

Stammdaten

ISIN: LU1023704148
 WKN: A1XCPV
 Kategorie: Dachfonds
 Verwaltungsgesellschaft: IPConcept (Luxemburg) S.A.
 Verwahrstelle/Informationsstelle: DZ PRIVATBANK S.A.
 Fondsmanager: PVV Private Vermögensverwaltung AG
 Thesaurierend: nein
 Geschäftsjahr: 01.01.-31.12
 Gründung: 12.3.2014
 Volumen: 6,20 Mio. €

Strategie

Der PVV Effizienz Invest ist ein aktiv gemanagter Dachfonds und verfolgt eine rein systematisch, quantitativ gemanagte Multi-Asset-Strategie. Er ist daher frei von Marktstimmungen oder -meinungen. Das Anlageuniversum besteht ausschließlich aus UCITS-konformen ETFs und wird quartalsweise (jeweils zur Quartalsmitte) in Anlehnung an die - um wesentliche Anforderungen der modernen Kapitalmärkte erweiterten - Erkenntnisse der Portfolio Selection Theory von Nobelpreisträger Harry M. Markowitz allokiert. Ausschlaggebend für die Aufnahme eines ETF in das Portfolio ist die Berechnung der Sharpe Ratio, als Verhältnis von Überrendite eines ETF im Vergleich zur risikolosen Verzinsung, geteilt durch das Risiko (Schwankungsintensität), über das vergangene Halbjahr, das letzte Quartal sowie den Monat vor der Reallokation. Sowohl deren Summe als auch die einmonatige Sharpe Ratio müssen positiv sein. Jeden Monat wird zudem festgelegt, wie hoch die jeweilige Maximalgewichtung offensiver Assets sein darf.

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 der Konjunkturausblick wurde etwas angehoben. Fed-Chef Powell zeichnete 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 Zollpolitik, 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.

Ende September konnten sich die USA und Kanada dann doch noch auf einen Kompromiss im trilateralen Handelsabkommen zwischen den beiden Nationen und Mexiko einigen. Die „neue NAFTA“ soll nun „USA-Mexiko-Kanada-Abkommen“ heißen. Diese Einigung sollte sich tendenziell positiv auf die Wirtschaft Nordamerikas auswirken und damit ein bedeutender Unsicherheitsfaktor an Relevanz für die Finanzmärkte verloren haben. Im Handelsstreit zwischen den USA und China hingegen ist ein Fortschritt scheinbar nicht vor dem Ausgang der Anfang November stattfindenden US-Zwischenwahlen zu erwarten, und zunächst dürften u.a. die Berichte der Unternehmen zum dritten Quartal in den kommenden Wochen die weitere Kursrichtung bestimmen.

Die Zusammensetzung des Portfolios ist chancenorientiert aufgestellt und mit 10 enthaltenen Positionen zu 100% „long“ ausgerichtet. Der mit 61% übergewichtete offensive Teil ist durch sog. Sonderthemen geprägt. Diese umfassen die Bereiche Infrastruktur, World Utilities, geringe Volatilität und internationale Momentumwerte. Ergänzt wird der offensive Portfolieteil durch ein Engagement im Nasdaq 100. In dem mit 38% untergewichteten defensiven Portfolioanteil sind Staatsanleihen, Inflationsanleihen und Unternehmensanleihen investiert. Der Fokus bei den Staatsanleihen liegt auf Deutschland und beinhaltet zwei Titel. Zum einen kurz laufende deutsche Staatsanleihen (2,5-5,5 Jahre) und zum anderen deutsche Staatsanleihen mit einer Laufzeit von über 10 Jahren.

Kosten

Ausgabeaufschlag: 5,00%
 Anlageberatervergütung p.a.: bis zu 1,25%
 Verwahrstellenvergütung p.a.: bis zu 0,115%
 Verwaltungsvergütung p.a.: bis zu 0,09%
 Performance Fee: bis zu 10,00%

des über einen 4% p.a. hinausgehenden Anstieg 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: 6,70%
 Tracking Error: 7,07%
 Downside Volatilität: 5,18%
 Beta (Tagesbetrachtung): 0,3722
 Sharpe Ratio: -0,6593
 Treynor Ratio: -0,1188

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: -0,96%
 3 Monate: 0,43%
 6 Monate: -1,32%
 Lfd. Jahr: -5,29%
 1 Jahr: -4,52%
 seit Auflage: -10,71%

Stand: 30.09.2018 Quelle: IPConcept (Luxemburg) S.A.

Regionalallokation

Irland: 62,73 %
 Deutschland: 15,73 %
 Vereinigtes Königreich: 10,72 %
 Frankreich: 8,95 %

Die größten Positionen

iShsIV-Edge MSCI Wo.Mo.F.U.ETF: 11,48 %
 iShsII-GI.Infrastruct.U.ETF: 10,99 %
 SSga S.E.E.II - SPDR Thomson Reuters Global Convertible Bond UCITS ETF: 10,72 %
 iShs DL Corp Bond UCITS ETF: 10,70 %
 iShares III Plc. - Global Inflation Linked Government Bonds UCITS ETF: 10,51 %
 iShs VI-E.MSCI Wld Min.Vo.U.E.: 9,73 %
 I.M.III-IEQQQ NASDAQ-100 UETF: 9,30 %
 MUL-LYX.MSCI Wd Util.TR UC.ETF: 8,95 %
 Deka Dte. Börse EUROGOV Germany 10+ UCITS ETF: 8,10 %
 iShares eb.rexx Government Germany 2.5-5.5yr UCITS ETF: 7,63 %

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

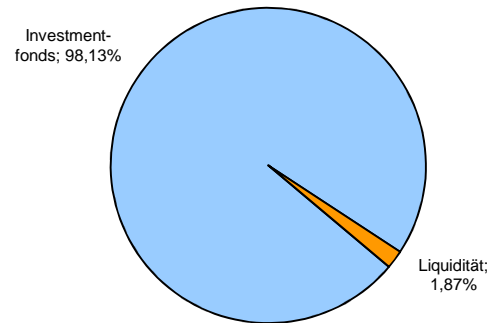
Stand: 30.09.2018 Quelle: Union Investment Financial Services S.A.

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 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 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 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.

Branchenverteilung



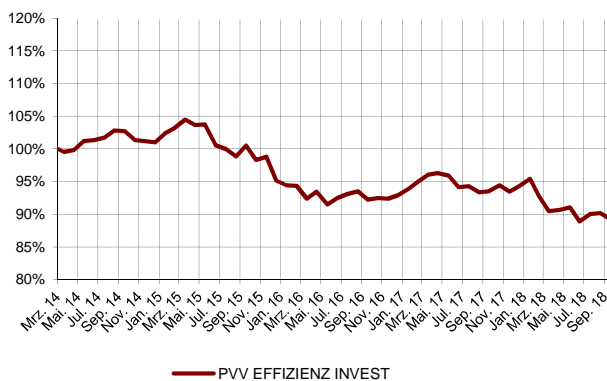
Asset Allocation



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

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

Performance Chart



Performance

nach BVI-Methode

Zeitraum	PVV EFFIZIENZ INVEST
Sep. 18	-0,96 %
Aug. 18	0,16 %
Jul. 18	1,25 %
Jun. 18	-2,36 %
Mai. 18	0,45 %
Apr. 18	0,18 %

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 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 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.