

PVV SICAV

Jahresbericht zum 31. Dezember 2022

Investmentgesellschaft
luxemburgischen Rechts
mit variablem Kapital

R.C.S. Luxembourg B 82.676

**Luxemburger Investmentfonds gemäß Teil I des Gesetzes
vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen
in seiner derzeit gültigen Fassung**

Bericht zum Geschäftsverlauf	Seite	2
PVV SICAV - PVV CLASSIC		
Geografische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung	Seite	4
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	5
Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	5
Ertrags- und Aufwandsrechnung	Seite	6
Vermögensaufstellung	Seite	7
PVV SICAV - PVV UNTERNEHMENSANLEIHEN PLUS		
Geografische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung	Seite	11-12
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	13
Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	13
Ertrags- und Aufwandsrechnung	Seite	14
Vermögensaufstellung	Seite	15
PVV SICAV - Global Core ETF Selection (vormals: PVV SICAV - PVV EFFIZIENZ INVEST)		
Geografische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung	Seite	20
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	21
Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	21
Ertrags- und Aufwandsrechnung	Seite	22
Vermögensaufstellung	Seite	23
Zusammengefasster Jahresbericht des PVV SICAV mit den Teilfonds	Seite	26
Erläuterungen zum Jahresbericht 31. Dezember 2022 (Anhang)	Seite	28
Prüfungsvermerk	Seite	35
Zusätzliche Erläuterungen (ungeprüft)	Seite	38
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	Seite	40

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 2022: Krisen, Krieg und hohe Inflation

Nachdem das Kapitalmarktjahr 2021 von deutlichen Kurssteigerungen der internationalen Aktienmärkte geprägt war, nahm diese Hausse mit Beginn des Jahres 2022 ein Ende. Bereits vor dem Ausbruch des Krieges in der Ukraine verzeichneten zahlreiche Aktienmärkte negative Kursentwicklungen und durch die zunehmenden Spannungen gewann die Negativentwicklung der Börsen sukzessive an Dynamik. Angesichts des unvorhersehbaren Kriegsverlaufs, hoher Inflationsraten, deutlich restriktiverer Notenbankpolitik, zunehmender Sorgen um die Weltwirtschaft sowie Befürchtungen vor einer Rezession, kann die Kursentwicklung aller wichtigen Aktien- und Rentenindizes im abgelaufenen Jahr nicht überraschen.

Überwiegend mit zweistelligem Minus mussten die Börsenbarometer das Parkett zum Jahresende verlassen. Besonders hart hat es dabei die favorisierten Branchen der vergangenen Jahre getroffen. Steigende Zinsen verteuern das Wachstum, was sich insbesondere in sehr schwachen Notierungen von zinsensiblen Technologieaktien und den nach Marktkapitalisierung gewichteten Indizes niederschlug, in denen diese Werte einen hohen Anteil ausmachten. Zu diesen Indizes zählen u.a. der S&P 500, Nasdaq 100, MSCI World und DJ Global Titans.

Welches historische Ausmaß diese Vermögensvernichtung annahm, lässt sich am Beispiel des iPhone-Herstellers Apple deutlich machen. Während Apple im Januar 2022 noch die Marke von drei Billionen US-Dollar Marktkapitalisierung knackte, verlor der Aktienwert im Laufe des Jahres knapp eine Billion US-Dollar. Nun ist das Unternehmen aus Cupertino „nur noch knapp“ über zwei Billionen US-Dollar wert und weist einen Jahreskursverlust von fast 30 % auf. Aber auch andere Internetgiganten wie Alphabet, Microsoft und Amazon haben sehr viel Kapital vernichtet. So hat Amazon im abgelaufenen Jahr annähernd 50 % an Wert verloren und damit fast 844 Milliarden US-Dollar an Börsenwert vernichtet. Solche Ausmaße waren in dem Sektor bisher nur im Jahr 2000 erreicht worden, als die Aktien im Zuge der geplatzten „Dotcom-Bubble“ herbe Verluste hinnehmen mussten. Aber auch die Kursverluste bei einigen kleinen und mittleren Unternehmen, sog. Small- und Mid-Caps, sind weitaus höher ausgefallen – hier werden die Kursniveaus von 2020 zum Teil wieder unterschritten.

Von der negativen Entwicklung der Börsen waren auch die eher risikoorientierten, von der PVV AG gemanagten, Misch- und Dachfonds betroffen. So büßte der PVV SICAV - PVV CLASSIC auf Jahressicht 12,48 % seines Wertes ein, obwohl die maximale Risikoauslastung im Laufe des Jahres zu keinem Zeitpunkt ausgeschöpft wurde. Anlagen in Rohstoffen und Discounter haben geholfen, den Rückgang noch in Grenzen zu halten. Ähnlich schwierig war das Jahr für den im Wesentlichen in ETFs investierten PVV SICAV - Global Core ETF Selection (vormals: PVV SICAV - PVV EFFIZIENZ INVEST). Hier war mit -10,55% ein zweistelliger Verlust seit Jahresbeginn zu verzeichnen. Ähnlich wie beim PVV SICAV - PVV CLASSIC, blieb das Fondsmanagement deutlich unter der maximalen Risikoquote. Allerdings mussten auch ETF oder Fonds auf Anleihen, die im Berichtszeitraum Bestandteil des Teilfonds waren, zum Teil empfindliche Verluste hinnehmen, währenddessen Discount-Strukturen den Kursrückgang abfedern konnten.

Selten war der Gleichlauf zwischen Aktien- und Anleihemärkten so groß wie im vergangenen Kalenderjahr, was eine Diversifikation, gerade bei gemischten Mandaten, wie bereits erwähnt, deutlich erschwerte. Die Rentenmärkte wurden in Folge der sehr restriktiven Notenbankpolitik ähnlich hart von Kursverlusten getroffen wie die Aktienmärkte. Wohl kaum ein Marktteilnehmer hatte einen derartig massiven, weltweiten Zinsanstieg in 2022 vorhergesagt. Die Notenbanken reagierten damit auf die sehr hohen Inflationsraten, welche sich nicht nur als vorübergehendes Phänomen entpuppten, wie sie es zuerst erwartet hatten. Insofern reagierten die Geldhüter zwar mit einem gewissen Zeitverzug, aber insbesondere in den USA mit aggressiven Zinsschritten.

Somit gerieten insbesondere Anleihen mit langen Laufzeiten ins Hintertreffen. Beispielsweise verloren „sichere“ Bundesanleihen mit mittlerer Laufzeit (4,5 bis 5,5 Jahren) und langfristiger Laufzeit (8,5 bis 10,5 Jahren) knapp 12 % bzw. 20 %. Selbst Anleihen der Bundesrepublik mit kurzer Laufzeit (1,75 bis 2,25 Jahren), sog. Schatzanweisungen, welche aufgrund der kurzen Laufzeit nur gering auf Marktzinsänderungen reagieren, weisen einen Jahresverlust von 4 % auf. Da diese kurzlaufenden Anleihen im Negativzinsumfeld der letzten Jahre emittiert wurden, weisen sie einen nominalen Zinskupon von 0,0 % auf und boten somit ebenfalls kein gutes Risiko-Rendite-Verhältnis in 2022. Der schnellste Zinsanhebungszyklus seit Jahrzehnten hat somit deutliche Spuren in reinen Renten-Portfolios hinterlassen. Das lässt sich auch an der Entwicklung des PVV SICAV - PVV UNTERNEHMENSANLEIHEN PLUS ablesen. Obwohl die Performance mit -9,78% deutlich negativ war, ist das Ergebnis im Verhältnis zur Vergleichsgruppe noch relativ gut. Nicht nur gegenüber langlaufenden Bundesanleihen, sondern auch im Verhältnis zu vielen anderen Unternehmensanleihe-Fonds hat dem PVV SICAV - PVV UNTERNEHMENSANLEIHEN PLUS seine relativ kurze durchschnittliche Restlaufzeit der im Teilfonds befindlichen Anleihen geholfen. Außerdem sorgte die sehr breite Streuung des Fondsvermögens auf über 100 verschiedene Unternehmen aus unterschiedlichen Branchen für eine gute Verteilung der Emittentenrisiken.

Positiv kann in diesem Zusammenhang angemerkt werden, dass das aktuelle Zinsniveau ein deutlich attraktiveres Umfeld für Investitionen im Anleihen-Bereich geschaffen hat. So lassen sich selbst mit deutschen Staatsanleihen wieder über 2 % Zinsen p.a. erzielen. Bei Unternehmensanleihen, bei denen noch eine Risikoprämie gegenüber der Verzinsung einer „risikolosen“ Staatsanleihe aufgeschlagen wird, liegt die Verzinsung je nach Bonität um einiges höher. Somit weisen nicht nur Aktien wieder ein attraktiveres Bewertungsniveau auf, auch Anleihen werden zunehmend attraktiver für Investoren, die auf regelmäßige Erträge angewiesen sind. Dennoch wird es noch einige Zeit dauern bis mit festverzinslichen Anlagen ein Realwerterhalt erreicht werden kann, respektive die Inflationsraten wieder unter das erzielbare Zinsniveau gefallen sind.

Auch die Rohstoffmärkte wiesen in 2022 eine hohe Volatilität auf, so ließ der Überfall Russlands auf sein Nachbarland den Ölpreis im Frühjahr deutlich in die Höhe schießen. Dieser rasante Anstieg relativierte sich jedoch im Jahresverlauf, da die USA ihre strategischen Reserven erheblich anzapften, die russische Ölproduktion über Umwege dennoch Abnehmer am Weltmarkt fand und in Folge der raschen Zinswende die Furcht vor einer Rezession geschürt wurde, fiel der Ölpreis wieder auf sein Vorjahresniveau zurück. Umgekehrt erholten sich die Kurse von Edelmetallen wie Gold und Silber im letzten Quartal des Jahres etwas. Bis zu den letzten Handelstagen im abgelaufenen Jahr konnte sich das EUR/USD-Verhältnis auf 1,07 erholen, nachdem der Euro in den ersten Herbstmonaten bereits die Parität des Währungspaares unterschritten hatte und einige Analysten bereits Kursziele von unter 0,90 ausgerufen hatten. Zu dieser Entwicklung trug u.a. bei, dass der Markt von einem baldigen Zinsgipfel in den USA ausgeht, während die Europäische Zentralbank ihre restriktiven Aussagen in der letzten Sitzung des Jahres weitestgehend bekräftigte.

Ausblick 2023: Leichte Rezession in der ersten Jahreshälfte und deutliche Erholung im zweiten Halbjahr?

Immer zu Jahresbeginn veröffentlichen Banken ihre DAX-Ausblicke für das neue Kalenderjahr. Die Spanne zwischen der vorsichtigsten und offensivsten Schätzung ähnelt auch diesmal einem Scheunentor, wobei man sagen muss, dass ein Hang zur deutlich positiven Einschätzung besteht. Zwar waren die Herausforderungen an derartige Prognosen lange nicht so groß wie aktuell, doch es gibt berechnete Hoffnung, dass die Erwartung einer positiven DAX-Entwicklung berechnete ist:

All die aufgeführten Negativaspekte sind Fakten, die von der Börse bereits im vergangenen Jahr verarbeitet wurden. Entscheidend für die weitere Börsenentwicklung sind daher die Annahmen, was in der Zukunft geschehen wird und wie sich die genannten Aspekte verändern werden.

Niemand vermag vorauszusagen, wann und wie der Krieg in der Ukraine endet. Sicher scheint jedoch, dass die Inflationsraten aufgrund von Basiseffekten etwa ein Jahr nach Kriegsbeginn weiter sinken werden. Diesbezüglich besteht nicht die Erwartungshaltung, dass das Preisniveau zeitnah auf das EZB-Ziel von zwei Prozent zurückkehren wird, sondern lediglich, dass sich die eingeschlagene, rückläufige Tendenz fortsetzt. Ein Inflationsniveau von etwa fünf Prozent jährlich kann ein gutes Umfeld für Aktien sein, wenn Unternehmen mit Preissetzungsmacht in der Lage sind, diese Steigerungsraten an Kunden weiterzureichen. Sollte die Weiterleitung erhöhter Preise nicht möglich sein, würde die Inflation automatisch sinken oder Unternehmen würden aus dem Markt ausscheiden. Die vergangenen Quartale haben genau das bereits verdeutlicht, wobei insbesondere zahlreichen börsennotierten Aktiengesellschaften eine Preissetzungsmacht zugebilligt werden kann.

Ein rückläufiges Inflationsniveau wird dazu führen, dass die Notenbanken ihr Zinssteigerungstempo weiter drosseln und eher abwartend agieren. Insbesondere die Fed wird die Auswirkungen auf die Wirtschaft und somit den Arbeitsmarkt stärker in den Fokus rücken. Da die restriktivere Notenbankpolitik die Gefahr einer harten Landung der Wirtschaft birgt, wird sie spätestens im zweiten Halbjahr noch stärker mit Augenmaß agieren, was sogar dazu führen kann, dass die Zinsentwicklung die Gegenbewegung antritt. Es ist somit davon auszugehen, dass sich die Notenbanken wieder genug Spielraum erarbeitet haben, um einer langen und tiefen Rezession entgegenzuwirken.

Nachdem die Chinesen ihre Null-Covid-Politik zuletzt mäßigten, ergeben sich realistische Chancen, dass sich auch die Lieferkettenprobleme sukzessive verringern. Dies würde nicht nur die wirtschaftlichen Aktivitäten - beispielsweise in Europa - unterstützen, sondern ebenfalls dazu beitragen, die Wahrscheinlichkeit einer anhaltenden und tiefgreifenden Rezession zu verringern und zudem das Preisniveau senken.

All diese Erwartungshaltungen sind zwar Prognosen, doch sie machen berechnete Hoffnung auf ein gutes Börsenjahr. Wenn sie nicht Prognosen, sondern Fakten wären, wären sie in den Börsenkursen bereits reflektiert und hätten kein weiteres Potential in Chancen zu münden.

Luxemburg, im April 2023

Der Verwaltungsrat der PVV SICAV

Sämtliche Informationen dieses Berichtes entstammen öffentlich zugänglichen Quellen, die wir für vertrauenswürdig erachten, oder wurden dem Kursinformationssystem „meinGIS Investor“ der DZ-Bank powered by vwd 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:	keiner
Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	0,09 % p.a. min. 1.041,67 EUR p.M. Fixum
Mindestfolgeanlage:	50,00 EUR
Ertragsverwendung:	thesaurierend
Währung:	EUR

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Luxemburg	41,07 %
Irland	27,10 %
Deutschland	13,57 %
Vereinigte Staaten von Amerika	9,90 %
Schweiz	4,31 %
Niederlande	2,87 %
Wertpapiervermögen	98,82 %
Bankguthaben ²⁾	1,28 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,10 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Investmentfondsanteile	81,30 %
Verbraucherdienste	13,78 %
Diversifizierte Finanzdienste	1,91 %
Automobile & Komponenten	1,83 %
Wertpapiervermögen	98,82 %
Bankguthaben ²⁾	1,28 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,10 %
	100,00 %

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2020	14,99	309.781	-372,39	48,40
31.12.2021	17,95	343.453	1.728,53	52,26
31.12.2022	11,97	261.699	-3.761,04	45,74

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2022

	EUR
Wertpapiervermögen	11.830.809,70
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 11.770.425,10)	
Bankguthaben ¹⁾	153.743,48
Zinsforderungen	3.206,21
Dividendenforderungen	16.201,00
	12.003.960,39
Sonstige Passiva ²⁾	-34.053,21
	-34.053,21
Netto-Teilfondsvermögen	11.969.907,18
Umlaufende Aktien	261.698,988
Aktienwert	45,74 EUR

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2022

	EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	17.949.792,86
Ordentlicher Nettoaufwand	-153.118,22
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-43.235,96
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	673.342,37
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-4.434.384,06
Realisierte Gewinne	439.409,32
Realisierte Verluste	-149.304,86
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-1.775.766,24
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-536.828,03
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	11.969.907,18

Entwicklung der Anzahl der Aktien im Umlauf

	Stück
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	343.452,988
Ausgegebene Aktien	13.827,000
Zurückgenommene Aktien	-95.581,000
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	261.698,988

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

²⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verpflichtungen im Zusammenhang mit der Fondsmanagementvergütung und Prüfungskosten.

Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2022

EUR

Erträge

Dividenden	36.687,09
Erträge aus Investmentanteilen	43.107,13
Zinsen auf Anleihen	3.439,87
Bankzinsen	878,36
Bestandsprovisionen	5.897,06
Ertragsausgleich	-18.786,17

Erträge insgesamt 71.223,34

Aufwendungen

Zinsaufwendungen	-0,10
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-214.468,85
Verwahrstellenvergütung	-20.117,12
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-15.670,78
Taxe d'abonnement	-5.656,80
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-13.291,26
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-2.537,59
Register- und Transferstellenvergütung	-3.425,00
Staatliche Gebühren	-3.030,37
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-8.165,82
Aufwandsausgleich	62.022,13

Aufwendungen insgesamt -224.341,56

Ordentlicher Nettoaufwand -153.118,22

Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾ **19.963,08**

Total Expense Ratio in Prozent ²⁾ **1,81**

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2022

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom ¹⁾ NTFV
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Deutschland								
DE000PAH0038	Porsche Automobil Holding SE -VZ-	EUR	2.000	0	2.000	51,3000	102.600,00	0,86
DE0007664039	Volkswagen AG -VZ-	EUR	1.000	0	1.000	116,1400	116.140,00	0,97
							218.740,00	1,83
Schweiz								
CH0038389992	BB Biotech AG	EUR	0	0	4.000	56,8000	227.200,00	1,90
							227.200,00	1,90
							445.940,00	3,73
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
							445.940,00	3,73
Anleihen								
Nicht notierte Wertpapiere								
EUR								
XS0282937985	0,000% Lehman Brothers Holdings Inc. FRN v.07(2014)		0	0	750.000	0,2020	1.515,00	0,01
							1.515,00	0,01
							1.515,00	0,01
Anleihen								
							1.515,00	0,01
Investmentfondsanteile²⁾								
Deutschland								
DE0006289382	iShares Dow Jones Global Titans 50 UCITS ETF DE	EUR	0	0	9.000	50,1800	451.620,00	3,77
DE000A0Q4R36	iShares STOXX Europe 600 Health Care UCITS ETF DE	EUR	0	0	4.000	100,5000	402.000,00	3,36
DE000A0MYQ28	Siemens Qualitaet & Dividende Europa	EUR	0	0	28.000	13,4000	375.200,00	3,13
							1.228.820,00	10,26
Irland								
IE00BYSJV039	First Sentier Investors Global-First Sentier Global Listed Infrastructure Fund	EUR	0	0	29.338	16,7393	491.104,55	4,10
IE00BYXPXL17	iShares Edge MSCI World Minimum Volatility UCITS ETF	EUR	0	0	65.000	6,5700	427.050,00	3,57
IE00BP3QZ601	iShares Edge MSCI World Quality Factor UCITS ETF	EUR	0	0	12.000	44,4400	533.280,00	4,46
IE00B66F4759	iShares EUR High Yield Corp Bond UCITS ETF	EUR	0	0	3.000	89,7600	269.280,00	2,25
IE00B6R52036	iShares V Plc. - S&P Gold Producers UCITS ETF	EUR	0	0	40.000	11,8900	475.600,00	3,97

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.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2022

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom ¹⁾ NTFV
Irland (Fortsetzung)								
IE00BDR55927	UBS Irl ETF plc - MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF	EUR	0	0	50.000	11,7840	589.200,00	4,92
IE00BM67HK77	Xtrackers MSCI World Health Care UCITS ETF	USD	0	0	5.000	48,8850	229.184,25	1,91
IE00BM67HK77	Xtrackers MSCI World Health Care UCITS ETF	EUR	0	0	5.000	45,8800	229.400,00	1,92
							3.244.098,80	27,10
Luxemburg								
LU1953145353	Allianz Thematica	EUR	2.100	0	2.100	147,1100	308.931,00	2,58
LU0658025977	AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Europe Short Duration High Yield	EUR	2.500	0	2.500	133,2400	333.100,00	2,78
LU0345362361	Fidelity Funds - Asia Pacific Opportunities Fund	EUR	0	0	15.000	31,9200	478.800,00	4,00
LU0834815101	LRI OptoFlex	EUR	300	0	300	1.394,2500	418.275,00	3,49
LU1665237969	M&G Lux Investment Funds 1 - M&G Global Listed Infrastructure	EUR	0	0	23.000	15,5735	358.190,50	2,99
LU0346800435	Morgan Stanley Investment Funds - Global Brands Fund	EUR	0	0	10.000	43,0800	430.800,00	3,60
LU0270904781	Pictet - Security	EUR	0	0	850	258,5700	219.784,50	1,84
LU0275317682	Swisscanto - LU Equity Fund Sustainable Global Climate	EUR	0	0	3.000	134,1100	402.330,00	3,36
LU0302976872	Swisscanto - LU Equity Fund Sustainable Global Water	EUR	0	0	1.600	261,3700	418.192,00	3,49
LU0570870567	Threadneedle Lux - Global Smaller Companies	EUR	0	0	5.000	38,5808	192.904,00	1,61
LU1048315243	UBS Lux Fund Solutions - Bloomberg US Liquid Corporates 1-5 Year UCITS ETF	EUR	24.000	0	24.000	13,7120	329.088,00	2,75
LU0514695690	Xtrackers MSCI China UCITS ETF	EUR	0	0	15.000	13,9340	209.010,00	1,75
LU0659580079	Xtrackers MSCI Japan UCITS ETF	EUR	0	0	16.000	24,5950	393.520,00	3,29
LU0328475792	Xtrackers Stoxx Europe 600 UCITS ETF	EUR	4.200	0	4.200	100,8200	423.444,00	3,54
							4.916.369,00	41,07
Niederlande								
NL0011683594	VanEck Morningstar Developed Markets Dividend Leaders UCITS ETF	EUR	10.000	0	10.000	34,4100	344.100,00	2,87
							344.100,00	2,87
Investmentfondsanteile²⁾							9.733.387,80	81,30

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 2022

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Zertifikate								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Vereinigte Staaten von Amerika								
DE000A1EK0G3	Db Etc Plc./Gold Unze 999 Zert. v.10(2060)	EUR	0	2.190	9.210	113,4900	1.045.242,90	8,73
DE000A1EK0J7	Db Etc Plc./Silber Feinunze Zert. v.10(2060)	EUR	0	0	1.000	138,7800	138.780,00	1,16
							1.184.022,90	9,89
Börsengehandelte Wertpapiere							1.184.022,90	9,89
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								
Deutschland								
DE000VQ2NYM8	Vontobel Financial Products GmbH/ SOLNZ15N Index (Net Return) (EUR) Zert. v.21(2199)	EUR	0	0	2.000	88,7000	177.400,00	1,48
							177.400,00	1,48
Schweiz								
DE000VP6LSQ7	Vontobel Financial Products GmbH/ Wasserstoff Strategie Index (Net Return) (EUR) Zert. Perp.	EUR	0	0	3.200	90,1700	288.544,00	2,41
							288.544,00	2,41
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							465.944,00	3,89
Zertifikate							1.649.966,90	13,78
Wertpapiervermögen							11.830.809,70	98,82
Bankguthaben - Kontokorrent²⁾							153.743,48	1,28
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							-14.646,00	-0,10
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							11.969.907,18	100,00

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Dezember 2022 in Euro umgerechnet.

Schweizer Franken	CHF	1	0,9847
US-Dollar	USD	1	1,0665

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

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:	keiner
Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	0,09 % p.a. min. 1.041,67 EUR p.M. Fixum
Mindestfolgeanlage:	50,00 EUR
Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Deutschland	26,45 %
Niederlande	16,49 %
Frankreich	14,44 %
Vereinigtes Königreich	7,02 %
Luxemburg	5,32 %
Italien	2,91 %
Irland	2,79 %
Schweden	2,72 %
Österreich	2,04 %
Japan	1,81 %
Dänemark	1,72 %
Estland	1,72 %
Belgien	1,70 %
Mexiko	1,30 %
Norwegen	1,30 %
Jungferninseln (GB)	1,15 %
Portugal	1,12 %
Tschechische Republik	0,89 %
Finnland	0,85 %
Malta	0,82 %
Griechenland	0,74 %
Vereinigte Staaten von Amerika	0,66 %
Wertpapiervermögen	95,96 %
Bankguthaben ²⁾	3,64 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,40 %
	100,00 %

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Versorgungsbetriebe	11,21 %
Versicherungen	11,19 %
Banken	8,98 %
Groß- und Einzelhandel	6,91 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	6,71 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	6,41 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	5,71 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	5,12 %
Media & Entertainment	4,51 %
Diversifizierte Finanzdienste	4,29 %
Telekommunikationsdienste	4,20 %
Energie	4,11 %
Transportwesen	3,87 %
Investitionsgüter	2,96 %
Automobile & Komponenten	2,77 %
Hardware & Ausrüstung	2,44 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	1,63 %
Software & Dienste	1,17 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	0,95 %
Immobilien	0,51 %
Verbraucherdienste	0,31 %
Wertpapiervermögen	95,96 %
Bankguthaben ²⁾	3,64 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,40 %
	100,00 %

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2020	35,23	745.919	-1.000,61	47,23
31.12.2021	26,94	572.392	-8.237,07	47,07
31.12.2022	22,95	552.865	-737,32	41,52

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2022

	EUR
Wertpapiervermögen	22.024.912,04
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 25.540.156,89)	
Bankguthaben ¹⁾	835.704,58
Zinsforderungen	400.575,67
Forderungen aus Absatz von Aktien	3.985,57
	23.265.177,86
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-391,54
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-261.182,19
Sonstige Passiva ²⁾	-48.658,01
	-310.231,74
Netto-Teilfondsvermögen	22.954.946,12
Umlaufende Aktien	552.865,000
Aktienwert	41,52 EUR

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2022

	EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	26.943.177,83
Ordentlicher Nettoertrag	485.238,56
Ertrags- und Aufwandsausgleich	18.288,87
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	4.968.825,92
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-5.706.146,19
Realisierte Gewinne	40.647,99
Realisierte Verluste	-193.832,21
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-553.797,22
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-2.459.185,43
Ausschüttung	-588.272,00
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	22.954.946,12

Entwicklung der Anzahl der Aktien im Umlauf

	Stück
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	572.392,000
Ausgegebene Aktien	116.166,000
Zurückgenommene Aktien	-135.693,000
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	552.865,000

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

²⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verpflichtungen im Zusammenhang mit der Fondsmanagementvergütung und Prüfungskosten.

Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2022

EUR

Erträge

Erträge aus Investmentanteilen	11.215,60
Zinsen auf Anleihen	931.438,35
Bankzinsen	-2.302,73
Sonstige Erträge	1.386,00
Ertragsausgleich	-36.056,03
Erträge insgesamt	905.681,19

Aufwendungen

Zinsaufwendungen	-0,10
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-334.598,49
Verwahrstellenvergütung	-27.769,28
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-24.673,50
Taxe d'abonnement	-12.028,09
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-14.601,39
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-3.800,70
Register- und Transferstellenvergütung	-3.100,00
Staatliche Gebühren	-4.874,77
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-12.763,47
Aufwandsausgleich	17.767,16
Aufwendungen insgesamt	-420.442,63
Ordentlicher Nettoertrag	485.238,56

Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾ **9.921,98**

Total Expense Ratio in Prozent ²⁾ **1,77**

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2022

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom ¹⁾ NTFV
Anleihen							
Börsengehandelte Wertpapiere							
EUR							
XS1180651587	4,250% Achmea BV EMTN Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	400.000	97,5000	390.000,00	1,70
DE000A2DAH6	3,099% Allianz SE Reg.S. Fix-to-Float v.17(2047)	0	0	300.000	92,4640	277.392,00	1,21
XS2195511006	6,000% ams-OSRAM AG Reg.S. v.20(2025)	0	0	300.000	93,0000	279.000,00	1,22
XS1134780557	6,820% ARYZTA Euro Finance DAC Reg.S. FRN Perp.	300.000	0	300.000	92,5630	277.689,00	1,21
XS1600704982	2,375% Athora Netherlands N.V. Reg.S. v.17(2024)	400.000	0	400.000	96,5380	386.152,00	1,68
XS0181369454	2,842% AXA S.A. EMTN FRN Perp.	0	0	350.000	78,6170	275.159,50	1,20
DE000A11QR73	3,750% Bayer AG Reg.S. Fix-to-Float v.14(2074)	0	0	400.000	95,6900	382.760,00	1,67
XS1222591023	3,000% Bertelsmann SE & Co. KGaA Reg.S. Fix-to-Float v.15(2075)	0	0	400.000	99,5000	398.000,00	1,73
XS2193661324	3,250% BP Capital Markets Plc. Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	200.000	91,6250	183.250,00	0,80
XS2391779134	3,000% British American Tobacco Plc. Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	400.000	77,6000	310.400,00	1,35
NO0010822646	6,567% B2Holding ASA EO-FLR Notes 2018(18/23)	0	0	300.000	99,4760	298.428,00	1,30
XS2555412001	6,693% Ceská Sporitelna AS EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.22(2025)	200.000	0	200.000	102,6520	205.304,00	0,89
DE000CZ40LW5	4,000% Commerzbank AG EMTN Reg.S. v.17(2027)	0	0	150.000	96,5900	144.885,00	0,63
XS2391403354	2,000% Dometic Group AB EMTN Reg.S. v.21(2028)	0	0	200.000	79,9030	159.806,00	0,70
XS1271836600	4,382% Dte. Lufthansa AG Reg.S. FRN v.15(2075)	0	0	350.000	84,2670	294.934,50	1,28
DE000A30WV1	4,375% Dte. Pfandbriefbank AG EMTN Reg.S. Green Bond v.22(2026)	400.000	0	400.000	96,3020	385.208,00	1,68
XS1209395729	2,000% DZ BANK AG EMTN v.15(2023)	0	0	400.000	99,5000	398.000,00	1,73
PTEDPROM0029	1,875% EDP - Energias de Portugal S.A. Reg.S. Fix-to-Float Green Bond v.21(2081)	0	0	300.000	85,5000	256.500,00	1,12
XS1292352843	2,384% Eesti Energia AS Reg.S. v.15(2023)	400.000	0	400.000	98,5110	394.044,00	1,72
FR0011401751	5,375% Electricité de France S.A. (E.D.F.) EMTN Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	300.000	95,0000	285.000,00	1,24
FR0013367612	4,000% Electricité de France S.A. (E.D.F.) Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	200.000	93,4700	186.940,00	0,81
BE0002597756	2,750% Elia Group Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	400.000	97,6000	390.400,00	1,70
XS1587893451	3,375% ELM B.V. Reg.S. Fix-to-Float v.17(2047)	0	0	300.000	90,5000	271.500,00	1,18
FR0013284643	4,196% Eramet S.A. Reg.S. v.17(2024)	0	0	400.000	99,9470	399.788,00	1,74
XS1716945586	3,250% Eurofins Scientific S.E. Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	400.000	88,2790	353.116,00	1,54
FR00140005C6	1,500% Eutelsat S.A. Reg.S. v.20(2028)	0	0	300.000	71,1140	213.342,00	0,93

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 2022

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom ¹⁾ NTFV
EUR (Fortsetzung)							
DE000A0EUBN9	0,000% Fürstenberg Capital II GmbH Reg.S. Perp.	0	0	300.000	72,2450	216.735,00	0,94
SE0011167204	7,762% Georg Jensen A/S Reg.S. FRN v.18(2023)	0	0	200.000	98,2300	196.460,00	0,86
XS1109836038	3,375% Hannover Rück SE Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	300.000	95,5000	286.500,00	1,25
FR0013518420	2,375% Iliad S.A. Reg.S. v.20(2026)	100.000	0	300.000	89,7500	269.250,00	1,17
XS2056730323	2,875% Infineon Technologies AG EMTN Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	100.000	93,0750	93.075,00	0,41
XS2264074647	2,375% Louis Dreyfus Company Finance BV Reg.S. v.20(2025)	0	0	200.000	95,0640	190.128,00	0,83
SE0015194527	7,658% MGI - Media and Games Invest SE Reg.S. FRN v.20(2024)	0	0	200.000	94,2530	188.506,00	0,82
XS0357281046	9,168% NatWest Markets Plc. EMTN FRN ILB v.08(2023)	0	0	250.000	104,8540	262.135,00	1,14
XS1550988643	4,625% NN Group NV EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.17(2048)	0	0	200.000	96,6010	193.202,00	0,84
SE0010663260	7,762% Quant AB FRN v.18(2023)	0	0	300.000	67,0000	201.000,00	0,88
XS2332889778	4,250% Rakuten Group Inc. Reg.S. Fix-to-Float Perp.	200.000	0	400.000	59,0000	236.000,00	1,03
XS2353474401	3,000% Renewi Plc. Reg.S. Green Bond v.21(2027)	0	0	200.000	92,5260	185.052,00	0,81
XS2523390271	2,500% RWE AG Reg.S. v.22(2025)	300.000	0	300.000	97,1740	291.522,00	1,27
XS2408454077	0,750% Sinochem Offshore Capital Company Ltd. EMTN Reg.S. v.21(2025)	0	0	300.000	88,1745	264.523,50	1,15
XS1684385161	3,125% SoftBank Group Corporation Reg.S. v.17(2025)	0	200.000	200.000	89,7500	179.500,00	0,78
XS0992293901	5,425% Solvay Finance S.A. Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	200.000	99,6500	199.300,00	0,87
XS0222524372	5,302% Südzucker Internat Finance Reg.S. FRN Perp.	0	0	300.000	79,6300	238.890,00	1,04
XS2410367747	2,880% Telefónica Europe BV Reg.S. Fix-to-Float Sustainability Bond Perp.	0	0	200.000	80,8750	161.750,00	0,70
XS2244837162	7,500% Tereos Finance Groupe I Reg.S. v.20(2025)	200.000	0	200.000	100,5000	201.000,00	0,88
XS1439749281	1,125% Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV Reg.S. v.16(2024)	0	0	200.000	92,5000	185.000,00	0,81
XS2414835921	2,500% UGI International LLC Reg.S. v.21(2029)	200.000	0	200.000	76,0110	152.022,00	0,66
XS2010027881	4,625% United Group BV Reg.S. v.21(2028)	200.000	0	200.000	73,2500	146.500,00	0,64
XS2189766970	3,750% Virgin Media Finance Plc. Reg.S. v.20(2030)	0	0	300.000	76,2500	228.750,00	1,00
XS2102392276	3,625% Webuild S.p.A. Reg.S. v.20(2027)	0	0	314.000	76,7500	240.995,00	1,05
XS1064049767	5,250% Württembergische Lebensversicherung AG Fix-to-Float v.14(2044)	0	0	300.000	100,6010	301.803,00	1,31
DE000WBP0A20	4,125% Wüstenrot Bausparkasse AG EMTN v.17(2027)	0	0	300.000	96,9550	290.865,00	1,27
						13.397.461,50	58,37
Börsengehandelte Wertpapiere						13.397.461,50	58,37

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 2022

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom ¹⁾ NTFV
Neuemissionen, die zum Börsenhandel vorgesehen sind							
EUR							
NO0012530973	7,586% Schletter International BV FRN v.22(2025)	250.000	0	250.000	101,7750	254.437,50	1,11
						254.437,50	1,11
Neuemissionen, die zum Börsenhandel vorgesehen sind						254.437,50	1,11
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							
EUR							
XS1978210273	1,500% Abengoa AbeNewco 2, S.A.U. Reg.S. v.19(2024)	71.007	0	71.007	0,0500	35,90	0,00
XS1978209002	1,500% Abengoa AbeNewco 2, S.A.U. Reg.S. v.19(2024)	71.549	0	71.549	0,0500	35,77	0,00
XS2282606578	2,625% Abertis Infraestructuras Finance B.V. Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	200.000	77,2000	154.400,00	0,67
DE000A2YNQW7	4,500% Bilfinger SE Reg.S. v.19(2024)	0	0	200.000	99,3180	198.636,00	0,87
XS2403031912	6,391% BURGER KING France SAS Reg.S. FRN v.21(2026)	0	0	300.000	97,2500	291.750,00	1,27
XS1849558900	6,250% Cirsa Finance International S.à.r.l. Reg.S. v.18(2023)	0	182.353	72.398	99,0000	71.674,12	0,31
XS1758723883	2,875% Crown European Holdings S.A. Reg.S. v.18(2026)	0	0	300.000	94,8750	284.625,00	1,24
XS1841967356	7,000% DKT Finance ApS Reg.S. v.18(2023)	0	0	200.000	99,0000	198.000,00	0,86
XS2326497802	6,000% Douglas GmbH Reg.S. v.21(2026)	300.000	0	300.000	82,5000	247.500,00	1,08
XS2010039035	0,950% Dte. Bahn Finance GmbH Fix-to-Float Perp.	300.000	0	300.000	90,7000	272.100,00	1,19
XS1991034825	3,500% eircom Finance DAC Reg.S. v.19(2026)	0	0	400.000	90,7500	363.000,00	1,58
NO0010851728	4,500% Hörmann Industries GmbH v.19(2024)	0	0	100.000	100,7900	100.790,00	0,44
DE000A19S801	0,000% Hylea Group S.A. v.17(2022)	0	0	300.000	0,2300	690,00	0,00
XS1890845875	3,250% Iberdrola International BV Reg.S. Fix-to-Float Green Bond Perp.	0	0	200.000	95,9400	191.880,00	0,84
XS1634532748	3,125% Intrum AB Reg.S. v.17(2024)	0	143.667	156.333	95,5540	149.382,75	0,65
XS1883354976	5,943% Italmatch Chemicals S.p.A. Reg.S. FRN v.18(2024)	0	0	200.000	94,5000	189.000,00	0,82
DE000A2SBDE0	1,000% JAB Holdings BV Reg.S. v.19(2027)	300.000	0	300.000	85,8730	257.619,00	1,12
XS1551347393	2,200% Jaguar Land Rover Automotive Plc. Reg.S. v.17(2024)	0	0	200.000	94,5000	189.000,00	0,82
XS1605600532	4,000% La Financiere Atalian S.A. Reg.S. v.17(2024)	0	0	300.000	85,1390	255.417,00	1,11
XS2031870921	3,250% Loxam S.A.S. Reg.S. v.19(2025)	0	0	300.000	95,4730	286.419,00	1,25
NO0012702549	9,563% Multitude SE EO-FLR Notes 2022(24/25)	200.000	0	200.000	98,0000	196.000,00	0,85
DE000A2NBR88	6,500% Neue ZWL Zahnradwerk Leipzig GmbH v.18(2024)	0	0	100.000	98,0000	98.000,00	0,43
XS1690644668	3,500% Nidda Healthcare Holding GmbH Reg.S. v.17(2024)	0	0	400.000	97,0000	388.000,00	1,69
XS2355604880	2,500% Nomad Foods BondCo Plc. Reg.S. v.21(2028)	0	0	300.000	84,1750	252.525,00	1,10

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 2022

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom ¹⁾ NTFV
EUR (Fortsetzung)							
DE000A2TSDK9	4,500% Nordwest Industrie Group GmbH v.19(2025)	0	0	300.000	78,1230	234.369,00	1,02
XS1853998182	4,000% Otto [GmbH & Co KG] Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	200.000	100,8830	201.766,00	0,88
XS1824425265	4,298% Petróleos Mexicanos Reg.S. FRN v.18(2023)	0	0	300.000	99,1250	297.375,00	1,30
XS2359929812	3,375% Public Power Corporation S.A. Reg.S. v.21(2028)	0	0	200.000	84,5000	169.000,00	0,74
DE000A19WVN8	8,500% R-Logitech S.A.M. v.18(2023)	0	0	200.000	83,8260	167.652,00	0,73
XS2202907510	3,375% Saipem Finance International BV EMTN Reg.S. v.20(2026)	0	0	300.000	91,0000	273.000,00	1,19
XS2272358024	2,625% Samhallsbyggnadsbolaget I Norden AB Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	300.000	37,4200	112.260,00	0,49
XS2070055095	6,375% Schoeller Packaging BV Reg.S. v.19(2024)	0	0	400.000	68,6600	274.640,00	1,20
XS1608040090	3,875% Senvion Holding GmbH Reg.S. Green Bond v.17(2022)	0	0	300.000	0,1190	357,00	0,00
XS2010028343	2,875% SES S.A. Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	300.000	79,0000	237.000,00	1,03
XS2189594315	2,125% SIG Combibloc PurchaseCo S.à r.l. Reg.S. v.20(2025)	200.000	0	200.000	96,4130	192.826,00	0,84
BE6300371273	3,500% Telenet Finance Luxembourg Notes S.a.r.l. Reg.S. v.17(2028)	0	0	200.000	89,7500	179.500,00	0,78
NO0011129496	4,750% TEMPTON Personaldienstleistungen GmbH v.21(2026)	100.000	0	200.000	92,0200	184.040,00	0,80
DE000A2GSWY7	6,500% TERRAGON AG v.19(2024)	0	150.000	150.000	2,4500	3.675,00	0,02
XS2293733825	3,875% Trafigura Funding S.A. EMTN Reg.S. v.21(2026)	0	0	200.000	93,9000	187.800,00	0,82
XS2437324333	3,875% Webuild S.p.A. Reg.S. v.22(2026)	300.000	0	300.000	79,2440	237.732,00	1,04
AT0000A1VKJ4	3,500% Wiener Städtische Versicherung AG Vienna Insurance Group v.17(2027)	0	0	200.000	94,6880	189.376,00	0,82
XS2116386132	3,375% Ziggo Bond Co. BV Reg.S. v.20(2030)	0	0	300.000	72,0000	216.000,00	0,94
						7.994.847,54	34,83
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						7.994.847,54	34,83
Nicht notierte Wertpapiere							
EUR							
XS0252835110	0,000% Lehman Brothers Holdings Inc. EMTN FRN v.06(2011)	0	0	130.000	0,0350	45,50	0,00
						45,50	0,00
Nicht notierte Wertpapiere						45,50	0,00
Anleihen						21.646.792,04	94,31

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

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2022

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom ¹⁾ NTFV
Wandelanleihen							
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							
EUR							
DE000LB2CPE5	4,000% Landesbank Baden-Württemberg EMTN Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	200.000	79,8000	159.600,00	0,70
						159.600,00	0,70
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						159.600,00	0,70
Wandelanleihen						159.600,00	0,70
Sonstige verbriefte Rechte							
Börsengehandelte Wertpapiere							
EUR							
DE0005550719	Drägerwerk AG & Co. KGaA Genussscheine v.97(2199)	0	0	400	546,3000	218.520,00	0,95
						218.520,00	0,95
Börsengehandelte Wertpapiere						218.520,00	0,95
Sonstige verbriefte Rechte						218.520,00	0,95
Wertpapiervermögen						22.024.912,04	95,96
Bankguthaben - Kontokorrent²⁾						835.704,58	3,64
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten						94.329,50	0,40
Netto-Teilfondsvermögen in EUR						22.954.946,12	100,00

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Devisenkurse

Zum 31. Dezember 2022 existierten ausschließlich Vermögenswerte in der Teilfondswährung 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:	keiner
Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	0,09 % p.a. zzgl. 816,67 Euro p.M. Fixum
Mindestfolgeanlage:	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Irland	66,45 %
Luxemburg	11,13 %
Vereinigte Staaten von Amerika	5,38 %
Deutschland	2,86 %
Schweiz	0,92 %
Wertpapiervermögen	86,74 %
Bankguthaben ²⁾	13,78 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,52 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Investmentfondsanteile	77,58 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	5,38 %
Verbraucherdienste	3,78 %
Wertpapiervermögen	86,74 %
Bankguthaben ²⁾	13,78 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,52 %
	100,00 %

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2020	4,18	87.026	-843,06	48,04
31.12.2021	6,97	126.559	2.101,55	55,06
31.12.2022	4,89	99.264	-1.369,40	49,25

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2022

	EUR
Wertpapiervermögen	4.239.577,33
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 4.396.647,41)	
Bankguthaben ¹⁾	673.529,04
Zinsforderungen	3.424,37
Dividendenforderungen	677,71
	4.917.208,45
Sonstige Passiva ²⁾	-28.689,17
	-28.689,17
Netto-Teilfondsvermögen	4.888.519,28
Umlaufende Aktien	99.264,000
Aktienwert	49,25 EUR

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2022

	EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	6.967.757,33
Ordentlicher Nettoaufwand	-91.989,11
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-19.958,85
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	1.083.144,78
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-2.452.541,46
Realisierte Gewinne	408.307,36
Realisierte Verluste	-341.812,80
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-476.159,88
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-188.228,09
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	4.888.519,28

Entwicklung der Anzahl der Aktien im Umlauf

	Stück
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	126.559,000
Ausgegebene Aktien	20.999,000
Zurückgenommene Aktien	-48.294,000
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	99.264,000

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

²⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verpflichtungen im Zusammenhang mit der Fondsmanagementvergütung und Prüfungskosten.

PVV SICAV - Global Core ETF Selection
(vormals: PVV SICAV - PVV EFFIZIENZ INVEST)

Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2022

EUR

Erträge

Erträge aus Investmentanteilen	48.328,58
Bankzinsen	2.113,19
Ertragsausgleich	-10.429,48
Erträge insgesamt	40.012,29

Aufwendungen

Zinsaufwendungen	-3.060,44
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-99.375,50
Verwahrstellenvergütung	-12.024,83
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-16.418,13
Taxe d'abonnement	-3.015,70
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-13.997,52
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-1.008,38
Register- und Transferstellenvergütung	-5.400,00
Staatliche Gebühren	-1.240,16
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-6.849,07
Aufwandsausgleich	30.388,33
Aufwendungen insgesamt	-132.001,40
Ordentlicher Nettoaufwand	-91.989,11

Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾ **40.363,50**

Total Expense Ratio in Prozent ²⁾ **2,51**

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

PVV SICAV - Global Core ETF Selection
(vormals: PVV SICAV - PVV EFFIZIENZ INVEST)

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2022

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom ¹⁾ NTFV
Investmentfondsanteile²⁾								
Irland								
IE00BKBF6H24	iShares Core MSCI World UCITS ETF	EUR	210.363	154.239	56.124	6,0944	342.042,11	7,00
IE00BQN1K901	iShares Edge MSCI Europe Value Factor UCITS ETF	EUR	85.830	42.537	43.293	7,0440	304.955,89	6,24
IE00BQT3WG13	iShares MSCI China A UCITS ETF	EUR	21.943	0	38.273	4,4590	170.659,31	3,49
IE00BFNM3P36	iShares MSCI EM IMI ESG Screened UCITS ETF	EUR	0	17.970	35.704	5,1850	185.125,24	3,79
IE00B4K48X80	iShares MSCI Europe UCITS ETF Acc	EUR	6.316	1.495	4.821	62,7800	302.662,38	6,19
IE00BYVJQR85	iShares MSCI Japan SRI EUR Hedged UCITS ETF Acc	EUR	0	13.140	26.279	7,4700	196.304,13	4,02
IE00BYVQ9F29	iShares NASDAQ 100 UCITS ETF	EUR	58.548	48.148	10.400	6,7900	70.616,00	1,44
IE00BYW2V44	SPDR S&P 500 UCITS ETF	EUR	51.348	31.348	20.000	9,6710	193.420,00	3,96
IE00BDFBTQ78	VanEck Global Mining UCITS ETF	EUR	4.000	0	4.000	29,3100	117.240,00	2,40
IE00BG04M077	Xtrackers MSCI USA UCITS ETF	EUR	13.964	2.693	11.271	79,4220	895.165,36	18,31
IE00BM67HS53	Xtrackers MSCI World Materials UCITS ETF	USD	2.542	0	2.542	51,4200	122.559,44	2,51
IE0002EI5AG0	Xtrackers S&P 500 Equal Weight UCITS ETF	EUR	41.600	0	41.600	8,3380	346.860,80	7,10
							3.247.610,66	66,45
Luxemburg								
LU0419741177	ComStage SICAV- ComStage Commerzbank Commodity ex-Agriculture EW Index TR UCITS ETF	EUR	0	416	1.716	152,5400	261.758,64	5,35
LU0446734369	UBS(L)FS-MSCI EMU Value UCITS	EUR	2.255	1.382	7.643	36,9550	282.447,07	5,78
							544.205,71	11,13
Investmentfondsanteile²⁾							3.791.816,37	77,58
Zertifikate								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Vereinigte Staaten von Amerika								
IE00B579F325	Invesco Physical Markets Plc./Gold Unze Zert. v.09(2100)	USD	1.600	0	1.600	175,1700	262.796,06	5,38
							262.796,06	5,38
Börsengehandelte Wertpapiere							262.796,06	5,38
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								
Deutschland								
DE000VQ2NYM8	Vontobel Financial Products GmbH/ SOLNZ15N Index (Net Return) (EUR) Zert. v.21(2199)	EUR	0	0	1.577	88,7000	139.879,90	2,86
							139.879,90	2,86

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.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

PVV SICAV - Global Core ETF Selection
(vormals: PVV SICAV - PVV EFFIZIENZ INVEST)

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2022

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom ¹⁾ NTFV
Schweiz								
DE000VP6LSQ7	Vontobel Financial Products GmbH/ Wasserstoff Strategie Index (Net Return) (EUR) Zert. Perp.	EUR	500	0	500	90,1700	45.085,00	0,92
							45.085,00	0,92
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							184.964,90	3,78
Zertifikate							447.760,96	9,16
Wertpapiervermögen							4.239.577,33	86,74
Bankguthaben - Kontokorrent²⁾							673.529,04	13,78
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							-24.587,09	-0,52
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							4.888.519,28	100,00

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Dezember 2022 in Euro umgerechnet.

US-Dollar	USD	1	1,0665
-----------	-----	---	--------

Zusammengefasster Jahresbericht

des PVV SICAV mit den Teilfonds

PVV SICAV - PVV CLASSIC, PVV SICAV - PVV UNTERNEHMENSANLEIHEN PLUS und PVV SICAV - Global Core ETF Selection (vormals: PVV SICAV - PVV EFFIZIENZ INVEST)

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens

zum 31. Dezember 2022

	EUR
Wertpapiervermögen	38.095.299,07
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 41.707.229,40)	
Bankguthaben ¹⁾	1.662.977,10
Zinsforderungen	407.206,25
Dividendenforderungen	16.878,71
Forderungen aus Absatz von Aktien	3.985,57
	40.186.346,70
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-391,54
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-261.182,19
Sonstige Passiva ²⁾	-111.400,39
	-372.974,12
Netto-Fondsvermögen	39.813.372,58

Veränderung des Netto-Fondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2022

	EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	51.860.728,02
Ordentlicher Nettoertrag	240.131,23
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-44.905,94
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	6.725.313,07
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-12.593.071,71
Realisierte Gewinne	888.364,67
Realisierte Verluste	-684.949,87
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-2.805.723,34
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-3.184.241,55
Ausschüttung	-588.272,00
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	39.813.372,58

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

²⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verpflichtungen im Zusammenhang mit der Fondsmanagementvergütung und Prüfungskosten.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2022

EUR

Erträge

Dividenden	36.687,09
Erträge aus Investmentanteilen	102.651,31
Zinsen auf Anleihen	934.878,22
Bankzinsen	688,82
Bestandsprovisionen	5.897,06
Sonstige Erträge	1.386,00
Ertragsausgleich	-65.271,68
Erträge insgesamt	1.016.916,82

Aufwendungen

Zinsaufwendungen	-3.060,64
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-648.442,84
Verwahrstellenvergütung	-59.911,23
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-56.762,41
Taxe d'abonnement	-20.700,59
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-41.890,17
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-7.346,67
Register- und Transferstellenvergütung	-11.925,00
Staatliche Gebühren	-9.145,30
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-27.778,36
Aufwandsausgleich	110.177,62
Aufwendungen insgesamt	-776.785,59
Ordentlicher Nettoertrag	240.131,23

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

1.) ALLGEMEINES

Der Investmentfonds „PVV SICAV“ wurde auf Initiative der PVV AG (vormals: 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. Luxemburg 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 Gesellschaftsregisters 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 27. November 2019 in Kraft und wurde am 20. Dezember 2019 im RESA veröffentlicht. Die Verwaltungsgesellschaft ist beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg unter der Registernummer R.C.S. Luxemburg B 82.183 eingetragen.

2.) WESENTLICHE BUCHFÜHRUNGS- UND BEWERTUNGSGRUNDSÄTZE

Dieser Abschluss wird in der Verantwortung des Verwaltungsrates der Investmentgesellschaft in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Erstellung und Darstellung von Abschlüssen erstellt.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

3.) BESTEUERUNG

Besteuerung der Investmentgesellschaft

Das Gesellschaftsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg keiner Besteuerung auf seine Einkünfte und Gewinne. Das Gesellschaftsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg lediglich der sog. „taxe d'abonnement“ in Höhe von derzeit 0,05% p.a. Eine reduzierte „taxe d'abonnement“ von 0,01% p.a. ist anwendbar für (i) die Teilfonds oder Aktienklassen, deren Aktien ausschließlich an institutionelle Aktionäre im Sinne des Artikel 174 des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 ausgegeben werden, (ii) Teilfonds, deren ausschließlicher Zweck die Anlage in Geldmarktinstrumente, in Termingelder bei Kreditinstituten oder beides ist. Die „taxe d'abonnement“ ist vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Netto-Gesellschaftsvermögen zahlbar. Die Höhe der taxe d'abonnement ist für den jeweiligen Teilfonds oder die Aktienklassen im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt erwähnt. Eine Befreiung von der „taxe d'abonnement“ findet u.a. Anwendung, soweit das Gesellschaftsvermögen in anderen Luxemburger Investmentfonds angelegt ist, die ihrerseits bereits der „taxe d'abonnement“ unterliegen.

Von der Investmentgesellschaft erhaltene Einkünfte (insbesondere Zinsen und Dividenden) können in den Ländern, in denen das jeweilige Teilfondsvermögen angelegt ist, dort einer Quellenbesteuerung oder Veranlagungsbesteuerung unterworfen werden. Die Investmentgesellschaft kann auch auf realisierte oder unrealisierte Kapitalzuwächse seiner Anlagen im Quellenland einer Besteuerung unterliegen. Weder die Verwahrstelle noch die Verwaltungsgesellschaft sind zur Einholung von Steuerbescheinigungen verpflichtet.

Besteuerung der Erträge aus Aktien an der Investmentgesellschaft beim Aktionär

Aktionäre, die nicht im Großherzogtum Luxemburg steuerlich ansässig sind bzw. waren, und dort keine Betriebsstätte unterhalten oder einen permanenten Vertreter haben, unterliegen keiner Luxemburger Ertragsbesteuerung im Hinblick auf ihre Einkünfte oder Veräußerungsgewinne aus ihren Aktien an der Investmentgesellschaft.

Natürliche Personen, die im Großherzogtum Luxemburg steuerlich ansässig sind, unterliegen der progressiven luxemburgischen Einkommensteuer. Gesellschaften, die im Großherzogtum Luxemburg steuerlich ansässig sind, unterliegen mit den Einkünften aus den Fondsaktien der Körperschaftsteuer.

Interessenten und Aktionären wird empfohlen, sich über Gesetze und Verordnungen, die auf die Besteuerung des Gesellschaftsvermögens, die Zeichnung, den Kauf, den Besitz, die Rücknahme oder die Übertragung von Aktien Anwendung finden, zu informieren und sich durch externe Dritte, insbesondere durch einen Steuerberater, 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.) AUFSTELLUNG ÜBER DIE ENTWICKLUNG DES WERTPAPIERBESTANDS UND DER DERIVATE

Auf Anfrage ist am eingetragenen Sitz der Verwaltungsgesellschaft eine kostenfreie Aufstellung mit detaillierten Angaben über sämtliche während des Berichtszeitraums getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind, erhältlich.

8.) TOTAL EXPENSE RATIO (TER)

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

$$\text{TER} = \frac{\text{Gesamtkosten in Fondswährung}}{\text{Durchschnittliches Fondsvolumen}} \times 100$$

(Basis: bewertungstägliche Netto-Teilfondsvermögen)

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

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

9.) 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.

10.) ERTRAGS- UND AUFWANDSAUSGLEICH

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

11.) 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 (bis zum 14. März 2022) Commitment Approach (seit dem 15. März 2022)
PVV SICAV - PVV UNTERNEHMENSANLEIHEN PLUS	Commitment Approach
PVV SICAV - Global Core ETF Selection (vormals: PVV SICAV - PVV EFFIZIENZ INVEST)	Commitment Approach

Relativer VaR-Ansatz für PVV SICAV - PVV CLASSIC (bis zum 14. März 2022)

Im Zeitraum vom 1. Januar 2022 bis zum 14. März 2022 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos der relative VaR-Ansatz verwendet. Das dazugehörige Referenzportfolio setzt sich zusammen aus 100% MSCI EUROPE LARGE CAP Net 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 32,93%, einen Höchststand von 39,00% sowie einen Durchschnitt von 35,74% 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 2022 bis zum 14. März 2022 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 den Teilfonds PVV SICAV - PVV CLASSIC (seit dem 15. März 2022)

Im Zeitraum vom 15. März 2022 bis zum 31. Dezember 2022 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos für den Teilfonds PVV SICAV - PVV CLASSIC der Commitment Approach verwendet.

Commitment Approach für die Teilfonds PVV SICAV - PVV UNTERNEHMENSANLEIHEN PLUS und PVV SICAV – Global Core ETF Selection (vormals: PVV SICAV - PVV EFFIZIENZ INVEST)

Im Zeitraum vom 1. Januar 2021 bis zum 31. Dezember 2021 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos für die Teilfonds PVV SICAV - PVV UNTERNEHMENSANLEIHEN PLUS und PVV SICAV – Global Core ETF Selection (vormals: PVV SICAV - PVV EFFIZIENZ INVEST) jeweils der Commitment Approach verwendet.

12.) WESENTLICHE EREIGNISSE IM BERICHTSZEITRAUM

Das Verkaufsprospekt wurde mit Wirkung zum 31. Januar 2022 überarbeitet und aktualisiert. Folgende Änderungen wurden vorgenommen:

- Anpassung des Verkaufsprospekts in Bezug auf die Umsetzung der Anforderungen aus der EU VERORDNUNG (EU) 2020/852 DES EUROPÄISCHEN PARLAMENTS UND DES RATES vom 18. Juni 2020 über die Einrichtung eines Rahmens zur Erleichterung nachhaltiger Investitionen und zur Änderung der Verordnung (EU) 2019/2088 („Taxonomie - Verordnung“),
- Namensänderung des Teilfonds PVV SICAV - PVV EFFIZIENZ INVEST in „PVV SICAV - Global Core ETF Selection“,
- Musteranpassungen und redaktionelle Änderungen des Verkaufsprospekts.

Mit Wirkung zum 15. März 2022 wurde der Verkaufsprospekt geändert, folgende Änderungen wurden vorgenommen:

- Ergänzung des Verkaufsprospekts hinsichtlich der Angaben zur bestehenden Performance Fee betreffend die Anforderungen des Rundschreibens CSSF 20/764 (Leitlinien zu erfolgsabhängigen Gebühren bei OGAW und bestimmten Arten von AIFs),
- Änderung des Risikomanagementverfahrens im Teilfonds PVV SICAV - PVV CLASSIC vom relativen Value-at-Risk-Ansatz zum Commitment Approach,
- Musteranpassungen und redaktionelle Änderungen des Verkaufsprospekts.

Mit Wirkung zum 1. April 2022 wurde eine Aktualisierung vorgenommen:

Gemäß der Richtlinie (EU) 2019/1160 vom 20. Juni 2019 zur Änderung der Richtlinien 2009/65/EG und 2011/61/EU (sog. „cross-border distribution of collective investment funds - directive“) müssen lokale Einrichtungen in Zielvertriebsländern nicht mehr, wie z.T. bisher verpflichtend, in physischer Vor-Ort-Präsenz unterhalten werden, um Anlegern vor Ort Informationen sowie Dokumente betreffend den jeweiligen Publikums-Fonds bereit zu stellen (Verzicht auf etwaige verpflichtende Einrichtungen wie Zahl- und Informationsstellen im jeweiligen Zielvertriebsland).

Vor diesem Hintergrund werden die in Artikel 92 Absatz 1 a) bis f) der Richtlinie 2009/65/EG genannten Aufgaben für Deutschland nunmehr zentral von der DZ PRIVATBANK S.A. mit Sitz in Strassen, Luxemburg, 4, rue Thomas Edison erbracht und der bisherige Dienstleister, die DZ BANK AG als Zahl- und Informationsstelle für Deutschland mit Wirkung zum 1. April 2022 ersetzt.

Eine Anpassung des Luxemburger Verkaufsprospekts ist hierfür nicht erforderlich, es wurden lediglich die folgenden Änderungen in den Hinweisen für Anleger außerhalb des Großherzogtums Luxemburg vorgenommen:

- Streichung der „DZ BANK AG“ als Zahl- und Informationsstelle für Deutschland,
- Aufnahme der DZ PRIVATBANK S.A. als Kontakt- und Informationsstelle für Deutschland.

Mit Wirkung zum 30. Dezember 2022 wurde das Verkaufsprospekt erneut überarbeitet. Folgende Änderungen wurden vorgenommen:

- Umsetzung der Anforderungen des Art. 7 der Verordnung (EU) 2019/2088 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor (Sustainable Finance Disclosure Regulation - SFDR, „Offenlegungsverordnung“),
- Umfirmierung (Verkürzung des Namens) des Fondsmanagers und Initiators (Private Vermögensverwaltung AG in PVV AG.),
- Musteranpassungen und redaktionelle Änderungen.

Russland/Ukraine-Konflikt

Infolge der weltweit beschlossenen Maßnahmen aufgrund des Ende Februar 2022 erfolgten Einmarschs russischer Truppen in die Ukraine verzeichneten vor allem europäische Börsen deutliche Kursverluste sowie eine steigende Volatilität. Die Finanzmärkte sowie die globale Wirtschaft sehen mittelfristig einer vor allem durch Unsicherheit geprägten Zukunft entgegen. Die konkreten bzw. möglichen mittel- bis langfristigen Implikationen des Russland/Ukraine Konflikts für die Weltwirtschaft, die Konjunktur, einzelne Märkte und Branchen sowie die sozialen Strukturen angesichts der Unsicherheit sind zum Zeitpunkt der Aufstellung des vorliegenden Jahresberichts nicht abschließend beurteilbar. Vor diesem Hintergrund können die Auswirkungen auf die Vermögenswerte des Fonds bzw. dessen Teilfonds resultierend aus dem andauernden Konflikt, nicht antizipiert werden.

Die Verwaltungsgesellschaft hat entsprechende Überwachungsmaßnahmen und Kontrollen eingerichtet, um die Auswirkungen auf den Fonds und seine Teilfonds zeitnah zu beurteilen und die Anlegerinteressen bestmöglich zu schützen. Zum Zeitpunkt der Aufstellung des vorliegenden Berichts liegen nach Auffassung der Verwaltungsgesellschaft des Fonds weder Anzeichen vor, die gegen die Fortführung des Fonds bzw. dessen Teilfonds sprechen, noch ergaben sich für diesen bedeutsame Bewertungs- oder Liquiditätsprobleme.

Im Berichtszeitraum ergaben sich darüber hinaus keine weiteren wesentlichen Änderungen oder sonstigen wesentlichen Ereignisse.

13.) WESENTLICHE EREIGNISSE NACH DEM BERICHTSZEITRAUM

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

14.) PERFORMANCEVERGÜTUNG

Bis zum 14. März 2022:

Für die Teilfonds **PVV SICAV – PVV CLASSIC** und **PVV SICAV – Global Core ETF Selection** (vormals: PVV SICAV - PVV EFFIZIENZ INVEST) erhält der Fondsmanager eine erfolgsbezogene Zusatzvergütung („Performance Fee“) in Höhe von bis zu 10%, der über einer definierten Mindestperformance (Hurdle Rate) hinausgehenden Anteilwertentwicklung,

Die definierte Mindestperformance (Hurdle Rate) bezogen zum letzten Anteilwert der vorangegangenen Berechnungsperiode beläuft sich auf

5% p.a., für den Teilfonds PVV SICAV – PVV CLASSIC und

4% p.a., für den Teilfonds PVV SICAV – Global Core ETF Selection (vormals: PVV SICAV - PVV EFFIZIENZ INVEST),

die an jedem Berechnungstag auf die jeweiligen vergangenen Tage innerhalb der Berechnungsperiode proratisiert wird.

Die Anteilwertentwicklung („Performance des Anteilwerts“) wird bewertungstäglich durch Vergleich des aktuellen Anteilwerts zum letzten Anteilwert der vorangegangenen Berechnungsperiode errechnet. Bestehen im Fonds unterschiedliche Anteilklassen, wird der Anteilwert pro Anteilklasse für die Berechnung zugrunde gelegt.

Zur Ermittlung der Anteilwertentwicklung werden evtl. zwischenzeitlich erfolgte Ausschüttungszahlungen entsprechend berücksichtigt, d.h. diese werden dem aktuellen, um die Ausschüttung reduzierten Anteilwert hinzu gerechnet.

Die Performance Fee wird, beginnend am Anfang jedes Geschäftsjahres, bewertungstäglich auf Basis der oben erwähnten Anteilwertentwicklung und der durchschnittlich umlaufenden Anteile des Geschäftsjahres errechnet.

An den Bewertungstagen, an denen die Wertentwicklung des Anteilwerts größer als die definierte Mindestperformance (Hurdle Rate) ist (Out-Performance), verändert sich der abgegrenzte Gesamtbetrag nach der oben dargestellten Methode. An den Bewertungstagen, an denen die Wertentwicklung des Anteilwerts geringer als die definierte Mindestperformance (Hurdle Rate) ist, wird der abgegrenzte Gesamtbetrag aufgelöst. Als Basis der Berechnung werden die Daten des vorherigen Bewertungstages (am Geschäftsjahresende taggleich) herangezogen.

Der zum letzten Bewertungstag der Abrechnungsperiode berechnete Betrag kann, sofern eine auszahlungsfähige Performance Fee vorliegt, dem Fonds zulasten der betreffenden Anteilklasse am Ende des Geschäftsjahres entnommen werden.

Ist die Anteilwertentwicklung eines Geschäftsjahres geringer als die vereinbarte Mindestperformance (Hurdle Rate), so wird diese vereinbarte Mindestperformance nicht mit der Mindestperformance des Folgejahres kumuliert.

Diese Vergütungen verstehen sich zuzüglich einer etwaigen Mehrwertsteuer.

Für den Teilfonds **PVV SICAV – PVV UNTERNEHMENSANLEIHEN PLUS** erhält der Fondsmanager aus dem Netto-Teilfondsvermögen eine wertentwicklungsorientierte Zusatzvergütung („Performance Fee“) in Höhe von bis zu 10% des über den 2% p.a. hinausgehenden Anstiegs („hurdle rate“) des Vermögenszuwachses des Netto-Teilfondsvermögens, welche, unter Berücksichtigung der umlaufenden Anteile, an jedem Berechnungstag berechnet und am Geschäftsjahresende ausgezahlt wird. Eine Performance Fee fällt nur für den Teil des Vermögenszuwachses des Netto-Teilfondsvermögens an, welcher die vorgenannte „hurdle rate“ überschreitet.

Die Hürde wird auf Basis des bereinigten Netto-Teilfondsvermögens bewertungstäglich proratisiert berechnet und mit der berechneten Hürde des Vortages kumuliert.

Bestehen im Teilfonds unterschiedliche Anteilklassen, wird das Netto-Teilfondsvermögen je Anteilklasse für die Berechnung der Performance Fee zugrunde gelegt.

Diese Vergütungen verstehen sich zuzüglich einer etwaigen Mehrwertsteuer.

Ab dem 15. März 2022:

Der Fondsmanager erhält eine erfolgsbezogene Zusatzvergütung („Performance Fee“) in Höhe von bis zu 10%, der über einer definierten Mindestperformance (Hurdle Rate) hinausgehenden Anteilwertentwicklung, sofern der Anteilwert zum Geschäftsjahresende höher ist als der höchste Anteilwert der vorangegangenen fünf Geschäftsjahresenden bzw. am Ende des ersten Geschäftsjahres höher als der Erstanteilwert (High Watermark Prinzip).

Die definierte Mindestperformance (Hurdle Rate) beläuft sich auf

2% p.a., für den Teilfonds PVV SICAV – PVV UNTERNEHMENSANLEIHEN PLUS,

5% p.a., für den Teilfonds PVV SICAV – PVV CLASSIC und

4% p.a., für den Teilfonds PVV SICAV – Global Core ETF Selection (vormals: PVV SICAV - PVV EFFIZIENZ INVEST),

die an jedem Berechnungstag auf die jeweiligen vergangenen Tage innerhalb der Berechnungsperiode linear proratisiert wird.

High Watermark Prinzip: bei Auflage des Fonds ist die High Watermark identisch mit dem Erstanteilwert. Falls der Anteilwert am letzten Bewertungstag eines folgenden Geschäftsjahres oberhalb der bisherigen High Watermark liegt, wird die High Watermark auf den errechneten Anteilwert am letzten Bewertungstag jenes Geschäftsjahres gesetzt. In allen anderen Fällen bleibt die High Watermark unverändert. Der Referenzzeitraum der High Watermark erstreckt sich über die fünf vorangegangenen Geschäftsjahre der jeweiligen Anteilklassen des Teilfonds.

Anteilwert: Nettoinventarwert pro Anteil, d.h. Bruttoinventarwert pro Anteil abzüglich aller anteiliger Kosten wie Verwaltungs-, Verwahrstellenvergütung, etwaiger Performance Fee und sonstigen Kosten, die der Anteilscheinklasse belastet werden. Dieser Anteilwert entspricht dem veröffentlichten Anteilspreis.

Die Anteilwertentwicklung („Performance des Anteilwerts“) wird bewertungstäglich durch Vergleich des aktuellen Anteilwerts zum höchsten Anteilwert der vorangegangenen fünf Geschäftsjahresenden (High Watermark) errechnet. Bestehen im Fonds unterschiedliche Anteilklassen, wird der Anteilwert pro Anteilklasse für die Berechnung zugrunde gelegt.

Zur Ermittlung der Anteilwertentwicklung werden evtl. zwischenzeitlich erfolgte Ausschüttungszahlungen entsprechend berücksichtigt, d.h. diese werden dem aktuellen, um die Ausschüttung reduzierten, Anteilwert hinzu gerechnet.

Die Performance Fee wird, beginnend am Anfang jedes Geschäftsjahres, bewertungstäglich auf Basis der oben erwähnten Anteilwertentwicklung und der durchschnittlich umlaufenden Anteile des Geschäftsjahres, sowie dem höchsten Anteilwert der vorangegangenen fünf Geschäftsjahresenden (High Watermark) errechnet.

An den Bewertungstagen, an denen die Wertentwicklung des Anteilwerts größer als die definierte Mindestperformance (Hurdle Rate) ist (Out-Performance) und gleichzeitig der aktuelle Anteilwert die High Watermark übertrifft, verändert sich der abgegrenzte Gesamtbetrag nach der oben dargestellten Methode. An den Bewertungstagen, an denen die Wertentwicklung des Anteilwerts geringer als die definierte Mindestperformance (Hurdle Rate) ist oder der aktuelle Anteilwert die High Watermark unterschreitet, wird der abgegrenzte Gesamtbetrag aufgelöst. Als Basis der Berechnung werden die Daten des vorherigen Bewertungstages (am Geschäftsjahresende taggleich) herangezogen.

Der zum letzten Bewertungstag der Abrechnungsperiode berechnete Betrag kann, sofern eine auszahlungsfähige Performance Fee vorliegt, dem Fonds zulasten der betreffenden Anteilklasse am Ende des Geschäftsjahres entnommen werden.

Ist die Anteilwertentwicklung eines Geschäftsjahres geringer als die vereinbarte Mindestperformance (Hurdle Rate), so wird diese vereinbarte Mindestperformance nicht mit der Mindestperformance des Folgejahres kumuliert.

Die Abrechnungsperiode beginnt am 1. Januar und endet am 31. Dezember eines Kalenderjahres. Eine Verkürzung der Abrechnungsperiode, im Fall von Verschmelzung oder Auflösung des Teilfonds, ist möglich.

Diese Vergütungen verstehen sich zuzüglich einer etwaigen Mehrwertsteuer.

Für das am 31. Dezember 2022 endende Geschäftsjahr ist keine Performancevergütung angefallen.



Prüfungsvermerk

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 (der „Fonds“) und ihrer jeweiligen Teilfonds zum 31. Dezember 2022 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 des Fonds und der Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens der Teilfonds zum 31. Dezember 2022;
- der Veränderung des Netto-Fondsvermögens des Fonds und der Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der Ertrags- und Aufwandsrechnung des Fonds und der Ertrags- und Aufwandsrechnung der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der Vermögensaufstellung der Teilfonds zum 31. Dezember 2022; und
- dem Anhang, einschließlich einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden.

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 „International Code of Ethics for Professional Accountants, including International Independence Standards“, herausgegeben vom „International Ethics Standards Board for Accountants“ (IESBA Code) und für Luxemburg von der CSSF angenommen, 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, welche im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Abschluss und 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 Verwaltungsrats 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 und Darstellung des Abschlusses, und für die internen Kontrollen, die er als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Abschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung des Abschlusses ist der Verwaltungsrat des Fonds verantwortlich für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds und seiner Teilfonds 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 oder einen seiner Teilfonds zu schließen, 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 - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen 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 falsche Darstellung, 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.

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 falschen Darstellungen 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 Darstellungen 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 von dem 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 oder eines seiner Teilfonds 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 oder einer seiner Teilfonds 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, 20. April 2023

Björn Ebert

1.) MASSNAHMEN DER IPCONCEPT (LUXEMBURG) S.A. UND DER DZ PRIVATBANK S.A. IM RAHMEN DER COVID-19-PANDEMIE

Zum Schutz vor dem Coronavirus hat die Verwaltungsgesellschaft IPConcept (Luxemburg) S.A. verschiedene Maßnahmen getroffen, die ihre Mitarbeiter und externen Dienstleister an den Standorten in Luxemburg, der Schweiz und Deutschland betreffen und durch die ihre Geschäftsabläufe auch in einem Krisenszenario sichergestellt werden.

Neben umfangreichen Hygienemaßnahmen in den Räumlichkeiten und Einschränkungen bei Dienstreisen und Veranstaltungen wurden weitere Vorkehrungen getroffen, wie die Verwaltungsgesellschaft bei einem Verdachtsfall auf Coronavirus-Infektion innerhalb der Belegschaft einen verlässlichen und reibungslosen Ablauf ihrer Geschäftsprozesse gewährleisten kann. Mit einer Ausweitung der technischen Möglichkeiten zum Mobilisieren der Mitarbeiter sowie der Aktivierung der Business Recovery Center am Standort Luxemburg, hat die IPConcept (Luxemburg) S.A. die Voraussetzungen für eine Aufteilung der Mitarbeiter auf mehrere Arbeitsstätten geschaffen. Damit wird das mögliche Risiko einer Übertragung des Coronavirus innerhalb der Verwaltungsgesellschaft deutlich reduziert.

Die Sicherheit und Gesundheit von Mitarbeitern, Kunden und Geschäftspartnern haben oberste Priorität. Seit April 2020 wurde in der Bank eine durchgängig hohe Quote beim mobilen Arbeiten von > 75% etabliert, welche sich zuletzt weiter erhöht hat. Die Bank hält standortübergreifend an ihren strengen Schutzmaßnahmen konsequent fest, allerdings weiterhin flexibles Notfallmanagement:

z. B. genaue Beobachtung der Inzidenzen und Anpassung der bankweit gültigen Corona-Maßnahmen (schrittweise Rücknahme der Maßnahmen vs. Beibehaltung). Der verstärkte Remote-Vertrieb und die digitalen Austauschformate werden bis auf weiteres fortgesetzt. Der Bankbetrieb/-vertrieb funktioniert nach wie vor reibungslos. Der Geschäftsbetrieb ist weiterhin sichergestellt. Vor dem Hintergrund weiter sinkender Infektionszahlen und der weitgehenden Öffnung des öffentlichen Lebens sind die oben beschriebenen Maßnahmen zum 10. Juni 2022 ausgelaufen.

Die Verwaltungsgesellschaft, das Notfallmanagement-Team der Bank und deren Management beobachten die Maßnahmen zur Eindämmung des Virus sowie die wirtschaftlichen Auswirkungen dennoch weiterhin genau.

2.) ANGABEN ZUM VERGÜTUNGSSYSTEM

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

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

Außertarifliche Mitarbeiter unterliegen dem Vergütungssystem für Mitarbeiter im außertariflichen Bereich der IPConcept (Luxemburg) S.A. Die Vergütung der außertariflichen Mitarbeiter setzt sich aus einem angemessenen Jahresfestgehalt und einer variablen leistungs- und ergebnisorientierten Vergütung zusammen. Jede außertarifliche Stelle wird anhand der Kriterien Wissen / Können, Problemlösung sowie Verantwortung und strategische Bedeutung bewertet und einer von vier Verantwortungsstufen zugeordnet. Die außertariflichen Mitarbeiter erhalten einen individuellen Referenzbonus, der an die jeweils relevante Verantwortungsstufe gekoppelt ist. Das Bonussystem verknüpft den Referenzbonus sowohl mit der individuellen Leistung als auch der Leistung der jeweiligen Segmente sowie dem Ergebnis der DZ PRIVATBANK Gruppe insgesamt.

Die identifizierten Mitarbeiter 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 identifizierten Mitarbeiters das vertraglich fixierte Jahresfestgehalt 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 64 Mitarbeiter der IPConcept (Luxemburg) S.A. als Verwaltungsgesellschaft beläuft sich zum 31. Dezember 2022 auf 6.773.175,02 EUR. Diese unterteilt sich in:

Fixe Vergütungen:	6.180.635,16 EUR
Variable Vergütung:	592.539,86 EUR
Für Führungskräfte der Verwaltungsgesellschaft, deren Tätigkeit sich wesentlich auf das Risikoprofil der OGAWs auswirkt:	1.382.314,91 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 sämtliche relevanten Regelungen umgesetzt wurden. Es wurden keine Unregelmäßigkeiten festgestellt. Der Aufsichtsrat hat den Bericht über die zentrale und unabhängige Überprüfung der Umsetzung der Vergütungspolitik 2022 zur Kenntnis genommen.

Im Rahmen der Umsetzung der CRD V Richtlinie (2013/36/EU) in nationale Gesetzgebungen in Luxemburg und Deutschland wurden diverse für die DZ PRIVATBANK direkt und indirekt geltenden Gesetze und aufsichtsrechtlichen Richtlinien angepasst. Die Änderungen an den regulatorischen Rahmenbedingungen für die Vergütung im Jahr 2021 wurden zum 1. Januar 2022 in den Vergütungssystemen der DZ PRIVATBANK umgesetzt. Relevant ist insbesondere eine verlängerte Zurückbehaltungsfrist im Falle der zeitverzögerten Auszahlung zurückbehaltener variabler Vergütung von identifizierten Mitarbeitern. Die Vergütungssysteme in 2022 entsprechen den Vorschriften der Institutsvergütungsverordnung (Fassung vom 25. September 2021).

Angaben zur Mitarbeitervergütung im Auslagerungsfall

Die IPConcept (Luxemburg) S.A. hat das Fondsmanagement an die PVV AG (vormals: Private Vermögensverwaltung AG) ausgelagert.

Die IPConcept (Luxemburg) S.A. zahlt keine direkte Vergütung aus dem Fonds an Mitarbeiter des Auslagerungsunternehmens. Das Auslagerungsunternehmen hat folgende Informationen zur Verfügung gestellt:

Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2022 des Auslagerungsunternehmens gezahlten Mitarbeitervergütung in Tsd. EUR:	673
Davon feste Vergütung in Tsd. EUR:	551
Davon variable Vergütung in Tsd. EUR:	122
Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen in Tsd. EUR:	0
Zahl der Mitarbeiter des Auslagerungsunternehmens:	14

3.) TRANSPARENZ VON WERTPAPIERFINANZIERUNGSGESCHÄFTEN UND DEREN WEITERVERWENDUNG

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

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

4.) KLASSIFIZIERUNG NACH SFDR-VERORDNUNG (EU 2019/2088)

Der Fonds ist ein Produkt im Sinne des Artikels 6 der Verordnung (EU) 2019/2088 (Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor).

Erklärung gemäß Artikel 7 der Verordnung (EU) 2020/852 vom 18. Juni 2020 (Taxonomie):

Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Investmentgesellschaft:

PVV SICAV

4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft:

Vorsitzender des Verwaltungsrates

Matthias Schirpke (bis zum 30. April 2022)
Directeur Adjoint
IPConcept (Luxemburg) S.A.

Jörg Hügel (seit dem 1. Mai 2022)
Fondé de Pouvoir
IPConcept (Luxemburg) S.A.

Mitglieder des Verwaltungsrates

Christian Hußmann
Mitglied des Vorstands
PVV AG

Frank Mooshöfer
Mitglied des Vorstands
PVV AG

Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft:

Aufsichtsratsvorsitzender

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

Aufsichtsratsmitglieder

Bernhard Singer
Klaus-Peter Bräuer

Verwaltungsgesellschaft:

IPConcept (Luxemburg) S.A.

4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

**Vorstand der Verwaltungsgesellschaft
(Leitungsorgan):**

Vorstandsvorsitzender

Marco Onischschenko

Vorstandsmitglieder

Marco Kops (bis zum 28. Februar 2022)
Silvia Mayers
Nikolaus Rummler

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

DZ PRIVATBANK S.A.

4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

Fondsmanager:

PVV AG

Frankenstraße 348
D-45133 Essen

Vertriebs- und Informationsstelle:

PVV 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 (bis zum 31. März 2022)
Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank
Platz der Republik
D-60265 Frankfurt am Main

Kontakt- und Informationsstelle:

Bundesrepublik Deutschland

DZ PRIVATBANK S.A. (seit dem 1. April 2022)
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

Abschlussprüfer der Investmentgesellschaft:

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
2, rue Gerhard Mercator
L-2182 Luxemburg

Abschlussprüfer der Verwaltungsgesellschaft:

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
2, rue Gerhard Mercator
L-2182 Luxemburg

