

PVV SICAV

Jahresbericht zum 31. Dezember 2017

Bericht zum Geschäftsverlauf	Seite	2
 PVV SICAV - PVV CLASSIC		
Geografische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung	Seite	4
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	5
Aufwands- und Ertragsrechnung	Seite	6
Vermögensaufstellung	Seite	7
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017	Seite	12
 PVV SICAV - PVV UNTERNEHMENSANLEIHEN PLUS		
Geografische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung	Seite	14-15
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	16
Aufwands- und Ertragsrechnung	Seite	17
Vermögensaufstellung	Seite	18
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017	Seite	24
 PVV SICAV - PVV EFFIZIENZ INVEST		
Geografische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung	Seite	26
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	27
Aufwands- und Ertragsrechnung	Seite	28
Vermögensaufstellung	Seite	29
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017	Seite	30
Konsolidierter Jahresbericht der PVV SICAV	Seite	32
Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2017	Seite	34
Prüfungsvermerk	Seite	41
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	Seite	43

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

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

Der Fondsmanager berichtet im Auftrage des Verwaltungsrates der SICAV:

Rückblick:

Obwohl die von einigen Marktteilnehmern erwartete Jahresendrally dann doch ausgeblieben ist, war es insgesamt ein erfreuliches Börsenjahr. Den letzten Handelstag des Jahres beendete der DAX mit 12.918 Punkten etwas unterhalb der Marke von 13.000. Trotz eher schwachem Ausklang im Dezember hat der deutsche Leitindex im Börsenjahr 2017 insgesamt eine stolze Performance von 12,50% erwirtschaftet und im November mit 13.525 Punkten gar eine neue Rekordmarke erklommen. Als Stimmungsdämpfer verwiesen Marktteilnehmer zuletzt insbesondere auf die seit Jahresbeginn anhaltende Schwäche des US-Dollar gegenüber dem Euro. Die Gemeinschaftswährung ist einer der großen Gewinner im Börsenjahr 2017. Hatten am Jahresanfang viele Experten die Parität zum US-Dollar oder Notierungen darunter vor Augen, so konnte der Euro gegenüber dem Greenback um über 14% zulegen. Rückenwind bekam der Euro von der starken europäischen Wirtschaft und von den ersten, allerdings sehr zaghaften, Änderungen der EZB bei ihrem geldpolitischen Kurs.

Hauptantriebsfeder für unsere heimischen Aktien war neben der immer stärker anziehenden Konjunktur erneut die ultralockere Geldpolitik der Europäischen Zentralbank mit der Folge weiterhin extrem niedriger Zinsen. So rentieren Bundesanleihen mit einer Laufzeit von bis zu sechs Jahren im negativen Bereich. Staatsanleihen mit einer Laufzeit von zehn Jahren werfen lediglich 0,43% Zinsen ab. Der „Euroland-Leitindex“ EuroSTOXX50 konnte mit einem Plus von etwa 6% von dieser Entwicklung übrigens nur gebremst profitieren.

Betrachtet man die Entwicklung an den US-Börsen, dann geht 2017 als das beste Börsenjahr des Dow-Jones-Indexes seit 2013 mit einem Plus von 25% in die Chroniken der Wall Street ein. Der marktweite S&P-500-Index hat mit +19% das Jahr fast auf Allzeithoch beendet, auch weil den Märkten zuletzt schlechte Nachrichten aus den USA erspart blieben. Für Euro-Investoren wird die sehr erfreuliche Entwicklung der US-Aktien Indices jedoch durch den Kursrückgang des Greenback arg geschmälert.

Unverändert trübe zeigte sich das Bild für alle Anleger auf der Suche nach stabiler Rendite ohne Risiko. Solange der Inflationsdruck gering bleibt, können es sich die westlichen Zentralbanken leisten, ihren monetären Stimulus langsamer als in früheren Konjunkturzyklen zurückzufahren. Dabei werden sie unterschiedlich schnell vorgehen. Die US-Notenbank Fed und die Bank of England haben bereits einen behutsamen Zinserhöhungskurs eingeleitet. Die Europäische Zentralbank wartet vorerst noch ab. In der Eurozone gab es im Jahr 2017 erwartungsgemäß keine zinspolitischen Maßnahmen und die Zinssätze notierten mit zuletzt minus 0,33% für 3-Monats-Gelder unverändert im negativen Bereich. Auch 2018 wird die Zinsstrategie in der westlichen Welt nicht einheitlich sein. Die Geldpolitik der EZB bleibt weiterhin sehr expansiv, auch wenn die Währungshüter für 2018 einen graduellen Ausstieg aus dem laufenden Sonderprogramm beschlossen haben. So wurde der Ankauf von Vermögenswerten zwar noch einmal um neun Monate bis September 2018 verlängert, das Volumen der monatlichen Käufe aber ab Januar 2018 auf 30 Mrd. Euro halbiert.

Ausblick:

Die deutsche Wirtschaft geht nach einer aktuellen Umfrage auch ohne neue Regierung mit hoher Zuversicht in das Jahr 2018. Weit über zwei Drittel der vom Institut der deutschen Wirtschaft (IW) befragten Verbände erwarten für ihre Unternehmen nach Angaben des Instituts im kommenden Jahr eine höhere Produktion. „Die Konjunktur gewinnt somit spürbar an Branchenbreite“, betonte das IW. Sie werde auch robuster, weil die Investitions- und Beschäftigungsperspektiven „merklich besser“ ausfielen als vor einem Jahr. Das IW sieht einen „robusten Auftrieb auf breiter Front“. Nach Verabschiedung der Steuerreform drehen sich die politischen Spekulationen an der Wall Street um die Hoffnung, die Regierung unter US-Präsident Donald Trump könnte sich nun dem eine Billion Dollar schweren Infrastrukturprogramm widmen. Dieses würde die nächsten Kaufimpulse am Aktienmarkt setzen. Zusätzliche Staatsausgaben in den USA könnten die Nachfrage dort so stärken, dass sich dies auch in Europa, Japan sowie der Mehrzahl der Schwellenländer positiv bemerkbar machen dürfte.

Auch die Geldpolitik in der westlichen Welt unterstützt weiterhin die Konjunktur. Da sich bisher noch keine echten Inflationsgefahren gezeigt haben, neigen die Notenbanken dazu, trotz guten Wirtschaftswachstums ihre ausgesprochen expansive Geldpolitik nur gemächlich anzupassen. Unterstützt durch höhere Unternehmensgewinne und fehlende Anlagealternativen bei nur moderat höheren Zinsen haben Aktienmärkte nach unserer Einschätzung daher noch Luft nach oben.

Das Hauptaugenmerk im Rahmen unserer Portfoliostrategie liegt beim Teilfonds **PVV SICAV - PVV CLASSIC** nach einem **erfreulichen Jahresergebnis von 7,23%** auch in 2018 auf dem Risikomanagement. Unsere breit gestreute Investmentbasis konnte die Risikotragfähigkeit in Abwärtsphasen in 2017 bereits unter Beweis stellen. Die Herausforderungen an den Märkten werden unseres Erachtens allerdings zunehmen, und deshalb werden wir die Risikoparameter nicht nachhaltig erhöhen. Unser Fokus liegt einerseits weiterhin auf einer ausreichenden Liquidität, die uns Handlungsspielräume zur Aufnahme geeigneter Portfoliolösungen bietet. Andererseits würden wir Aufwärtsphasen mit Blick auf die technische Marktverfassung als Anlass für Gewinnmitnahmen sehen, um dann Risiken weiter zu reduzieren.

Mit einem Wertzuwachs von **5,44%** im Jahr 2017 konnte der Teilfonds **PVV SICAV - PVV UNTERNEHMENSANLEIHEN PLUS** ein **sehr überzeugendes Ergebnis** erzielen. Neben der unverändert attraktiven Durchschnittsrendite von knapp über vier Prozent, sorgten zusätzlich Kursgewinne der im Fonds befindlichen Anleihen für diesen Anstieg. Gerade in Zeiten von Minimal- oder gar Negativzinsen zeigt sich damit die hohe Qualität eines professionell gemanagten Rentenportfolios. Besonders bemerkenswert ist das Ergebnis, wenn man berücksichtigt, dass während des Berichtszeitraums kaum nennenswerte Schwankungen zu verzeichnen waren. Das ist in erster Linie der breiten Risikostreuung mit deutlich über 100 verschiedene Anleihen zu verdanken. Auch für das neue Jahr sehen wir erstklassige Chancen, mit dem Fonds eine attraktive Alternative bei der Suche nach Verzinsung mit überschaubarem Risiko zu bieten.

Für unseren rein quantitativ allozierenden Teilfonds **PVV SICAV - PVV EFFIZIENZ INVEST** haben die Herausforderungen in 2017 weiter zugenommen. Neben einer weiterhin negativen Verzinsung für Liquidität und zunehmend abwärts tendierenden Rentenmärkten machte auch vergleichbaren Portfoliomodellen insbesondere der starke Euro zu schaffen. Aufgrund des im vergangenen Jahr neu eingeführten Stop-Loss-Managements und der zuletzt vermehrt währungsgesicherten Zielinvestments konnten wir im Portfolio eine stabil, positive Entwicklung ausweisen und für unsere Investoren eine, im Vergleich zu anderen quantitativen Fonds, **gute Jahresrendite von 1,49%** erwirtschaften. Die reduzierte Anzahl der turnusmäßig ab 2017 nur noch quartalsweisen Reallokationen hat sich daneben positiv auf die Kostenstruktur ausgewirkt. Im abgelaufenen Geschäftsjahr betrug die Ausschüttung des Fonds EUR 0,10 pro Anteil.

Luxemburg, im Januar 2018

Der Verwaltungsrat der PVV SICAV

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

Die Gesellschaft ist berechtigt, Aktienklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Aktien zu bilden. Derzeit besteht die folgende Aktienklasse mit den Ausstattungsmerkmalen:

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

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Deutschland	38,81 %
Luxemburg	21,00 %
Irland	11,14 %
Vereinigte Staaten von Amerika	9,50 %
Liechtenstein	3,00 %
Frankreich	2,51 %
Vereinigtes Königreich	2,41 %
Wertpapiervermögen	88,37 %
Bankguthaben	11,90 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,27 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Investmentfondsanteile	55,72 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	6,10 %
Diversifizierte Finanzdienste	5,61 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	3,78 %
Automobile & Komponenten	3,42 %
Banken	3,13 %
Multisektor	2,18 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	1,88 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	1,69 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	1,45 %
Investitionsgüter	1,41 %
Telekommunikationsdienste	1,33 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	0,37 %
Medien	0,30 %
Wertpapiervermögen	88,37 %
Bankguthaben	11,90 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,27 %
	100,00 %

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

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2015	15,53	359.597	1.401,55	43,18
31.12.2016	14,38	334.308	-1.143,37	43,00
31.12.2017	14,84	321.786	-552,21	46,11

Entwicklungen der Vergangenheit sind keine Gewähr für zukünftige Ergebnisse.

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2017

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 12.234.225,85)	13.114.373,58
Bankguthaben	1.766.076,29
Zinsforderungen	24.930,17
Dividendenforderungen	1.443,63
	14.906.823,67
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-277,02
Sonstige Passiva ¹⁾	-68.280,56
	-68.557,58
Netto-Teilfondsvermögen	14.838.266,09
Umlaufende Aktien	321.785,947
Aktienwert	46,11 EUR

¹⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Performancegebühren und Fondsmanagementgebühren.

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017

	EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	14.376.027,17
Ordentlicher Nettoaufwand	-118.324,18
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-536,53
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	964.883,51
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-1.517.093,99
Realisierte Gewinne	967.730,66
Realisierte Verluste	-297.871,16
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	233.949,90
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	229.500,71
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	14.838.266,09

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Entwicklung der Anzahl der Aktien im Umlauf

	Stück
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	334.307,947
Ausgegebene Aktien	21.721,000
Zurückgenommene Aktien	-34.243,000
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	321.785,947

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017

	EUR
Erträge	
Dividenden	10.689,44
Erträge aus Investmentanteilen	94.592,52
Zinsen auf Anleihen	77.067,42
Bankzinsen	-1.744,63
Bestandsprovisionen	4.317,99
Ertragsausgleich	-2.385,58
Erträge insgesamt	182.537,16
Aufwendungen	
Performancegebühr	-31.504,60
Verwaltungsvergütung und Fondsmanagementgebühr	-198.555,33
Verwahrstellenvergütung	-20.023,78
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-14.441,31
Taxe d'abonnement	-6.734,15
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-22.084,62
Register- und Transferstellenvergütung	-3.250,00
Staatliche Gebühren	-2.544,57
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-4.645,09
Aufwandsausgleich	2.922,11
Aufwendungen insgesamt	-300.861,34
Ordentlicher Nettoaufwand	-118.324,18
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	33.840,36
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾	1,88
Performancegebühr in Prozent ²⁾	0,22

¹⁾ Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Lagerstellengebühren und Out-of-Pocket Kosten.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Deutschland								
DE000A1X3YY0	Bastei Lübbe AG	EUR	11.000	0	11.000	4,0000	44.000,00	0,30
							44.000,00	0,30
Vereinigte Staaten von Amerika								
US61166W1018	Monsanto Co.	USD	0	0	1.500	116,2700	146.104,55	0,98
							146.104,55	0,98
Börsengehandelte Wertpapiere							190.104,55	1,28
Aktien, Anrechte und Genussscheine							190.104,55	1,28
Anleihen								
Börsengehandelte Wertpapiere								
EUR								
XS1695284114	4,250% BayWa AG Fix-to-Float Perp.		200.000	0	200.000	107,2970	214.594,00	1,45
							214.594,00	1,45
USD								
XS0955026959	4,000% DZ BANK AG Deut.Zentral-Gen. EMTN IS S.A291 v.13(2019)		0	0	250.000	102,7050	215.098,01	1,45
							215.098,01	1,45
Börsengehandelte Wertpapiere							429.692,01	2,90
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								
EUR								
DE000A2AAR27	4,875% Ferratum Capital Germany GmbH v.16(2019)		0	0	100.000	102,0000	102.000,00	0,69
DE000A13R8Z5	7,875% Novotergum AG v.14(2019)		0	150.000	250.000	100,0100	250.025,00	1,69
DE000A19B799	1,000% Opus-Chartered Issuances S.A. Fix-to-Float ABS v.17(2020)		200.000	0	200.000	104,3700	208.740,00	1,41
							560.765,00	3,79
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							560.765,00	3,79

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

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Nicht notierte Wertpapiere								
EUR								
XS0282937985	0,000%	Lehman Brothers Holdings Inc. FRN v.07(2014) ²⁾	0	0	750.000	4,6970	35.227,50	0,24
DE000A1TM7E4	0,000%	Strenesse AG v.13(2017)	0	0	255.000	21,7600	55.488,00	0,37
							90.715,50	0,61
Nicht notierte Wertpapiere							90.715,50	0,61
Anleihen							1.081.172,51	7,30
Wandelanleihen								
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								
EUR								
DE000TD7BFN8	4,100%	HSBC Trinkaus & Burkhardt AG/ Fresenius SE Aktienanl. v.17(2018)	250.000	0	250.000	99,9200	249.800,00	1,68
							249.800,00	1,68
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							249.800,00	1,68
Wandelanleihen							249.800,00	1,68
Credit Linked Notes								
EUR								
DE000A19H2G4	1,000%	Opus-Chartered Issuances S.A./ Commerzbank AG Fix-to-Float CLN v.17(2022)	200.000	0	200.000	99,3400	198.680,00	1,34
							198.680,00	1,34
Credit Linked Notes							198.680,00	1,34
Investmentfondsanteile³⁾								
Deutschland								
DE000A2AJHJ1	Alpora Innovation Select	EUR	0	0	2.450	131,5400	322.273,00	2,17
DE000A1JCWS9	CHOM CAPITAL Active Return Europe UI	EUR	700	0	700	225,0400	157.528,00	1,06
DE000ETFL011	Deka DAX UCITS ETF	EUR	1.100	2.200	2.600	119,6800	311.168,00	2,10
DE0006289390	iShares DJ Industrial Average (DE) ETF	EUR	0	1.200	1.200	205,9100	247.092,00	1,67
DE0006289382	iShares Dow Jones Global Titans 50 UCITS ETF (DE)	EUR	0	0	9.000	33,2700	299.430,00	2,02
DE0005933956	iShares EURO STOXX 50 UCITS ETF (DE)	EUR	0	7.000	2.500	35,0900	87.725,00	0,59
DE0005933923	iShares MDAX UCITS ETF (DE)	EUR	500	2.550	750	226,2000	169.650,00	1,14
DE0005933931	iShares Plc. - Core DAX UCITS ETF (DE)	EUR	1.200	6.800	2.200	112,6900	247.918,00	1,67

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 2017

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Deutschland (Fortsetzung)								
DE0002635307	iShares Plc. - STOXX Europe 600 UCITS ETF (DE)	EUR	0	0	2.300	38,2000	87.860,00	0,59
DE0005933949	iShares STOXX Europe 50 UCITS ETF (DE)	EUR	0	6.900	600	31,0300	18.618,00	0,13
DE0005933972	iShares TecDAX UCITS ETF (DE)	EUR	5.000	14.000	8.000	23,2600	186.080,00	1,25
DE000A12BSU8	Kirix Dynamic Plus	EUR	0	0	3.000	65,2100	195.630,00	1,32
DE000A12BSV6	Kirix Substitution Plus	EUR	0	0	2.300	51,1300	117.599,00	0,79
DE000A14UV29	Universal Investment - Value Partnership	EUR	2.230	0	2.230	127,1000	283.433,00	1,91
							2.732.004,00	18,41
Frankreich								
FR0007056841	Lyxor UCITS ETF Dow Jones Industrial Average	EUR	0	1.200	1.800	207,2700	373.086,00	2,51
							373.086,00	2,51
Irland								
DE000A14ZT85	ETFS ISE Cyber Sec.GO UCITS	EUR	16.000	0	16.000	9,8800	158.080,00	1,07
IE00BZ048462	iShs II-iShs \$ Flt.Ra.Bd U.ETF	USD	40.000	0	40.000	5,0238	168.342,13	1,13
IE00B52MJD48	iShsVII-Nikkei 225 UCITS ETF	EUR	1.000	1.000	4.500	155,7600	700.920,00	4,72
IE0032077012	PowerShares Global Funds Ireland Plc. - PowerShares EQQQ Nasdaq - 100 UCITS ETF	EUR	0	1.000	1.400	131,9000	184.660,00	1,24
DE000A2DJWJ4	WisdomTree India Quality U.ETF	EUR	6.600	0	6.600	16,2100	106.986,00	0,72
DE000A142K60	WisdomTree Japan Equity UC.ETF	EUR	19.000	0	19.000	17,6800	335.920,00	2,26
							1.654.908,13	11,14
Liechtenstein								
LI0114387678	ASPOMA China Opportunities Fund	USD	1.000	0	1.000	136,6400	114.467,62	0,77
LI0181971842	ASPOMA Japan Opportunities Fund	EUR	1.400	0	1.400	235,8900	330.246,00	2,23
							444.713,62	3,00
Luxemburg								
LU0488317024	ComStage-FR DAX UCITS ETF	EUR	2.000	10.000	4.000	61,4000	245.600,00	1,66
LU0274211480	db x-trackers - DAX ETF	EUR	1.000	6.000	2.000	126,4000	252.800,00	1,70
LU0274211217	db x-trackers - EURO STOXX 50 UCITS ETF (DR)	EUR	0	3.000	500	37,2150	18.607,50	0,13
LU0490618542	db x-trackers - S&P 500 ETF	EUR	0	6.000	7.000	39,9260	279.482,00	1,88
LU0328475792	db x-trackers STOXX EUROPE 600 UCITS ETF (DR)	EUR	0	1.600	1.600	79,8700	127.792,00	0,86
LU0048575426	Fidelity Funds - Emerging Markets Fund	USD	0	0	21.000	30,1500	530.409,65	3,57
LU1011670111	FPM Funds Stockpicker Germany Small/Mid Cap	EUR	0	0	90	2.024,3400	182.190,60	1,23
LU1440654330	ICBCCS WisdomTree S&P China500	USD	30.000	0	30.000	14,4900	364.161,85	2,45
LU0533032263	MUL-LYX.MSCI W.Con.St.TR U.ETF	EUR	0	0	775	280,5100	217.395,25	1,47

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

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Luxemburg (Fortsetzung)								
LU0101692670	Pictet - Digital Communication	EUR	500	0	500	286,3785	143.189,24	0,96
LU0270904781	Pictet - Security	EUR	850	0	850	192,7300	163.820,50	1,10
LU0302976872	Swisscanto LU Equity Fund Water Invest	EUR	0	0	1.000	184,3400	184.340,00	1,24
							2.709.788,59	18,25
Vereinigtes Königreich								
GB00B2PDRD99	First State Investments ICVC - Global Listed Infrastructure Fund	EUR	0	0	160.000	2,2312	356.992,00	2,41
							356.992,00	2,41
Investmentfondsanteile²⁾							8.271.492,34	55,72
Zertifikate								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Vereinigte Staaten von Amerika								
DE000A0S9GB0	Dte. Börse Commodities GmbH/Gold Unze 999 Zert. Perp.	EUR	4.150	0	16.000	34,8300	557.280,00	3,76
DE000A0N62F2	ETFS Metal Securities Ltd./Silber Feinunze Zert. Perp.	EUR	10.500	0	26.000	13,3720	347.672,00	2,34
							904.952,00	6,10
Börsengehandelte Wertpapiere							904.952,00	6,10
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								
Vereinigte Staaten von Amerika								
DE0007029779	Commerzbank AG/S&P 500 Index Zert. v.12(2013)	EUR	0	0	6.000	53,8000	322.800,00	2,18
							322.800,00	2,18
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							322.800,00	2,18
Zertifikate							1.227.752,00	8,28
Discountzertifikate								
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								
Deutschland								
DE000TD8L3U9	HSBC Trinkaus & Burkhardt AG/BASF SE DC/78,00 v.17(2018)	EUR	2.700	0	2.700	77,0600	208.062,00	1,40
DE000TR07RR2	HSBC Trinkaus & Burkhardt AG/Bayer AG DC/94,00 v.17(2019)	EUR	3.100	0	3.100	89,9400	278.814,00	1,88
DE000TD8L526	HSBC Trinkaus & Burkhardt AG/Daimler AG DC/58,00 v.17(2018)	EUR	3.700	0	3.700	57,4500	212.565,00	1,43
DE000TR07WZ5	HSBC Trinkaus & Burkhardt AG/Siemens AG DC/105,00 v.17(2019)	EUR	2.100	0	2.100	99,5400	209.034,00	1,41

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

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Deutschland (Fortsetzung)								
DE000TD8Y0S4	HSBC Trinkhaus& Burkhardt AG/ Evonik Industries AG DC/28,00 v.17(2018)	EUR	7.600	0	7.600	27,2500	207.100,00	1,40
DE000VL5U8Z8	Vontobel Financial Products GmbH/ Bayer. Motorenwerke AG DC/74,60 v.17(2018)	EUR	4.084	0	4.084	72,4100	295.722,44	1,99
DE000VL5U9H4	Vontobel Financial Products GmbH/Dte. Bank AG DC/12,50 v.17(2018)	EUR	24.137	0	24.137	11,8600	286.264,82	1,93
DE000VL2MEU0	Vontobel Financial Products GmbH/Dte. Telekom AG DC/15,00 v.17(2018)	EUR	14.272	0	14.272	13,8600	197.809,92	1,33
							1.895.372,18	12,77
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							1.895.372,18	12,77
Discountzertifikate							1.895.372,18	12,77
Wertpapiervermögen							13.114.373,58	88,37
Bankguthaben - Kontokorrent							1.766.076,29	11,90
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							-42.183,78	-0,27
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							14.838.266,09	100,00

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

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017

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				
Deutschland				
DE0007100000	Daimler AG	EUR	2.300	2.300
DE0005557508	Dte. Telekom AG	EUR	0	10.000
DE000ENAG999	E.ON SE	EUR	22.000	22.000
DE000EVNK013	Evonik Industries AG	EUR	0	5.300
DE0005785802	Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA	EUR	2.000	2.000
DE0006048432	Henkel AG & Co. KGaA -VZ-	EUR	0	1.300
Schweiz				
CH0038389992	BB Biotech AG	CHF	0	5.000
Vereinigte Staaten von Amerika				
US0970231058	Boeing Corporation	USD	360	360
US6668071029	Northrop Grumman Corporation	USD	320	320
Nicht notierte Wertpapiere				
Deutschland				
DE000ENAG1J9	E.ON SE BZR 26.05.17	EUR	22.000	22.000
Anleihen				
Börsengehandelte Wertpapiere				
EUR				
DE000A0NTTT1	0,173 % DZ BANK Perpetual Funding Issuer Ltd. FRN Perp.		0	300.000
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
EUR				
DE000A0E5JD4	1,750 % Deutsche Bank Capital Finance Trust I FRN Perp.		0	150.000
DE000A1X3MD9	0,000 % Gebr Sanders GmbH & Co KG IS v.13(2018)		0	150.000
DE000A13SLE9	7,250 % Procar Automobile Finanz-Holding v.14(2019)		0	85.000
USD				
US87264AAC99	6,464 % T-Mobile USA Inc. 13(2019)		0	300.000
Wandelanleihen				
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
EUR				
DE000CD926L7	5,750 % Commerzbank AG/Novo-Nordisk AS Reverse CV v.16(2017)		0	200.000
DE000DZ42M10	4,750 % DZ BANK AG Dte. Zentral-Genossenschaftsbank/Bayer AG Reverse CV v.16(2017)		0	200.000
DE000DZ42M28	3,500 % DZ BANK AG Dte. Zentral-Genossenschaftsbank/Dte. Telekom AG Reverse CV v.16(2017)		0	222.000
DE000VN61CL9	7,050 % Vontobel Financial Products Protect/Deutsche Lufthansa AG Reverse CV v.17(2018)		200.000	200.000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017

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⁾				
Frankreich				
FR0010405431	Lyxor ETF FTSE ATHEX 20 FCP	EUR	185.000	185.000
Irland				
IE00B9MRJJ36	db x-tr.Mittelst.&Midc.Germany	EUR	0	8.000
IE00B0M63284	iShares Plc. - European Property Yield UCITS ETF	EUR	0	5.350
Zertifikate				
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
Deutschland				
DE000AA1HXV8	BNP Paribas BV/RICI Enhanced Brent Crude Oil TR Index Zert. Perp.	EUR	1.000	6.800
Discountzertifikate				
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
Deutschland				
DE000TD8D6K3	HSBC Trinkaus & Burkhardt AG/Siemens AG DC/115,00 v.17(2018)	EUR	1.900	1.900
DE000VN5XX86	Vontobel Financial Products GmbH/Bayer AG DC/85,89 v.16(2017)	EUR	0	2.430
DE000VN5XX94	Vontobel Financial Products GmbH/Bayer. Motorenwerke AG DC/79,14 v.16(2017)	EUR	0	2.756
DE000VN8PHV9	Vontobel Financial Products GmbH/Dte. Bank AG DC/12,50 v.16(2017)	EUR	23.160	23.160
DE000VN7BB45	Vontobel Financial Products GmbH/Lufthansa AG DC/10,50 v.17(2017)	EUR	20.065	20.065
Optionen				
EUR				
Call on Daimler AG Juni 2017/68,00			23	23
Call on Dte. Telekom AG Februar 2017/15,00			100	0
Call on E.ON SE April 2017/7,40			220	220
Call on E.ON SE Juli 2017/7,40			220	220
Call on Evonik AG Mai 2017/30,00			53	53
Call on Evonik AG März 2017/30,00			53	53
Call on Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA April 2017/78,00			20	20

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

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Dezember 2017 in Euro umgerechnet.

Schweizer Franken	CHF	1	1,1686
US-Dollar	USD	1	1,1937

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Jahresbericht
1. Januar 2017 - 31. Dezember 2017

**Die Gesellschaft ist berechtigt, Aktienklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Aktien zu bilden.
Derzeit besteht die folgende Aktienklasse mit den Ausgestaltungsmerkmalen:**

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

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Deutschland	33,51 %
Frankreich	17,21 %
Niederlande	17,17 %
Österreich	5,71 %
Vereinigte Staaten von Amerika	4,77 %
Luxemburg	3,92 %
Vereinigtes Königreich	3,76 %
Italien	3,08 %
Finnland	2,16 %
Belgien	0,92 %
China	0,91 %
Mexiko	0,64 %
Griechenland	0,63 %
Irland	0,61 %
Japan	0,60 %
Schweden	0,52 %
Jersey	0,08 %
Spanien	0,02 %
Wertpapiervermögen	96,22 %
Bankguthaben	2,42 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	1,36 %
	100,00 %

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Banken	20,34 %
Versicherungen	12,49 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	8,44 %
Hardware & Ausrüstung	7,02 %
Automobile & Komponenten	5,18 %
Medien	4,86 %
Energie	4,81 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	4,75 %
Versorgungsbetriebe	4,28 %
Diversifizierte Finanzdienste	3,79 %
Groß- und Einzelhandel	3,65 %
Investitionsgüter	3,41 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	2,90 %
Transportwesen	2,80 %
Immobilien	2,52 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	2,48 %
Verbraucherdienste	0,97 %
Staatsanleihen	0,63 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	0,32 %
Software & Dienste	0,31 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	0,27 %
Wertpapiervermögen	96,22 %
Bankguthaben	2,42 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	1,36 %
	100,00 %

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

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2015	19,32	372.003	2.542,18	51,94
31.12.2016	23,00	443.009	3.636,76	51,93
31.12.2017	32,85	628.763	9.736,63	52,24

Entwicklungen der Vergangenheit sind keine Gewähr für zukünftige Ergebnisse.

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2017

	EUR
Wertpapiervermögen	31.609.681,53
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 30.979.472,13)	
Bankguthaben	793.507,76
Zinsforderungen	566.977,44
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	5.809,32
	32.975.976,05
Sonstige Passiva ¹⁾	-127.544,32
	-127.544,32
Netto-Teilfondsvermögen	32.848.431,73
Umlaufende Aktien	628.763,000
Aktienwert	52,24 EUR

¹⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Performancegebühren und Fondsmanagementgebühren.

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017

	EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	23.004.771,78
Ordentlicher Nettoertrag	615.826,50
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-105.138,99
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	10.702.729,08
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-966.094,92
Realisierte Gewinne	274.323,58
Realisierte Verluste	-315.867,14
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	508.726,45
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	407.153,27
Ausschüttung	-1.277.997,88
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	32.848.431,73

Entwicklung der Anzahl der Aktien im Umlauf

	Stück
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	443.009,000
Ausgegebene Aktien	204.143,000
Zurückgenommene Aktien	-18.389,000
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	628.763,000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017

EUR

Erträge

Zinsen auf Anleihen	1.065.962,47
Bankzinsen	-4.352,30
Sonstige Erträge	450,00
Ertragsausgleich	224.453,54
Erträge insgesamt	1.286.513,71

Aufwendungen

Zinsaufwendungen	-200,40
Performancegebühr	-67.170,68
Verwaltungsvergütung und Fondsmanagementgebühr	-376.094,82
Verwahrstellenvergütung	-30.942,53
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-27.812,54
Taxe d'abonnement	-14.332,36
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-21.816,50
Register- und Transferstellenvergütung	-2.700,00
Staatliche Gebühren	-3.728,38
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-6.574,45
Aufwandsausgleich	-119.314,55
Aufwendungen insgesamt	-670.687,21
Ordentlicher Nettoertrag	615.826,50

Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾ 20.001,22

Total Expense Ratio in Prozent ²⁾ 1,77

Performancegebühr in Prozent ²⁾ 0,25

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

PVV SICAV - PVV UNTERNEHMENSANLEIHEN PLUS

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Anleihen							
Börsengehandelte Wertpapiere							
EUR							
DE000A1TNC94	4,250% Aareal Bank AG v.14(2026)	0	0	200.000	109,9526	219.905,20	0,67
FR0012005924	4,125% ACCOR S.A. Fix-to-float Perp.	0	0	300.000	106,5000	319.500,00	0,97
XS1180651587	4,250% Achmea BV Fix-to-Float EMTN Perp.	200.000	0	200.000	108,7500	217.500,00	0,66
FR0013212958	3,750% Air France-KLM S.A. v.16(2022)	0	0	300.000	107,7000	323.100,00	0,98
DE000A2DAH6	3,099% Allianz SE Reg.S. Fix-to-Float v.17(2047)	200.000	0	200.000	109,7640	219.528,00	0,67
XS1721410725	4,750% Austria Technologie & Systemtechnik AG FRN Perp.	300.000	0	300.000	100,6320	301.896,00	0,92
XS0181369454	1,041% AXA S.A. EMTN FRN Perp.	200.000	0	350.000	90,1340	315.469,00	0,96
XS0210434782	3,736% AXA S.A. EMTN FRN v.05 Perp.	0	0	155.000	102,1250	158.293,75	0,48
XS0503665290	5,250% AXA S.A. FRN v.10(2040)	0	0	100.000	110,8220	110.822,00	0,34
XS1694763142	5,625% Banca Popolare dell'Alto Adige SCpA EMTN Fix-to-Float v.17(2027)	300.000	0	300.000	98,6000	295.800,00	0,90
XS1266866927	2,750% Banco BPM S.p.A. EMTN v.15(2020)	0	0	300.000	104,3215	312.964,50	0,95
DE000A11QR73	3,750% Bayer AG Reg.S. Fix-to-Float v.14(2074)	0	0	400.000	109,6000	438.400,00	1,33
XS1695284114	4,250% BayWa AG Fix-to-Float Perp.	200.000	0	200.000	107,2970	214.594,00	0,65
XS1222591023	3,000% Bertelsmann SE & Co. KGaA Reg.S. Fix-to-Float v.15(2075)	0	0	400.000	105,4000	421.600,00	1,28
FR0010239319	4,875% BNP Paribas S.A. Perp.	0	0	350.000	104,3870	365.354,50	1,11
FR0013260379	1,865% Casino Guichard-Perrachon S.A. Reg.S. EMTN v.17(2022)	300.000	0	300.000	101,8700	305.610,00	0,93
XS0185490934	1,071% Citigroup Inc. FRN v.04(2019)	0	0	150.000	100,2500	150.375,00	0,46
DE000CZ40LW5	4,000% Commerzbank AG EMTN v.17(2027)	150.000	0	150.000	114,3570	171.535,50	0,52
DE000A0TU305	8,000% Dte. Bank Capital Trust IV Perp.	0	0	200.000	102,7580	205.516,00	0,63
DE000A161W62	2,750% Dte. Börse AG Reg.S. Fix-to-Float v.15(2041)	0	0	250.000	107,0000	267.500,00	0,81
XS1271836600	5,125% Dte. Lufthansa AG Fix-to-Float v.15(2075)	0	0	350.000	110,5000	386.750,00	1,18
DE000A0DHUM0	4,196% Dte. PostBank Funding II FRN Perp.	0	0	150.000	101,6250	152.437,50	0,46
XS1209395729	2,000% DVB Bank SE EMTN v.15(2023)	0	0	200.000	98,3000	196.600,00	0,60
DE0009078337	2,171% DZ BANK Capital Funding Trust I FRN Perp.	0	0	450.000	100,4000	451.800,00	1,38
DE000A0DCXA0	1,271% DZ BANK Capital Funding Trust II FRN Perp.	0	0	200.000	98,4070	196.814,00	0,60
DE000A0NTTT1	0,171% DZ BANK Perpetual Funding Issuer Ltd. FRN Perp.	0	0	30.000	83,0000	24.900,00	0,08
FR0011401751	5,375% Electricité de France S.A. FRN Perp.	200.000	0	500.000	113,0000	565.000,00	1,72
XS1044811591	3,625% EnBW Energie Baden-Württemberg AG Reg.S. v.14(2076)	0	0	200.000	107,5000	215.000,00	0,65
FR0013284643	4,196% Eramet v.17(2024)	200.000	0	200.000	102,7500	205.500,00	0,63
DE000A2GSFF1	2,125% Evonik Industries Reg.S. Fix-to-Float v.17(2077)	403.000	0	403.000	102,2500	412.067,50	1,25
DE000A0EUBN9	0,000% Fürstenberg Capital II GmbH Perp.	0	0	100.000	94,9940	94.994,00	0,29
BE0002497726	4,125% Ghelamco Invest N.V. EMTN v.15(2021)	200.000	0	200.000	98,9730	197.946,00	0,60

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 2017

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
EUR (Fortsetzung)							
GR0114028534	4,750% Griechenland v. Reg.S. 14(2019)	200.000	0	200.000	103,8420	207.684,00	0,63
XS1109836038	3,375% Hannover Rück SE.Reg.S. Fix-to-Float Perp.	200.000	0	500.000	111,3590	556.795,00	1,70
XS1425274484	2,250% HeidelbergCement AG Reg.S. v.16(2024)	0	0	200.000	107,4990	214.998,00	0,65
XS1083287547	5,250% Hellenic Petroleum Finance Plc. v.14(2019)	300.000	0	400.000	102,7300	410.920,00	1,25
XS1587893451	3,375% Helvetia Schweizerische Versicherungsgesellschaft AG Reg.S. FRN v.17(2047)	500.000	0	500.000	107,0000	535.000,00	1,63
XS1645687416	3,000% Kedrion SpA v.17(2022)	400.000	0	400.000	100,9350	403.740,00	1,23
XS1072249045	2,875% Landeskreditbank Baden-Württemberg Reg.S. EMTN Fix-to-Float v.14(2026)	0	0	300.000	104,8776	314.632,80	0,96
XS1000918018	4,000% Louis Dreyfus Company BV Reg.S. v.13(2020)	0	0	200.000	107,2380	214.476,00	0,65
XS1554112281	1,500% NIBC Bank N.V. v.17(2022)	200.000	0	200.000	102,7700	205.540,00	0,63
XS1550988643	4,625% NN Group NV EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.17(2048)	500.000	0	500.000	116,3750	581.875,00	1,77
XS1294342792	5,250% OMV AG Fix-to-Float Reg.S. Perp.	0	0	150.000	113,9770	170.965,50	0,52
XS1028600473	4,250% Orange S.A. EMTN Reg.S. Fix to Float Perp.	0	0	250.000	107,3750	268.437,50	0,82
XS1115490523	0,000% Orange S.A. Perp. Fix-to-Float	0	0	200.000	110,7500	221.500,00	0,67
XS0885718782	7,875% OTE Plc. Reg.S. v.13(2018)	0	0	200.000	101,0330	202.066,00	0,62
XS1518684102	7,625% Perstorp Holding AB Reg.S. v.16(2021) ²⁾	200.000	40.000	160.000	107,1760	171.481,60	0,52
XS0843939918	0,000% Portugal Telecom International Finance BV EMTN v.12(2018)	0	0	350.000	42,0200	147.070,00	0,45
XS1034950672	4,500% Raiffeisen Bank International AG EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.14(2025)	0	0	200.000	107,9150	215.830,00	0,66
FR0013257557	4,371% Rallye S.A. EMTN v.17(2023)	200.000	0	200.000	101,1810	202.362,00	0,62
XS1207054666	3,875% Repsol International Finance BV Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	300.000	107,6750	323.025,00	0,98
XS0357281046	6,000% Royal Bank of Scotland Plc. ILB v.08(2023)	0	0	250.000	117,8280	294.570,00	0,90
XS1219499032	3,500% RWE AG Reg.S. Fix-to-float v.15(2075)	400.000	0	500.000	105,3680	526.840,00	1,60
DE000A1HA979	7,000% SAF HOLLAND S.A. v.12(2018)	0	0	50.000	101,6500	50.825,00	0,15
XS1684385161	3,125% SoftBank Group Corporation v.17(2025)	200.000	0	200.000	98,6875	197.375,00	0,60
XS0992293570	4,199% Solvay Finance FRN Perp.	0	0	200.000	104,4730	208.946,00	0,64
XS0992293901	5,425% Solvay Finance S.A. FRN Perp.	0	0	200.000	117,8750	235.750,00	0,72
XS1323897485	5,118% Solvay Finance S.A. Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	200.000	112,3125	224.625,00	0,68
XS0858585051	3,625% Standard Chartered Plc. EMTN v.12(2022)	0	0	200.000	112,1130	224.226,00	0,68
FI4000292719	4,750% Stockmann OYJ Abp v.17(2022)	200.000	0	200.000	99,7200	199.440,00	0,61
XS0222524372	2,771% Südzucker International Finance BV FRN Perp.	0	0	300.000	100,2000	300.600,00	0,92
XS1050460739	5,000% Telefónica Europe BV Fix-to-Float Reg.S. Perp.	0	0	200.000	107,7460	215.492,00	0,66
XS1490960942	3,750% Telefónica Europe BV Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	200.000	105,5150	211.030,00	0,64

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

²⁾ Hierbei handelt es sich um eine faktorisierte Anleihe.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

PVV SICAV - PVV UNTERNEHMENSANLEIHEN PLUS

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
EUR (Fortsetzung)							
XS0877720986	5,625% Telekom Austria Perp.	0	0	400.000	100,6250	402.500,00	1,23
XS1439749281	1,125% Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV Reg.S. v.16(2024)	200.000	0	200.000	86,7500	173.500,00	0,53
XS1195201931	2,250% Total S.A. Fix-To-Float Reg.S. EMTN Perp.	0	0	350.000	104,4500	365.575,00	1,11
DE000A1HD5X3	2,500% UniCredit Bank Ireland Plc. EMTN FRN v.13(2018)	0	0	200.000	100,0250	200.050,00	0,61
FR0011391820	4,450% Veolia Environnement S.A. FRN Perp.	0	0	100.000	101,1730	101.173,00	0,31
NO0010804198	6,750% VIEO B.V. (Netherlands) FRN v.17(2022)	100.000	0	100.000	92,9000	92.900,00	0,28
XS1600704982	2,375% VIVAT NV Reg.S. v.17(2024)	500.000	0	500.000	99,0260	495.130,00	1,51
AT0000A1Y3P7	1,375% voestalpine AG EMTN v.17(2024)	200.000	0	200.000	98,9950	197.990,00	0,60
XS0968913268	3,875% Volkswagen International Finance NV FRN Perp.	0	0	250.000	102,2460	255.615,00	0,78
XS1206540806	2,500% Volkswagen International Finance NV Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	350.000	102,7460	359.611,00	1,09
XS1117300837	4,000% Vonovia Finance BV Fix-to-Float Reg.S. Perp.	200.000	0	300.000	109,6000	328.800,00	1,00
DE000A1ZN206	5,000% Wienerberger Fix-to-Float AG v.14 Perp.	0	0	250.000	107,6990	269.247,50	0,82
XS1064049767	5,250% Wuertembergische Lebensversicherung AG FRN v.14(2044)	200.000	0	600.000	115,9490	695.694,00	2,12
DE000WBP0A20	4,125% Wüstenrot Bausparkasse AG EMTN v.17(2027)	300.000	0	300.000	105,9372	317.811,60	0,97
DE000A14J7G6	2,750% ZF North America Capital Inc. Reg.S. v.15(2023)	0	0	200.000	109,2600	218.520,00	0,67
						21.367.306,95	65,05
Börsengehandelte Wertpapiere						21.367.306,95	65,05

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

EUR							
XS1584123225	1,500% Abengoa Abenewco 2 S.A.U. FRN MBS v.17(2023) ²⁾	67.082	0	67.082	11,3950	7.644,05	0,02
DE000A1R1BR4	8,500% Alno AG v.13(2018)	0	0	100.000	3,2700	3.270,00	0,01
XS1153374084	8,000% Auris Luxembourg II S.A. Reg.S. v.14(2023)	100.000	0	300.000	104,2350	312.705,00	0,95
BE6286963051	2,375% Barry Callebaut Services NV v.16(2024)	0	0	100.000	105,5130	105.513,00	0,32
XS1600514696	6,000% Burger King France SAS Reg.S. v.17(2024)	300.000	0	300.000	107,7030	323.109,00	0,98
FI4000266614	4,625% Caverion Corporation FRN Perp.	200.000	0	200.000	102,7500	205.500,00	0,63
DE000A0E5JD4	1,750% Deutsche Bank Capital Finance Trust I FRN Perp.	0	0	200.000	90,5000	181.000,00	0,55
XS1241053666	5,750% Europcar Groupe S.A. Reg.S. v.15(2022)	100.000	0	200.000	104,8200	209.640,00	0,64
DE000A1X3VZ3	8,000% Ferratum Capital Germany GmbH v.13(2018)	0	0	100.000	104,3000	104.300,00	0,32

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

²⁾ Hierbei handelt es sich um eine faktorierte Anleihe.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
EUR (Fortsetzung)							
DE000A2AAR27	4,875% Ferratum Capital Germany GmbH v.16(2019)	0	100.000	200.000	102,0000	204.000,00	0,62
DE000A2GS104	4,000% Ferratum Capital Germany GmbH v.17(2018)	200.000	0	200.000	102,0000	204.000,00	0,62
DE000A1MLYJ9	0,000% Friedola Gebrüder Holzapfel GmbH v.12(2020)	0	0	150.000	0,4100	615,00	0,00
XS1728622090	1,875% Gansu Provincial Highway Aviation Tourism Investment Group Co. Ltd. v.17(2020)	300.000	0	300.000	99,1910	297.573,00	0,91
DE000A14J7A9	8,000% Heidelberger Druckmaschinen AG Reg.S. v.15(2022)	0	0	100.000	106,0970	106.097,00	0,32
XS1492665770	4,125% Hertz Holdings Netherlands Reg.S. v.16(2021)	400.000	0	400.000	101,3610	405.444,00	1,23
DE000A2E4NW7	5,250% Homann Holzwerkstoffe GmbH v.17(2022)	61.000	0	61.000	103,0000	62.830,00	0,19
XS1265903937	5,125% Horizon Holdings III S.A.S. Reg.S. v.15(2022)	300.000	0	300.000	104,8970	314.691,00	0,96
DE000A2E4QG3	4,500% IKB Deutsche Industriebank AG v.17(2022)	150.000	0	150.000	105,9670	158.950,50	0,48
DE000A161L08	6,500% Jacob Stauder GmbH & Co.KG v.15(2022)	0	0	100.000	112,0000	112.000,00	0,34
XS1551347393	2,200% Jaguar Land Rover Automotive Plc. Reg.S v.17(2024)	100.000	0	100.000	102,1250	102.125,00	0,31
DE000A161Y52	7,750% Joh. Friedrich Behrens AG v.15(2020)	50.000	0	150.000	109,0000	163.500,00	0,50
XS1251078694	8,750% Kirk Beauty Zero GmbH Reg.S. v.15(2023)	100.000	0	300.000	106,7190	320.157,00	0,97
XS1028411152	7,125% LGE Holdco VI BV Reg.S. v.14(2024)	0	0	150.000	109,7250	164.587,50	0,50
XS1580388384	3,250% Matterhorn Telecom S.A. Reg.S. FRN v.17(2023) ²⁾	300.000	257.143	42.857	100,2500	42.964,27	0,13
FI4000288212	1,875% Mercada Oy v.17(2022)	300.000	0	300.000	100,6740	302.022,00	0,92
DE000A13SAD4	7,500% Neue ZWL Zahnradwerk Leipzig GmbH v.15(2021)	0	0	175.000	104,4500	182.787,50	0,56
XS1690644668	3,500% Nidda Healthcare Holding AG Reg.S. v.17(2024)	200.000	0	200.000	101,0340	202.068,00	0,62
DE000A13R8Z5	7,875% Novotergum AG v.14(2019)	20.000	0	235.000	100,0100	235.023,50	0,72
XS1574789746	6,875% Nyxstar Netherlands Holdings B.V. Reg.S. v.17(2024)	100.000	0	100.000	105,8930	105.893,00	0,32
XS1568875444	2,500% Petroleos Mexicanos Reg.S. EMTN v.17(2021)	200.000	0	200.000	105,4000	210.800,00	0,64
DE000A13SLE9	7,250% Procar Automobile Finanz-Holding v.14(2019)	0	0	100.000	105,0000	105.000,00	0,32
DE000A161GC3	5,125% ProGroup AG Reg.S. v.15(2022)	300.000	0	300.000	103,7610	311.283,00	0,95
XS1212469966	2,500% Schaeffler Finance B.V. Reg.S. v.15(2020)	0	0	100.000	101,4540	101.454,00	0,31
DE000A19FW97	5,625% SCHMOLZ + BICKENBACH Luxembourg Finance S.A. Reg.S. v.17(2022)	200.000	0	200.000	105,9550	211.910,00	0,65
DE000A168Z39	5,000% Semper idem Underberg GmbH v.15(2018)	0	0	150.000	102,0000	153.000,00	0,47

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

²⁾ Hierbei handelt es sich um eine faktorisierte Anleihe.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
EUR (Fortsetzung)							
DE000A13SHW9	5,375% Semper idem Underberg GmbH v.15(2020)	0	0	150.000	103,8400	155.760,00	0,47
XS1608040090	3,875% Servion Holding GmbH Reg.S. v.17(2022)	150.000	0	150.000	95,0000	142.500,00	0,43
XS1028956222	5,375% SFR Group S.A. Reg.S. v.14(2022)	300.000	0	300.000	103,3090	309.927,00	0,94
DE000A1HJLL6	7,250% S&T AG v.13(2018)	0	0	100.000	102,1310	102.131,00	0,31
BE6300371273	3,500% Telenet Finance Luxembourg Sarl Reg.S. v.17(2028)	200.000	0	200.000	99,1250	198.250,00	0,60
XS0877974062	5,125% Unitymedia Hessen GmbH & Co.KG v.13(2023) ²⁾	145.800	16.200	291.600	102,8850	300.012,66	0,91
DE000A2GSTP1	5,000% Vedes AG v.17(2022)	150.000	0	150.000	102,5500	153.825,00	0,47
XS1172297696	5,000% VTG Finance S.A. Fix-to-float Perp.	0	0	200.000	105,5300	211.060,00	0,64
AT0000A1VKJ4	3,500% Wiener Staetische Versicherung AG Vienna Insurance Group v.17(2027)	200.000	0	200.000	106,1660	212.332,00	0,65
XS1493836461	4,250% Ziggo Secured Finance BV Reg.S. v.16(2027)	0	0	200.000	103,8850	207.770,00	0,63
						8.227.023,98	25,03
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						8.227.023,98	25,03
Nicht notierte Wertpapiere							
EUR							
XS0252835110	0,000% Lehman Brothers Holdings Inc. EMTN FRN v.06(2011)	0	0	130.000	5,0000	6.500,00	0,02
DE000A1PGQR1	0,000% Rene Lezard Mode GmbH IS v.12(2017)	0	0	100.000	10,0000	10.000,00	0,03
DE000A1TM7E4	0,000% Strenesse AG v.13(2017)	0	0	61.000	21,7600	13.273,60	0,04
						29.773,60	0,09
Nicht notierte Wertpapiere						29.773,60	0,09
Anleihen						29.624.104,53	90,17

Credit Linked Notes

EUR							
DE000DG6CJD6	5,120% DZ Bank AG/Anglo American Plc. CLN v.16 (2021)	0	0	300.000	113,4000	340.200,00	1,04
XS0954912514	3,700% Gaz Capital S.A./Gazprom OAO EMTN LPN v.13(2018)	0	100.000	100.000	101,6390	101.639,00	0,31
DE000SG6DAX4	1,020% SG Issuer S.A./Volkswagen AG CLN v.16(2021)	0	0	160.000	99,8300	159.728,00	0,49
DE000HVB12T9	3,600% UniCredit Bank AG HVB Crelino/ThyssenKrupp AG CLN v.16(21)	0	0	250.000	106,8300	267.075,00	0,81
DE000HV5LZL5	6,000% UniCredit Bank AG/Glencore Finance Europe S.A. CLN v.15(2021)	0	0	250.000	113,4600	283.650,00	0,86
DE000HV5LWX7	4,450% UniCredit Bank AG/Hochtief AG CLN v.14(2020)	0	0	250.000	107,5200	268.800,00	0,82

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

²⁾ Hierbei handelt es sich um eine faktorierte Anleihe.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
EUR (Fortsetzung)							
DE000HV5LXR7	3,100% UniCredit Bank AG/Peugeot S.A. CLN v. 14(2019)	0	0	250.000	103,9700	259.925,00	0,79
DE000HV5LV27	0,000% UniCredit Bank AG/Telecom Italia S.p.A. CLN v.13(2018)	0	0	300.000	101,5200	304.560,00	0,93
						1.985.577,00	6,05
Credit Linked Notes						1.985.577,00	6,05
Wertpapiervermögen						31.609.681,53	96,22
Bankguthaben - Kontokorrent						793.507,76	2,42
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten						445.242,44	1,36
Netto-Teilfondsvermögen in EUR						32.848.431,73	100,00

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

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017

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				
Spanien				
ES0105200416	Abengoa S.A.	EUR	17.612	17.612
ES0105200002	Abengoa S.A. B- Shares	EUR	182.114	182.114
Anleihen				
Börsengehandelte Wertpapiere				
EUR				
XS0995039806	1,750 %	Anglo American Capital Plc. EMTN Reg.S. v.13(2017)	0	60.000
XS0307741917	0,000 %	Dte. Postbank Funding Trust IV Fix-to-Float Perp.	0	450.000
XS1484148157	1,750 %	Islandsbanki HF GMTN v.16(2020)	0	300.000
XS0304987042	5,767 %	Munich Re Finance BV FRN Perp.	0	450.000
XS1385996126	2,250 %	NIBC Bank NV v.16(2019)	0	200.000
XS1677773332	6,875 %	Nyrstar Netherlands Holdings BV Reg.S. v.17(2024)	100.000	100.000
FI4000109624	6,625 %	Outokumpu Oyj . v.14(2019)	0	300.000
XS0271858606	4,350 %	Royal Bank of Scotland Plc. v.06(2017)	0	150.000
XS1219498141	2,750 %	RWE AG Reg.S. Fix-to-Float v.15(2075)	100.000	100.000
XS0972570351	6,500 %	Telefónica Europe BV Reg.S. NC5 Perp.	0	200.000
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
EUR				
XS0882237729	0,000 %	Abengoa Finance S.A.U. Reg.S. v.13(2018)	0	200.000
DE000A1X3MA5	7,500 %	Alfmeier Präzision SE v.13(2018)	50.000	100.000
XS1137505290	6,250 %	Alliance Autom. Finance Plc. Reg.S v.14(2021)	0	200.000
DE000A1R07C3	7,000 %	Constantin Medien AG v.13(2018)	0	50.000
XS0674277933	0,000 %	EnBW Energie Baden-Württemberg AG FRN EMTN v.11(2072)	0	400.000
MT0000911207	4,900 %	Ferratum Bank Plc. EMTN 15(2017)	0	200.000
DE000A1TNJY0	8,500 %	GAMIGO 13/200618/8.5	0	150.000
DE000A1X3MD9	0,000 %	Gebr Sanders GmbH & Co KG IS v.13(2018)	0	200.000
DE000A11QHZ0	8,000 %	HanseYachts AG v.14(2019)	0	50.000
XS0974356262	7,750 %	Hapag-Lloyd AG Reg.S. v.13(2018)	150.000	250.000
DE000A1R0VD4	7,000 %	Homann Holzwerkstoffe GmbH v.12(2017)	39.000	139.000
DE000A1G4PS9	9,875 %	SCHMOLZ + BICKENBACH Luxembourg S.A. v.12(2019)	0	195.759
XS1002933403	4,875 %	SGL CARBON SE v.13(2021)	100.000	100.000
DE000A14J6N4	6,250 %	SNP Schneider-Neureither & Partner AG v.15(2020)	0	50.000
XS0783934911	6,125 %	Techem v.12(2019)	200.000	200.000
DE000A11QJA9	7,125 %	Vedes AG v.14(2019)	0	160.000
Nicht notierte Wertpapiere				
EUR				
DE000A2E4KM4	7,000 %	Homann Holzwerkstoffe GmbH v.12(2017)	100.000	100.000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017

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

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
Credit Linked Notes			
EUR			
XS0922296883	2,933 % Gaz Capital S.A./Gazprom OAO LPN v.13(2018)	0	300.000
DE000HV5LWD9	2,450 % UniCredit Bank AG/Petrobras Global Finance BV EMTN CLN v.14(2017)	0	150.000

Devisenkurse

Zum 31. Dezember 2017 existierten ausschließlich Vermögenswerte in der Fondswährung Euro.

Die Gesellschaft ist berechtigt, Aktienklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Aktien zu bilden. Derzeit besteht die folgende Aktienklasse mit den Ausstattungsmerkmalen:

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

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Irland	36,93 %
Luxemburg	33,78 %
Deutschland	18,50 %
Frankreich	9,69 %
Wertpapiervermögen	98,90 %
Bankguthaben	1,45 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,35 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Investmentfondsanteile	98,90 %
Wertpapiervermögen	98,90 %
Bankguthaben	1,45 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,35 %
	100,00 %

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

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2015	7,55	158.996	1.384,22	47,47
31.12.2016	7,57	164.150	235,00	46,11
31.12.2017	7,27	155.634	-398,32	46,70

Entwicklungen der Vergangenheit sind keine Gewähr für zukünftige Ergebnisse.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2017

	EUR
Wertpapiervermögen	7.188.494,02
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 7.014.852,56)	
Bankguthaben	105.146,49
Dividendenforderungen	1.120,72
Sonstige Aktiva ¹⁾	1.020,58
	7.295.781,81
Zinsverbindlichkeiten	-187,73
Sonstige Passiva ²⁾	-27.973,07
	-28.160,80
Netto-Teilfondsvermögen	7.267.621,01
Umlaufende Aktien	155.634,000
Aktienwert	46,70 EUR

¹⁾ Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.

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

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017

	EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	7.569.292,01
Ordentlicher Nettoaufwand	-24.443,45
Ertrags- und Aufwandsausgleich	527,71
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	30.014,79
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-428.332,38
Realisierte Gewinne	479.768,07
Realisierte Verluste	-428.316,38
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	64.269,70
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	21.233,14
Ausschüttung	-16.392,20
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	7.267.621,01

Entwicklung der Anzahl der Aktien im Umlauf

	Stück
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	164.150,000
Ausgegebene Aktien	632,000
Zurückgenommene Aktien	-9.148,000
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	155.634,000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017

	EUR
Erträge	
Erträge aus Investmentanteilen	117.949,04
Bankzinsen	-931,42
Ertragsausgleich	-5.175,87
Erträge insgesamt	111.841,75
Aufwendungen	
Verwaltungsvergütung und Fondsmanagementgebühr	-77.829,27
Verwahrstellenvergütung	-12.008,53
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-17.221,44
Taxe d'abonnement	-3.743,77
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-19.755,07
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-226,86
Register- und Transferstellenvergütung	-4.093,60
Staatliche Gebühren	-1.630,26
Gründungskosten	-802,35
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-3.622,21
Aufwandsausgleich	4.648,16
Aufwendungen insgesamt	-136.285,20
Ordentlicher Nettoaufwand	-24.443,45
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	65.724,73
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾	1,87

¹⁾ Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Lagerstellengebühren und Out-of-Pocket Kosten.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Investmentfondsanteile²⁾								
Deutschland								
DE000ETFL359	Deka iBoxx EUR Liquid Germany Covered Diversified U.ETF	EUR	6.287	0	6.287	111,6800	702.132,16	9,66
DE000A0F5UE8	iShares Dow Jones China Offshore 50 UCITS ETF (DE)	EUR	8.920	0	8.920	47,5900	424.502,80	5,84
DE000A0H08M3	iShares STOXX Europe 600 Oil & Gas UCITS ETF (DE)	EUR	6.863	0	6.863	31,8000	218.243,40	3,00
							1.344.878,36	18,50
Frankreich								
FR0012386696	Lyx.Barcl.FI.Ra.Eur.0-7Y U.ETF	EUR	14.732	7.772	6.960	101,2100	704.421,60	9,69
							704.421,60	9,69
Irland								
IE00BM67HM91	db-x-tr.MSCI W.E.I.U ETF(P.DR)	USD	7.796	0	7.796	34,0650	222.476,95	3,06
IE00B3ZW0K18	iShares V Plc. - S&P 500 UCITS ETF	EUR	10.862	0	10.862	60,9600	662.147,52	9,11
IE00B52SF786	iShs VII-MSCI EM Canada U.ETF	USD	5.217	0	5.217	131,5700	575.019,43	7,91
IE00B52MJD48	iShsVII-Nikkei 225 UCITS ETF	EUR	3.258	0	3.258	155,7600	507.466,08	6,98
IE0032077012	PowerShares Global Funds Ireland Plc. - PowerShares EQQQ Nasdaq - 100 UCITS ETF	EUR	7.246	1.810	5.436	131,9000	717.008,40	9,87
							2.684.118,38	36,93
Luxemburg								
LU0659580079	db x-trackers - MSCI JAPAN Index UCITS ETF (DR)	EUR	30.213	0	30.213	21,9050	661.815,77	9,11
LU1435770406	MUL-LYX.Com.T.R./C.CRB EX-Agr.	USD	3.108	0	3.108	111,4900	290.283,09	3,99
LU1650491282	MUL-LYX.EuroMTS Infl.Link.In.G	EUR	2.328	0	2.328	151,3200	352.272,96	4,85
LU0533033667	MUL-LYX.MSCI Wd.IN.T.TR UC.ETF	EUR	6.561	3.163	3.398	208,2500	707.633,50	9,74
LU0533033824	MUL-LYX.MSCI Wd.Mats TR UC.ETF	EUR	680	0	680	325,2600	221.176,80	3,04
LU0533032008	Multi Units Luxembourg SICAV - Lyxor MSCI World Consumer Discretionary TR UCITS ETF	EUR	882	0	882	251,5800	221.893,56	3,05
							2.455.075,68	33,78
Investmentfondsanteile²⁾							7.188.494,02	98,90
Wertpapiervermögen							7.188.494,02	98,90
Bankguthaben - Kontokorrent							105.146,49	1,45
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							-26.019,50	-0,35
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							7.267.621,01	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.

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017

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				
DE000A0F5UJ7	iShares (DE) I Investmentaktiengesellschaft mit Teilgesellschaftsvermögen-iShares STOXX Europe 600 Banks UCITS ETF (DE)	EUR	19.762	38.660
DE000A0H08Q4	iShares (DE) I Investmentaktiengesellschaft mit Teilgesellschaftsvermögen-iShares STOXX Europe 600 Technology UCITS ETF	EUR	17.831	17.831
DE000A0F5UK5	iShares (DE) I Investmentaktiengesellschaft mit TGV-iShares STOXX Europe 600 Basic Resources UCITS ETF (DE)	EUR	0	19.917
DE000A0H08N1	iShares (DE) I Investmentaktiengesellschaft mit TGV-iShares STOXX Europe 600 Personal	EUR	9.377	9.377
DE000A0Q4R28	iShares I Investmentaktiengesellschaft mit TGV-iShares STOXX Europe 600 Automobiles & Parts UCITS ETF	EUR	9.596	9.596
DE000A0H08G5	iShares Plc. - STOXX Europe 600 Financial Services (DE)	EUR	15.861	15.861
DE000A0H08S0	iShares STOXX Europe 600 Travel & Leisure UCITS ETF	EUR	27.571	27.571
DE0005933972	iShares TecDAX UCITS ETF (DE)	EUR	22.267	22.267
Frankreich				
FR0011494822	Amundi ETF EO HYLBIBoxx UCITS	EUR	1.410	1.410
FR0012005734	Amundi ETF FR Eu.Cor.1-3 UCITS	EUR	0	7.657
FR0010791152	Amundi ETF MSCI Wld Financials	EUR	0	3.318
FR0010821850	Amundi ETF Short Govt Bond EuroMTS Broad Investment Grade Daily UCITS ETF	EUR	0	9.715
FR0010174292	Lyxor UCITS ETF EuroMTS Inflation Linked Investment Grade	EUR	2.328	2.328
Irland				
IE00BM67HL84	db-x-tr.MSCI W.F.I.U ETF(P.DR)	EUR	48.811	48.811
IE00B5BMR087	iShares Core S&P 500 UCITS ETF	EUR	1.779	1.779
IE00B6X2VY59	iShares Euro Corporate Bond Interest Rate Hedged UCITS ETF	EUR	7.548	7.548
IE00B1FZS574	iShares II Plc. - MSCI Turkey UCITS ETF	EUR	31.036	31.036
IE00B5M4WH52	iShares III Plc. - iShares Emerging Markets Local Government Bond UCITS ETF	EUR	12.809	12.809
IE00B652H904	iShares V Plc. - Dow Jones Emerging Markets Dividend UCITS ETF	USD	11.162	11.162
IE00B8FHGS14	iShares VI Plc. - iShares MSCI World Minimum Volatility UCITS ETF	EUR	18.565	18.565
IE00B5WHFQ43	iShs VII-MSCI Mexico Cap.U.ETF	EUR	7.876	7.876
IE00B5377D42	iShsIII-MSCI Australia U.ETF	EUR	18.124	18.124
IE00BCRY6003	iShsIV-DL Sh.Du.H.Y.C.Bd U.ETF	EUR	6.641	6.641
IE00BP3QZ825	iShsIV-Edge MSCI Wo.Mo.F.U.ETF	EUR	13.226	13.226
IE00BCRY6557	iShsIV-EO Ultrashort Bd U.ETF	EUR	2.200	7.222
IE00B6R52143	iShsV-Agribusiness UCITS ETF	EUR	15.676	15.676
IE00B6YX5M31	SPDR Barclays Euro High Yield Bond UCITS ETF	EUR	13.730	13.730
IE00BNH72088	SSga S.E.E.II - SPDR Thomson Reuters Global Convertible Bond UCITS ETF	EUR	24.056	24.056
IE00B78JSG98	UBS [Irl] ETF Plc. - MSCI USA VALUE UCITS ETF	EUR	10.616	10.616

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

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017

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
Luxemburg				
LU0530119774	ComStage Commerzbank Bund-Future Short TR UCITS ETF	EUR	3.625	16.304
LU0603942888	ComStage SICAV - ComStage SDAX TR UCITS ETF	EUR	2.177	2.177
LU0290358653	db x-trackers II - ITRAXX Europe 5-Year Total Return Index ETF	EUR	5.591	5.591
LU0321465469	db x-trackers II Fed Funds Effective Rate UCITS ETF 1C	EUR	0	3.585
LU0514695187	db x-trackers MSCI India Index UCITS ETF	EUR	23.655	23.655
LU0476289623	db x-tr.MSCI Indonesia Idx.ETF	USD	16.030	16.030
LU1109942653	dbxtrlI-EUR H.Y.C.Bd U.ETF(DR)	EUR	42.840	42.840
LU0533033238	Multi Units Luxembourg SICAV - LYXOR UNITS ETF MSCI WORLD HEALTHCARE TR	EUR	883	883
LU0721552544	UBS-ETF-UBS-ETF B.C.US 1-3 Tr.	EUR	0	15.701

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Dezember 2017 in Euro umgerechnet.

US-Dollar	USD	1	1,1937
-----------	-----	---	--------

Konsolidierter Jahresbericht

des 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 2017

	EUR
Wertpapiervermögen	51.912.549,13
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 50.228.550,54)	
Bankguthaben	2.664.730,54
Zinsforderungen	591.907,61
Dividendenforderungen	2.564,35
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	5.809,32
Sonstige Aktiva ¹⁾	1.020,58
	55.178.581,53
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-277,02
Zinsverbindlichkeiten	-187,73
Sonstige Passiva ²⁾	-223.797,95
	-224.262,70
Netto-Fondsvermögen	54.954.318,83

¹⁾ Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.

²⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Performancegebühren und Fondsmanagementgebühren.

Veränderung des Netto-Fondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017

	EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	44.950.090,96
Ordentlicher Nettoertrag	473.058,87
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-105.147,81
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	11.697.627,38
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-2.911.521,29
Realisierte Gewinne	1.721.822,31
Realisierte Verluste	-1.042.054,68
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	806.946,05
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	657.887,12
Ausschüttung	-1.294.390,08
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	54.954.318,83

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017

EUR

Erträge

Dividenden	10.689,44
Erträge aus Investmentanteilen	212.541,56
Zinsen auf Anleihen	1.143.029,89
Bankzinsen	-7.028,35
Bestandsprovisionen	4.317,99
Sonstige Erträge	450,00
Ertragsausgleich	216.892,09
Erträge insgesamt	1.580.892,62

Aufwendungen

Zinsaufwendungen	-200,40
Performancegebühr	-98.675,28
Verwaltungsvergütung und Fondsmanagementgebühr	-652.479,42
Verwahrstellenvergütung	-62.974,84
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-59.475,29
Taxe d'abonnement	-24.810,28
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-63.656,19
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-226,86
Register- und Transferstellenvergütung	-10.043,60
Staatliche Gebühren	-7.903,21
Gründungskosten	-802,35
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-14.841,75
Aufwandsausgleich	-111.744,28
Aufwendungen insgesamt	-1.107.833,75
Ordentlicher Nettoertrag	473.058,87

¹⁾ Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Lagerstellengebühren und Out-of-Pocket Kosten.

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 in Luxemburg unter der Registernummer R.C.S. Luxembourg B 82.676 im Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations, dem Amtsblatt des Großherzogtums Luxemburg („Mémorial“), veröffentlicht. Das Mémorial wurde zum 1. Juni 2016 durch die neue Informationsplattform Recueil Electronique des Sociétés et Associations („RESA“) des Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg ersetzt.

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

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

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

2.) WESENTLICHE BUCHFÜHRUNGS- UND BEWERTUNGSGRUNDSÄTZE

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

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

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

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

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

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

- c) OTC-Derivate werden auf einer von der Verwaltungsgesellschaft festzulegenden und überprüfaren Grundlage auf Tagesbasis bewertet.
- d) Anteile 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.
7. Zwecks Vereinheitlichung der steuerlichen Angaben für deutsche Anleger im Sinne des § 5 Abs. 1 InvStG und der investmentrechtlichen Angaben werden die während der Haltedauer kumulierten thesaurierten Erträge sowie realisierte Zwischengewinne der Zielfonds, die im Geschäftsjahr veräußert wurden, im ordentlichen Ergebnis als Erträge aus Investmentanteilen ausgewiesen. Im Fall von negativen Zwischengewinnen kann es zum Ausweis von negativen Erträgen aus Investmentanteilen im ordentlichen Ergebnis kommen.

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

3.) BESTEUERUNG

Besteuerung der Investmentgesellschaft

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

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

Besteuerung der Erträge aus Aktien an der Investmentgesellschaft beim Aktionär

Mit Wirkung zum 1. Januar 2015 wurde die Vereinbarung der EU-Mitgliedstaaten zum automatischen Informationsaustausch zwischen den nationalen Steuerbehörden, dass alle Zinszahlungen nach den Vorschriften des Wohnsitzstaates besteuert werden sollen, im Rahmen der Richtlinie 2003/48/EG vom Großherzogtum Luxemburg umgesetzt.

Damit wird die bisherige Regelung – eine Besteuerung an der Quelle (35% der Zinszahlung) anstelle des Informationsaustauschs – für die sich die luxemburgische Regierung als Übergangslösung entschieden hatte, hinfällig.

Seit dem 1. Januar 2015 werden Informationen über die Zinsbeträge, die von den luxemburgischen Banken unmittelbar an natürliche Personen gezahlt werden, die ihren Wohnsitz in einem anderen Mitgliedstaat der Europäischen Union haben, automatisch an die luxemburgische Steuerbehörde weitergeleitet. Diese informiert daraufhin die Steuerbehörde des Landes, in dem der Begünstigte seinen Wohnsitz hat. Der erste Informationsaustausch fand im Jahr 2016 statt und bezog sich auf Zinszahlungen im Steuerjahr 2015. Infolgedessen, wurde das System der nicht erstattungsfähigen Quellensteuer von 35% auf Zinszahlungen am 1. Januar 2015 abgeschafft.

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

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

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

Hinweis für in Deutschland steuerpflichtige Aktionäre:

Die Besteuerungsgrundlagen gemäß § 5 Abs. 1 InvStG werden innerhalb der gesetzlichen Publikationsfrist im Bundesanzeiger www.bundesanzeiger.de unter dem Bereich "Kapitalmarkt - Besteuerungsgrundlagen" zum Abruf zur Verfügung gestellt.

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.) 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.

7.) 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.

8.) AUFWANDS- UND ERTRAGSAUSGLEICH

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

9.) RISIKOMANAGEMENT

Die Verwaltungsgesellschaft verwendet ein Risikomanagement-Verfahren, das es ihr erlaubt, das mit den Anlagepositionen verbundene Risiko sowie ihren Anteil am Gesamtrisikoportfolio des Anlageportfolios ihrer verwalteten Fonds 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 Fonds 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 Basiswertäquivalente mittels des Delta-Ansatzes 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 (so genannte Halteperiode) an, der mit einer bestimmten Wahrscheinlichkeit (so genanntes 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 mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos durch die VaR-Ansätze erfolgt, schätzt die Verwaltungsgesellschaft den erwarteten Grad der Hebelwirkung. Dieser Grad der Hebelwirkung wird im Verkaufsprospekt veröffentlicht und kann in Abhängigkeit der jeweiligen Marktlagen vom tatsächlichen Wert abweichen und über- als auch unterschritten werden. Der Anleger 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 mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos und, soweit anwendbar, die Offenlegung des Referenzportfolios und des erwarteten Grades der Hebelwirkung sowie dessen Berechnungsmethode werden im teilfondsspezifischen Anhang des Verkaufsprospektes 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 2017 bis zum 31. Dezember 2017 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos der relative VaR-Ansatz verwendet. Das dazugehörige Referenzportfolio setzt sich zusammen aus 100% Stoxx Europe 50 Net Return EUR. Als interne Obergrenze (Limit) wurde ein zum Referenzportfolio relativer Wert von 175% verwendet. Die VaR – Auslastung auf diese interne Obergrenze bezogen, wies im entsprechenden Zeitraum einen Mindeststand von 26,29%, einen Höchststand von 60,32% sowie einen Durchschnitt von 39,35% 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 2017 bis zum 31. Dezember 2017 die folgenden Werte auf:

Kleinste Hebelwirkung:	0,00%
Größte Hebelwirkung:	3,37%
Durchschnittliche Hebelwirkung (Median):	1,06% (1,04%)
Berechnungsmethode:	Nominalwertmethode (Summe der Nominalwerte aller Derivate)

Commitment Approach für den Teilfonds PVV SICAV - PVV UNTERNEHMENSANLEIHEN PLUS

Im Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos für den Teilfonds PVV SICAV - PVV UNTERNEHMENSANLEIHEN PLUS der Commitment Approach verwendet.

Commitment Approach für den Teilfonds PVV SICAV - PVV EFFIZIENZ INVEST

Im Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos für den Teilfonds PVV SICAV - PVV UNTERNEHMENSANLEIHEN PLUS und PVV SICAV - PVV EFFIZIENZ INVEST der Commitment Approach verwendet.

10.) WESENTLICHE EREIGNISSE IM BERICHTSZEITRAUM

Das Verkaufsprospekt wurde mit Wirkung zum 1. Januar 2017 überarbeitet und aktualisiert.

Neuer Fondsmanager

Der bisherige Anlageberater, die Private Vermögensverwaltung AG, wird künftig als Fondsmanager für die Investmentgesellschaft tätig sein.

Senkung der Hurdle Rate des Teilfonds PVV SICAV - PVV UNTERNEHMENSANLEIHEN PLUS

Performance Fee bis 31. Dezember 2016:

Bisher erhält der Anlageberater für vorgenannten Teilfonds eine wertentwicklungsorientierte Zusatzvergütung („Performance Fee“) in Höhe von bis zu 10% des über den 5% p.a. hinausgehenden Anstiegs („hurdle rate“) des Vermögenszuwachses des Netto-Teilfondsvermögens, welche, unter Berücksichtigung der umlaufenden Anteile, an jedem Berechnungstag berechnet und am Geschäftsjahresende ausgezahlt wird. Eine Performance Fee fällt nur für den Teil des Vermögenszuwachses des Netto-Teilfondsvermögens an, welcher die vorgenannte „hurdle rate“ überschreitet.

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

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

Performance Fee ab dem 1. Januar 2017

Ab dem 1. Januar 2017 erhält der Fondsmanager für vorgenannten Teilfonds eine wertentwicklungsorientierte Zusatzvergütung („Performance Fee“) in Höhe von bis zu 10% des über den 3% p.a. hinausgehenden Anstiegs („hurdle rate“) des Vermögenszuwachses des Netto-Teilfondsvermögens, welche, unter Berücksichtigung der umlaufenden Anteile, an jedem Berechnungstag berechnet und am Geschäftsjahresende ausgezahlt wird. Eine Performance Fee fällt nur für den Teil des Vermögenszuwachses des Netto-Teilfondsvermögens an, welcher die vorgenannte „hurdle rate“ überschreitet.

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

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

Eine bis zum Geschäftsjahresende 31. Dezember 2016 etwaig angefallene Performance Fee wurde zum Geschäftsjahresende ausgezahlt.

Zum 29. Dezember 2017 wurde der Verkaufsprospekt erneut überarbeitet und aktualisiert.

Aufnahme einer Mindestkapitalbeteiligungsquote in Höhe von 25% zur Qualifikation als Mischfonds des Teilfonds PVV SICAV - PVV CLASSIC

Damit Aktionäre in Deutschland von den im deutschen Investmentsteuerreformgesetz („InvStRefG“) vor-gesehenen Teilfreistellungen profitieren können, wird für den Teilfonds eine Mindestkapitalbeteiligungs-quote in Höhe von 25% zur Qualifikation als Mischfonds gemäß den steuerrechtlichen Kriterien des InvStRefG eingeführt.

Ergänzung der Anlagepolitik der Teilfonds PVV SICAV - PVV CLASSIC und PVV SICAV - PVV UNTERNEHMENSANLEIHEN PLUS

Die Anlagepolitik wird dahingehend ergänzt, dass für die jeweiligen Teilfonds Distressed Securities, CoCo-Bonds und forderungsbesicherte Wertpapiere insgesamt bis zu einer Höchstgrenze von 10% des Teil-fondsvermögens erworben werden können. Dabei handelt es sich lediglich um eine Präzisierung der Anla-gepolitik, da die Teilfonds derzeit bereits in vorgenannte Anlagen investieren dürfen.

Begrenzung der Investitionen in Zielfonds des Teilfonds PVV SICAV - PVV UNTERNEH-MENSANLEIHEN PLUS

Die Investitionen in Zielfonds werden auf maximal 10% des Teilfondsvermögens begrenzt, um die Ziel-fondsfähigkeit herzustellen.

Änderung der Annahmestellen für Rücknahme und Umtausch von Namensaktien

Die entgegennehmenden Stellen für Rücknahme- und Umtauschanträge von Namensaktien werden da-hingehend angepasst, dass diese zukünftig auch bei den Zahlstellen eingereicht werden können.

Darüber hinaus ergaben sich im Berichtszeitraum keine weiteren wesentlichen Änderungen sowie sonstige wesentliche Ereignisse.

11.) WESENTLICHE EREIGNISSE NACH DEM BERICHTSZEITRAUM

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

12.) ANGABEN ZUM VERGÜTUNGSSYSTEM (UNGEPRÜFT)

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

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

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

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

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

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

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

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

Es gab keine wesentlichen Änderungen an der Vergütungspolitik.

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

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

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

Details zur Anlagestrategie und den eingesetzten Finanzinstrumenten der Investmentgesellschaft können jeweils aus dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen sowie kostenlos auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft www.ipconcept.com unter der Rubrik „Anlegerinformationen“ abgerufen werden.



An die Aktionäre der
PVV SICAV

Unser Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigegefügte Abschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung des Abschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage der PVV SICAV und ihrer jeweiligen Teilfonds (der „Fonds“) zum 31. Dezember 2017 sowie der Ertragslage und der Veränderung des Netto-Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Was wir geprüft haben

Der Abschluss des Fonds besteht aus:

- der Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens zum 31. Dezember 2017;
- der Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017;
- der Aufwands- und Ertragsrechnung für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der Veränderung des Netto-Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr; und
- einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden und anderen erläuternden Informationen (Anhang).

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz 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 (ISA) durch. Unsere Verantwortung gemäß dieser Verordnung, diesem Gesetz und diesen Standards wird im Abschnitt „Verantwortung des Réviseur d'entreprises agréé“ für die Abschlussprüfung weitergehend beschrieben.

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

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

Sonstige Informationen

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

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

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

Verantwortung des Verwaltungsrates des Fonds und der für die Überwachung Verantwortlichen für den Abschluss

Der Verwaltungsrat des Fonds ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Abschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Aufstellung des Abschlusses und für die internen Kontrollen, die er als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Abschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist, unabhängig davon, ob diese aus Unrichtigkeiten oder Verstößen resultieren.

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

Die für die Überwachung Verantwortlichen sind verantwortlich für die Überwachung des Abschlusserstellungsprozesses.

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

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

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

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

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

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Vertreten durch

Luxemburg, 19. April 2018

Björn Ebert

Investmentgesellschaft:

PVV SICAV

4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft:

Vorsitzender des Verwaltungsrates:

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

Christian Hußmann
Vorstand
Private Vermögensverwaltung AG

Frank Mooshöfer
Prokurist
Private Vermögensverwaltung AG

Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft:

Aufsichtsratsvorsitzender

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

Aufsichtsratsmitglieder

Bernhard Singer
Dr. Johannes Scheel

Verwaltungsgesellschaft:

IPConcept (Luxemburg) S.A.

4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

**Vorstand der Verwaltungsgesellschaft
(Leitungsorgan):**

Nikolaus Rummler
Michael Borelbach

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

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

Fondsmanager:

Private Vermögensverwaltung AG
Frankenstrasse 348
D-45133 Essen

Vertriebs- und Informationsstelle:

Private Vermögensverwaltung AG
Frankenstrasse 348
D-45133 Essen

Zahlstelle:

Großherzogtum Luxemburg

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

Zahl- und Informationsstelle:

Bundesrepublik Deutschland

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

Abschlussprüfer der Investmentgesellschaft:

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

Abschlussprüfer der Verwaltungsgesellschaft:

Ernst & Young S.A.
35E, Avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxemburg

