

PVV SICAV

Jahresbericht zum 31. Dezember 2018

Bericht zum Geschäftsverlauf	Seite	2
PVV SICAV - PVV CLASSIC		
Geografische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung	Seite	4-5
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	6
Aufwands- und Ertragsrechnung	Seite	7
Vermögensaufstellung	Seite	8
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018	Seite	13
PVV SICAV - PVV UNTERNEHMENSANLEIHEN PLUS		
Geografische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung	Seite	15-16
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	17
Aufwands- und Ertragsrechnung	Seite	18
Vermögensaufstellung	Seite	19
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018	Seite	25
PVV SICAV - PVV EFFIZIENZ INVEST		
Geografische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung	Seite	27
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	28
Aufwands- und Ertragsrechnung	Seite	29
Vermögensaufstellung	Seite	30
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018	Seite	31
Konsolidierter Jahresbericht der PVV SICAV	Seite	33
Erläuterungen zum Jahresbericht 31. Dezember 2018 (Anhang)	Seite	35
Prüfungsvermerk	Seite	41
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	Seite	43

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

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

Der Fondsmanager berichtet im Auftrag des Verwaltungsrates der Investmentgesellschaft:

Rückblick:

Nach einem fulminanten Jahresstart mit einem neuen Rekordhoch beim DAX Index (13.597) erlebten die internationalen Kapitalmärkte ein enttäuschendes Jahr 2018 und die allermeisten Kursbarometer der Aktien- und Rentenmärkte mussten auf Jahresbasis die ersten Verluste seit dem Jahr 2011 hinnehmen.

Beim DAX summierte sich das Minus auf über 18 Prozent, wobei einzelne Branchen (Automobile, Finanztitel) zum Teil erheblich höhere Rückgänge verzeichnen mussten. Auch andere große Börsen-Indizes erlitten zum Teil deutliche Verluste. So verloren der EuroStoxx 50 etwa 15 Prozent, der Dow Jones in den USA fast 7 Prozent und der Shanghai Composite in China gar 23 Prozent. Die Unsicherheit an den Aktienmärkten und die leicht steigenden Zinsen in den USA machten sich auch durch eine Kursschwäche bei den Unternehmensanleihen bemerkbar. Auch hier mussten einzelne Anleihen zum Teil zweistellige Verluste verbuchen.

Gründe für die Kursrückgänge auf breiter Front lassen sich zahlreiche finden. Der drohende Handelskrieg zwischen den USA und China, die damit einhergehende Sorge einer Abschwächung der Wirtschaftsdynamik weltweit, der unsichere Ausgang des „Brexit“, der eher „willkürliche“ Umgang der Italiener mit ihrem ausufernden Staatsdefizit, um nur einige zu nennen. Allerdings scheint uns Eines besonders auffällig: Das früher oft verwendete Sprichwort: „Politische Börsen haben kurze Beine“ also die Erfahrung, dass politische Ereignisse erfahrungsgemäß keinen nachhaltigen Einfluss auf die Kapitalmärkte nehmen, kommt derzeit kaum jemandem über die Lippen. In dieser Beziehung bildet das abgelaufene Jahr eine Ausnahme, wenn nicht sogar den Beginn eines Paradigmenwechsels. Beispielhaft dafür stehen die politische Agenda des amerikanischen Präsidenten und seine Art und Weise wesentliche Neuerungen zunächst über soziale Netzwerke zu kommunizieren. Selten hat die Politik damit eine so starke und nachhaltige Wirkung auf die Kapitalmärkte gehabt, wie im abgelaufenen Jahr unter den Vorzeichen von populistischen und protektionistischen Tendenzen.

Auf der Rentenseite zeigte sich ein differenziertes Bild. Unverändert trübe war das Anlageumfeld für alle Anleger aus dem Euroraum. Verschiedene Aktivitäten der EZB hatten zur Folge, dass der Zins ein weiteres Jahr in der Nähe seines historischen Tiefs verharrte. Gleichzeitig führte die Sorge vor einer Verschlechterung der Bonität zu zum Teil deutlichen Kursrückgängen im Bereich der Unternehmensanleihen. Im Gegensatz dazu hat die amerikanische Notenbank über insgesamt vier Leitzinserhöhungen die Rendite der Staatsanleihen auf ein attraktives Niveau angehoben. Verbunden damit ist für europäische Anleger jedoch das Risiko der Währungsentwicklung. Auch im Bereich der Devisen waren zum Teil erhebliche Schwankungen festzustellen, wobei der Euro gegenüber den meisten anderen bedeutenden Währungen Terrain abgeben musste.

Ausblick:

In ihrer ersten Ausgabe des Jahres hat die Frankfurter Allgemeine Sonntagszeitung fünf renommierte Finanzmarktexperten nach ihrer Einschätzung befragt. Es genügt ein Blick auf die Überschriften um ein Gefühl für die Spannweite der Vorhersagen zu bekommen. Diese reichten von „Der Pessimismus an den Börsen ist übertrieben“ und „China hält die Konjunktur am Laufen“ bis zu „Von Amerika geht Gefahr aus“ und „Es wird ungemütlich an den Finanzmärkten“. Am besten zusammenfassen lassen sich die Meinungen möglicherweise mit der Haltung eines „skeptischen Optimisten“.

Wir erwarten für das Jahr 2019 eine Fortsetzung der überdurchschnittlich hohen Schwankungen für sämtliche Anlageklassen. Entscheidend ist nach unserer Ansicht primär, wie viele der bestehenden, politischen und wirtschaftlichen Risiken durch die Kurskorrektur des vergangenen Jahres bereits in den Kursen eingepreist sind. Sicher ist darüber hinaus keineswegs, ob sämtliche Risiken tatsächlich zum Tragen kommen werden. Möglich ist es jedenfalls, dass die Delegationen der USA und von China einen tragfähigen Kompromiss im Handelsstreit treffen. Immerhin ist der Druck auf den amerikanischen Präsidenten, endlich eine Lösung zu finden, gerade aus den Reihen der eigenen Wirtschaftslenker, spürbar angestiegen. Ein Beleg dafür mögen die zum Ende des vergangenen Jahres veröffentlichten, enttäuschenden Unternehmensdaten von Apple und anderen Technologieunternehmen aus den USA sein. Überhaupt scheint auf dem aktuellen Kursniveau ein konkreter Blick auf die tatsächlichen Ergebnisse der Unternehmen und deren Dividendenrendite sinnvoll zu sein. Viele Gesellschaften sowohl aus der Value- und Wachstumsbranche zeigen mittlerweile wieder attraktive Kurs-Gewinn-Verhältnisse und damit interessante Einstiegskurse. Nach unserer Einschätzung wird auf den jahrelangen Wachstumskurs der Weltwirtschaft nicht zwangsweise und unmittelbar eine ebenso lange Rezession folgen. Immerhin ist die Inflation in den führenden Wirtschaftsregionen absolut im Rahmen und daher deutliche Zinssteigerungen der Notenbanken nicht zu erwarten. Darüber hinaus bleibt die Wirtschaftspolitik von China im Wesentlichen ein „Buch mit sieben Siegeln“. Allerdings besteht in dieser Region, die mit großem Abstand über das stärkste Binnenkonsumwachstum verfügt, auf der Zinsseite ausreichend Spielraum um weiter Konsumanreize zu schaffen, was die gesamte Weltwirtschaft unterstützen sollte. Überhaupt werden die Zinsen weltweit nach unserer Einschätzung auf dem aktuell niedrigen Niveau verharren, so dass nennenswerte Umschichtungen von Aktien in Renten nicht zu erwarten sind. Von einer Erholung der Aktienmärkte sollten dann auch die Unternehmensanleihen profitieren.

Bei einem uns nicht zufriedenstellenden Jahresergebnis von -10,95% im Teilfonds **PVV SICAV – PVV CLASSIC** hat, mit Blick auf unsere Risikotoleranz, unser Risikomanagement rückblickend insbesondere in nachhaltigen Abwärtstendenzen überproportional stärkere Abgaben vermieden. Insbesondere unsere Aktienengagements in den USA, in Europa und Japan sowie eine mangelnde Unterstützung durch unsere defensiv orientierten Portfolioanteile führten zu der negativen Entwicklung. Im Rahmen unserer Portfoliostrategie haben wir entsprechend auch für 2019 unser Risikomanagement im Fokus, denn die Herausforderungen an den Kapitalmärkten werden uns auch im kommenden Jahr zunehmend begleiten. Da wir die negativen Kapitalmarktentwicklungen insbesondere im Dezember sowohl fundamental als auch technisch als deutlich übertrieben ansehen und u.E. einige Negativszenarien bereits an den Kapitalmärkten eingepreist sind, begreifen wir das Ergebnis aus 2018 als noch stärkere Herausforderung, für unsere Anleger wie bereits in 2017 wieder ein gutes Jahr 2019 abzuliefern. Unsere Risikoparameter werden wir weiterhin nicht nachhaltig erhöhen und unsere breit diversifizierte Investmentbasis bietet mit Blick auf ein vertretbares Chance-/Risiko-Verhältnis Spielräume für eine nachhaltige Erholung.

Trotz seiner breiten Risikostreuung und der Konzentration auf Anleihen aus dem Euroraum, konnte der **PVV SICAV – PVV UNTERNEHMENSANLEIHEN PLUS** sich dem Rückgang an den Kapitalmärkten nicht entziehen. So steht für das Jahr 2018, unter Berücksichtigung der Barausschüttung im April, ein Minus von 4,78 % zu Buche. Wir sind jedoch unverändert der Ansicht, dass die Kursentwicklung - gerade bei Unternehmensanleihen – nicht die tatsächliche Wirtschaftskraft der Gesellschaften widerspiegelt. Insbesondere Unternehmen aus dem Konsum- und Nahrungsmittelbereich aber auch aus den neuen Technologien sollten auch zukünftig von der wachsenden Bevölkerung und zunehmenden Konsumneigung gerade in den Wachstumsregionen profitieren. Schwieriger ist die Situation bei Unternehmen aus der Finanzbranche, deren Anteil am Fonds wir bereits in den vergangenen Monaten reduziert haben. Unverändert liegt die durchschnittliche Restlaufzeit aller im Fonds befindlichen Anleihen maximal im mittleren Laufzeitbereich (aktuell ca. 4 Jahre) und mehr als die Hälfte unserer Investitionen wird von Ratingagenturen mit „Investmentgrade“ beurteilt.

Unser rein quantitativ allozierter Teilfonds **PVV SICAV – PVV EFFIZIENZ INVEST** konnte sich im Jahr 2018 nicht von den Herausforderungen der Kapitalmärkte entkoppeln. Die weiterhin negative Rendite quasi risikoloser Anleihen in der Eurozone und ein deutlich angestiegenes US-Zinsniveau sowie die global stark rückläufigen Aktienkurse wirkten entsprechend auf das Portfolio. Analog der Entwicklung zahlreicher quantitativer Investmentansätze wies der Fonds im Jahr 2018 eine negative Rendite von 9,08% auf. Die Ausschüttung für das vorherige Geschäftsjahr betrug jedoch unverändert EUR 0,10 pro Fondsanteil.

Luxemburg, im Januar 2019

Der Verwaltungsrat der PVV SICAV

Hinweis:

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

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

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

Derzeit besteht die folgende Aktienklasse mit den Ausstattungsmerkmalen:

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

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Deutschland	41,40 %
Luxemburg	17,89 %
Irland	13,86 %
Vereinigte Staaten von Amerika	9,26 %
Vereinigtes Königreich	6,30 %
Liechtenstein	2,48 %
Schweiz	1,45 %
Wertpapiervermögen	92,64 %
Bankguthaben ²⁾	7,42 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,06 %
	100,00 %

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Investmentfondsanteile	55,50 %
Diversifizierte Finanzdienste	5,11 %
Verbraucherdienste	4,17 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	3,79 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	3,64 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	2,84 %
Investitionsgüter	2,32 %
Versicherungen	2,10 %
Automobile & Komponenten	2,07 %
Telekommunikationsdienste	1,79 %
Energie	1,68 %
Banken	1,57 %
Software & Dienste	1,47 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	1,46 %
Transportwesen	1,38 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	1,35 %
Groß- und Einzelhandel	0,27 %
Media & Entertainment	0,13 %
Wertpapiervermögen	92,64 %
Bankguthaben ²⁾	7,42 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,06 %
	100,00 %

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2016	14,38	334.308	-1.143,37	43,00
31.12.2017	14,84	321.786	-552,21	46,11
31.12.2018	13,78	335.626	634,08	41,06

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2018

	EUR
Wertpapiervermögen	12.765.974,25
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 13.937.515,74)	
Bankguthaben ¹⁾	1.022.112,20
Zinsforderungen	15.375,60
Dividendenforderungen	10.683,19
	13.814.145,24
Sonstige Passiva ²⁾	-33.167,47
	-33.167,47
Netto-Teilfondsvermögen	13.780.977,77
Umlaufende Aktien	335.625,947
Aktienwert	41,06 EUR

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

²⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Fondsmanagementvergütung und Prüfungskosten.

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018

	EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	14.838.266,09
Ordentlicher Nettoaufwand	-172.945,32
Ertrags- und Aufwandsausgleich	4.113,48
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	1.189.359,89
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-555.280,40
Realisierte Gewinne	696.259,46
Realisierte Verluste	-167.106,21
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-1.201.605,86
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-850.083,36
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	13.780.977,77

Entwicklung der Anzahl der Aktien im Umlauf

	Stück
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	321.785,947
Ausgegebene Aktien	26.200,000
Zurückgenommene Aktien	-12.360,000
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	335.625,947

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018

	EUR
Erträge	
Dividenden	1.491,10
Erträge aus Investmentanteilen	56.508,86
Zinsen auf Anleihen	44.892,37
Bankzinsen	462,49
Bestandsprovisionen	3.609,56
Ertragsausgleich	1.758,49
Erträge insgesamt	108.722,87
Aufwendungen	
Zinsaufwendungen	-479,38
Verwaltungs- und Fondsmanagementvergütung	-202.457,28
Verwahrstellenvergütung	-20.013,74
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-14.735,67
Taxe d'abonnement	-6.781,52
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-18.260,54
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-1.832,15
Register- und Transferstellenvergütung	-3.100,00
Staatliche Gebühren	-2.296,28
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-5.839,66
Aufwandsausgleich	-5.871,97
Aufwendungen insgesamt	-281.668,19
Ordentlicher Nettoaufwand	-172.945,32
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	18.253,42
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾	1,86

¹⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Lagerstellengebühren und allgemeinen Verwaltungskosten.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Deutschland								
DE000A1X3YY0	Bastei Lübbe AG	EUR	0	0	11.000	1,6250	17.875,00	0,13
DE0005785604	Fresenius SE & Co. KGaA	EUR	7.200	0	7.200	41,6700	300.024,00	2,18
							317.899,00	2,31
Schweiz								
CH0038389992	BB Biotech AG	EUR	4.000	0	4.000	50,0500	200.200,00	1,45
							200.200,00	1,45
Vereinigte Staaten von Amerika								
US3665051054	Garrett Motion Inc.	USD	6.000	0	6.000	12,0700	63.520,74	0,46
US4385161066	Honeywell International Inc.	USD	1.100	0	1.100	131,5700	126.942,37	0,92
							190.463,11	1,38
							708.562,11	5,14
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
							708.562,11	5,14
Anleihen								
Börsengehandelte Wertpapiere								
EUR								
XS1695284114	4,250% BayWa AG Fix-to-Float Perp.		0	0	200.000	100,5825	201.165,00	1,46
							201.165,00	1,46
USD								
XS0955026959	4,000% DZ BANK AG Deut.Zentral-Gen. EMTN IS S.A291 v.13(2019)		0	0	250.000	98,5000	215.989,83	1,57
							215.989,83	1,57
							417.154,83	3,03
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								
EUR								
DE000A2AAR27	4,875% Ferratum Capital Germany GmbH v.16(2019)		0	0	100.000	98,5000	98.500,00	0,71
DE000A13R8Z5	7,875% Novotergum AG v.14(2019)		0	39.000	211.000	104,8900	221.317,90	1,61
DE000A19B799	1,000% Opus-Chartered Issuances S.A. Fix-to-Float ABS v.17(2020)		0	0	200.000	100,3300	200.660,00	1,46
							520.477,90	3,78
							520.477,90	3,78

¹⁾ 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 2018

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾	
Nicht notierte Wertpapiere								
EUR								
XS0282937985	0,000% Lehman Brothers Holdings Inc. FRN v.07(2014) ²⁾	0	0	750.000	1,2510	9.382,50	0,07	
DE000A1TM7E4	0,000% Strenesse AG v.13(2017)	0	0	255.000	14,4300	36.796,50	0,27	
						46.179,00	0,34	
Nicht notierte Wertpapiere						46.179,00	0,34	
Anleihen						983.811,73	7,15	
Credit Linked Notes								
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								
EUR								
DE000A19H2G4	1,000% Opus-Chartered Issuances S.A./ Commerzbank AG Fix-to-Float CLN v.17(2022)	0	0	200.000	97,5350	195.070,00	1,42	
						195.070,00	1,42	
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						195.070,00	1,42	
Credit Linked Notes						195.070,00	1,42	
Investmentfondsanteile³⁾								
Deutschland								
DE000A2AJHJ1	ALPORA Global Innovation	EUR	0	0	2.450	123,9500	303.677,50	2,20
DE000A1JCWS9	CHOM CAPITAL Active Return Europe UI	EUR	700	0	1.400	184,5000	258.300,00	1,87
DE000ETFL011	Deka DAX UCITS ETF	EUR	0	0	2.600	94,7500	246.350,00	1,79
DE000A0D8Q07	iShare.EURO STOXX UCITS ETF DE	EUR	8.000	0	8.000	31,8550	254.840,00	1,85
DE0006289390	iShares DJ Industrial Average (DE) ETF	EUR	0	0	1.200	196,6600	235.992,00	1,71
DE0006289382	iShares Dow Jones Global Titans 50 UCITS ETF (DE)	EUR	0	0	9.000	31,7650	285.885,00	2,07
DE000A0Q4R28	iShares I Investmentaktiengesellschaft mit TGV-iShares STOXX Europe 600 Automobiles & Parts UCITS ETF	EUR	3.300	0	3.300	40,7800	134.574,00	0,98
DE0005933923	iShares MDAX UCITS ETF (DE)	EUR	0	0	750	181,8400	136.380,00	0,99
DE0005933931	iShares Plc. - Core DAX UCITS ETF (DE)	EUR	0	0	2.200	89,4900	196.878,00	1,43
DE0005933972	iShares TecDAX UCITS ETF (DE)	EUR	0	0	8.000	22,0250	176.200,00	1,28
DE000A12BSU8	Kirix Dynamic Plus	EUR	0	0	3.000	50,9900	152.970,00	1,11
DE000A12BSV6	Kirix Substitution Plus	EUR	0	0	2.300	42,9500	98.785,00	0,72
DE000A14UV29	Universal Investment - Value Partnership	EUR	0	0	2.230	94,6900	211.158,70	1,53
						2.691.990,20	19,53	

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

²⁾ Die Forderung aus dem Wertpapier wurde zur Insolvenztabelle angemeldet.

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

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Irland								
IE00B1FZSC47	Ishares USD Tips UCITS ETF	USD	1.000	0	1.000	200,1600	175.563,55	1,27
IE00BZ048462	iShs II-iShs \$ Flt.Ra.Bd U.ETF	USD	80.000	0	120.000	4,9695	523.059,38	3,80
IE00B52MJD48	iShsVII-Nikkei 225 UCITS ETF	EUR	0	0	4.500	145,5600	655.020,00	4,75
DE000A14ZT85	L&G-L&G Cyber Security U.ETF	EUR	0	0	16.000	10,8800	174.080,00	1,26
DE000A142K60	WisdomTree Japan Equity UC.ETF	EUR	9.000	0	28.000	13,6780	382.984,00	2,78
							1.910.706,93	13,86
Liechtenstein								
LI0181971842	ASPOMA Japan Opportunities Fund	EUR	600	0	2.000	170,7300	341.460,00	2,48
							341.460,00	2,48
Luxemburg								
LU1322973550	Allianz Global Investors Fund - Allianz US Short Duration High Income Bond	USD	300	0	300	987,7900	259.921,94	1,89
LU0488317024	ComStage-FR DAX UCITS ETF	EUR	0	0	4.000	47,7950	191.180,00	1,39
LU0173614495	Fidelity Funds - China Focus Fund	USD	2.300	0	2.300	62,8900	126.872,20	0,92
LU0101692670	Pictet - Digital Communication	EUR	0	0	500	269,9851	134.992,54	0,98
LU0270904781	Pictet - Security	EUR	0	0	850	180,4000	153.340,00	1,11
LU0302976872	Swisscanto LU Equity Fund Water Invest	EUR	0	0	1.000	156,0000	156.000,00	1,13
LU0274211480	Xtrackers DAX	EUR	0	0	2.000	100,6600	201.320,00	1,46
LU0514695690	Xtrackers MSCI China	EUR	21.000	0	21.000	13,2400	278.040,00	2,02
LU0659580079	Xtrackers MSCI Japan	EUR	20.000	0	20.000	17,9255	358.510,00	2,60
LU0490618542	Xtrackers S&P 500 Swap	EUR	0	4.500	2.500	38,6860	96.715,00	0,70
LU0328475792	Xtrackers Stoxx Europe 600	EUR	0	0	1.600	69,4900	111.184,00	0,81
							2.068.075,68	15,01
Vereinigtes Königreich								
GB00B2PDRD99	First State Investments ICVC - Global Listed Infrastructure Fund	EUR	0	0	160.000	2,1621	345.936,00	2,51
IE00BNH72088	SSga S.E.E.II - SPDR Thomson Reuters Global Convertible Bond UCITS ETF	EUR	10.000	0	10.000	29,0580	290.580,00	2,11
							636.516,00	4,62
Investmentfondsanteile²⁾							7.648.748,81	55,50

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

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

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Zertifikate								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Vereinigte Staaten von Amerika								
DE000A0S9GB0	Dte. Börse Commodities GmbH/Gold Unze 999 Zert. Perp.	EUR	0	0	16.000	35,9220	574.752,00	4,17
DE000A0N62F2	ETFS Metal Securities Ltd./Silber Feinunze Zert. Perp.	EUR	14.000	0	40.000	12,5560	502.240,00	3,64
							1.076.992,00	7,81
Börsengehandelte Wertpapiere							1.076.992,00	7,81
Zertifikate							1.076.992,00	7,81
Discountzertifikate								
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								
Deutschland								
DE000PP94DD2	BNP Paribas Emissions- und Handelsgesellschaft mbH/Evonik AG DC/26,00 v.18(2019)	EUR	10.000	0	10.000	20,5700	205.700,00	1,49
DE000CY5DX46	Citigroup Global Mkts Europe/Allianz AG DC/150,00 v.17(2019)	EUR	2.000	0	2.000	144,6500	289.300,00	2,10
DE000CV029E3	Commerzbank AG/Dte. Post AG DC/31,00 v.17(2019)	EUR	8.000	0	8.000	23,7300	189.840,00	1,38
DE000DD5Y978	DZ Bank AG/BASF SE DC/70,00 v.18(2019)	EUR	3.300	0	3.300	56,4300	186.219,00	1,35
DE000GM370Y6	Goldman Sachs Wertpapier GmbH/Wirecard AG DC/12,00 v.18(2019)	EUR	2.000	0	2.000	101,5800	203.160,00	1,47
DE000TR07RR2	HSBC Trinkaus & Burkhardt AG/Bayer AG DC/94,00 v.17(2019)	EUR	0	0	3.100	60,0600	186.186,00	1,35
DE000TR07WZ5	HSBC Trinkaus & Burkhardt AG/Siemens AG DC/105,00 v.17(2019)	EUR	0	0	2.100	91,7600	192.696,00	1,40
DE000VA4EU80	Vontobel Financial Products GmbH/Dte. Telekom AG DC/13,725 v.18(2019)	EUR	21.140	0	21.140	11,6900	247.126,60	1,79
DE000VL6G484	Vontobel Financial Products GmbH/Volkswagen AG -VZ- DC/140,00 v.18(2019)	EUR	1.800	0	1.800	123,0900	221.562,00	1,61
							1.921.789,60	13,94

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

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom ¹⁾ NTFV
Vereinigtes Königreich								
DE000DD0LNC7	DZ Bank AG/Royal Dutch Shell Plc. -A- DC/25,00 v.17(2019)	EUR	10.000	0	10.000	23,1000	231.000,00	1,68
							231.000,00	1,68
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							2.152.789,60	15,62
Discountzertifikate							2.152.789,60	15,62
Wertpapiervermögen							12.765.974,25	92,64
Bankguthaben - Kontokorrent²⁾							1.022.112,20	7,42
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							-7.108,68	-0,06
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							13.780.977,77	100,00

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018

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

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
Aktien, Anrechte und Genussscheine				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Vereinigte Staaten von Amerika				
US61166W1018	Monsanto Co.	USD	0	1.500
US76118Y1047	Resideo Technologies Inc.	USD	183	183
Wandelanleihen				
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
EUR				
DE000TD7BFN8	4,100 % HSBC Trinkaus & Burkhardt AG/Fresenius SE Aktienanl. v.17(2018)		0	250.000
Investmentfondsanteile ¹⁾				
Deutschland				
DE0005933956	iShares EURO STOXX 50 UCITS ETF (DE)	EUR	0	2.500
DE0002635307	iShares Plc. - STOXX Europe 600 UCITS ETF (DE)	EUR	0	2.300
DE0005933949	iShares STOXX Europe 50 UCITS ETF (DE)	EUR	0	600
Frankreich				
FR0007056841	Lyxor UCITS ETF Dow Jones Industrial Average	EUR	0	1.800
Irland				
IE0032077012	I.M.III-I.EQQQ NASDAQ-100 UETF	EUR	0	1.400
DE000A2DJWJ4	WisdomTree India Quality U.ETF	EUR	0	6.600
Liechtenstein				
LI0114387678	ASPOMA China Opportunities Fund	USD	0	1.000
Luxemburg				
LU0048575426	Fidelity Funds - Emerging Markets Fund	USD	0	21.000
LU1011670111	FPM Funds Stockpicker Germany Small/Mid Cap	EUR	0	90
LU1440654330	ICBCCS WisdomTree S&P China500	USD	0	30.000
LU0533032263	MUL-LYX.MSCI W.Con.St.TR U.ETF	EUR	0	775
LU0274211217	Xtrackers Euro Stoxx 50	EUR	0	500
Zertifikate				
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
Vereinigte Staaten von Amerika				
DE0007029779	Commerzbank AG/S&P 500 Index Zert. v.12(2013)	EUR	0	6.000

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

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018

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

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
Discountzertifikate				
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
Deutschland				
DE000DD993C5	DZ BANK AG/Fresenius SE & Co. KGaA DC/56,00v.18(2019)	EUR	4.200	4.200
DE000TD8L3U9	HSBC Trinkaus & Burkhardt AG/BASF SE DC/78,00 v.17(2018)	EUR	0	2.700
DE000TD8L526	HSBC Trinkaus & Burkhardt AG/Daimler AG DC/58,00 v.17(2018)	EUR	0	3.700
DE000TD8Y0S4	HSBC Trinkhaus& Burkhardt AG/ Evonik Industries AG DC v.17(2018)	EUR	0	7.600
DE000VL5U8Z8	Vontobel Financial Products GmbH/Bayer. Motorenwerke AG DC/74,60 v.17(2018)	EUR	0	4.084
DE000VL5U9H4	Vontobel Financial Products GmbH/Dte. Bank AG DC/12,50 v.17(2018)	EUR	0	24.137
DE000VL2MEU0	Vontobel Financial Products GmbH/Dte. Telekom AG DC/15 v.17(2018)	EUR	0	14.272

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Dezember 2018 in Euro umgerechnet.

Schweizer Franken	CHF	1	1,1282
US-Dollar	USD	1	1,1401

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

Derzeit besteht die folgende Aktienklasse mit den Ausstattungsmerkmalen:

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

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Deutschland	31,15 %
Frankreich	16,52 %
Niederlande	13,64 %
Vereinigte Staaten von Amerika	4,41 %
Österreich	4,31 %
Luxemburg	3,91 %
Vereinigtes Königreich	3,65 %
Italien	2,13 %
Finnland	1,94 %
Belgien	1,67 %
Norwegen	1,60 %
Mexiko	1,34 %
Schweden	1,30 %
Dänemark	1,15 %
Japan	1,04 %
China	0,84 %
Hongkong	0,56 %
Malta	0,55 %
Tschechische Republik	0,54 %
Jersey	0,06 %
Wertpapiervermögen	92,31 %
Bankguthaben ²⁾	6,39 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	1,30 %
	100,00 %

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Banken	15,32 %
Versicherungen	11,20 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	9,85 %
Diversifizierte Finanzdienste	5,38 %
Hardware & Ausrüstung	5,30 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	5,22 %
Versorgungsbetriebe	5,03 %
Energie	4,82 %
Investitionsgüter	4,53 %
Automobile & Komponenten	4,23 %
Medien	3,50 %
Groß- und Einzelhandel	3,08 %
Transportwesen	2,97 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	2,92 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	2,54 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	2,31 %
Verbraucherdienste	1,94 %
Immobilien	1,73 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	0,44 %
Wertpapiervermögen	92,31 %
Bankguthaben ²⁾	6,39 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	1,30 %
	100,00 %

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2016	23,00	443.009	3.636,76	51,93
31.12.2017	32,85	628.763	9.736,63	52,24
31.12.2018	35,33	733.706	5.388,47	48,16

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2018

	EUR
Wertpapiervermögen	32.598.981,44
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 34.071.534,86)	
Bankguthaben ¹⁾	2.257.556,78
Zinsforderungen	551.737,21
	35.408.275,43
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-14.442,00
Sonstige Passiva ²⁾	-60.438,87
	-74.880,87
Netto-Teilfondsvermögen	35.333.394,56
Umlaufende Aktien	733.706,000
Aktienwert	48,16 EUR

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

²⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Fondsmanagementvergütung und Prüfungskosten.

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018

	EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	32.848.431,73
Ordentlicher Nettoertrag	759.028,31
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-23.959,65
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	6.736.342,02
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-1.347.872,78
Realisierte Gewinne	165.425,31
Realisierte Verluste	-559.972,16
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-1.016.754,16
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-1.086.008,66
Ausschüttung	-1.141.265,40
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	35.333.394,56

Entwicklung der Anzahl der Aktien im Umlauf

	Stück
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	628.763,000
Ausgegebene Aktien	131.759,000
Zurückgenommene Aktien	-26.816,000
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	733.706,000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018

EUR

Erträge

Zinsen auf Anleihen	1.351.203,12
Bankzinsen	-5.207,22
Ertragsausgleich	47.076,71
Erträge insgesamt	1.393.072,61

Aufwendungen

Verwaltungs- und Fondsmanagementvergütung	-480.051,04
Verwahrstellenvergütung	-38.843,18
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-35.687,56
Taxe d'abonnement	-17.920,00
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-19.726,61
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-1.170,00
Register- und Transferstellenvergütung	-2.900,00
Staatliche Gebühren	-5.282,18
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-9.346,67
Aufwandsausgleich	-23.117,06
Aufwendungen insgesamt	-634.044,30
Ordentlicher Nettoertrag	759.028,31

Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾ 18.631,89

Total Expense Ratio in Prozent ²⁾ 1,71

¹⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Lagerstellengebühren und Rechtskosten.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Anleihen							
Börsengehandelte Wertpapiere							
EUR							
DE000A1TNC94	4,250% Aareal Bank AG v.14(2026)	0	0	200.000	103,4130	206.826,00	0,59
FR0012005924	4,125% ACCOR S.A. Fix-to-float Perp.	200.000	300.000	200.000	101,2500	202.500,00	0,57
XS1180651587	4,250% Achmea BV Fix-to-Float EMTN Perp.	200.000	0	400.000	97,6760	390.704,00	1,11
DE000A2DAH6	3,099% Allianz SE Reg.S. Fix-to-Float v.17(2047)	300.000	0	500.000	101,3200	506.600,00	1,43
XS1721410725	4,750% Austria Technologie & Systemtechnik AG FRN Perp.	0	0	300.000	85,0000	255.000,00	0,72
XS0181369454	1,090% AXA S.A. EMTN FRN Perp.	0	0	350.000	68,9060	241.171,00	0,68
XS0210434782	4,392% AXA S.A. EMTN FRN UNENDL.	0	0	155.000	98,0000	151.900,00	0,43
XS0503665290	5,250% AXA S.A. FRN v.10(2040)	0	0	100.000	105,4600	105.460,00	0,30
XS1694763142	5,625% Banca Popolare dell'Alto Adige SCpA EMTN Fix-to-Float v.17(2027)	0	0	300.000	84,5030	253.509,00	0,72
DE000A11QR73	3,750% Bayer AG Reg.S. Fix-to-Float v.14(2074)	300.000	0	700.000	96,7500	677.250,00	1,92
XS1695284114	4,250% BayWa AG Fix-to-Float Perp.	0	0	200.000	100,5825	201.165,00	0,57
XS1222591023	3,000% Bertelsmann SE & Co. KGaA Reg.S. Fix-to-Float v.15(2075)	0	0	400.000	97,5000	390.000,00	1,10
XS1823532996	0,304% BNP Paribas S.A. EMTN FRN v.18(2023)	300.000	0	300.000	97,3630	292.089,00	0,83
FR0010239319	4,875% BNP Paribas S.A. Perp.	0	0	350.000	102,1250	357.437,50	1,01
NO0010822646	4,750% B2Holding ASA FRN v.18(2023)	300.000	0	300.000	94,1360	282.408,00	0,80
FR0013260379	1,865% Casino Guichard-Perrachon S.A. Reg.S. EMTN v.17(2022)	0	0	300.000	88,5095	265.528,50	0,75
DE000CZ40LW5	4,000% Commerzbank AG EMTN v.17(2027)	0	0	150.000	102,9690	154.453,50	0,44
DE000A161W62	2,750% Dte. Börse AG Reg.S. Fix-to-Float v.15(2041)	0	0	250.000	103,0000	257.500,00	0,73
XS1271836600	5,125% Dte. Lufthansa AG Fix-to-Float v.15(2075)	0	0	350.000	104,0000	364.000,00	1,03
DE000A0DHUM0	3,932% Dte. PostBank Funding II FRN Perp.	33.000	0	183.000	96,5110	176.615,13	0,50
XS1209395729	2,000% DVB Bank SE EMTN v.15(2023)	200.000	0	400.000	97,0000	388.000,00	1,10
DE0009078337	2,184% DZ BANK Capital Funding Trust I FRN Perp.	0	250.000	200.000	99,7500	199.500,00	0,56
DE000A0DCXA0	1,284% DZ BANK Capital Funding Trust II FRN Perp.	0	0	200.000	98,5000	197.000,00	0,56
DE000A0NTTT1	0,182% DZ BANK Perpetual Funding Issuer Ltd. FRN Perp.	0	0	30.000	71,0000	21.300,00	0,06
AT0000A208R5	4,875% Egger Holzwerkstoffe GmbH Fix-to-Float v.18(Perp.)	250.000	0	250.000	94,5000	236.250,00	0,67
FR0013367612	4,000% Electricité de France EMTN Fix-to-Float Perp.	200.000	0	200.000	97,0250	194.050,00	0,55
FR0011401751	5,375% Electricité de France S.A. FRN Perp.	0	200.000	300.000	102,5550	307.665,00	0,87
BE0002597756	2,750% Elia System Operator S.A./NV Fix-to-Float Perp.	400.000	0	400.000	98,1250	392.500,00	1,11
FR0013318094	1,875% Elis S.A. EMTN v.18(2023)	300.000	0	300.000	97,4340	292.302,00	0,83
XS1044811591	3,625% EnBW Energie Baden-Württemberg AG Reg.S. v.14(2076)	0	0	200.000	103,0000	206.000,00	0,58
FR0013284643	4,196% Eramet v.17(2024)	0	0	200.000	87,2730	174.546,00	0,49

¹⁾ 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 2018

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom ¹⁾ NTFV
EUR (Fortsetzung)							
XS1716945586	3,250% Eurofins Scientific S.E. Fix-to-Float v.17 perp.	300.000	0	300.000	85,8150	257.445,00	0,73
DE000A2GSFF1	2,125% Evonik Industries Reg.S. Fix-to-Float v.17(2077)	97.000	0	500.000	95,7500	478.750,00	1,35
FI4000232830	6,250% Ferratum Bank Plc. FRN v.16(2020)	200.000	0	200.000	97,9000	195.800,00	0,55
SE0011167972	5,500% Ferratum Capital Germany GmbH FRN v.18(2022)	200.000	0	200.000	97,7500	195.500,00	0,55
XS1767930826	0,104% Ford Motor Credit Co. LLC EMTN FRN v.18(2022)	400.000	0	400.000	91,6120	366.448,00	1,04
DE000A0EUBN9	5,625% Fürstenberg Capital II GmbH Perp.	0	0	100.000	57,7500	57.750,00	0,16
SE0011167204	6,000% Georg Jensen A/S FRN v.18(2023)	200.000	0	200.000	99,0580	198.116,00	0,56
BE0002497726	4,125% Ghelamco Invest N.V. EMTN v.15(2021)	0	0	200.000	98,2500	196.500,00	0,56
XS1689189501	7,000% GRENKE AG EMTN FRN v. 2017 ?	200.000	0	200.000	108,5000	217.000,00	0,61
XS1109836038	3,375% Hannover Rück SE.Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	500.000	102,2500	511.250,00	1,45
XS1425274484	2,250% HeidelbergCement AG Reg.S. v.16(2024)	0	0	200.000	104,1240	208.248,00	0,59
XS1083287547	5,250% Hellenic Petroleum Finance Plc. v.14(2019)	0	0	400.000	101,1500	404.600,00	1,15
XS1587893451	3,375% Helvetia Schweizerische Versicherungsgesellschaft AG Reg.S. FRN v.17(2047)	0	0	500.000	98,1670	490.835,00	1,39
XS1645687416	3,000% Kedrion SpA v.17(2022)	0	0	400.000	78,0440	312.176,00	0,88
XS1000918018	4,000% Louis Dreyfus Company BV Reg.S. v.13(2020)	0	0	200.000	102,6250	205.250,00	0,58
XS0357281046	6,000% NatWest Markets Plc. ILB v.08(2023)	0	0	250.000	117,5110	293.777,50	0,83
FR0013354297	3,750% Nexans S.A. v.18(2023)	300.000	0	300.000	99,0000	297.000,00	0,84
XS1550988643	4,625% NN Group NV EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.17(2048)	0	0	500.000	101,7500	508.750,00	1,44
NO0010753437	7,250% Norwegian Air Shuttle ASA v.15(2019)	300.000	0	300.000	94,5000	283.500,00	0,80
XS1294342792	5,250% OMV AG Fix-to-Float Reg.S. Perp.	0	0	150.000	107,2420	160.863,00	0,46
XS1028600473	4,250% Orange S.A. EMTN Reg.S. Fix to Float Perp.	0	0	250.000	102,7500	256.875,00	0,73
XS1115490523	4,000% Orange S.A. Fix-to-Float Perp.	0	0	200.000	105,1250	210.250,00	0,60
XS1518684102	7,625% Perstorp Holding AB Reg.S. v.16(2021) ²⁾	0	0	160.000	103,5500	165.680,00	0,47
XS1733942178	3,000% Picard Groupe S.A.S. FRN v.17(2023)	300.000	0	300.000	93,8020	281.406,00	0,80
XS1034950672	4,500% Raiffeisen Bank International AG EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.14(2025)	0	0	200.000	102,8750	205.750,00	0,58
FR0013257557	4,371% Rallye S.A. EMTN v.17(2023)	0	0	200.000	56,5000	113.000,00	0,32
FR0011441831	4,250% Rallye S.A. v.13(2019)	100.000	0	100.000	97,7500	97.750,00	0,28
XS1207054666	3,875% Repsol International Finance BV Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	300.000	102,8240	308.472,00	0,87
XS1219499032	3,500% RWE AG Reg.S. Fix-to-float v.15(2075)	0	0	500.000	97,1790	485.895,00	1,38
XS1766775545	3,375% Scientific Games International Inc. Reg.S. v.18(2026)	300.000	0	300.000	92,7500	278.250,00	0,79
XS1756356371	5,875% Selecta Group B.V. Reg.S. v.18(2024)	200.000	0	200.000	94,0000	188.000,00	0,53
XS1684385161	3,125% SoftBank Group Corporation v.17(2025)	200.000	0	400.000	91,7300	366.920,00	1,04
XS0992293570	4,199% Solvay Finance FRN Perp.	0	0	200.000	100,6550	201.310,00	0,57

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

²⁾ Hierbei handelt es sich um eine faktorisierte Anleihe.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
EUR (Fortsetzung)							
XS0992293901	5,425% Solvay Finance S.A. FRN Perp.	0	0	200.000	106,7500	213.500,00	0,60
XS1323897485	5,118% Solvay Finance S.A. Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	200.000	105,5000	211.000,00	0,60
XS0858585051	3,625% Standard Chartered Plc. EMTN v.12(2022)	0	0	200.000	106,4330	212.866,00	0,60
FI4000292719	4,750% Stockmann OYJ Abp v.17(2022)	0	0	200.000	91,9370	183.874,00	0,52
XS0222524372	2,781% Südzucker International Finance BV FRN Perp.	0	0	300.000	74,0000	222.000,00	0,63
XS1490960942	3,750% Telefónica Europe BV Reg.S. Fix-to-Float Perp.	200.000	0	400.000	100,9240	403.696,00	1,14
XS1439749281	1,125% Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV Reg.S. v.16(2024)	0	0	200.000	83,5000	167.000,00	0,47
XS1195201931	2,250% Total S.A. Fix-To-Float Reg.S. EMTN Perp.	0	0	350.000	100,9780	353.423,00	1,00
NO0010804198	6,750% VIEO B.V. (Netherlands) FRN v.17(2022)	100.000	0	200.000	64,3080	128.616,00	0,36
XS1600704982	2,375% VIVAT NV Reg.S. v.17(2024)	0	0	500.000	101,4590	507.295,00	1,44
AT0000A1Y3P7	1,375% voestalpine AG EMTN v.17(2024)	0	0	200.000	98,1830	196.366,00	0,56
XS1206540806	2,500% Volkswagen International Finance NV Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	350.000	96,1310	336.458,50	0,95
XS1117300837	4,000% Vonovia Finance BV Fix-to-Float Reg.S. Perp.	0	0	300.000	103,2510	309.753,00	0,88
DE000A1ZN206	5,000% Wienerberger Fix-to-Float AG v.14 Perp.	0	0	250.000	103,3400	258.350,00	0,73
XS1064049767	5,250% Wuerttembergische Lebensversicherung AG FRN v.14(2044)	0	300.000	300.000	110,6530	331.959,00	0,94
DE000WBP0A20	4,125% Wüstenrot Bausparkasse AG EMTN v.17(2027)	0	0	300.000	100,1500	300.450,00	0,85
DE000A14J7G6	2,750% ZF North America Capital Inc. Reg.S. v.15(2023)	0	0	200.000	103,4170	206.834,00	0,59
						21.883.786,63	61,95
Börsengehandelte Wertpapiere						21.883.786,63	61,95

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

EUR							
XS1584123225	1,500% Abengoa Abenewco 2 S.A.U. FRN MBS v.17(2023) ²⁾	321	0	67.403	0,2500	168,51	0,00
XS1600514696	6,000% Burger King France SAS Reg.S. v.17(2024)	0	0	300.000	103,6320	310.896,00	0,88
FI4000266614	4,625% Caverion Corporation FRN Perp.	0	0	200.000	100,1070	200.214,00	0,57
XS1791704189	1,750% CNAC Finbridge Co. Ltd. v.18(2022)	200.000	0	200.000	98,3870	196.774,00	0,56
XS1758723883	2,875% Crown European Holdings S.A. Reg.S. v.18(2026)	300.000	0	300.000	96,3750	289.125,00	0,82
DE000A2NBF25	6,000% DEAG Deutsche Entertainment AG v.18(2023)	200.000	0	200.000	101,6500	203.300,00	0,58
XS1841967356	7,000% DKT FINANCE APS Reg.S. v.18(2023)	200.000	0	200.000	105,0000	210.000,00	0,59
DE000A0E5JD4	1,750% Dte. Bank Capital Finance Trust I FRN Perp.	0	0	200.000	65,0000	130.000,00	0,37

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

²⁾ Hierbei handelt es sich um eine faktorisierte Anleihe.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

PVV SICAV - PVV UNTERNEHMENSANLEIHEN PLUS

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom ¹⁾ NTFV
EUR (Fortsetzung)							
XS1879565791	5,500% eDreams ODIGEO S.A. Reg.S. v.18(2023)	200.000	0	200.000	93,5000	187.000,00	0,53
XS1731657141	4,000% Energo- Pro A.S. v.17(2022)	200.000	0	200.000	94,9500	189.900,00	0,54
XS1241053666	5,750% Europcar Mobility Group Reg.S. v.15(2022)	0	0	200.000	101,6000	203.200,00	0,58
DE000A2AAR27	4,875% Ferratum Capital Germany GmbH v.16(2019)	0	109.000	91.000	98,5000	89.635,00	0,25
XS1883354976	4,750% Fire (BC) S.p.A. FRN v.18(2024)	200.000	0	200.000	94,2610	188.522,00	0,53
DE000A1MLYJ9	0,000% Friedola Gebrüder Holzapfel GmbH v.12(2020)	0	0	150.000	0,2300	345,00	0,00
XS1728622090	1,875% Gansu Provincial Highway Aviation Tourism Investment Group Co. Ltd. v.17(2020)	0	0	300.000	98,8360	296.508,00	0,84
XS1645113322	5,125% Hapag-Lloyd AG Reg.S. v.17(2024)	200.000	0	200.000	99,8750	199.750,00	0,57
DE000A14J7A9	8,000% Heidelberger Druckmaschinen AG Reg.S. v.15(2022)	0	26.972	73.028	99,7600	72.852,73	0,21
XS1492665770	4,125% Hertz Holdings Netherlands Reg.S. v.16(2021)	0	200.000	200.000	98,2500	196.500,00	0,56
DE000A2E4NW7	5,250% Homann Holzwerkstoffe GmbH v.17(2022)	39.000	0	100.000	100,4000	100.400,00	0,28
DE000A19S801	7,250% Hylea Group S.A. v.17(2022)	150.000	0	150.000	100,0500	150.075,00	0,42
DE000A2E4QG3	4,500% IKB Deutsche Industriebank AG v.17(2022)	150.000	0	300.000	99,5000	298.500,00	0,84
DE000A161L08	6,500% Jacob Stauder GmbH & Co.KG v.15(2022)	0	0	100.000	106,0000	106.000,00	0,30
XS1551347393	2,200% Jaguar Land Rover Automotive Plc. Reg.S v.17(2024)	0	0	100.000	83,0000	83.000,00	0,23
DE000A161Y52	7,750% Joh. Friedrich Behrens AG v.15(2020)	0	0	150.000	105,2500	157.875,00	0,45
XS1756722069	6,750% KME AG Reg.S. v.18(2023)	200.000	0	200.000	86,5300	173.060,00	0,49
XS1072249045	2,875% Landeskreditbank Baden-Württemberg Reg.S. EMTN Fix-to-Float v.14(2026)	0	0	300.000	102,3060	306.918,00	0,87
XS1028411152	7,125% LGE Holdco VI BV Reg.S. v.14(2024)	0	0	150.000	104,9890	157.483,50	0,45
FI4000288212	1,875% Mercada Oy v.17(2022)	0	0	300.000	100,0575	300.172,50	0,85
DE000A13SAD4	7,500% Neue ZWL Zahnradwerk Leipzig GmbH v.15(2021)	0	0	175.000	102,1000	178.675,00	0,51
DE000A2NBR88	6,500% Neue ZWL Zahnradwerk Leipzig GmbH v.18(2024)	300.000	0	300.000	100,9500	302.850,00	0,86
XS1690644668	3,500% Nidda Healthcare Holding AG Reg.S. v.17(2024)	0	0	200.000	94,2500	188.500,00	0,53
DE000A13R8Z5	7,875% Novotergum AG v.14(2019)	0	0	235.000	104,8900	246.491,50	0,70
XS1853998182	4,000% Otto GmbH & Co KG Fix-to-Float Perp.	200.000	0	200.000	100,3750	200.750,00	0,57
XS1794213055	3,500% Paprec Holding S.A. FRN Reg.S. v.18(2025)	250.000	0	250.000	84,0000	210.000,00	0,59
XS1824425265	2,084% Petróleos Mexicanos FRN v.18(2023)	300.000	0	300.000	91,3750	274.125,00	0,78
XS1568875444	2,500% Petroleos Mexicanos Reg.S. EMTN v.17(2021)	0	0	200.000	98,3500	196.700,00	0,56
DE000A13SLE9	7,250% Procar Automobile Finanz-Holding v.14(2019)	0	0	100.000	101,7500	101.750,00	0,29
XS1212469966	2,500% Schaeffler Finance B.V. Reg.S. v.15(2020)	0	0	100.000	100,4820	100.482,00	0,28

¹⁾ 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 2018

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
EUR (Fortsetzung)							
DE000A19FW97	5,625% SCHMOLZ + BICKENBACH Luxembourg Finance S.A. Reg.S. v.17(2022)	0	0	200.000	94,6490	189.298,00	0,54
DE000A2LQQ43	4,000% Semper idem Underberg AG v.18(2024)	200.000	0	200.000	101,0000	202.000,00	0,57
XS1608040090	3,875% Servion Holding GmbH Reg.S. v.17(2022)	150.000	0	300.000	66,0000	198.000,00	0,56
BE6300371273	3,500% Telenet Finance Luxembourg Sarl Reg.S. v.17(2028)	0	0	200.000	97,7500	195.500,00	0,55
DE000A2GSTP1	5,000% Vedes AG v.17(2022)	0	0	150.000	103,2300	154.845,00	0,44
XS1169920193	4,500% Virgin Media Finance Plc. Reg.S. v.15(2025)	300.000	0	300.000	99,0170	297.051,00	0,84
XS1172297696	5,000% VTG Finance S.A. Fix-to-Float Perp.	0	0	200.000	100,0000	200.000,00	0,57
AT0000A1VKJ4	3,500% Wiener Staedtische Versicherung AG Vienna Insurance Group v.17(2027)	0	0	200.000	104,7650	209.530,00	0,59
XS1493836461	4,250% Ziggo Secured Finance BV Reg.S. v.16(2027)	0	0	200.000	98,2430	196.486,00	0,56
						8.841.207,74	25,05
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						8.841.207,74	25,05
Nicht notierte Wertpapiere							
EUR							
XS0252835110	0,000% Lehman Brothers Holdings Inc. EMTN FRN v.06(2011)	0	0	130.000	1,1750	1.527,50	0,00
XS1580388384	2,931% Matterhorn Telecom S.A. Reg.S. FRN v.17(2023) ²⁾	0	0	42.857	98,5000	42.214,27	0,12
SE0010663260	6,000% Quant AB FRN v.18(2023)	300.000	0	300.000	97,3870	292.161,00	0,83
DE000A1TM7E4	0,000% Strenesse AG v.13(2017)	0	0	61.000	14,4300	8.802,30	0,02
						344.705,07	0,97
Nicht notierte Wertpapiere						344.705,07	0,97
Anleihen						31.069.699,44	87,97

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

²⁾ Hierbei handelt es sich um eine faktorisierte Anleihe.

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Credit Linked Notes							
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							
EUR							
DE000DG6CJD6	5,120% DZ Bank AG/Anglo American Plc. CLN v.16 (2021)	0	0	300.000	110,5000	331.500,00	0,94
DE000SG6DAX4	1,020% SG Issuer S.A./Volkswagen AG CLN v.16(2021)	0	0	160.000	98,5200	157.632,00	0,45
DE000HVB12T9	3,600% UniCredit Bank AG HVB Crelino/ ThyssenKrupp AG CLN v.16(21)	0	0	250.000	102,7700	256.925,00	0,73
DE000HV5LZL5	6,000% UniCredit Bank AG/Glencore Finance Europe S.A. CLN v.15(2021)	0	0	250.000	108,3600	270.900,00	0,77
DE000HV5LWX7	4,450% UniCredit Bank AG/Hochtief AG CLN v.14(2020)	0	0	250.000	104,1300	260.325,00	0,74
DE000HV5LXR7	3,100% UniCredit Bank AG/Peugeot S.A. CLN v. 14(2019)	0	0	250.000	100,8000	252.000,00	0,71
						1.529.282,00	4,34
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						1.529.282,00	4,34
Credit Linked Notes						1.529.282,00	4,34
Wertpapiervermögen						32.598.981,44	92,31
Bankguthaben - Kontokorrent²⁾						2.257.556,78	6,39
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten						476.856,34	1,30
Netto-Teilfondsvermögen in EUR						35.333.394,56	100,00

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018

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

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
Aktien, Anrechte und Genussscheine				
Nicht notierte Wertpapiere				
Deutschland				
DE000A2LQGG1	RENÉ LEZARD Mode AG	EUR	700	700
Anleihen				
Börsengehandelte Wertpapiere				
EUR				
FR0012650281	6,250 % Air France-KLM Fix-To-Float Perp.		100.000	100.000
FR0013212958	3,750 % Air France-KLM S.A. v.16(2022)		0	300.000
XS1266866927	2,750 % Banco BPM S.p.A. EMTN v.15(2020)		0	300.000
XS0185490934	1,071 % Citigroup Inc. FRN v.04(2019)		0	150.000
DE000A0TU305	8,000 % Dte. Bank Capital Trust IV Perp.		0	200.000
GR0114028534	4,750 % Griechenland v. Reg.S. 14(2019)		0	200.000
XS1554112281	1,500 % NIBC Bank N.V. v.17(2022)		0	200.000
XS0885718782	7,875 % OTE Plc. Reg.S. v.13(2018)		0	200.000
XS0843939918	0,000 % Portugal Telecom International Finance BV EMTN v.12(2018)		0	350.000
DE000A1HA979	7,000 % SAF HOLLAND S.A. v.12(2018)		0	50.000
XS1050460739	5,000 % Telefónica Europe BV Fix-to-Float Reg.S. Perp.		0	200.000
XS0877720986	5,625 % Telekom Austria Perp.		0	400.000
DE000A1HD5X3	2,500 % UniCredit Bank Ireland Plc. EMTN FRN v.13(2018)		0	200.000
FR0011391820	4,450 % Veolia Environnement S.A. FRN Perp.		0	100.000
XS0968913268	3,875 % Volkswagen International Finance NV FRN Perp.		0	250.000
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
EUR				
DE000A1R1BR4	8,500 % Alno AG v.13(2018)		0	100.000
XS1028956222	5,375 % Altice France S.A. Reg.S. v.14(2022)		0	300.000
XS1153374084	8,000 % Auris Luxembourg II S.A. Reg.S. v.14(2023)		0	300.000
BE6286963051	2,375 % Barry Callebaut Services NV v.16(2024)		0	100.000
XS1491985476	8,500 % eDreams ODIGEO S.A. Reg.S. v.16(2021)		146.552	146.552
DE000A1X3VZ3	8,000 % Ferratum Capital Germany GmbH v.13(2018)		0	100.000
DE000A2GS104	4,000 % Ferratum Capital Germany GmbH v.17(2018)		0	200.000
XS1265903937	5,125 % Horizon Holdings III S.A.S. Reg.S. v.15(2022)		0	300.000
XS1251078694	8,750 % Kirk Beauty Zero GmbH Reg.S. v.15(2023)		0	300.000
XS1574789746	6,875 % Nyrstar Netherlands Holdings B.V. Reg.S. v.17(2024)		0	100.000
DE000A161GC3	5,125 % ProGroup AG Reg.S. v.15(2022)		0	300.000
DE000A1PGQR1	0,000 % Rene Lezard Mode GmbH IS v.12(2017)		0	100.000
DE000A168Z39	5,000 % Semper idem Underberg GmbH v.15(2018)		0	150.000
DE000A13SHW9	5,375 % Semper idem Underberg GmbH v.15(2020)		0	150.000
DE000A1HJLL6	7,250 % S&T AG v.13(2018)		0	100.000
XS0877974062	5,125 % Unitymedia Hessen GmbH & Co.KG v.13(2023)		0	291.600

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018

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

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
Credit Linked Notes			
Börsengehandelte Wertpapiere			
EUR			
XS0954912514	3,700 % Gaz Capital S.A./Gazprom OAO EMTN LPN v.13(2018)	0	100.000
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere			
EUR			
DE000HV5LV27	3,472 % UniCredit Bank AG/Telecom Italia S.p.A. CLN v.13(2018)	0	300.000

Devisenkurse

Zum 31. Dezember 2018 existierten ausschließlich Vermögenswerte in der Fondswährung Euro.

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

Derzeit besteht die folgende Aktienklasse mit den Ausstattungsmerkmalen:

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

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Irland	50,64 %
Luxemburg	30,25 %
Deutschland	9,34 %
Vereinigtes Königreich	8,25 %
Wertpapiervermögen	98,48 %
Bankguthaben ²⁾	1,82 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,30 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Investmentfondsanteile	98,48 %
Wertpapiervermögen	98,48 %
Bankguthaben ²⁾	1,82 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,30 %
	100,00 %

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2016	7,57	164.150	235,00	46,11
31.12.2017	7,27	155.634	-398,32	46,70
31.12.2018	5,86	138.023	-784,87	42,46

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2018

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 5.810.550,51)	5.772.303,47
Bankguthaben ¹⁾	106.629,66
Dividendenforderungen	6.343,71
Sonstige Aktiva ²⁾	218,22
	5.885.495,06
Zinsverbindlichkeiten	-488,38
Sonstige Passiva ³⁾	-24.827,78
	-25.316,16
Netto-Teilfondsvermögen	5.860.178,90
Umlaufende Aktien	138.023,000
Aktienwert	42,46 EUR

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

²⁾ Diese Position enthält aktivierte Gründungskosten.

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

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018

	EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	7.267.621,01
Ordentlicher Nettoaufwand	-45.421,58
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-4.011,95
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	3.896,58
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-788.770,79
Realisierte Gewinne	212.760,46
Realisierte Verluste	-558.567,23
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-147.944,91
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-63.943,59
Ausschüttung	-15.439,10
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	5.860.178,90

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Entwicklung der Anzahl der Aktien im Umlauf

	Stück
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	155.634,000
Ausgegebene Aktien	87,000
Zurückgenommene Aktien	-17.698,000
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	138.023,000

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018

	EUR
Erträge	
Erträge aus Investmentanteilen	83.405,26
Bankzinsen	-1.270,88
Ertragsausgleich	-4.845,07
Erträge insgesamt	77.289,31
Aufwendungen	
Zinsaufwendungen	-452,17
Verwaltungs- und Fondsmanagementvergütung	-69.576,22
Verwahrstellenvergütung	-11.997,88
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-16.535,76
Taxe d'abonnement	-3.193,37
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-16.452,54
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-1.449,18
Register- und Transferstellenvergütung	-3.968,15
Staatliche Gebühren	-1.201,10
Gründungskosten	-802,36
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-5.939,18
Aufwandsausgleich	8.857,02
Aufwendungen insgesamt	-122.710,89
Ordentlicher Nettoaufwand	-45.421,58
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	41.974,62
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾	1,99

¹⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Lagerstellengebühren.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Investmentfondsanteile²⁾								
Deutschland								
DE0006289390	iShares DJ Industrial Average (DE) ETF	EUR	2.783	0	2.783	196,6600	547.304,78	9,34
							547.304,78	9,34
Irland								
IE00B3B8PX14	iShares III Plc. - Global Inflation Linked Government Bons UCITS ETF	EUR	4.927	0	4.927	133,7250	658.863,08	11,24
IE00B3F81K65	iShares III Plc. - Gobal Government Bond UCITS ETF	EUR	12.083	6.898	5.185	93,3940	484.247,89	8,26
IE0032895942	iShs DL Corp Bond UCITS ETF	EUR	7.043	0	7.043	94,6460	666.591,78	11,37
IE00B8KGV557	iShs VI-E.MSCI EM Min.Vol.U.E.	EUR	50.020	25.645	24.375	24,5300	597.918,75	10,20
IE00B8FHGS14	iShs VI-E.MSCI Wld Min.Vo.U.E.	USD	17.914	2.600	15.314	41,7700	561.061,12	9,57
							2.968.682,62	50,64
Luxemburg								
LU0603940916	ComStage-ShortDAX TR UCITS ETF	EUR	23.000	0	23.000	26,3650	606.395,00	10,35
LU0321465469	db x-trackers II Fed Funds Effective Rate UCITS ETF 1C	EUR	3.910	0	3.910	153,6500	600.771,50	10,25
LU0533034558	MUL-LYX.MSCI Wd Util.TR UC.ETF	EUR	2.900	0	2.900	194,9800	565.442,00	9,65
							1.772.608,50	30,25
Vereinigtes Königreich								
IE00BYSZ5S74	SPDR Bl.Ba.5-7Y.US Tr.Bd U.ETF	USD	19.000	0	19.000	29,0250	483.707,57	8,25
							483.707,57	8,25
Investmentfondsanteile²⁾							5.772.303,47	98,48
Wertpapiervermögen							5.772.303,47	98,48
Bankguthaben - Kontokorrent³⁾							106.629,66	1,82
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							-18.754,23	-0,30
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							5.860.178,90	100,00

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

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

³⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018

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

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
Investmentfondsanteile ¹⁾				
Deutschland				
DE000ETFL219	Deka Dte. Börse EUROGOV Germany 10+ UCITS ETF	EUR	3.300	3.300
DE000ETFL359	Deka iBoxx EUR Liquid Germany Covered Diversified U.ETF	EUR	0	6.287
DE000A0F5UE8	iShares Dow Jones China Offshore 50 UCITS ETF (DE)	EUR	0	8.920
DE0006289481	iShares eb.rexx Government Germany 2.5-5.5yr UCITS ETF	EUR	4.485	4.485
DE000A0H08G5	iShares Plc. - STOXX Europe 600 Financial Services (DE)	EUR	14.100	14.100
DE000A0H08L5	iShares STOXX Europe 600 Media	EUR	42.552	42.552
DE000A0H08M3	iShares STOXX Europe 600 Oil & Gas UCITS ETF (DE)	EUR	0	6.863
Frankreich				
FR0012386696	Lyx.Bardl.FI.Ra.Eur.0-7Y U.ETF	EUR	0	6.960
Irland				
IE0032077012	I.M.III-I.EQQQ NASDAQ-100 UETF	EUR	3.600	9.036
IE00B6X2VY59	iShares Euro Corporate Bond Interest Rate Hedged UCITS ETF	EUR	6.861	6.861
IE00B1FZS798	iShares II Plc. - \$ Treasury Bond 7-10yr UCITS ETF	EUR	4.402	4.402
IE00B1FZS574	iShares II Plc. - MSCI Turkey UCITS ETF	EUR	63.483	63.483
IE00B5M4WH52	iShares III Plc. - iShares Emerging Markets Local Government Bond UCITS ETF	EUR	20.915	20.915
IE00B5V87390	iShares MSCI Russia ADR/GDR UCITS ETF	EUR	2.247	2.247
IE00B652H904	iShares V Plc. - Dow Jones Emerging Markets Dividend UCITS ETF	EUR	34.350	34.350
IE00B3ZW0K18	iShares V Plc. - S&P 500 UCITS ETF	EUR	0	10.862
IE00B3VWN393	iShs VII-\$ Trsy Bd 3-7yr U.ETF	USD	2.049	2.049
IE00B52SF786	iShs VII-MSCI EM Canada U.ETF	USD	0	5.217
IE00B1FZS467	iShsII-GI.Infrastruct.U.ETF	EUR	30.221	30.221
IE00BP3QZ825	iShsIV-Edge MSCI Wo.Mo.F.U.ETF	EUR	19.443	19.443
IE00B52MJD48	iShsVII-Nikkei 225 UCITS ETF	EUR	0	3.258
IE00BM67HM91	Xtr.(IE) - MSCI World Energy	USD	0	7.796
Luxemburg				
LU0530119774	ComStage Commerzbank Bund-Future Short TR UCITS ETF	EUR	11.559	11.559
LU1435770406	MUL-LYX.Com.T.R./C.CRB EX-Agr.	USD	0	3.108
LU1650491282	MUL-LYX.EuroMTS Infl.Link.In.G	EUR	0	2.328
LU0533033667	MUL-LYX.MSCI Wd.IN.T.TR UC.ETF	EUR	0	3.398
LU0533033824	MUL-LYX.MSCI Wd.Mats TR UC.ETF	EUR	0	680
LU0533032008	Multi Units Luxembourg SICAV - Lyxor MSCI World Consumer Discretionary TR UCITS ETF	EUR	0	882
LU0321464652	Xtrackers II GBP Cash Swap	EUR	1.961	1.961
LU0659580079	Xtrackers MSCI Japan	EUR	0	30.213
LU0321462870	Xtr.II iTraxx Cross.Sh.Da.Swap	EUR	4.698	4.698
Vereinigtes Königreich				
IE00BNH72088	SSga S.E.E.II - SPDR Thomson Reuters Global Convertible Bond UCITS ETF	EUR	21.362	21.362

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

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Dezember 2018 in Euro umgerechnet.

US-Dollar	USD	1	1,1401
-----------	-----	---	--------

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 2018

	EUR
Wertpapiervermögen	51.137.259,16
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 53.819.601,11)	
Bankguthaben ¹⁾	3.386.298,64
Zinsforderungen	567.112,81
Dividendenforderungen	17.026,90
Sonstige Aktiva ²⁾	218,22
	55.107.915,73
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-14.442,00
Zinsverbindlichkeiten	-488,38
Sonstige Passiva ³⁾	-118.434,12
	-133.364,50
Netto-Fondsvermögen	54.974.551,23

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

²⁾ Diese Position enthält aktivierte Gründungskosten.

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

Veränderung des Netto-Fondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018

	EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	54.954.318,83
Ordentlicher Nettoertrag	540.661,41
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-23.858,12
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	7.929.598,49
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-2.691.923,97
Realisierte Gewinne	1.074.445,23
Realisierte Verluste	-1.285.645,60
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-2.366.304,93
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-2.000.035,61
Ausschüttung	-1.156.704,50
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	54.974.551,23

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018

EUR

Erträge

Dividenden	1.491,10
Erträge aus Investmentanteilen	139.914,12
Zinsen auf Anleihen	1.396.095,49
Bankzinsen	-6.015,61
Bestandsprovisionen	3.609,56
Ertragsausgleich	43.990,13

Erträge insgesamt 1.579.084,79

Aufwendungen

Zinsaufwendungen	-931,55
Verwaltungs- und Fondsmanagementvergütung	-752.084,54
Verwahrstellenvergütung	-70.854,80
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-66.958,99
Taxe d'abonnement	-27.894,89
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-54.439,69
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-4.451,33
Register- und Transferstellenvergütung	-9.968,15
Staatliche Gebühren	-8.779,56
Gründungskosten	-802,36
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-21.125,51
Aufwandsausgleich	-20.132,01

Aufwendungen insgesamt -1.038.423,38

Ordentlicher Nettoertrag 540.661,41

¹⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Lagerstellengebühren und allgemeinen Verwaltungskosten.

1.) ALLGEMEINES

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

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

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

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

2.) WESENTLICHE BUCHFÜHRUNGS- UND BEWERTUNGSGRUNDSÄTZE

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

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

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

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

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

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

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

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

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

6. Die Berechnung des Nettoinventarwertes pro Aktie erfolgt nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jeden Teilfonds separat. Soweit jedoch innerhalb eines Teilfonds Aktienklassen gebildet wurden, erfolgt die daraus resultierende Berechnung des Nettoinventarwertes pro Aktie innerhalb des betreffenden Teilfonds nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jede Aktienklasse getrennt.

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

3.) BESTEUERUNG

Besteuerung der Investmentgesellschaft

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

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

Besteuerung der Erträge aus Aktien an der Investmentgesellschaft beim Aktionär

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

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

Es wird den Aktionären empfohlen, sich über Gesetze und Verordnungen, die auf den Kauf, den Besitz und die Rücknahme von Aktien Anwendung finden, zu informieren und sich gegebenenfalls beraten zu lassen.

4.) VERWENDUNG DER ERTRÄGE

Details zur Ertragsverwendung sind in Verkaufsprospekt enthalten.

5.) INFORMATIONEN ZU DEN GEBÜHREN BZW. AUFWENDUNGEN

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

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

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

7.) TOTAL EXPENSE RATIO (TER)

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

$$\text{TER} = \frac{\text{Gesamtkosten in Fondswährung}}{\text{Durchschnittliches Fondsvolumen (Basis: bewertungstägliches NTFV¹⁾}} \times 100$$

¹⁾ 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. (Etwasige performanceabhängige Vergütungen werden in direktem Zusammenhang mit der TER gesondert ausgewiesen.)

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

8.) TRANSAKTIONSKOSTEN

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

9.) AUFWANDS- UND ERTRAGSAUSGLEICH

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

10.) RISIKOMANAGEMENT

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

Commitment Approach:

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

VaR-Ansatz:

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

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

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

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

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

Relativer VaR-Ansatz für PVV SICAV - PVV CLASSIC

Im Zeitraum vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018 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 24,90%, einen Höchststand von 59,45% sowie einen Durchschnitt von 36,40% 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 2018 bis zum 31. Dezember 2018 die folgenden Werte auf:

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

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

Im Zeitraum vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos für die Teilfonds PVV SICAV - PVV UNTERNEHMENSANLEIHEN PLUS und PVV SICAV - PVV EFFIZIENZ INVEST jeweils der Commitment Approach verwendet.

11.) WESENTLICHE EREIGNISSE IM BERICHTSZEITRAUM

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

12.) WESENTLICHE EREIGNISSE NACH DEM BERICHTSZEITRAUM

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

13.) ANGABEN ZUM VERGÜTUNGSSYSTEM (UNGEPRÜFT)

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

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

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

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

Die Gesamtvergütung der 65 Mitarbeiter der IPConcept (Luxemburg) S.A. als Verwaltungsgesellschaft beläuft sich zum 31. Dezember 2017 auf 4.952.526,32 EUR. Diese unterteilt sich in:

Fixe Vergütungen:	4.690.979,17 EUR
Variable Vergütung:	261.547,15 EUR
Für Führungskräfte der Verwaltungsgesellschaft deren Tätigkeit sich wesentlich auf das Risikoprofil der OGAWs auswirkt:	913.514,55 EUR
Für Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft deren Tätigkeit sich wesentlich auf das Risikoprofil der OGAWs auswirkt:	0,00 EUR

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

Es findet einmal jährlich eine zentrale und unabhängige Prüfung statt, ob die Vergütungspolitik gemäß den vom Aufsichtsrat der IPConcept (Luxemburg) S.A. festgelegten Vergütungsvorschriften und -verfahren umgesetzt wird. Die Überprüfung hat ergeben, dass sowohl die Vergütungspolitik wie auch die Vergütungsvorschriften und -verfahren, die der Aufsichtsrat der IPConcept (Luxemburg) S.A. beschlossen hat umgesetzt wurden. Es wurden keine Unregelmäßigkeiten festgestellt. Der Aufsichtsrat hat den Vergütungskontrollbericht 2017 zur Kenntnis genommen.

Da die geprüften Zahlen bzgl. der Vergütungen für das Geschäftsjahr 2018 noch nicht vorliegen, werden derzeit die Vergütungen des Geschäftsjahres 2017 gezeigt. Im Rahmen der jährlichen Überprüfung der Vergütungspolitik ergaben sich keine wesentlichen Änderungen.

14.) 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 Gesamtrendite-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 der Investmentgesellschaft können jeweils aus dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen sowie kostenlos auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft www.ipconcept.com unter der Rubrik „Anlegerinformationen“ abgerufen werden.



An die Aktionäre der
PVV SICAV

Unser Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Abschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Abschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage der PVV SICAV und ihrer jeweiligen Teilfonds (der „Fonds“) zum 31. Dezember 2018 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Was wir geprüft haben

Der Abschluss des Fonds besteht aus:

- der Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens zum 31. Dezember 2018 und der Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens für die jeweiligen Teilfonds zum 31. Dezember 2018;
- der Veränderung des Netto-Fondsvermögens und der Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens für die jeweiligen Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der Aufwands- und Ertragsrechnung für den Fonds und die jeweiligen Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018 für die jeweiligen Teilfonds; und
- einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden und anderen erläuternden Informationen (Anhang).

Grundlage für das Prüfungsurteil

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

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

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

Sonstige Informationen

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

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

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

Verantwortung des Verwaltungsrates des Fonds für den Abschluss

Der Verwaltungsrat des Fonds ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Abschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Aufstellung 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.

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

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

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

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

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

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

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Vertreten durch

Luxemburg, 9. April 2019

Björn Ebert

Investmentgesellschaft:

PVV SICAV
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft:

Vorsitzender des Verwaltungsrates

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

Mitglieder des Verwaltungsrates

Christian Hußmann
Mitglied des Vorstands
Private Vermögensverwaltung AG

Frank Mooshöfer
Mitglied des Vorstands
Private Vermögensverwaltung AG

Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft:

Aufsichtsratsvorsitzender

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

Aufsichtsratsmitglieder

Bernhard Singer
Dr. Johannes Scheel (bis zum 28. März 2018)
Klaus-Peter Bräuer (seit dem 28. März 2018)

Verwaltungsgesellschaft:

IPConcept (Luxemburg) S.A.
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

**Vorstand der Verwaltungsgesellschaft
(Leitungsorgan):**

Nikolaus Rummler
Michael Borelbach

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

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

Fondsmanager:

Private Vermögensverwaltung AG
Frankenstrasse 348
D-45133 Essen

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

