

**Stammdaten**

ISIN: LU0338461691  
WKN: A0NAJ8  
Kategorie: Mischfonds  
KAG: IPConcept (Luxemburg) S.A.  
Verwahrestelle/Informationsstelle: DZ PRIVATBANK S.A.  
Fondsmanager: PVV Private Vermögensverwaltung AG  
Thesaurierend: nein  
Geschäftsjahr: 1.1.-31.12  
Gründung: 19.5.2008  
Volumen: 36,469 Mio. €

**Strategie**

Der PVV Unternehmensanleihen Plus ist ein professionell gemanagter und defensiv ausgerichteter Investmentfonds. Das Anlageuniversum erstreckt sich seit der Neuaufrichtung zu Beginn des Jahres 2009 zu mindestens 51% auf Anleihen von Unternehmen der EWU, welche in Euro gehandelt werden und Ratings im Investmentgrade aufweisen. Die verbleibenden maximal 49% werden in Absicherungsinstrumente zur Risikominimierung und aktiven Portfoliosteuerung sowie Nachranganleihen, Unternehmensanleihen des Subinvestmentgrade oder liquide Mittel investiert. Der Fonds bietet somit Zugang zu einem breit aufgestellten Unternehmensanleiheportfolio, welches aktiv gemanagt wird. Der Investmentprozess basiert auf detaillierten Kapitalmarktanalysen und insbesondere dem direkten Austausch mit Geschäftsführern ausgewählter Emittenten. Er zielt auf ein optimiertes Rendite-Risiko-Verhältnis ab, um eine möglichst deutliche Outperformance gegenüber dem risikolosen Geldmarktzins zu ermöglichen. Der Investitionsansatz des Portfoliomanagements der PrivateVermögensverwaltung AG ist dabei ausdrücklich auf die Risikominimierung fokussiert um aufgelaufene Gewinne zu erhalten und durch gezielte Anlageentscheidungen zu mehrern. Seit dem Jahr 2013 verfügt der Fonds über eine Mindestausschüttung i. H. v. 3% und bietet somit auch institutionellen Anlegern, die zur Erfüllung ihrer organisatorischen Zwecke auf Ausschüttungen angewiesen sind, eine attraktive Investitionsmöglichkeit.

**Managerkommentar**

Zum Ende des dritten Quartals drückte der mit Spannung erwartete italienische Haushaltsplan für 2019 und die Folgejahre sowohl die Stimmung als auch die Kurse an den Börsen in Europa. Der Entwurf sieht für die kommenden drei Jahre ein über den moderaten Erwartungen liegendes Defizit von jeweils 2,40% der Wirtschaftsleistung vor. Wenn Italien in diesem Umfang das Tempo neuer Schulden verschärfen sollte, wird sich perspektivisch auch bei den großen Ratingagenturen die Frage nach der langfristigen Schuldentragfähigkeit Italiens stellen. Eine weitere Herabstufung auf das Rating BBB- wäre dann die letzte Stufe im für viele Investoren wichtigen Investment-Grade-Bereich. Aufgrund dessen stiegen die Renditen italienischer Anleihen bei den zehnjährigen Papieren inzwischen auf 3,36%, wodurch sich die Refinanzierung für das bereits schuldenüberfrachtete Land zusätzlich verteuert. Die Entwicklung in Italien drückte in der zweiten Septemberhälfte auch den Euro, der zum USD in der Spitze bis zu 3,00% nachgab. Verantwortlich dafür war auch die dritte Anhebung des Leitzinsbandes in diesem Jahr seitens der US-Notenbank „Fed“ auf allgemein erwartete 2,00% bis 2,25%. Die Projektionen für die Leitzinsentwicklung blieben mit insgesamt vier Erhöhungen in 2018 und drei in 2019 unverändert, und die Konjunkturaussichten wurden leicht nach oben genommen. Notenbankchef Powell zeichnete auf der Pressekonferenz ein recht optimistisches Bild der konjunkturellen Lage. Ein weiterer Zinsschritt in 2018 bleibt damit das wahrscheinlichste Szenario. Dennoch sollte nicht außer Acht gelassen werden, dass u.a. die Themen Zolpolitik, Brexit oder Italien ein Potential erlangen könnten, die Fed zu einem zeitweisen Abwarten zu bewegen. Allerdings scheint das konjunkturelle Momentum derzeit eher dafür zu sprechen, dass die Wachstumsrisiken frühestens in 2019 oder 2020 stärker zu spüren sein werden.

Gepägt von weiteren politischen und wirtschaftlichen Unsicherheiten im Monat September und den damit wieder gestiegenen Schwankungen der großen Marktindizes sowie einer unter dem Strich enttäuschenden Performance der europäischen Aktienkurse zeigte sich im Gegensatz dazu der Unternehmensanleihen Plus nicht nur stabil, sondern konnte, gemessen an seinem Rücknahmepreis, sogar leichte Zugewinne verzeichnen. Über das gesamte dritte Quartal betrachtet, liegt der Wertzuwachs damit bei fast einem Prozent. Verantwortlich für den erfreulichen Kursanstieg waren zum einen verbesserte Refinanzierungsmöglichkeiten bei französischen Konsumwerten aber auch attraktive Neuanlagen. So konnte die vorzeitige Kündigung einer Unternehmensanleihe aus der Reisebranche durch eine attraktive Neuanlage desselben Emittenten mit einem Nominalzins von 5,50% ersetzt werden. Ähnliches ist auch bei Anleihen eines großen französischen Energieversorgers gelungen. Darüber hinaus haben wir überschüssige Liquidität im Fonds in einer zinsstarken Anleihe eines italienischen Spezialchemieanbieters allokiert. Damit ist im Betrachtungszeitraum sowohl die Anzahl der Anleihen gestiegen als auch die Diversifizierung über verschiedene Branchen ausgeweitet worden, was zu einer zusätzlichen Risikostreuung beiträgt.

**Kosten**

Ausgabeaufschlag: 3,00%  
Anlageberatervergütung p.a.: bis zu 1,25%  
Verwahrestellenvergütung p.a.: bis zu 0,115%  
Verwaltungsvergütung p.a.: bis zu 0,09%  
Performance Fee: bis zu 10%

des über den 3% p.a. hinausgehenden Anstiegs des Netto-Teilfondsvermögens

Aktuelle Fondspreise, der Verkaufsprospekt sowie die wesentlichen Anlegerinformationen in deutscher Sprache können unter <http://www.ipconcept.com> (Fondsübersicht) abgerufen werden. Weitere Gebühren können Sie dem Verkaufsprospekt entnehmen.

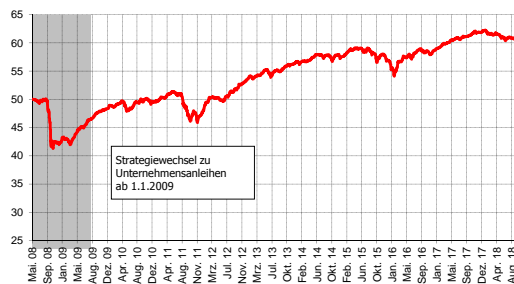
**Performancekennzahlen**

Standardabweichung: 1,37%  
Tracking Error: 1,80%  
Downside Volatilität: 1,03%  
Beta (Tagesbetrachtung/Monatsbetrachtung): 0,2792  
Sharpe Ratio: -0,06  
Treyner Ratio: -0,003

Stand: 30.09.2018

Quelle: IPConcept (Luxemburg) S.A.

**Rücknahmepreis**



Stand: 30.09.2018

Quelle: Union Investment Financial Services S.A.

**Wertentwicklung (nach BVI-Methode)**

1 Monat: 0,16%  
3 Monate: 0,83%  
6 Monate: -0,72%  
Lfd. Jahr: -1,54%  
1 Jahr: -0,58%  
seit Auflage: 21,93%

Stand: 30.09.2018

Quelle: IPConcept (Luxemburg) S.A.

**Regionenallokation**

Deutschland	32,19 %
Frankreich	18,24 %
Niederlande	14,42 %
Vereinigte Staaten	5,16 %
Österreich	4,37 %
Luxemburg	3,97 %
Vereinigtes Königreich	3,63 %
Italien	3,23 %
Finnland	1,89 %
Belgien	1,63 %
Norwegen	1,62 %
Mexiko	1,39 %
Schweden	1,26 %
Dänemark	1,12 %
Japan	1,04 %
China	0,82 %
Malta	0,55 %
Hongkong	0,54 %
Tschechische Republik	0,54 %

Stand: 30.09.2018

Quelle: Union Investment Financial Services S.A.

**Die größten Positionen**

Bayer AG Reg.S. Fix-to-Float v.14(2074)	1,96 %
Wuerttembergische Lebensversicherung AG FRN v.14(2044)	1,87 %
Electricité de France S.A. FRN Perp.	1,49 %
NN Group NV EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.17(2048)	1,47 %
Hannover Rück SE.Reg.S. Fix-to-Float Perp.	1,46 %
ACCOR S.A. Fix-to-float Perp.	1,44 %
VIVAT NV Reg.S. v.17(2024)	1,43 %
Allianz SE Reg.S. Fix-to-Float v.17(2047)	1,41 %
Helvetia Schweiz. Versicherungsges. AG Reg.S. FRN v.17(2047)	1,40 %
RWE AG Reg.S. Fix-to-float v.15(2075)	1,39 %

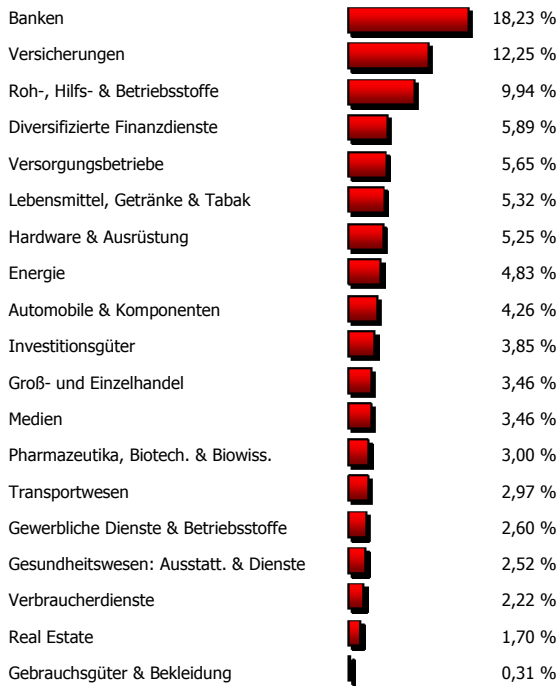
Stand: 30.09.2018

Quelle: Union Investment Financial Services S.A.

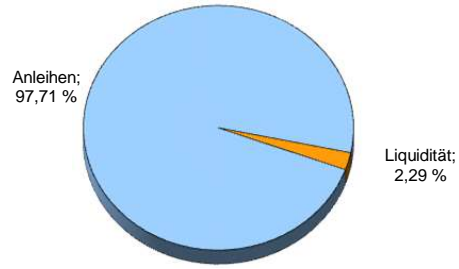
**Risikohinweis:**

Es ist zu beachten, dass bei der Rückgabe der Wert der erworbenen Anteile, aufgrund von Schwankungen der Investments im Fonds sowie der Notierung der Wertpapiere, schwanken kann. Vergangenheitsbezogene Daten bilden keinen Indikator und keine Garantie für die zukünftige Wertentwicklung. Zudem kann keine Zusicherung für die Erfüllung der Ziele der Anlagepolitik gegeben werden. Hinweise zu Chancen und Risiken sind dem Verkaufsprospekt zu entnehmen. Die wesentlichen Anlegerinformationen müssen vor dem Kauf dem Anleger zur Verfügung gestellt werden. Zudem können diese in deutscher Sprache unter [www.ipconcept.com](http://www.ipconcept.com) abgerufen werden. Die Grundlage für den Kauf bilden ausschließlich die wesentlichen Anlegerinformationen, der Verkaufsprospekt, das Verwaltungsverglement bzw. die Satzung sowie die Berichte. Eine aktuelle Version ist am Sitz der Investmentgesellschaft, der Verwaltungsgesellschaft, der Depotbank sowie der Zahlstelle erhältlich. Das Factsheet ist weder als Angebot zum Erwerb noch als Anlageberatung auszugeben. Es bezieht sich weder auf die speziellen Anlageziele, die spezielle Situation bzw. auf etwaige Anforderungen einzelner Personen. Trotz gebührender Sorgfalt bei der Erstellung des Factsheets wird keine Verantwortung für Fehler oder Auslassungen bzw. darauf basierender Handlungen jedweder Art übernommen. Dieses Factsheet ist im Auftrag und nach Angaben der Vertriebsstelle erstellt worden.

**Branchenverteilung**



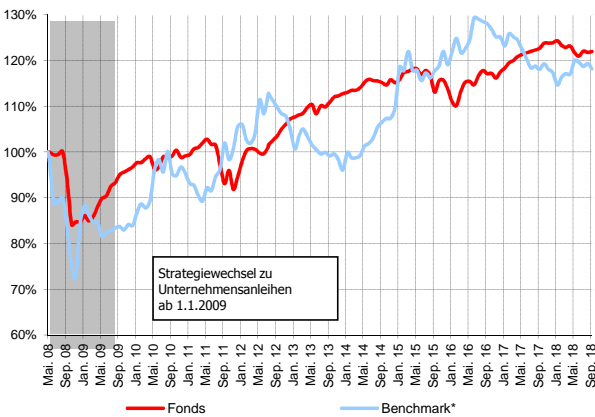
**Asset Allocation**



Stand: 30.09.2018 Quelle: Union Investment Financial Services S.A.

Stand: 30.09.2018 Quelle: Union Investment Financial Services S.A.

**Performance Chart**



Stand: 30.09.2018 Quelle: Union Investment Financial Services S.A.

**Performance**

nach BVI-Methode

Zeitraum	PVV		Aktive Rendite
	Unternehmensanleihen Plus	Benchmark*	
Sep. 18	0,16%	-0,95%	1,11%
Aug. 18	-0,22%	0,52%	-0,74%
Jul. 18	0,89%	-0,76%	1,65%
Jun. 18	-0,60%	-0,31%	-0,29%
Mai. 18	-1,19%	2,52%	-3,72%
Apr. 18	0,25%	-0,07%	0,32%

\* Benchmark bis 31.12.2009: 75% JPMorgan Unhedged ECU GBI Global + 25% Dow Jones Euro Stoxx 50 Performance  
 ab 01.01.2009: 100% JPMorgan Unhedged ECU GBI Global

**Risikohinweis:**

Es ist zu beachten, dass bei der Rückgabe der Wert der erworbenen Anteile, aufgrund von Schwankungen der Investments im Fonds sowie der Notierung der Wertpapiere, schwanken kann. Vergangenheitsbezogene Daten bilden keinen Indikator und keine Garantie für die zukünftige Wertentwicklung. Zudem kann keine Zusage für die Erfüllung der Ziele der Anlagepolitik gegeben werden. Hinweise zu Chancen und Risiken sind dem Verkaufsprospekt zu entnehmen. Die wesentlichen Anlegerinformationen müssen vor dem Kauf dem Anleger zur Verfügung gestellt werden. Zudem können diese in deutscher Sprache unter [www.ipconcept.com](http://www.ipconcept.com) abgerufen werden. Die Grundlage für den Kauf bilden ausschließlich die wesentlichen Anlegerinformationen, der Verkaufsprospekt, das Verwaltungsreglement bzw. die Satzung sowie die Berichte. Eine aktuelle Version ist am Sitz der Investmentgesellschaft, der Verwaltungsgesellschaft, der Depotbank sowie der Zahlstelle erhältlich. Das Factsheet ist weder als Angebot zum Erwerb noch als Anlageberatung auszulegen. Es bezieht sich weder auf die speziellen Anlageziele, die spezielle Situation bzw. auf etwaige Anforderungen einzelner Personen. Trotz gebührender Sorgfalt bei der Erstellung des Factsheets wird keine Verantwortung für Fehler oder Auslassungen bzw. darauf basierender Handlungen jedweder Art übernommen. Dieses Factsheet ist im Auftrag und nach Angaben der Vertriebsstelle erstellt worden.