

### Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2016

	EUR
Wertpapiervermögen	5.398.172,44
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 5.310.033,82)	
Bankguthaben	2.198.733,84
Sonstige Aktiva <sup>1)</sup>	1.822,93
	<u>7.598.729,21</u>
Zinsverbindlichkeiten	-908,75
Sonstige Passiva <sup>2)</sup>	-28.528,45
	<u>-29.437,20</u>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<u><b>7.569.292,01</b></u>
<b>Umlaufende Aktien</b>	<b>164.150,000</b>
<b>Aktienwert</b>	<b>46,11 EUR</b>

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

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

### Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2016 bis zum 31. Dezember 2016

	EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	7.547.446,16
Ordentlicher Nettoaufwand	-6.555,67
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-2.464,57
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	829.427,87
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-594.430,09
Realisierte Gewinne	225.378,14
Realisierte Verluste	-464.598,47
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	74.844,89
Ausschüttung	-39.756,25
<b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<u><b>7.569.292,01</b></u>

### Entwicklung der Anzahl der Aktien im Umlauf

	Stück
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	158.996,000
Ausgegebene Aktien	18.056,000
Zurückgenommene Aktien	-12.902,000
<b>Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<u><b>164.150,000</b></u>

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

**Aufwands- und Ertragsrechnung**

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2016 bis zum 31. Dezember 2016

EUR

<b>Erträge</b>	
Erträge aus Investmentanteilen	140.028,87
Bankzinsen	-1.491,77
Ertragsausgleich	4.393,16
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>142.930,26</b>
<b>Aufwendungen</b>	
Zinsaufwendungen	-785,07
Verwaltungsvergütung / Anlageberatergebühr	-82.027,95
Verwahrstellenvergütung	-12.035,91
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-17.256,25
Taxe d'abonnement	-3.728,09
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-20.283,09
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-200,54
Register- und Transferstellenvergütung	-4.374,55
Staatliche Gebühren	-1.647,55
Gründungskosten	-806,77
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-4.411,57
Aufwandsausgleich	-1.928,59
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-149.485,93</b>
<b>Ordentlicher Nettoaufwand</b>	<b>-6.555,67</b>
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt <sup>2)</sup>	75.488,53
Total Expense Ratio in Prozent <sup>2)</sup>	1,96

<sup>1)</sup> Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Lagerstellengebühren und Out-of-Pocket-Kosten.

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

## Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2016

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom <sup>1)</sup> NTFV
<b>Investmentfondsanteile<sup>2)</sup></b>								
<b>Deutschland</b>								
DE000A0F5UJ7	iShares (DE) I Investmentaktiengesellschaft mit Teilgesellschaftsvermögen - iShares STOXX Europe 600 Banks UCITS ETF (DE)	EUR	18.898	0	18.898	17,1830	324.724,33	4,29
DE000A0F5UK5	iShares (DE) I Investmentaktiengesellschaft mit TGV - iShares STOXX Europe 600 Basic Resources UCITS ETF (DE)	EUR	19.917	0	19.917	39,6700	790.107,39	10,44
							<b>1.114.831,72</b>	<b>14,73</b>
<b>Frankreich</b>								
FR0012005734	Amundi ETF Floating Rate Euro Corporates1-3 UCITS ETF	EUR	9.444	8.958	7.657	101,4900	777.108,93	10,27
FR0010791152	Amundi ETF MSCI World Financials	EUR	3.318	0	3.318	149,3400	495.510,12	6,55
FR0010821850	Amundi ETF Short Govt Bond EuroMTS Broad Investment Grade Daily UCITS ETF	EUR	9.715	0	9.715	80,0300	777.491,45	10,27
							<b>2.050.110,50</b>	<b>27,09</b>
<b>Irland</b>								
IE00BCRY6557	iShares IV - EO Ultrashort Bond UCITS ETF	EUR	12.904	7.882	5.022	100,5500	504.962,10	6,67
							<b>504.962,10</b>	<b>6,67</b>
<b>Luxemburg</b>								
LU0530119774	ComStage Commerzbank Bund-Future Short TR UCITS ETF	EUR	12.679	0	12.679	60,8700	771.770,73	10,20
LU0321465469	db x-trackers II Fed Funds Effective Rate UCITS ETF 1C	EUR	3.585	0	3.585	162,9200	584.068,20	7,72
LU0721552544	UBS ETF SICAV - Barclays Capital US 1-3 Year Treasury Bond UCITS ETF	EUR	15.701	0	15.701	23,7200	372.429,19	4,92
							<b>1.728.268,12</b>	<b>22,84</b>
<b>Investmentfondsanteile<sup>2)</sup></b>							<b>5.398.172,44</b>	<b>71,33</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>							<b>5.398.172,44</b>	<b>71,33</b>
<b>Bankguthaben - Kontokorrent</b>							<b>2.198.733,84</b>	<b>29,05</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>							<b>-27.614,27</b>	<b>-0,38</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>							<b>7.569.292,01</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, Rücknahmeaufschlägen 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 2016 bis 31. Dezember 2016**

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

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
<b>Investmentfondsanteile <sup>1)</sup></b>				
<b>Deutschland</b>				
DE000ETFL219	Deka Dte. Börse EUROGOV Germany 10+ UCITS ETF	EUR	758	758
DE000ETFL375	Deka iBoxx EUR Liquid Corporates Diversified UCITS ETF	EUR	5.493	7.105
DE000ETFL359	Deka iBoxx EUR Liquid Germany Covered Diversified UCITS ETF	EUR	1.907	1.907
DE000ETFL169	Deka iBoxx EUR Liquid Sovereign Diversified 10+ UCITS ETF	EUR	1.041	3.984
DE000ETFL128	Deka iBoxx EUR Liquid Sovereign Diversified 1-3 UCITS ETF	EUR	9.918	9.918
DE000A0H08Q4	iShares (DE) I Investmentaktiengesellschaft mit Teilgesellschaftsvermögen - iShares STOXX Europe 600 Technology UCITS ETF	EUR	0	9.366
DE0006289390	iShares DJ Industrial Average (DE) ETF	EUR	3.806	3.806
DE000A0F5UE8	iShares Dow Jones China Offshore 50 UCITS ETF (DE)	EUR	12.594	12.594
DE0006289473	iShares eb.rexx Government Germany 1.5-2.5yr UCITS ETF	EUR	5.062	5.062
DE0006289481	iShares eb.rexx Government Germany 2.5-5.5yr UCITS ETF	EUR	3.464	3.464
DE0006289499	iShares eb.rexx Government Germany 5.5-10.5yr UCITS ETF	EUR	830	3.002
DE000A0Q4R28	iShares I Investmentaktiengesellschaft mit TGV - iShares STOXX Europe 600 Automobiles & Parts UCITS ETF	EUR	0	4.739
DE000A0H08A8	iShares Markit iBoxx Euro Liquid Sovereigns Capped 2.5-5.5 (DE)	EUR	3.109	3.109
DE000A0H08B6	iShares Markit iBoxx Euro Liquid Sovereigns Capped 5.5-10.5 (DE)	EUR	1.632	4.810
DE000A0H08S0	iShares STOXX Europe 600 Travel & Leisure UCITS ETF	EUR	0	18.935
DE0005933972	iShares TecDAX UCITS ETF (DE)	EUR	40.201	40.201
<b>Frankreich</b>				
FR0010791145	Amundi ETF MSCI World Energy	EUR	1.308	1.308
FR0010833574	Lyxor ETF MSCI World Real Estate	EUR	4.391	4.391
FR0010028860	Lyxor UCITS ETF EuroMTS All-Maturity Investment Grade	EUR	1.729	4.007
FR0010174292	Lyxor UCITS ETF EuroMTS Inflation Linked Investment Grade	EUR	2.045	2.045
FR0010527275	Lyxor UCITS ETF World Water FCP	EUR	5.234	5.234
<b>Großbritannien</b>				
IE00B78JSG98	UBS [Irl] ETF Plc. - MSCI USA VALUE UCITS ETF	EUR	10.021	10.021
<b>Irland</b>				
IE00B1FZS350	iShares Developed Markets Property Yield UCITS ETF	EUR	10.150	10.150
IE0032895942	iShares DL Corp Bond UCITS ETF	EUR	2.358	2.358
IE00B87RLX93	iShares Euro Corporate Bond Financials UCITS ETF	EUR	3.678	7.359
IE00B6X2VY59	iShares Euro Corporate Bond Interest Rate Hedged UCITS ETF	EUR	3.022	3.022
IE0032523478	iShares Euro Corporate Bond Large Cap UCITS ETF	EUR	2.196	2.196
IE00B1FZS467	iShares FTSE/Macquarie Global Infrastructure 100	EUR	9.764	9.764
IE00B9M6SJ31	iShares Global Corporate Bond EUR Hedged UCITS ETF	EUR	5.617	10.065
IE00B1FZS798	iShares II Plc. - \$ Treasury Bond 7-10yr UCITS ETF	EUR	1.381	1.381
IE00B4L5ZG21	iShares III Plc. - Euro Corporate Bond ex-Financials UCITS ETF	EUR	2.806	2.806
IE00B3B8Q275	iShares III Plc. - Euro Covered Bond UCITS ETF	EUR	3.303	3.303
IE00B3F81K65	iShares III Plc. - Gobaal Government Bond UCITS ETF	EUR	2.798	2.798
IE00B5M4WH52	iShares III Plc. - iShares Emerging Markets Local Government Bond UCITS ETF	EUR	7.337	7.337

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

**Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2016 bis 31. Dezember 2016**

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>Irland (Fortsetzung)</b>				
IE00BCRY5Y77	iShares IV - iShares \$ Short Duration Corporate Bond UCITS ETF	USD	4.246	6.032
IE00BCRY6003	iShares IV - iShares \$ Short Duration High Yield Corporate Bond UCITS ETF	EUR	8.383	8.383
IE00B5V87390	iShares MSCI Russia ADR/GDR UCITS ETF	EUR	2.618	2.618
IE00B6R52143	iShares V - S&P Agribusiness UCITS ETF	EUR	7.000	7.000
IE00B8FHGS14	iShares VI Plc. - iShares MSCI World Minimum Volatility UCITS ETF	EUR	6.798	6.798
IE00B52MJD48	iShares VII - Nikkei 225 UCITS ETF	EUR	3.626	3.626
IE00B53L4X51	iShares VII Plc. - iShares FTSE MIB UCITS ETF	EUR	3.056	3.056
IE0032077012	PowerShares Global Funds Ireland Plc. - PowerShares EQQQ Nasdaq - 100 UCITS ETF	EUR	3.392	3.392
IE00B7MXFZ59	SPDR Barclays EM Inflation Linked Local Bond UCITS ETF	EUR	11.625	11.625
IE00B6YX5M31	SPDR Barclays Euro High Yield Bond UCITS ETF	EUR	10.733	10.733
IE00B7LFX777	SPDR BofA Merrill Lynch Emerging Markets Corporate Bond UCITS ETF	EUR	4.451	4.451
<b>Luxemburg</b>				
LU0508799334	ComStage Commerzbank Bund-Future TR UCITS ETF	EUR	1.172	2.925
LU0419741177	ComStage SICAV- ComStage Coomerzbank Commodity ex-Agriculture EW Index TR UCITS ETF	EUR	2.254	2.254
LU0603940916	ComStage-ShortDAX TR UCITS ETF	EUR	8.206	14.131
LU0518622286	db x-trackers - MSCI Emerging Markets Short Daily Index UCITS ETF	EUR	12.489	34.614
LU0322251520	db x-trackers - S&P 500 Inverse Daily ETF	EUR	43.567	43.567
LU0411078123	db x-trackers DB Commodity Booster - S&P GSCI Light Energy Euro ETF	EUR	23.038	23.038
LU1109944352	db x-trackers II - iBoxx EUR High Yield Bond Short Daily UCITS ETF	EUR	916	10.837
LU0524480265	db x-trackers II - iBoxx Sovereign Euro UCITS ETF	EUR	860	4.725
LU0290358653	db x-trackers II - ITRAXX Europe 5-Year Total Return Index UCITS ETF	EUR	3.113	3.113
LU0967515593	db x-trackers II iBoxx EUR Liquid Corporate Financials UCITS ETF 2C	EUR	959	959
LU0321462870	db x-trackers II iTraxx Crossover Short Daily UCITS ETF 1C	EUR	6.864	9.632
LU0321462102	db x-trackers II iTraxx Europe Short Daily UCITS ETF 1C	EUR	3.541	4.784
LU0533033667	Multi Units Lux. - Lyxor ETF MSCI World Information Tech. TR UCITS ETF	EUR	976	976
LU0629459404	UBS - ETF MSCI Turkey UCITS ETF A	EUR	22.547	22.547
LU0721552627	UBS ETF SICAV - Barclays Capital US 3-5 Year Treasury Bond UCITS ETF	EUR	16.013	16.013
LU0721552890	UBS ETF SICAV - Barclays Capital US 5-7 Year Treasury Bond UCITS ETF	EUR	4.141	17.129

**Devisenkurse**

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Dezember 2016 in Euro umgerechnet.

US-Dollar	USD	1	1,0488
-----------	-----	---	--------

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.



**Konsolidierter Jahresbericht**

der PVV SICAV mit den Teilfonds

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

**Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens**

zum 31. Dezember 2016

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 41.339.799,54)	41.566.984,96
Bankguthaben	3.036.253,99
Zinsforderungen	522.465,26
Dividendenforderungen	874,26
Forderungen aus Absatz von Aktien	21.565,00
Sonstige Aktiva <sup>1)</sup>	1.822,93
	<b>45.149.966,40</b>
Optionen	-13.900,00
Bankverbindlichkeiten	-0,02
Zinsverbindlichkeiten	-908,75
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-71.495,35
Sonstige Passiva <sup>2)</sup>	-113.571,32
	<b>-199.875,44</b>
<b>Netto-Fondsvermögen</b>	<b>44.950.090,96</b>

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

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

**Veränderung des Netto-Fondsvermögens**

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2016 bis zum 31. Dezember 2016

	EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	42.399.035,88
Ordentlicher Nettoertrag	614.604,30
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-52.140,67
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	6.680.583,26
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-3.952.195,24
Realisierte Gewinne	1.032.309,32
Realisierte Verluste	-1.958.481,54
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	850.305,45
Ausschüttung	-663.929,80
<b>Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>44.950.090,96</b>

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

**Aufwands- und Ertragsrechnung**

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2016 bis zum 31. Dezember 2016

	EUR
<b>Erträge</b>	
Dividenden	8.289,61
Erträge aus Investmentanteilen	310.118,21
Zinsen auf Anleihen	1.067.634,45
Bankzinsen	-7.762,14
Bestandsprovisionen	2.226,07
Ertragsausgleich	63.727,20
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>1.444.233,40</b>
<b>Aufwendungen</b>	
Zinsaufwendungen	-2.615,42
Verwaltungsvergütung / Anlageberatergebühr	-581.319,07
Verwahrstellenvergütung	-55.991,75
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-53.195,40
Taxe d'abonnement	-21.489,39
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-67.119,08
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-1.170,00
Register- und Transferstellenvergütung	-10.270,84
Staatliche Gebühren	-7.963,44
Gründungskosten	-806,77
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-16.101,41
Aufwandsausgleich	-11.586,53
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-829.629,10</b>
<b>Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>614.604,30</b>

<sup>1)</sup> Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Lagerstellengebühren und Out-of-Pocket-Kosten.

## 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 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 Jahresabschluss wird in der Verantwortung des Verwaltungsrates der SICAV in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Erstellung und Darstellung von Jahresabschlüssen 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 dieser 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 der 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 der 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 Buchstabe 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 der betroffenen Teilfonds Erwähnung.

- i) Im Zusammenhang mit dem Abschluss börsennotierter Derivate ist der Fonds verpflichtet, Sicherheiten zur Deckung von Risiken in Form von Bankguthaben oder Wertpapieren zu liefern. Die gestellten Sicherheiten in Form von Bankguthaben betragen:

Fondsname	Kontrahent	Währung	Initial Margin	Variation Margin	Trading Option Margin
PVV SICAV - PVV CLASSIC	DZ PRIVATBANK S.A	EUR	26.279,47	0,00	0,00

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

- 6. Die Berechnung des Nettoinventarwertes pro Aktie erfolgt nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jeden Teilfonds separat. Soweit jedoch innerhalb eines Teilfonds Aktienklassen gebildet wurden, erfolgt die daraus resultierende Berechnung des Nettoinventarwertes pro Aktie innerhalb des betreffenden Teilfonds nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jede Aktienklasse getrennt.
- 7. Zwecks Vereinheitlichung der steuerlichen Angaben für deutsche Anleger im Sinne des § 5 Abs. 1 InvStG und der investmentrechtlichen Angaben werden die während der Haltedauer kumulierten thesaurierten Erträge sowie realisierte Zwischengewinne der Zielfonds, die im Geschäftsjahr veräußert wurden, im ordentlichen Ergebnis als Erträge aus Investmentanteilen ausgewiesen. Im Fall von negativen Zwischengewinnen kann es zum Ausweis von negativen Erträgen aus Investmentanteilen im ordentlichen Ergebnis kommen.

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 2006 unter Bezugnahme auf das Luxemburger Gesetz zur Umsetzung der Richtlinie auf die dort genannten Zinserträge eine abgeltende Quellensteuer in Höhe von 10% zahlen. Diese Quellensteuer kann unter bestimmten Bedingungen auch Zinserträge eines Investmentfonds betreffen. Gleichzeitig wurde im Großherzogtum Luxemburg die Vermögensteuer abgeschafft.

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.

#### Hinweis für in Deutschland steuerpflichtige Aktionäre:

Die Besteuerungsgrundlagen gemäß § 5 Abs. 1 InvStG werden innerhalb der gesetzlichen Publikationsfrist im Bundesanzeiger [www.bundesanzeiger.de](http://www.bundesanzeiger.de) unter dem Bereich „Kapitalmarkt - Besteuerungsgrundlagen“ zum Abruf zur Verfügung gestellt.

### 4.) VERWENDUNG DER ERTRÄGE

Details zur Ertragsverwendung sind im Verkaufsprospekt enthalten.

### 5.) TOTAL EXPENSE RATIO (TER)

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

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

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

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

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

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

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

**7.) TRANSAKTIONSKOSTEN**

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

**8.) ERTRAGSAUSGLEICH**

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

**9.) RISIKOMANAGEMENT**

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

**Commitment Approach:**

Bei der Methode „Commitment Approach“ werden die Positionen aus derivativen Finanzinstrumenten in ihre entsprechenden Basiswertäquivalente mittels des Delta-Ansatzes umgerechnet. Dabei werden Netting- und Hedgingeffekte zwischen derivativen Finanzinstrumenten und ihren Basiswerten berücksichtigt. Die Summe dieser Basiswertäquivalente darf den Gesamtnettowert des Fondsportfolios nicht überschreiten.

**VaR-Ansatz:**

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

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

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

Gemäß dem zum Geschäftsjahresende gültigen Verkaufsprospekt unterliegen die einzelnen Teilfonds folgenden Risikomanagement-Verfahren:

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

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

Im Zeitraum vom 1. Januar 2016 bis zum 31. Dezember 2016 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos der relative VaR-Ansatz verwendet. Das dazugehörige Referenzportfolio setzt sich zusammen aus 100 % Stoxx Europe 50 Net Return EUR. Als interne Obergrenze (Limit) wurde ein zum Referenzportfolio relativer Wert von 175 % verwendet. Die VaR – Auslastung auf diese interne Obergrenze bezogen, wies im entsprechenden Zeitraum einen Mindeststand von

19,40 %, einen Höchststand von 61,04 % sowie einen Durchschnitt von 39,47 % auf. Dabei wurde der VaR mit einem (parametrischen) Varianz-Kovarianz-Ansatz berechnet unter Verwendung der Berechnungsstandards eines einseitigen Konfidenzintervalls von 99 %, einer Haltedauer von 20 Tagen sowie einem (historischem) Betrachtungszeitraum von 252 Tagen.

Die Hebelwirkung wies im Zeitraum vom 1. Januar 2016 bis zum 31. Dezember 2016 die folgenden Werte auf:

Kleinste Hebelwirkung:	0,00%
Größte Hebelwirkung:	5,39%
Durchschnittliche Hebelwirkung (Median):	1,84% (1,60%)
Berechnungsmethode:	Nominalwertmethode (Summe der Nominalwerte aller Derivate)

### **Commitment Approach für den Teilfonds PVV SICAV - PVV UNTERNEHMENSANLEIHEN PLUS**

Im Zeitraum vom 1. Januar 2016 bis zum 31. Dezember 2016 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos für den Teilfonds PVV SICAV - PVV UNTERNEHMENSANLEIHEN PLUS der Commitment Approach verwendet.

### **Commitment Approach für den Teilfonds PVV SICAV - PVV EFFIZIENZ INVEST**

Im Zeitraum vom 1. Januar 2016 bis zum 31. Dezember 2016 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos für den Teilfonds PVV SICAV - PVV EFFIZIENZ INVEST der Commitment Approach verwendet.

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

Mit Wirkung zum 18. März 2016 wurde der Verkaufsprospekt hinsichtlich der Richtlinie UCITS V überarbeitet und aktualisiert.

Des Weiteren wurde der Verkaufsprospekt hinsichtlich der gesetzlichen Anpassungen im Hinblick auf UCITS V sowie der gesetzlichen Anpassung im Hinblick auf SFTR (Securities Financing Transactions Regulation) mit Wirkung zum 13. Oktober 2016 überarbeitet und aktualisiert.

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

Zum 1. Januar 2017 treten 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

Ab 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.

## 12.) ANGABEN ZUM VERGÜTUNGSSYSTEM (UNGEPRÜFT)

Die Verwaltungsgesellschaft IPConcept (Luxemburg) S.A. hat ein Vergütungssystem festgelegt, welches den gesetzlichen Vorschriften entspricht und wendet dieses an.

Das Vergütungssystem ist so gestaltet, dass es mit einem soliden und wirksamen Risikomanagement vereinbar ist und weder zur Übernahme von Risiken ermutigt, die mit den Risikoprofilen, Vertragsbedingungen oder Satzungen der verwalteten Organismen für gemeinsame Anlagen in Wert-

papieren (nachfolgend „OGAW“) nicht vereinbar sind, noch die IPConcept (Luxemburg) S.A. daran hindert, pflichtgemäß im besten Interesse des OGAW zu handeln.

Die Vergütung der Mitarbeiter setzt sich aus einem angemessenen Jahresfestgehalt und einer variablen leistungs- und ergebnisorientierten Vergütung zusammen. Auf die Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft findet das Vergütungssystem der DZ PRIVATBANK S.A. umfassende Anwendung. Die Vorstände der IPConcept (Luxemburg) S.A. unterliegen dem Vergütungssystem für Risk Taker der DZ PRIVATBANK S.A.

Weitere Einzelheiten der aktuellen Vergütungspolitik, darunter eine Beschreibung, wie die Vergütung und die sonstigen Zuwendungen berechnet werden, und die Identität der für die Zuteilung der Vergütung und sonstigen Zuwendungen zuständigen Personen, einschließlich der Zusammensetzung des Vergütungsausschusses, falls es einen solchen Ausschuss gibt, können kostenlos auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft [www.ipconcept.com](http://www.ipconcept.com) unter der Rubrik „Anlegerinformationen“ abgerufen werden. Auf Anfrage wird Anlegern kostenlos eine Papierversion zur Verfügung gestellt.

Die Gesamtvergütung der 53 Mitarbeiter der IPConcept (Luxemburg) S.A. beläuft sich zum 31. Dezember 2015 auf 3.494.479,66 EUR.

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

Das Vergütungssystem der IPConcept (Luxemburg) S.A. wird gegenwärtig entsprechend den Vergütungsbestimmungen des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 (in seiner aktuellen Fassung), d. h. sofern notwendig, angepasst. Die Angaben erfolgen nach besten Bemühungen. Weitere, detaillierte Angaben zur Vergütung können erst gemacht werden, nachdem die IPConcept (Luxemburg) S.A. ihr erstes volles Performance-Jahr nach dem Inkrafttreten der OGAW V-Vergütungsbestimmungen abgeschlossen hat (Geschäftsjahresende der Verwaltungsgesellschaft: 31. Dezember).

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

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

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

Details zur Anlagestrategie und den eingesetzten Finanzinstrumenten des Investmentfonds 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.





An die Aktionäre der  
PVV SICAV

Entsprechend dem uns vom Verwaltungsrat der SICAV erteilten Auftrag haben wir den beigefügten Abschluss der PVV SICAV und ihrer jeweiligen Teilfonds geprüft, der aus der Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens, der Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Vermögenswerte zum 31. Dezember 2016, der Aufwands- und Ertragsrechnung und der Veränderung des Netto-Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie aus einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden und anderen erläuternden Informationen besteht.

## Verantwortung des Verwaltungsrats der SICAV für den Abschluss

Der Verwaltungsrat der SICAV ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Abschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Aufstellung des Abschlusses und für die internen Kontrollen, die er als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Abschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist, unabhängig davon, ob diese aus Unrichtigkeiten oder Verstößen resultieren.

## Verantwortung des „Réviseur d'entreprises agréé“

In unserer Verantwortung liegt es, auf der Grundlage unserer Abschlussprüfung über diesen Abschluss ein Prüfungsurteil zu erteilen. Wir führten unsere Abschlussprüfung nach den für Luxemburg von der „Commission de Surveillance du Secteur Financier“ angenommenen internationalen Prüfungsstandards (*International Standards on Auditing*) durch. Diese Standards verlangen, dass wir die beruflichen Verhaltensanforderungen einhalten und die Prüfung dahingehend planen und durchführen, dass mit hinreichender Sicherheit erkannt werden kann, ob der Abschluss frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist.

Eine Abschlussprüfung beinhaltet die Durchführung von Prüfungshandlungen zum Erhalt von Prüfungsnachweisen für die im Abschluss enthaltenen Wertansätze und Informationen. Die Auswahl der Prüfungshandlungen obliegt der Beurteilung des „Réviseur d'entreprises agréé“ ebenso wie die Bewertung des Risikos, dass der Abschluss wesentliche unzutreffende Angaben aufgrund von Unrichtigkeiten oder Verstößen enthält. Im Rahmen dieser Risikoeinschätzung berücksichtigt der „Réviseur d'entreprises agréé“ das für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Abschlusses eingerichtete interne Kontrollsystem, um die unter diesen Umständen angemessenen Prüfungshandlungen festzulegen, nicht jedoch, um eine Beurteilung der Wirksamkeit des internen Kontrollsystems abzugeben. Eine Abschlussprüfung umfasst auch die Beurteilung der Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze und -methoden und der Vertretbarkeit der vom Verwaltungsrat der SICAV ermittelten geschätzten Werte in der Rechnungslegung sowie die Beurteilung der Gesamtdarstellung des Abschlusses.

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

## Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der Abschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung des Abschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage der PVV SICAV und ihrer jeweiligen Teilfonds zum 31. Dezember 2016 sowie der Ertragslage und der Veränderung des Netto-Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

## Sonstige Informationen

Der Verwaltungsrat der SICAV ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, welche im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Jahresabschluss oder unseren Prüfungsvermerk zu diesem Jahresabschluss.

Unser Prüfungsurteil zum Jahresabschluss deckt nicht die sonstigen Informationen ab und wir geben keinerlei Sicherheit jedweder Art auf diese Informationen. Im Zusammenhang mit der Prüfung des Jahresabschlusses besteht unsere Verantwortung darin, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu beurteilen, ob eine wesentliche Unstimmigkeit zwischen diesen und dem Jahresabschluss oder mit den bei der Abschlussprüfung gewonnenen Erkenntnissen besteht oder auch ansonsten die sonstigen Informationen wesentlich falsch dargestellt erscheinen. Sollten wir auf Basis der von uns durchgeführten Arbeiten schlussfolgernd dass sonstige Informationen wesentliche falsche Darstellungen enthalten, sind wir verpflichtet, diesen Sachverhalt zu berichten. Wir haben diesbezüglich nichts zu berichten.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative  
Vertreten durch

Luxemburg, 31. März 2017

Björn Ebert

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative, 2, rue Gerhard Mercator, B.P. 1443, L-1014 Luxembourg  
T: +352 494848 1, F: +352 494848 2900, www.pwc.lu

Cabinet de révision agréé. Expert-comptable (autorisation gouvernementale n°10028256)  
R.C.S. Luxembourg B 65 477 - TVA LU25482518

Investmentgesellschaft:	<b>PVV SICAV</b> 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
<b>Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft:</b> 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
<b>Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft bis zum 12. Oktober 2016:</b> Aufsichtsratsvorsitzender	Dr. Frank Müller <i>Mitglied des Vorstandes</i> DZ PRIVATBANK S.A.
stellvertretender Aufsichtsratsvorsitzender	Ralf Bringmann <i>Mitglied des Vorstandes</i> DZ PRIVATBANK S.A.
Aufsichtsratsmitglied	Julien Zimmer <i>Generalbevollmächtigter Investmentfonds</i> DZ PRIVATBANK S.A.
<b>Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft ab dem 13. Oktober 2016:</b> Aufsichtsratsvorsitzender	Dr. Frank Müller <i>Mitglied des Vorstandes</i> DZ PRIVATBANK S.A.
Aufsichtsratsmitglieder	Bernhard Singer Dr. Johannes Scheel
<b>Verwaltungsgesellschaft:</b>	<b>IPConcept (Luxemburg) S.A.</b> 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
<b>Vorstand der Verwaltungsgesellschaft (Leitungsorgan):</b>	Nikolaus Rummler Michael Borelbach
Verwahrstelle, Zentralverwaltungsstelle sowie Register- und Transferstelle:	<b>DZ PRIVATBANK S.A.</b> 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
Anlageberater bis zum 31. Dezember 2016:	<b>Private Vermögensverwaltung AG</b> Frankenstrasse 348 D-45133 Essen

**Fondsmanager**  
ab dem 1. Januar 2017:

**Private Vermögensverwaltung AG**  
Frankenstrasse 348  
D-45133 Essen

**Vertriebs- und Informationsstelle:**

**Private Vermögensverwaltung AG**  
Frankenstrasse 348  
D-45133 Essen

**Zahlstelle:**  
Großherzogtum Luxemburg

**DZ PRIVATBANK S.A.**  
4, rue Thomas Edison  
L-1445 Strassen, Luxemburg

**Zahl- und Informationsstelle:**  
Bundesrepublik Deutschland

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

**Abschlussprüfer der Investmentgesellschaft:**

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

**Abschlussprüfer der Verwaltungsgesellschaft:**

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

