

PVV SICAV

Jahresbericht zum 31. Dezember 2020

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
Aufwands- und Ertragsrechnung	Seite	6
Vermögensaufstellung	Seite	7
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020	Seite	11
PVV SICAV - PVV UNTERNEHMENSANLEIHEN PLUS		
Geografische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung	Seite	13-14
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	15
Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	15
Aufwands- und Ertragsrechnung	Seite	16
Vermögensaufstellung	Seite	17
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020	Seite	24
PVV SICAV - PVV EFFIZIENZ INVEST		
Geografische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung	Seite	26
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	27
Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	27
Aufwands- und Ertragsrechnung	Seite	28
Vermögensaufstellung	Seite	29
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020	Seite	30
Zusammengefasster Jahresbericht der PVV SICAV	Seite	31
Erläuterungen zum Jahresbericht 31. Dezember 2020 (Anhang)	Seite	33
Prüfungsvermerk	Seite	40
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	Seite	43

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

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

Der Fondsmanager berichtet im Auftrag des Verwaltungsrates der Investmentgesellschaft:

Rückblick:

Wenn man in diesen Tagen die Jahresschlussausgaben der Wirtschaftszeitungen liest, fällt ins Auge, dass kaum einer der Marktbeobachter ohne einen Hinweis auf die Auswirkungen der Corona-Pandemie auskommt. Tatsächlich ist sie im abgelaufenen Jahr, nicht nur an den Finanzmärkten, das beherrschende Thema gewesen. Geschätzt 1,7 Millionen Menschen sind bis Ende 2020 weltweit an Covid-19 verstorben, davon mehr als 30.000 allein in Deutschland. Allerdings stehen im Fokus der Berichterstattungen nicht so sehr die mit der Krise verbundenen zahlreichen, persönlichen Einzelschicksale, sondern vielmehr die gravierenden Veränderungen die diese Pandemie bereits heute nach sich zieht. Welche Folgen sich für Gesellschaft, Wirtschaft, Unternehmen und die gesamte Finanzwelt am Ende daraus ergeben, ist bislang noch gar nicht abzusehen.

Erkennbar war seit Ausbruch der Pandemie jedoch auch eine starke Handlungsbereitschaft der Regierungen und Notenbanken zur Eindämmung der finanziellen Schäden. Mit Ausgabeprogrammen und Finanzhilfen in bislang nicht gekannten Dimensionen wird immer noch versucht, die Auswirkungen abzufedern. Regelrecht „geflutet“ wurden die Märkte mit frischem Geld, ohne dass dafür ein nennenswerter Zinsaufwand zu zahlen wäre. Waren die Zinsen in Europa bereits zur Eindämmung der Schuldenkrise auf ein Minimum zurückgelaufen, führte die neue Entwicklung die Verzinsung etlicher, europäischer Staatsanleihen noch deutlicher ins Minus. Bei sage und schreibe -0,57 % lag die Effektivrendite für 10jährige, deutsche Bundesanleihen am Jahresende. Da wundert es wenig, dass an den Kapitalmärkten das Umdenken der vergangenen Jahre beschleunigt wurde. Zunehmend hat ein Wechsel stattgefunden, raus aus minimal oder negativ verzinsten Anleihen - rein in die vermeintlich attraktiven Aktien, mit zum Teil paradoxen Auswirkungen. Während die Weltwirtschaft unter den Folgen der Krise und verschiedenen Arten von Lockdown leidet, streben etliche Aktienmärkte neuen Rekordständen entgegen, allerdings unter erheblichen Schwankungen.

Allein der DAX-Index hatte im abgelaufenen Jahr zwei satte Korrekturen (März -35% / Oktober -10%) zu überstehen. Ähnlich ging es anderen, bedeutenden Aktienindices. In diesen Phasen waren eine ausgewogene Depotstruktur und insbesondere Durchhaltevermögen gefragt. Zahlreiche Marktteilnehmer haben sich auch dieses Mal (insbesondere im Frühjahr) von den Märkten täuschen lassen und in der Nähe der Tiefstkurse Aktien- oder Rentenpositionen im großen Stil veräußert... Stattdessen gab es auch in dieser Marktphase typische Krisengewinner. Unternehmen aus den Bereichen IT-Digitalisierung, online-Handel und insbesondere aus dem Gesundheitssektor oder aus Regionen, in denen solche Firmen beheimatet sind (USA, Asien), konnten häufig neue Rekordstände vermelden. Geschmälert wurden die Ertragspotentiale jedoch nicht selten durch Währungseinflüsse. Anders, als von vielen Analysten zum Jahresbeginn prognostiziert, hat beispielsweise der US-Dollar in 2020 fast zehn Prozent seines Ausgangswertes eingebüßt, mit entsprechenden, negativen Auswirkungen auf die Rendite amerikanischer Aktien und Anleihen bei europäischen Investoren. Seltener als erwartet, konnte der Greenback seiner Rolle als „Save-Haven“ in Krisenzeiten gerecht werden. Auch im Rohstoffsektor waren die Schwankungen außergewöhnlich hoch. Unterm Strich konnte Gold seinen Preis in US-\$ jedoch um fast 25% steigern, was anders als beim Dollar als ein Hinweis auf Kriseninvestments gewertet werden kann.

Ausblick:

Vermutlich ist es in dieser Zeit einfacher, Prognosen über die Weiterentwicklung der Kapitalmärkte als den Fortgang der Pandemie aufzustellen. Nach unserer Einschätzung wird sich an den grundsätzlichen Rahmenbedingungen für die Börsen auf kurze bis mittlere Sicht nichts Wesentliches ändern. Die Zinsen werden wohl auch in 2021 auf Minimalniveau verharren, was die Investition in festverzinslichen Wertpapieren wenig attraktiv macht und damit noch eine ganze Weile für die Umleitung der Liquiditätsströme in Richtung Aktien oder Rohstoffe sorgen dürfte.

Aber Vorsicht: Nicht nur wir stellen fest, dass im Hinblick auf die hohe Menge an Liquidität nur eine relativ geringe Anzahl an Aktien im Fokus der Anleger steht. Meistens kommen diese aus der Technologie- oder Gesundheitsbranche. Dadurch ist die Bewertung der Unternehmensgewinne im Verhältnis zum jeweiligen Aktienkurs zuletzt deutlich angestiegen. Möglicherweise erleben wir also in diesem Jahr eine „Renaissance der alten Welt“, was eine steigende Nachfrage nach Unternehmen mit eher ruhigen Kursverläufen, etablierten Geschäftsmodellen und seit Jahren stabilen Dividenden-zahlungen erwarten ließe. Ein wachsames Auge werden wir unverändert auf die Entwicklung der Devisenmärkte haben müssen. Auch aus charttechnischer Sicht bewegt sich der US-Dollar derzeit in unruhigem Fahrwasser. Fragen Sie fünf Analysten nach Anlagen in Rohstoffen, vor allen Dingen Gold, erhalten Sie mit hoher Wahrscheinlichkeit fünf verschiedene Meinungen, alle unterlegt mit schlagkräftigen Argumenten. Noch stärker als Aktien sind Rohstoffe und Devisen seit Jahren beliebte Objekte kurzfristiger und aggressiver Spekulanten.

Nachdem das Portfolio im Teilfonds **PVV SICAV - PVV CLASSIC** im Frühjahr noch von den durch die „Corona-Pandemie“ ausgelösten massiven Korrekturen an den Kapitalmärkten belastet wurde, haben wir die Kursrückgänge auf Zielinvestmentebene zur weiteren Verbesserung der Portfolioqualität und zum Ausbau unserer globalen Aktienpositionierung - u.a. im Sektor Gesundheit/ Biotechnologie als möglichen Profiteur der Virusbekämpfung - genutzt. Zur Stabilisierung erhöhten wir parallel unseren defensiven Anteil in EUR-Unternehmensanleihen, auch um vom EZB-Ankaufprogramm zu profitieren. Ergänzend verstärkten wir bei gleichzeitig weiterer Diversifizierung zuletzt unsere nachhaltige Ausrichtung mit der Neuaufnahme von indexorientierten Aktieninvestments im Bereich Wasserstoff sowie regional in Neuseeland. Die vollzogenen Portfolioveränderungen haben insbesondere in Verbindung mit unserer sich überaus erfreulich entwickelnden und markanten Positionierung sowohl in globalen Wandelanleihen als auch in währungsgesichertem physischem Gold und darüber hinaus in Goldminenaktien dazu geführt, dass wir die vorwiegend im ersten Quartal erlittenen Rückgänge mit einem positiven Jahresergebnis von 2,78% in einem erfreulichen Ausmaß abschließend nahezu am Jahreshoch wieder kompensieren konnten.

Mit einer leicht erhöhten Risikoquote fühlen wir uns im Bewusstsein unserer Verantwortung im hochwertig positionierten Fondsportfolio auch auf der Basis unserer weiterhin jederzeit flexiblen Risikosteuerung derzeit gut aufgestellt für die anstehenden Herausforderungen im Börsenjahr 2021.

Die erhöhte Volatilität an den Kapitalmärkten war im Berichtszeitraum auch an den Rentenmärkten und damit beim **PVV SICAV - PVV UNTERNEHMENSANLEIHEN PLUS** spürbar. Gerade die Kursnotierungen von Anleihen mit Ratings unterhalb des Investmentgrade gerieten dabei häufig ohne triftigen Grund oder konkrete Unternehmensnachrichten unter Druck. Trotz einer deutlichen Erholung im Verlauf des zweiten Halbjahres haben etliche Anleihen ihr Vorkrisenniveau noch nicht wieder erreicht, so dass die Jahresperformance des Fonds - 2,31% p.a. beträgt. Unverändert ist erkennbar, dass sich die europäische Union bei ihren umfangreichen Anleihekäufen auf solche mit guter oder gar sehr guter Bonität beschränkt. Gelegentlich hilft sie damit Unternehmen, die eine solche Unterstützung eigentlich nicht benötigen, sondern die Gelegenheit nutzen, sich sehr preisgünstig zusätzliche Liquidität am Kapitalmarkt zu beschaffen. Unverändert bleibt unsere Annahme, dass die Versorgung der Wirtschaft mit nahezu kostenloser Liquidität den Zins auf absehbare Zeit in der Nähe der Nulllinie halten wird, zumal inflationäre Tendenzen, anders als beim der subjektiven Wahrnehmung, statistisch bislang nicht festzustellen sind. Wir erwarten damit eine Fortsetzung der Kurserholung und sehen uns mit unserem breit aufgestellten Rentenportfolio und der attraktiven Durchschnittsverzinsung für das kommende Jahr gut aufgestellt.

Der Teilfonds **PVV SICAV - PVV EFFIZIENZ INVEST** konnte im Jahr 2020 um 1,01% p.a. zulegen. Die offensivere Positionierung des Fonds zeigte, in einem anziehenden Marktumfeld, eine deutliche Wirkung. Trotz der Verwerfung im Zuge der Corona-Krise, konnte der Anteilspreis sich oberhalb des Niveaus von Ende 2019 etablieren. Das Portfolio wurde im abgelaufenen Kalenderjahr stärker auf nachhaltige und globale Aktienlösungen ausgerichtet. Zudem wurde zum Jahresende hin der Gold-Anteil im Fonds auf Null reduziert, was zusätzlich zur robusten Performance des Fonds beigetragen hat. Insbesondere durch anziehende Renditen bei US-Staatsanleihen und einer allgemeinen „Risk-on“-Stimmung an den Kapitalmärkten, lief der Goldpreis von seinen Höchstständen im August 2020 wieder zurück und zog erst im Dezember wieder etwas an. Die breite Streuung der Sektoren und der Fokus auf den US-Aktienmarkt bewährten sich in 2020 zunehmend, als die Hoffnung auf die Eindämmung des Coronavirus durch Impfprogramme in Q4 aufkam und weitere milliardenschwere Corona-Hilfsprogramme avisiert wurden. Die Aktienmarkterholung wurde somit zum Jahresende, befeuert durch geld- und fiskalpolitische Rekordmaßnahmen, auf eine breitere Basis gestellt. Hiervon profitierte der Fonds maßgeblich.

Luxemburg, im Januar 2021

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.

In der Berichtsperiode bestand die folgende Aktienklasse mit den Ausstattungsmerkmalen:

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

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Deutschland	29,53 %
Irland	29,05 %
Luxemburg	21,03 %
Vereinigte Staaten von Amerika	9,31 %
Schweiz	4,63 %
Wertpapiervermögen	93,55 %
Bankguthaben ²⁾	4,88 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	1,57 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Investmentfondsanteile	69,14 %
Verbraucherdienste	12,08 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	2,72 %
Diversifizierte Finanzdienste	1,86 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	1,80 %
Software & Dienste	1,80 %
Banken	1,42 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	1,38 %
Transportwesen	1,35 %
Wertpapiervermögen	93,55 %
Bankguthaben ²⁾	4,88 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	1,57 %
	100,00 %

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2018	13,78	335.626	634,08	41,06
31.12.2019	15,00	318.479	-790,18	47,09
31.12.2020	14,99	309.781	-372,39	48,40

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2020

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 12.507.286,96)	14.027.908,73
Bankguthaben ¹⁾	731.084,94
Zinsforderungen	12.577,43
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	298.590,96
	15.070.162,06
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-40.830,40
Sonstige Passiva ²⁾	-35.808,30
	-76.638,70
Netto-Teilfondsvermögen	14.993.523,36
Umlaufende Aktien	309.780,947
Aktienwert	48,40 EUR

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020

	EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	14.997.009,54
Ordentlicher Nettoaufwand	-172.465,36
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-3.044,23
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	1.110.428,97
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-1.482.823,40
Realisierte Gewinne	257.901,13
Realisierte Verluste	-581.702,19
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	667.780,39
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	200.438,51
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	14.993.523,36

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

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

Entwicklung der Anzahl der Aktien im Umlauf

	Stück
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	318.478,947
Ausgegebene Aktien	23.629,000
Zurückgenommene Aktien	-32.327,000
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	309.780,947

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020

	EUR
Erträge	
Dividenden	8.314,51
Erträge aus Investmentanteilen	58.697,58
Zinsen auf Anleihen	29.891,32
Bankzinsen	-4.712,06
Bestandsprovisionen	3.440,57
Ertragsausgleich	-1.694,04
Erträge insgesamt	93.937,88
Aufwendungen	
Zinsaufwendungen	-0,04
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-198.178,74
Verwahrstellenvergütung	-20.054,00
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-14.413,34
Taxe d'abonnement	-6.414,04
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-18.456,63
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-1.426,33
Register- und Transferstellenvergütung	-3.500,00
Staatliche Gebühren	-2.225,50
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-6.472,89
Aufwandsausgleich	4.738,27
Aufwendungen insgesamt	-266.403,24
Ordentlicher Nettoaufwand	-172.465,36
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	20.382,09
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾	1,88

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2020

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Schweiz								
CH0038389992	BB Biotech AG	EUR	0	0	4.000	68,0000	272.000,00	1,81
							272.000,00	1,81
Börsengehandelte Wertpapiere							272.000,00	1,81
Aktien, Anrechte und Genussscheine							272.000,00	1,81
Anleihen								
Börsengehandelte Wertpapiere								
EUR								
XS2199265617	0,375%	Bayer AG Reg.S. v.20(2024)	200.000	0	200.000	101,3590	202.718,00	1,35
XS2199266003	0,750%	Bayer AG Reg.S. v.20(2027)	200.000	0	200.000	102,7960	205.592,00	1,37
XS0149398579	6,460%	Commerzbank AG EMTN v.02(2022)	0	0	200.000	106,5750	213.150,00	1,42
XS2056730323	2,875%	Infineon Technologies AG EMTN Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	200.000	103,6250	207.250,00	1,38
							828.710,00	5,52
Börsengehandelte Wertpapiere							828.710,00	5,52
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								
EUR								
XS2010039035	0,950%	Dte. Bahn Finance GmbH Fix-to- Float Perp.	0	0	200.000	101,1250	202.250,00	1,35
							202.250,00	1,35
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							202.250,00	1,35
Nicht notierte Wertpapiere								
EUR								
XS0282937985	0,000%	Lehman Brothers Holdings Inc. FRN v.07(2014) ²⁾	0	0	750.000	0,9310	6.982,50	0,05
							6.982,50	0,05
Nicht notierte Wertpapiere							6.982,50	0,05
Anleihen							1.037.942,50	6,92

Investmentfondsanteile³⁾

Deutschland

DE000ETFL011	Deka DAX UCITS ETF	EUR	0	0	2.600	124,1800	322.868,00	2,15
DE000A2N82S9	IPAM EURO Anleihen	EUR	0	0	6.500	48,7600	316.940,00	2,11
DE0005933931	iShares Core DAX UCITS ETF DE	EUR	0	0	2.200	117,2200	257.884,00	1,72
DE0006289390	iShares DJ Industrial Average (DE) ETF	EUR	0	0	1.200	246,8000	296.160,00	1,98

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

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

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2020

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Deutschland (Fortsetzung)								
DE0005933964	iShares SMI (DE)	EUR	2.000	0	2.000	106,0000	212.000,00	1,41
DE0006289382	iSh.DJ Glob.Titans 50 U.ETF DE	EUR	0	0	9.000	47,4300	426.870,00	2,85
DE000A0Q4R36	iSh.ST.Eu.600 Healt.C.U.ETF DE	EUR	4.000	0	4.000	87,5700	350.280,00	2,34
DE000A0MYQ28	Siemens Qualitaet & Dividende Europa	EUR	0	0	28.000	13,5000	378.000,00	2,52
DE000A14UV29	Universal Investment - Value Partnership	EUR	0	0	2.230	133,4600	297.615,80	1,98
							2.858.617,80	19,06
Irland								
IE00BYSJV039	First Sentier Investors Global-First Sentier Global Listed Infrastructure Fund	EUR	0	0	29.338	13,3366	391.274,72	2,61
IE00BP3QZ601	iShares Edge MSCI World Quality Factor UCITS ETF	EUR	0	0	12.000	38,6550	463.860,00	3,09
IE00B1FZSC47	Ishares USD Tips UCITS ETF	USD	0	0	1.000	243,8000	199.183,01	1,33
IE00B6R52036	iShares V Plc. - S&P Gold Producers UCITS ETF	EUR	0	0	40.000	12,9120	516.480,00	3,44
IE00BZ048462	iShs II-iShs \$ Flt.Ra.Bd U.ETF	USD	0	0	120.000	5,0030	490.490,20	3,27
IE00BYXPXL17	iShs VI-E.MSCI Wld Min.Vo.U.E.	EUR	0	0	65.000	6,2260	404.690,00	2,70
IE00B3ZW0K18	iShsV-S&P500 EUR Hgd U.ETF Acc	EUR	6.800	0	6.800	81,5200	554.336,00	3,70
IE00B466KX20	SPDR MSCI EM Asia UCITS ETF	EUR	2.200	0	2.200	70,6400	155.408,00	1,04
IE00BNH72088	SPDR Ref.Gbl Conv.Bd U.ETF	EUR	0	0	10.000	42,3810	423.810,00	2,83
IE00BDT6FP91	SSgA SPDR ETFs EUROPE II PLC - SPDR Refinitiv Global Convertible Bond UCITS ETF	EUR	0	0	10.000	40,8550	408.550,00	2,72
IE00BM67HK77	Xtr.(IE)-MSCI Wrld Health Care	EUR	5.000	0	5.000	34,9050	174.525,00	1,16
IE00BM67HK77	Xtr.(IE)-MSCI Wrld Health Care	USD	5.000	0	5.000	42,7500	174.632,35	1,16
							4.357.239,28	29,05
Luxemburg								
LU1322973550	Allianz Global Investors Fund - Allianz US Short Duration High Income Bond	USD	0	0	300	1.028,3500	252.046,57	1,68
LU0345362361	Fidelity Funds - Asia Pacific Opportunities Fund	EUR	10.000	0	10.000	30,8500	308.500,00	2,06
LU0346800435	Morgan Stanley Investment Funds - Global Brands Fund	EUR	0	0	10.000	44,6100	446.100,00	2,98
LU0101692670	Pictet - Digital	USD	0	0	500	521,2100	212.912,58	1,42
LU0270904781	Pictet - Security	EUR	0	0	850	278,0000	236.300,00	1,58

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

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2020

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Luxemburg (Fortsetzung)								
LU0302976872	Swisscanto - LU Equity Fund Sustainable Global Water	EUR	0	0	1.000	229,3300	229.330,00	1,53
LU1048317025	UBS-ETF-BI.Bar.US Liq.Co.U.ETF	EUR	19.000	0	19.000	20,4900	389.310,00	2,60
LU0274211480	Xtrackers DAX	EUR	0	0	2.000	132,1200	264.240,00	1,76
LU1399300455	Xtrackers II US Treasuries	EUR	0	0	2.650	123,2150	326.519,75	2,18
LU1875395870	Xtrackers Nikkei 225	EUR	8.750	0	8.750	39,1350	342.431,25	2,28
LU0490618542	Xtrackers S&P 500 Swap	EUR	0	0	2.500	57,4020	143.505,00	0,96
							3.151.195,15	21,03
Investmentfondsanteile²⁾							10.367.052,23	69,14
Zertifikate								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Vereinigte Staaten von Amerika								
DE000A1EK0G3	Db Etc Plc./Gold Unze 999 Zert. v.10(2060)	EUR	0	2.000	10.000	122,7200	1.227.200,00	8,18
DE000A1EK0J7	Db Etc Plc./Silber Feinunze Zert. v.10(2060)	EUR	1.000	2.000	1.000	161,6100	161.610,00	1,08
							1.388.810,00	9,26
Börsengehandelte Wertpapiere							1.388.810,00	9,26
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								
Schweiz								
DE000VP6LSQ7	Vontobel Financial Products GmbH/ Wasserstoff Strategie Index (Net Return) (EUR) Zert. Perp.	EUR	3.200	0	3.200	131,9000	422.080,00	2,82
							422.080,00	2,82
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							422.080,00	2,82
Zertifikate							1.810.890,00	12,08

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

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

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2020

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Discountzertifikate								
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								
Deutschland								
DE000TT2BKK7	HSBC Trinkaus & Burkhardt AG/SAP SE DC/110,00 v.20(2021)	EUR	2.700	0	2.700	99,9200	269.784,00	1,80
DE000VE661Q5	Vontobel Financial Products GmbH/Siemens Healthineers AG DC/34,00 v.20(2021)	EUR	8.000	0	8.000	33,7800	270.240,00	1,80
							540.024,00	3,60
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							540.024,00	3,60
Discountzertifikate							540.024,00	3,60
Wertpapiervermögen							14.027.908,73	93,55
Bankguthaben - Kontokorrent²⁾							731.084,94	4,88
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							234.529,69	1,57
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							14.993.523,36	100,00

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020

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

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
Anleihen				
Börsengehandelte Wertpapiere				
EUR				
XS1695284114	4,250 % BayWa AG Reg.S. Fix-to-Float Perp.		0	200.000
XS2187689034	3,500 % Volkswagen Internat Finance NV Reg.S. Fix-to-Float Perp.		100.000	100.000
DE000A28ZQP7	0,625 % Vonovia Finance BV EMTN Reg.S. v.20(2026)		100.000	100.000
USD				
XS0955026959	4,000 % DZ BANK AG EMTN Reg.S. v.13(2019)		0	250.000
Neuemissionen, die zum Börsenhandel vorgesehen sind				
EUR				
XS2197673747	3,750 % MTU Aero Engines AG Reg.S. v.20(2025)		400.000	400.000
Nicht notierte Wertpapiere				
EUR				
DE000A1TM7E4	0,000 % Strenesse AG v.13(2021)		0	255.000
Investmentfondsanteile ¹⁾				
Deutschland				
DE000A2AJHJ1	ALPORA Global Innovation	EUR	0	2.450
DE000A1JCWS9	CHOM CAPITAL Active Return Europe UI	EUR	0	1.400
Luxemburg				
LU0488317024	ComStage-FR DAX UCITS ETF	EUR	0	4.000
LU0411075020	db x-trackers - Short DAX X2 Daily ETF	EUR	295.000	435.000
LU0328475792	Xtrackers Stoxx Europe 600	EUR	9.000	9.000
Discountzertifikate				
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
Deutschland				
DE000PX2PK77	BNP Paribas Emissions- und Handelsgesellschaft mbH/Evonik Industries AG DC/20,00 v.19(2020)	EUR	0	14.000
DE000DDS17A9	DZ BANK AG/Fresenius SE & Co. KGaA DC/42,00 v.18(2020)	EUR	7.000	7.000
DE000DD9A2K8	DZ BANK AG/SAP SE DC/98,00 v.18(2020)	EUR	0	3.000
DE000TR7U0H2	HSBC Trinkaus & Burkhardt AG/Evonik Industries AG DC/22,00 v.19(2020)	EUR	14.000	14.000
DE000TR7HEC5	HSBC Trinkaus & Burkhardt AG/Fresenius SE & Co. KGaA DC/40,00 v.19(2020)	EUR	0	7.000
DE000TR5MQB5	HSBC Trinkaus & Burkhardt AG/Infineon Technologies AG DC/12,00 v.18(2020)	EUR	0	25.000
DE000TR8DBQ8	HSBC Trinkaus & Burkhardt AG/Siemens AG DC/85,00 v.19(2020)	EUR	0	3.500
DE000ST7TYZ8	Société Générale Effekten GmbH/Henkel AG & Co. KGaA DC/74,00 v.18(2020)	EUR	0	4.000
DE000VE28568	Vontobel Financial Products GmbH/BASF SE DC/54,00 v.19(2020)	EUR	5.000	5.000
DE000VE46C78	Vontobel Financial Products GmbH/Infineon Technologies AG DC/15,00 v.19(2021)	EUR	20.000	20.000

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Dezember 2020 in Euro umgerechnet.

Schweizer Franken	CHF	1	1,0832
US-Dollar	USD	1	1,2240

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

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

In der Berichtsperiode bestand die folgende Aktienklasse mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

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

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Deutschland	30,12 %
Niederlande	14,32 %
Frankreich	14,05 %
Österreich	5,36 %
Luxemburg	5,17 %
Vereinigte Staaten von Amerika	4,96 %
Italien	4,14 %
Vereinigtes Königreich	3,38 %
Irland	3,17 %
Schweden	2,64 %
Belgien	1,74 %
Finnland	1,40 %
Mexiko	1,39 %
Japan	1,17 %
Dänemark	1,08 %
Norwegen	0,82 %
Hongkong	0,57 %
Tschechische Republik	0,55 %
Jersey	0,07 %
Wertpapiervermögen	96,10 %
Bankguthaben ²⁾	2,56 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	1,34 %
	100,00 %

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Versicherungen	12,41 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	10,60 %
Banken	10,49 %
Hardware & Ausrüstung	7,24 %
Versorgungsbetriebe	6,06 %
Diversifizierte Finanzdienste	5,11 %
Investitionsgüter	5,00 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	4,78 %
Automobile & Komponenten	4,20 %
Media & Entertainment	3,95 %
Immobilien	3,47 %
Groß- und Einzelhandel	3,37 %
Energie	3,33 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	3,00 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	2,90 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	2,88 %
Transportwesen	2,37 %
Verbraucherdienste	2,21 %
Investmentfondsanteile	2,01 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	0,43 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	0,29 %
Wertpapiervermögen	96,10 %
Bankguthaben ²⁾	2,56 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	1,34 %
	100,00 %

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2018	35,33	733.706	5.388,47	48,16
31.12.2019	38,19	766.998	1.603,86	49,79
31.12.2020	35,23	745.919	-1.000,61	47,23

- 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 2020

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 34.619.066,91)	33.844.669,54
Bankguthaben ¹⁾	902.564,00
Zinsforderungen	543.918,24
	35.291.151,78
Sonstige Passiva ²⁾	-63.234,33
	-63.234,33
Netto-Teilfondsvermögen	35.227.917,45
Umlaufende Aktien	745.919,000
Aktienwert	47,23 EUR

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020

	EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	38.189.258,15
Ordentlicher Nettoertrag	675.419,11
Ertrags- und Aufwandsausgleich	24.230,42
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	2.463.507,83
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-3.464.113,23
Realisierte Gewinne	83.411,54
Realisierte Verluste	-626.397,28
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-467.667,41
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-691.060,43
Ausschüttung	-958.671,25
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	35.227.917,45

Entwicklung der Anzahl der Aktien im Umlauf

	Stück
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	766.998,000
Ausgegebene Aktien	54.120,000
Zurückgenommene Aktien	-75.199,000
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	745.919,000

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

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

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020

EUR

Erträge

Zinsen auf Anleihen	1.317.213,93
Bankzinsen	-9.734,09
Ertragsausgleich	-44.394,19
Erträge insgesamt	1.263.085,65

Aufwendungen

Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-477.837,77
Verwahrstellenvergütung	-38.663,98
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-35.518,87
Taxe d'abonnement	-17.354,91
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-16.322,62
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-3.539,65
Register- und Transferstellenvergütung	-3.175,00
Staatliche Gebühren	-5.418,43
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-9.999,08
Aufwandsausgleich	20.163,77
Aufwendungen insgesamt	-587.666,54
Ordentlicher Nettoertrag	675.419,11

Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾ **10.300,99**

Total Expense Ratio in Prozent ²⁾ **1,70**

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2020

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Anleihen							
Börsengehandelte Wertpapiere							
EUR							
DE000A1TNC94	4,250% Aareal Bank AG Fix-to-Float v.14(2026)	0	0	200.000	100,5000	201.000,00	0,57
XS1180651587	4,250% Achmea BV EMTN Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	400.000	109,7500	439.000,00	1,25
DE000A2DAHN6	3,099% Allianz SE Reg.S. Fix-to-Float v.17(2047)	0	200.000	300.000	115,3730	346.119,00	0,98
XS1721410725	4,750% AT & S Austria Technologie & Systemtechnik AG Fix-to-Float Perp.	0	0	300.000	97,7500	293.250,00	0,83
XS0181369454	-0,057% AXA S.A. EMTN FRN Perp.	0	0	350.000	78,3820	274.337,00	0,78
XS1694763142	5,625% Banca Popolare dell'Alto Adige S.p.A. EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.17(2027)	0	0	300.000	99,2900	297.870,00	0,85
XS2153593103	2,375% B.A.T. Netherlands Finance EMTN Reg.S. v.20(2024)	150.000	0	150.000	108,1710	162.256,50	0,46
DE000A11QR73	3,750% Bayer AG Reg.S. Fix-to-Float v.14(2074)	0	300.000	400.000	107,2370	428.948,00	1,22
XS1695284114	4,250% BayWa AG Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	200.000	101,6000	203.200,00	0,58
XS1222591023	3,000% Bertelsmann SE & Co. KGaA Reg.S. Fix-to-Float v.15(2075)	0	0	400.000	103,1250	412.500,00	1,17
XS2193661324	3,250% BP Capital Markets Plc. Reg.S. Fix-to-Float Perp.	200.000	0	200.000	106,3750	212.750,00	0,60
NO0010822646	4,750% B2Holding ASA Reg.S. FRN v.18(2023)	0	0	300.000	96,5950	289.785,00	0,82
DE000CZ40LW5	4,000% Commerzbank AG EMTN Reg.S. v.17(2027)	0	0	150.000	113,1270	169.690,50	0,48
DE000A0DHUM0	3,750% Deutsche Postbank Funding Trust II FRN Perp.	0	0	183.000	99,2460	181.620,18	0,52
XS1271836600	0,000% Dte. Lufthansa AG Reg.S. Fix-to-Float v.15(2075)	0	0	350.000	91,5350	320.372,50	0,91
XS1209395729	2,000% DVB Bank SE EMTN v.15(2023)	0	0	400.000	100,5000	402.000,00	1,14
DE0009078337	1,984% DZ BANK Capital Funding Trust I FRN Perp.	0	0	200.000	99,5790	199.158,00	0,57
DE000A0DCXA0	1,073% DZ BANK Capital Funding Trust II FRN Perp.	0	0	200.000	96,3270	192.654,00	0,55
DE000A0NTTT1	0,000% DZ BANK Perpetual Funding Issuer EMTN FRN Perp.	0	0	30.000	86,5000	25.950,00	0,07
AT0000A208R5	4,875% Egger Holzwerkstoffe GmbH Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	250.000	102,7500	256.875,00	0,73
FR0011401751	5,375% Electricité de France S.A. (E.D.F.) EMTN Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	300.000	114,9540	344.862,00	0,98
FR0013367612	4,000% Electricité de France S.A. (E.D.F.) Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	200.000	108,1250	216.250,00	0,61
BE0002597756	0,000% Elia Group Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	400.000	104,8750	419.500,00	1,19
FR0013318094	1,875% Elis S.A. EMTN Reg.S. v.18(2023)	0	0	300.000	101,1490	303.447,00	0,86
XS1587893451	3,375% ELM B.V. Reg.S. Fix-to-Float v.17(2047)	0	0	500.000	112,9120	564.560,00	1,60

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

PVV SICAV - PVV UNTERNEHMENSANLEIHEN PLUS

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2020

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
EUR (Fortsetzung)							
XS1044811591	3,625% EnBW Energie Baden-Württemberg AG EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.14(2076)	0	0	200.000	100,7500	201.500,00	0,57
FR0013284643	4,196% Eramet S.A. Reg.S. v.17(2024)	200.000	0	400.000	94,4670	377.868,00	1,07
XS1716945586	3,250% Eurofins Scientific S.E. Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	400.000	103,9500	415.800,00	1,18
FR00140005C6	1,500% Eutelsat S.A. Reg.S. v.20(2028)	300.000	0	300.000	101,2760	303.828,00	0,86
DE000A2GSFF1	2,125% Evonik Industries AG Reg.S. Fix-to-Float v.17(2077)	0	200.000	300.000	102,3750	307.125,00	0,87
SE0011167972	5,500% Ferratum Capital Germany GmbH Reg.S. FRN v.18(2022)	0	0	200.000	94,7500	189.500,00	0,54
XS1382385471	1,750% Fluor Corporation v.16(2023)	0	0	300.000	94,2500	282.750,00	0,80
XS1767930826	0,000% Ford Motor Credit Co. LLC EMTN FRN v.18(2022)	0	0	400.000	96,6330	386.532,00	1,10
DE000A0EUBN9	5,625% Fürstenberg Capital II GmbH Reg.S. Perp.	0	0	300.000	54,8690	164.607,00	0,47
SE0011167204	6,000% Georg Jensen A/S Reg.S. FRN v.18(2023)	0	0	200.000	88,0010	176.002,00	0,50
BE0002497726	4,125% Ghelamco Invest NV EMTN v.15(2021)	0	0	200.000	96,7500	193.500,00	0,55
XS1689189501	7,000% GRENKE AG EMTN FRN Perp.	0	0	200.000	94,1250	188.250,00	0,53
XS1109836038	3,375% Hannover Rück SE Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	200.000	300.000	113,0000	339.000,00	0,96
XS1425274484	2,250% HeidelbergCement AG EMTN Reg.S. v.16(2024)	0	0	200.000	107,1820	214.364,00	0,61
XS2056730323	2,875% Infineon Technologies AG EMTN Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	100.000	103,6250	103.625,00	0,29
XS1645687416	3,000% Kedrion S.p.A. Reg.S. v.17(2022)	0	0	400.000	99,4530	397.812,00	1,13
XS2264074647	2,375% Louis Dreyfus Company BV Reg.S. v.20(2025)	200.000	0	200.000	103,5000	207.000,00	0,59
XS0357281046	6,000% NatWest Markets Plc. EMTN FRN ILB v.08(2023)	0	0	250.000	112,5580	281.395,00	0,80
FR0013354297	3,750% Nexans S.A. Reg.S. v.18(2023)	0	0	300.000	107,5750	322.725,00	0,92
XS1550988643	4,625% NN Group NV EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.17(2048)	0	0	500.000	120,6170	603.085,00	1,71
XS2224439385	2,500% OMV AG Reg.S. Fix-to-Float Perp.	300.000	0	300.000	104,0000	312.000,00	0,89
XS1294342792	5,250% OMV AG Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	150.000	104,8210	157.231,50	0,45
XS1115490523	4,000% Orange S.A. EMTN Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	200.000	103,2740	206.548,00	0,59
XS1733942178	3,000% Picard Groupe S.A.S. Reg.S. FRN v.17(2023)	0	0	400.000	100,0360	400.144,00	1,14
SE0010663260	6,000% Quant AB FRN v.18(2023)	0	0	300.000	76,5230	229.569,00	0,65
FR0013257557	0,000% Rallye S.A. EMTN v.17(2023)	0	0	200.000	15,0000	30.000,00	0,09
XS1219499032	3,500% RWE AG Reg.S. Fix-to-Float v.15(2075)	0	0	500.000	108,5150	542.575,00	1,54
XS1766775545	3,375% Scientific Games International Inc. Reg.S. v.18(2026)	0	0	300.000	98,5000	295.500,00	0,84
XS1405777746	4,625% Ses S.A. Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	300.000	102,9510	308.853,00	0,88

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 2020

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
EUR (Fortsetzung)							
XS1684385161	3,125% SoftBank Group Corporation Reg.S. v.17(2025)	0	0	400.000	102,8940	411.576,00	1,17
XS0992293901	5,425% Solvay Finance S.A. Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	200.000	111,1000	222.200,00	0,63
XS0858585051	3,625% Standard Chartered Plc. EMTN Reg.S. v.12(2022)	0	0	200.000	106,4300	212.860,00	0,60
FI4000292719	4,750% Stockmann Oyj Abp EO-Notes 2017(17/22)	0	0	200.000	91,0000	182.000,00	0,52
XS0222524372	2,607% Südzucker Internat Finance Reg.S. FRN Perp.	0	0	300.000	78,1250	234.375,00	0,67
XS2195096420	1,375% Symrise AG Reg.S. v.20(2027)	300.000	0	300.000	105,0810	315.243,00	0,89
XS1490960942	3,750% Telefónica Europe BV Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	400.000	102,7600	411.040,00	1,17
XS1439749281	1,125% Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV Reg.S. v.16(2024)	0	0	200.000	93,0080	186.016,00	0,53
XS1600704982	2,375% Vivat NV Reg.S. v.17(2024)	0	0	500.000	103,8430	519.215,00	1,47
AT0000A1Y3P7	1,375% voestalpine AG EMTN Reg.S. v.17(2024)	0	0	200.000	101,0000	202.000,00	0,57
XS1629658755	2,700% Volkswagen Internat Finance NV Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	300.000	101,7500	305.250,00	0,87
XS2115085230	0,000% Volvo Treasury AB EMTN Reg.S. v.20(2023)	100.000	0	100.000	100,0060	100.006,00	0,28
XS1117300837	4,000% Vonovia Finance BV Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	300.000	103,6400	310.920,00	0,88
XS1707063589	1,750% Webuild S.p.A. Reg.S. v.17(2024)	300.000	0	300.000	92,1250	276.375,00	0,78
DE000A1ZN206	5,000% Wienerberger AG FRN Perp.	0	0	250.000	100,2520	250.630,00	0,71
XS1064049767	5,250% Württembergische Lebensversicherung AG Fix-to-Float v.14(2044)	0	0	300.000	113,4500	340.350,00	0,97
DE000WBP0A20	4,125% Wüstenrot Bausparkasse AG EMTN v.17(2027)	0	0	300.000	104,0000	312.000,00	0,89
DE000A14J7G6	2,750% ZF North America Capital Inc. Reg.S. v.15(2023)	0	0	200.000	102,7390	205.478,00	0,58
						20.294.177,18	57,62
Börsengehandelte Wertpapiere						20.294.177,18	57,62
Neuemissionen, die zum Börsenhandel vorgesehen sind							
EUR							
XS2102392276	3,625% Webuild S.p.A. Reg.S. v.20(2027)	314.250	250	314.000	92,6250	290.842,50	0,83
						290.842,50	0,83
Neuemissionen, die zum Börsenhandel vorgesehen sind						290.842,50	0,83

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

PVV SICAV - PVV UNTERNEHMENSANLEIHEN PLUS

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2020

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							
EUR							
XS1584123225	1,500% Abengoa Abenewco 2 S.A.U. FRN MBS v.17(2023)	3.413	0	69.566	0,5000	347,83	0,00
DE000A2YNQW7	5,750% Bilfinger SE Reg.S. v.19(2024)	0	0	200.000	105,0100	210.020,00	0,60
XS1600514696	6,000% BURGER KING France SAS Reg.S. v.17(2024)	0	0	300.000	102,6310	307.893,00	0,87
FR0013523891	2,875% CCR Re S.A. Reg.S. Fix-to-Float v.20(2040)	300.000	0	300.000	106,7500	320.250,00	0,91
XS1849558900	6,250% Cirsa Finance International S.à.r.l. Reg.S. v.18(2023)	0	0	300.000	99,5000	298.500,00	0,85
XS1791704189	1,750% CNAC [HK] Finbridge Co. Ltd. Reg.S. v.18(2022)	0	0	200.000	100,0830	200.166,00	0,57
XS1758723883	2,875% Crown European Holdings S.A. Reg.S. v.18(2026)	0	0	300.000	107,4780	322.434,00	0,92
DE000A2NBF25	6,000% DEAG Deutsche Entertainment AG v.18(2023)	0	0	200.000	92,0000	184.000,00	0,52
XS1841967356	7,000% DKT Finance ApS Reg.S. v.18(2023)	0	0	200.000	102,8750	205.750,00	0,58
XS2010039035	0,950% Dte. Bahn Finance GmbH Fix-to-Float Perp.	0	0	200.000	101,1250	202.250,00	0,57
XS1879565791	5,500% eDreams ODIGEO S.A. Reg.S. v.18(2023)	0	0	200.000	94,3950	188.790,00	0,54
XS1991034825	3,500% eircom Finance DAC Reg.S. v.19(2026)	0	0	400.000	101,7500	407.000,00	1,16
XS1731657141	4,000% ENERGO-PRO a.s. Reg.S. v.17(2022)	0	0	200.000	97,1760	194.352,00	0,55
XS1645113322	5,125% Hapag-Lloyd AG Reg.S. v.17(2024)	0	66.667	133.333	103,0000	137.333,33	0,39
DE000A2E4NW7	5,250% Homann Holzwerkstoffe GmbH Reg.S. v.17(2022)	0	0	100.000	101,0000	101.000,00	0,29
NO0010851728	4,500% Hörmann Industries GmbH v.19(2024)	0	0	100.000	107,0300	107.030,00	0,30
DE000A19S801	7,250% Hylea Group S.A. v.17(2022)	150.000	0	300.000	79,8000	239.400,00	0,68
XS1890845875	3,250% Iberdrola International BV Reg.S. Fix-to-Float Green Bond Perp.	0	0	200.000	109,5000	219.000,00	0,62
DE000A2E4QG3	4,500% IKB Dte. Industriebank AG v.17(2022)	0	0	300.000	101,5000	304.500,00	0,86
XS1634532748	3,125% Intrum AB Reg.S. v.17(2024)	300.000	0	300.000	100,4660	301.398,00	0,86
XS1883354976	4,750% Italmatch Chemicals S.p.A. Reg.S. FRN v.18(2024)	0	0	200.000	96,3040	192.608,00	0,55
XS1551347393	2,200% Jaguar Land Rover Automotive Plc. Reg.S. v.17(2024)	0	0	200.000	92,2840	184.568,00	0,52
DE000A2TSEB6	6,250% Joh. Friedrich Behrens AG Reg.S. v.19(2024)	0	0	300.000	19,9500	59.850,00	0,17
XS1251078694	8,750% Kirk Beauty One GmbH Reg.S. v.15(2023)	0	0	200.000	62,4920	124.984,00	0,35
XS1756722069	6,750% KME SE Reg.S. v.18(2023)	0	0	200.000	79,8350	159.670,00	0,45
XS1605600532	4,000% La Financiere Atalian S.A. Reg.S. v.17(2024)	300.000	0	300.000	92,6890	278.067,00	0,79
XS1072249045	2,875% Landesbank Baden-Württemberg EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.14(2026)	0	0	200.000	100,8750	201.750,00	0,57

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 2020

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
EUR (Fortsetzung)							
XS2031870921	3,250% Loxam S.A.S. Reg.S. v.19(2025)	0	0	300.000	100,3850	301.155,00	0,85
FI4000288212	1,875% Mercada Oy v.17(2022)	0	0	300.000	103,0570	309.171,00	0,88
DE000A13SAD4	7,500% Neue ZWL Zahnradwerk Leipzig GmbH v.15(2021)	0	75.000	100.000	100,5000	100.500,00	0,29
DE000A2NBR88	6,500% Neue ZWL Zahnradwerk Leipzig GmbH v.18(2024)	0	200.000	100.000	100,5000	100.500,00	0,29
XS1690644668	3,500% Nidda Healthcare Holding GmbH Reg.S. v.17(2024)	0	0	400.000	99,3750	397.500,00	1,13
DE000A2TSDK9	4,500% Nordwest Industrie Group GmbH v.19(2025)	0	0	300.000	92,5050	277.515,00	0,79
XS1853998182	4,000% Otto [GmbH & Co KG] Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	200.000	104,0000	208.000,00	0,59
XS1794213055	3,500% Paprec Holding S.A. Reg.S. FRN v.18(2025)	0	0	250.000	95,3160	238.290,00	0,68
XS1568875444	2,500% Petróleos Mexicanos EMTN Reg.S. v.17(2021)	0	0	200.000	100,3460	200.692,00	0,57
XS1824425265	1,872% Petróleos Mexicanos Reg.S. FRN v.18(2023)	0	0	300.000	96,1250	288.375,00	0,82
DE000A19WVN8	8,500% R-Logitech S.A.M. v.18(2023)	0	0	200.000	87,7600	175.520,00	0,50
XS2272358024	2,625% Samhallsbyggnadsbolaget I Norden AB Reg.S. Fix-to-Float Perp.	300.000	0	300.000	99,3750	298.125,00	0,85
XS1383922876	4,000% Sappi Papier Holding GmbH Reg.S. v.16(2023)	200.000	0	200.000	99,6250	199.250,00	0,57
XS2070055095	6,375% Schoeller Allibert Group B.V. Reg.S. v.19(2024)	0	0	400.000	102,9170	411.668,00	1,17
DE000A2LQQ43	4,000% Semper idem Underberg AG v.18(2024)	0	0	200.000	100,0000	200.000,00	0,57
XS1608040090	0,000% Senvion Holding GmbH Reg.S. Green Bond v.17(2022)	0	0	300.000	2,0000	6.000,00	0,02
BE6300371273	3,500% Telenet Finance Luxembourg Notes S.a.r.l. Reg.S. v.17(2028)	0	0	200.000	103,7500	207.500,00	0,59
DE000A2GSWY7	6,500% TERRAGON AG v.19(2024)	0	0	300.000	101,0000	303.000,00	0,86
DE000A2GSTP1	5,000% Vedes AG v.17(2022)	0	0	150.000	101,0000	151.500,00	0,43
XS2189766970	3,750% Virgin Media Finance Plc. Reg.S. v.20(2030)	300.000	0	300.000	101,3750	304.125,00	0,86
AT0000A1VKJ4	3,500% Wiener Städtische Versicherung AG Vienna Insurance Group v.17(2027)	0	0	200.000	107,4430	214.886,00	0,61
DE000A2YNQ58	0,000% Wirecard AG Reg.S. v.19(2024)	0	0	100.000	7,2500	7.250,00	0,02
XS2116386132	3,375% Ziggo Bond Co. BV Reg.S. v.20(2030)	300.000	0	300.000	100,2500	300.750,00	0,85
XS1493836461	4,250% Ziggo BV Reg.S. v.16(2027)	0	40.000	160.000	104,8420	167.747,20	0,48
						11.021.930,36	31,31
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						11.021.930,36	31,31

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

PVV SICAV - PVV UNTERNEHMENSANLEIHEN PLUS

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2020

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾	
Nicht notierte Wertpapiere								
EUR								
XS0252835110	0,000% Lehman Brothers Holdings Inc. EMTN FRN v.06(2011) ²⁾	0	0	130.000	0,8500	1.105,00	0,00	
						1.105,00	0,00	
Nicht notierte Wertpapiere						1.105,00	0,00	
Anleihen						31.608.055,04	89,76	
Wandelanleihen								
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								
EUR								
DE000A289FK7	2,625% Allianz SE Reg.S. Fix-to-Float Perp.	400.000	0	400.000	102,7500	411.000,00	1,17	
DE000LB2CPE5	4,000% Landesbank Baden-Württemberg EMTN Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	400.000	99,8340	399.336,00	1,13	
						810.336,00	2,30	
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						810.336,00	2,30	
Wandelanleihen						810.336,00	2,30	
Credit Linked Notes								
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								
EUR								
DE000DG6CJD6	5,120% DZ BANK AG/Anglo American Plc. EMTN Reg.S. CLN v.16(2021)	0	200.000	100.000	102,4100	102.410,00	0,29	
DE000SG6DAX4	1,020% SG Issuer S.A./Volkswagen AG EMTN CLN v.16(2021)	0	0	160.000	99,1200	158.592,00	0,45	
DE000HV5LZL5	6,000% UniCredit Bank AG/Glencore Finance [Europe] Ltd. CLN v.15(2021)	0	0	250.000	99,3300	248.325,00	0,70	
						509.327,00	1,44	
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						509.327,00	1,44	
Credit Linked Notes						509.327,00	1,44	
Investmentfondsanteile³⁾								
Irland								
IE00BJSFR200	iShs Gbl Hi.Yld Corp Bd U.ETF	EUR	70.000	0	70.000	4,9756	348.292,00	0,99
IE00B9M6SJ31	iShsVI-GI.CorpBd EO H.U.ETF D	EUR	3.300	0	3.300	108,9150	359.419,50	1,02
						707.711,50	2,01	
Investmentfondsanteile³⁾						707.711,50	2,01	

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

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

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2020

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Sonstige verbriefte Rechte								
Börsengehandelte Wertpapiere								
EUR								
DE0005550719	Drägerwerk AG & Co. KGaA Genussscheine v.97(2199)	EUR	400	0	400	523,1000	209.240,00	0,59
							209.240,00	0,59
Börsengehandelte Wertpapiere							209.240,00	0,59
Sonstige verbriefte Rechte							209.240,00	0,59
Wertpapiervermögen							33.844.669,54	96,10
Bankguthaben - Kontokorrent²⁾							902.564,00	2,56
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							480.683,91	1,34
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							35.227.917,45	100,00

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

PVV SICAV - PVV UNTERNEHMENSANLEIHEN PLUS

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020

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

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
Aktien, Anrechte und Genussscheine				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Norwegen				
NO0010196140	Norwegian Air Shuttle ASA	NOK	481.617	481.617
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
Norwegen				
NO0010882780	Norwegian Air Shuttle ASA	NOK	160.539	160.539
NO0010882806	Norwegian Air Shuttle ASA	NOK	160.539	160.539
NO0010882798	Norwegian Air Shuttle ASA	NOK	160.539	160.539
Anleihen				
Börsengehandelte Wertpapiere				
EUR				
FR0012005924	4,125 % Accor S.A. Reg.S. Fix-to-Float Perp.		0	200.000
XS0210434782	3,000 % AXA S.A. EMTN FRN Perp.		0	155.000
XS0503665290	5,250 % AXA S.A. EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.10(2040)		0	100.000
XS1203854960	0,875 % B.A.T. International Finance Plc. EMTN Reg.S. v.15(2023)		0	400.000
XS1823532996	0,214 % BNP Paribas S.A. EMTN Reg.S. FRN v.18(2023)		0	300.000
XS0149398579	6,460 % Commerzbank AG EMTN v.02(2022)		0	300.000
DE000A0E5JD4	1,750 % Deutsche Bank Capital Fin Trust I FRN Perp.		0	200.000
DE000A161W62	0,000 % Dte. Börse AG Reg.S. Fix-to-Float v.15(2020)		0	250.000
FI4000232830	0,000 % Ferratum Bank Plc. FRN v.16(2020)		0	200.000
XS1000918018	4,000 % Louis Dreyfus Company BV Reg.S. v.13(2020)		0	200.000
NO0010753437	7,250 % Norwegian Air Shuttle ASA v.15(2022)		0	300.000
XS1034950672	4,500 % Raiffeisen Bank International AG EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.14(2020)		0	200.000
XS1207054666	3,875 % Repsol International Finance BV Reg.S. Fix-to-Float Perp.		0	300.000
XS1756356371	5,875 % Selecta Group B.V. EO-Notes 2018(18/24) Reg.S		0	200.000
XS1323897485	5,118 % Solvay Finance S.A. Reg.S. Fix-to-Float Perp.		0	200.000
XS1435297202	3,750 % Webuild S.p.A. Reg.S. v.16(2021)		0	300.000
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
EUR				
FI4000266614	4,625 % Caverion Oyj Reg.S. FRN Perp.		0	200.000
XS1728622090	1,875 % Gansu Provincial Highway Aviation Tourism Investment Group Co. Ltd. Reg.S. v.17(2020)		0	300.000
DE000A14J7A9	8,000 % Heidelberger Druckmaschinen AG Reg.S. v.15(2020)		0	73.028
XS1492665770	4,125 % Hertz Holdings Netherlands Reg.S. v.16(2021)		0	200.000
DE000A161L08	6,500 % Jacob Stauder GmbH & Co.KG Reg.S. v.15(2020)		0	100.000
DE000A19FW97	5,625 % SCHMOLZ + BICKENBACH Luxembourg Finance S.A. Reg.S. v.17(2020)		0	200.000
DE000A2YPAJ3	4,000 % Semper idem Underberg AG v.19(2025)		0	150.000
XS1169920193	4,500 % Virgin Media Finance Plc. Reg.S. v.15(2020)		0	300.000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020

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

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	
Nicht notierte Wertpapiere				
EUR				
DE000A1TM7E4	0,000 % Strenesse AG v.13(2021)	0	61.000	
Credit Linked Notes				
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
EUR				
DE000HV5LWX7	4,450 % UniCredit Bank AG/HOCHTIEF AG EMTN CLN v.14(2020)	0	250.000	
DE000HVB12T9	3,600 % UniCredit Bank AG/thyssenkrupp AG CLN v.16(2021)	0	250.000	
Devisenkurse				
Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Dezember 2020 in Euro umgerechnet.				
Norwegische Krone		NOK	1	10,5502

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

In der Berichtsperiode bestand die folgende Aktienklasse mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

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	64,03 %
Luxemburg	30,34 %
Deutschland	3,09 %
Wertpapiervermögen	97,46 %
Bankguthaben ²⁾	3,05 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,51 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Investmentfondsanteile	97,46 %
Wertpapiervermögen	97,46 %
Bankguthaben ²⁾	3,05 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,51 %
	100,00 %

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2018	5,86	138.023	-784,87	42,46
31.12.2019	5,02	105.537	-1.421,96	47,56
31.12.2020	4,18	87.026	-843,06	48,04

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2020

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 3.838.073,97)	4.074.718,82
Bankguthaben ¹⁾	127.522,93
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	101.115,96
Forderungen aus Devisengeschäften	116.554,74
	4.419.912,45
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-96.749,80
Zinsverbindlichkeiten	-544,34
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-116.573,79
Sonstige Passiva ²⁾	-25.558,96
	-239.426,89
Netto-Teilfondsvermögen	4.180.485,56
Umlaufende Aktien	87.026,000
Aktienwert	48,04 EUR

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020

	EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	5.019.386,98
Ordentlicher Nettoaufwand	-65.660,73
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-6.050,01
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	42.310,81
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-885.369,11
Realisierte Gewinne	226.256,28
Realisierte Verluste	-125.052,02
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-25.336,64
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	0,00
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	4.180.485,56

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

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

Entwicklung der Anzahl der Aktien im Umlauf

	Stück
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	105.537,000
Ausgegebene Aktien	920,000
Zurückgenommene Aktien	-19.431,000
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	87.026,000

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020

	EUR
Erträge	
Erträge aus Investmentanteilen	39.874,02
Bankzinsen	-2.377,89
Ertragsausgleich	-4.938,74
Erträge insgesamt	32.557,39
Aufwendungen	
Zinsaufwendungen	-164,43
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-52.939,22
Verwahrstellenvergütung	-12.015,20
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-15.036,07
Taxe d'abonnement	-2.108,36
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-16.591,83
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-453,92
Register- und Transferstellenvergütung	-3.674,55
Staatliche Gebühren	-818,83
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-5.404,46
Aufwandsausgleich	10.988,75
Aufwendungen insgesamt	-98.218,12
Ordentlicher Nettoaufwand	-65.660,73
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	13.622,84
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾	2,49

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2020

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Investmentfondsanteile²⁾								
Deutschland								
DE000ETF9090	Lyxor 1-Lyx.1 DAX 50 ESG UC.E.	EUR	13.195	9.500	3.695	34,9650	129.195,68	3,09
							129.195,68	3,09
Irland								
IE00BMDX0L03	CSIF(IE)ETF-MSCI USA SCELB ETF	USD	1.014	0	1.014	141,8600	117.521,27	2,81
IE00B52VJ196	iShsII-MSCI Europe SRI U.ETF	EUR	12.470	0	12.470	51,3900	640.833,30	15,33
IE00BZ173V67	iShsIV-MSCI USA SRI UCITS ETF	EUR	310	0	310	1.387,4000	430.094,00	10,29
IE00BDR55927	UBS(Ir)ETF-MSCI ACWI Soc.Resp.	EUR	52.935	0	52.935	12,1860	645.065,91	15,43
IE00BHXMH11	UBS(Ir)ETF-S&P 500 ESG UC.ETF	USD	20.160	0	20.160	25,0850	413.164,71	9,88
IE00BGQYRS42	Xtr.(IE)-MSCI USA Inform.Tech.	USD	8.700	0	8.700	60,5500	430.379,90	10,29
							2.677.059,09	64,03
Luxemburg								
LU1280303014	UBS ETF-U.E.-MSCI USA S.R.U.E.	EUR	30.870	0	30.870	20,5150	633.298,05	15,15
LU0629459743	UBS-ETF-MSCI World Soc.Resp.	EUR	6.300	0	6.300	100,8200	635.166,00	15,19
							1.268.464,05	30,34
Investmentfondsanteile²⁾							4.074.718,82	97,46
Wertpapiervermögen							4.074.718,82	97,46
Bankguthaben - Kontokorrent³⁾							127.522,93	3,05
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							-21.756,19	-0,51
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							4.180.485,56	100,00

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

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

³⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020

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

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
Investmentfondsanteile ¹⁾				
Deutschland				
DE000A0D8Q07	iShare.EURO STOXX UCITS ETF DE	EUR	0	12.951
DE000A0Q4R02	iShares (DE) I Investmentaktiengesellschaft mit Teilgesellschaftsvermögen-iShares STOXX Europe 600 Utilities UCITS ETF	EUR	0	12.400
Irland				
IE00BYXPXL17	iShs VI-E.MSCI Wld Min.Vo.U.E.	EUR	0	81.337
IE00B9M6SJ31	iShsVI-GI.CorpBd EO H.U.ETF D	EUR	0	4.823
IE00B3ZW0K18	iShsV-S&P500 EUR Hgd U.ETF Acc	EUR	0	7.328
IE00B7MXFZ59	SPDR Barclays EM Inflation Linked Local Bond UCITS ETF	EUR	0	7.300
Luxemburg				
LU0274221281	db x-trackers - SMI UCITS ETF (DR)	EUR	0	4.950
LU0533032263	MUL-LYX.MSCI W.Con.St.TR U.ETF	EUR	0	1.538
LU0533034558	MUL-LYX.MSCI Wd Util.TR UC.ETF	EUR	0	2.000
LU0533033667	MUL-LYX.MSCI Wd.IN.T.TR UC.ETF	EUR	1.100	1.100
LU1852211991	UBS ETF - Sus.Dev. Bnk Bds	EUR	38.722	38.722
LU0484968812	Xtrackers II ESG EUR Corp.Bond	EUR	2.661	2.661
LU0290358653	Xtr.II iTraxx Europe Swap	EUR	0	4.300
Zertifikate				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Vereinigte Staaten von Amerika				
DE000A1EK0G3	Db Etc Plc./Gold Unze 999 Zert. v.10(2060)	EUR	2.579	2.579

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Dezember 2020 in Euro umgerechnet.

US-Dollar	USD	1	1,2240
-----------	-----	---	--------

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

Zusammengefasster Jahresbericht

der PVV SICAV mit den Teilfonds

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

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens

zum 31. Dezember 2020

	EUR
Wertpapiervermögen	51.947.297,09
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 50.964.427,84)	
Bankguthaben ¹⁾	1.761.171,87
Zinsforderungen	556.495,67
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	399.706,92
Forderungen aus Devisengeschäften	116.554,74
	54.781.226,29
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-137.580,20
Zinsverbindlichkeiten	-544,34
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-116.573,79
Sonstige Passiva ²⁾	-124.601,59
	-379.299,92
Netto-Fondsvermögen	54.401.926,37

Veränderung des Netto-Fondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020

	EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	58.205.654,67
Ordentlicher Nettoertrag	437.293,02
Ertrags- und Aufwandsausgleich	15.136,18
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	3.616.247,61
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-5.832.305,74
Realisierte Gewinne	567.568,95
Realisierte Verluste	-1.333.151,49
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	174.776,34
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-490.621,92
Ausschüttung	-958.671,25
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	54.401.926,37

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

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

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020

EUR

Erträge	
Dividenden	8.314,51
Erträge aus Investmentanteilen	98.571,60
Zinsen auf Anleihen	1.347.105,25
Bankzinsen	-16.824,04
Bestandsprovisionen	3.440,57
Ertragsausgleich	-51.026,97
Erträge insgesamt	1.389.580,92
Aufwendungen	
Zinsaufwendungen	-164,47
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-728.955,73
Verwahrstellenvergütung	-70.733,18
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-64.968,28
Taxe d'abonnement	-25.877,31
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-51.371,08
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-5.419,90
Register- und Transferstellenvergütung	-10.349,55
Staatliche Gebühren	-8.462,76
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-21.876,43
Aufwandsausgleich	35.890,79
Aufwendungen insgesamt	-952.287,90
Ordentlicher Nettoertrag	437.293,02

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

1.) ALLGEMEINES

Der Investmentfonds „PVV SICAV“ wurde auf Initiative der Private Vermögensverwaltung AG aufgelegt und wird von der IPConcept (Luxemburg) S.A. verwaltet. Ihre Satzung wurde am 8. August 2001 Luxemburg unter der Registernummer R.C.S. 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 12. 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 Jahresabschluss wird in der Verantwortung des Verwaltungsrates der Investmentgesellschaft in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Erstellung und Darstellung von Jahresabschlüssen 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.) TOTAL EXPENSE RATIO (TER)

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

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

¹⁾ NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

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

8.) TRANSAKTIONSKOSTEN

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

9.) AUFWANDS- UND ERTRAGSAUSGLEICH

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

10.) RISIKOMANAGEMENT

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

Commitment Approach:

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

VaR-Ansatz:

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

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

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

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

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

Relativer VaR-Ansatz für PVV SICAV - PVV CLASSIC

Im Zeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020 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 12,70%, einen Höchststand von 74,44% sowie einen Durchschnitt von 31,37% 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 2020 bis zum 31. Dezember 2020 die folgenden Werte auf:

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

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

Im Zeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos für die Teilfonds PVV SICAV - PVV UNTERNEHMENSANLEIHEN PLUS und PVV SICAV - PVV EFFIZIENZ INVEST jeweils der Commitment Approach verwendet.

11.) WESENTLICHE EREIGNISSE IM BERICHTSZEITRAUM

Das Verkaufsprospekt wurde mit Wirkung zum 1. Januar 2020 überarbeitet und aktualisiert.

Folgende Änderungen wurden vorgenommen:

- Änderung der Zusammensetzung des Referenzportfolios betreffend das Risikomanagement-Verfahren des Teilfonds PVV SICAV - PVV CLASSIC,
- Wegfall des Ausgabeaufschlags bei allen Teilfonds der Investmentgesellschaft,
- Änderung der Hurdle Rate im Rahmen der Performance Fee Berechnung sowie der fixen jährlichen Ertragsausschüttung des Teilfonds PVV SICAV - PVV UNTERNEHMENSANLEIHEN PLUS,
- regulatorische Änderungen.

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

12.) WESENTLICHE EREIGNISSE NACH DEM BERICHTSZEITRAUM

Das Verkaufsprospekt wurde mit Wirkung zum 10. März 2021 überarbeitet und aktualisiert.

Folgende Änderungen wurden vorgenommen:

- PVV SICAV - PVV CLASSIC
 - Klassifizierung als „sonstiges Produkt“
 - Änderung in der Anlagepolitik betreffend den Erwerb von Delta-1 Verbriefungen auf die Edelmetalle Gold, Silber und Platin
- PVV SICAV - PVV EFFIZIENZ INVEST
 - Klassifizierung als „sonstiges Produkt“
 - Änderung in der Anlagepolitik betreffend den Erwerb von Delta-1 Verbriefungen auf die Edelmetalle Gold, Silber und Platin
 - Aufnahme von Investitionen in Zertifikate
 - Aufnahme von Derivaten zu Anlage- und Absicherungszwecken
 - Änderung des Risikoprofils von „konservativ“ zu „wachstumsorientiert“
- PVV SICAV - PVV UNTERNEHMENSANLEIHEN PLUS
 - Klassifizierung als „sonstiges Produkt“
- Musteranpassungen, regulatorische und redaktionelle Änderungen.

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

13.) ALLGEMEINE ERLÄUTERUNGEN IM ZUSAMMENHANG MIT DER COVID-19-PANDEMIE

Seit dem Jahreswechsel 2019/2020 kam es zur Verbreitung des Coronavirus Covid-19 auf den meisten Kontinenten; im März 2020 wurde Covid-19 von der WHO als Pandemie eingestuft. Derzeit ist es noch nicht möglich, die zukünftigen Auswirkungen des dadurch entstehenden Risikos auf die Vermögensgegenstände und Verbindlichkeiten in dem Portfolio vorauszusehen. Jedoch wird die weltweite Wirtschaftsaktivität wahrscheinlich signifikant beeinträchtigt werden. Derzeit liegen keine Anzeichen vor, die gegen die Fortführung des Fonds sprechen.

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

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

15.) ANGABEN ZUM VERGÜTUNGSSYSTEM (UNGEPRÜFT)

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

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

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

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

Die Gesamtvergütung der 69 Mitarbeiter der IPConcept (Luxemburg) S.A. als Verwaltungsgesellschaft beläuft sich zum 31. Dezember 2020 auf 6.637.237,09 EUR. Diese unterteilt sich in:

Fixe Vergütungen:	6.194.331,46 EUR
Variable Vergütung:	442.905,63 EUR
Für Führungskräfte der Verwaltungsgesellschaft, deren Tätigkeit sich wesentlich auf das Risikoprofil der OGAWs auswirkt:	1.687.343,73 EUR
Für Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft, deren Tätigkeit sich wesentlich auf das Risikoprofil der OGAWs auswirkt:	0,00 EUR

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

Es findet einmal jährlich eine zentrale und unabhängige Prüfung statt, ob die Vergütungspolitik gemäß den vom Aufsichtsrat der IPConcept (Luxemburg) S.A. festgelegten Vergütungsvorschriften und -verfahren umgesetzt wird. Die Überprüfung hat ergeben, dass sowohl die Vergütungspolitik wie auch die Vergütungsvorschriften und -verfahren, die der Aufsichtsrat der IPConcept (Luxemburg) S.A. beschlossen hat umgesetzt wurden. Es wurden keine Unregelmäßigkeiten festgestellt. Der Aufsichtsrat hat den Vergütungskontrollbericht 2020 zur Kenntnis genommen.

Es gab keine wesentlichen Änderungen an der Vergütungspolitik, die Vergütungssysteme in 2020 entsprechen den Vorschriften der Institutsvergütungsverordnung (Fassung vom 4.8.2017).

Angaben zur Mitarbeitervergütung im Auslagerungsfall

Die KVG hat das Fondsmanagement an die Private Vermögensverwaltung AG ausgelagert.

Die KVG zahlt keine direkte Vergütung aus dem Fonds an Mitarbeiter des Auslagerungsunternehmens.

Das Auslagerungsunternehmen hat folgende Informationen zur Verfügung gestellt:

Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr des Auslagerungsunternehmens gezahlten Mitarbeitervergütung in Tsd. EUR:	1.441
Davon feste Vergütung in Tsd. EUR:	1.124
Davon variable Vergütung in Tsd. EUR:	317
Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen in Tsd. EUR:	0
Zahl der Mitarbeiter des Auslagerungsunternehmens:	11

16.) TRANSPARENZ VON WERTPAPIERFINANZIERUNGSGESCHÄFTEN UND DEREN WEITERVERWENDUNG (UNGEPRÜFT)

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

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



Prüfungsvermerk

An die Aktionäre der
PVV SICAV

Unser Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage der PVV SICAV (der „Fonds“) und ihrer jeweiligen Teilfonds zum 31. Dezember 2020 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Was wir geprüft haben

Der Jahresabschluss des Fonds besteht aus:

- der Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Fonds und der Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens der Teilfonds zum 31. Dezember 2020;
- der zusammengefassten Veränderung des Netto-Fondsvermögens des Fonds und der Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der zusammengefassten Aufwands- und Ertragsrechnung des Fonds und der Aufwands- und Ertragsrechnung der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der Vermögensaufstellung der Teilfonds zum 31. Dezember 2020; 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 Jahresabschlussprüfung“ 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 angenommenen, sowie den beruflichen Verhaltensanforderungen, die wir im Rahmen der Jahresabschlussprüfung 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 Jahresabschluss und unseren Prüfungsvermerk zu diesem Jahresabschluss.

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

Im Zusammenhang mit der Prüfung des Jahresabschlusses besteht unsere Verantwortung darin, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu beurteilen, ob eine wesentliche Unstimmigkeit zwischen diesen und dem Jahresabschluss oder mit den bei der Abschlussprüfung gewonnenen Erkenntnissen besteht oder auch ansonsten die sonstigen Informationen wesentlich falsch dargestellt erscheinen. Sollten wir auf Basis der von uns durchgeführten Arbeiten 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 Jahresabschluss

Der Verwaltungsrat des Fonds ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses, und für die internen Kontrollen, die er als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Jahresabschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung des Jahresabschlusses 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 Jahresabschlussprüfung

Die Zielsetzung unserer Prüfung ist es, eine hinreichende Sicherheit zu erlangen, ob der Jahresabschluss 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 Jahresabschlusses 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 Jahresabschluss 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 Jahresabschluss 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 Jahresabschlusses 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, 28. April 2021

Dr. Norbert Brühl

Investmentgesellschaft:

PVV SICAV

4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft:

Vorsitzender des Verwaltungsrates

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

Mitglieder des Verwaltungsrates

Christian Hußmann
Mitglied des Vorstands
Private Vermögensverwaltung AG

Frank Mooshöfer
Mitglied des Vorstands
Private Vermögensverwaltung AG

Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft:

Aufsichtsratsvorsitzender

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

Aufsichtsratsmitglieder

Bernhard Singer
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
Silvia Mayers
Nikolaus Rummler

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

DZ PRIVATBANK S.A.

4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

Fondsmanager:

Private Vermögensverwaltung AG

Frankenstraße 348
D-45133 Essen

Vertriebs- und Informationsstelle:

Private Vermögensverwaltung AG

Frankenstraße 348
D-45133 Essen

Zahlstelle:

Großherzogtum Luxemburg

DZ PRIVATBANK S.A.

4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

Zahl- und Informationsstelle:

Bundesrepublik Deutschland

DZ BANK AG

Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank
Frankfurt am Main
Platz der Republik
D-60265 Frankfurt am Main

Abschlussprüfer der Investmentgesellschaft:

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative

2, rue Gerhard Mercator
B.P. 1443
L-1014 Luxemburg

Abschlussprüfer der Verwaltungsgesellschaft:

Ernst & Young S.A.

35E, Avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxemburg

