



**Halbjahresbericht  
zum 30. Juni 2021**

**PVM**

Investmentfonds mit Sondervermögenscharakter als Umbrellafonds  
(Fonds commun de placement à compartiments multiples) gemäß Teil I des  
Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen

R.C.S. Luxembourg K271

**Verwaltungsgesellschaft**



**R.C.S. Luxembourg B 82 112**

---

Keine Zeichnung darf auf der Grundlage dieses Berichtes entgegengenommen werden. Zeichnungen können nur auf Grundlage des aktuellen Verkaufsprospektes zusammen mit dem Zeichnungsantragsformular, den wesentlichen Anlegerinformationen („*Key Investor Information Document*“), dem letzten Jahresbericht und gegebenenfalls dem letzten Halbjahresbericht, falls Letzterer ein späteres Datum als der Jahresbericht trägt, erfolgen.

---

## **Inhaltsverzeichnis**

<b>Management und Verwaltung .....</b>	<b>1</b>
<b>Allgemeine Informationen .....</b>	<b>3</b>
<b>PVM - Flex .....</b>	<b>5</b>
<i>Vermögensübersicht.....</i>	<i>5</i>
<i>Vermögensaufstellung.....</i>	<i>6</i>
<b>Erläuterungen zum Halbjahresbericht (Anhang) .....</b>	<b>11</b>

## **Management und Verwaltung**

<b>Verwaltungsgesellschaft</b>	<p>Axxion S.A. 15, rue de Flaxweiler L-6776 GREVENMACHER</p> <p>Eigenkapital per 31. Dezember 2020 EUR 3.194.931</p>
<b>Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft</b>	
<b>Vorsitzender</b>	<p>Martin STÜRNER Mitglied des Vorstands PEH Wertpapier AG, D-FRANKFURT AM MAIN</p>
<b>Mitglieder</b>	<p>Constanze HINTZE Geschäftsführerin Svea Kuschel + Kolleginnen Finanzdienstleistungen für Frauen GmbH, D-MÜNCHEN</p> <p>Dr. Burkhard WITTEK Geschäftsführer FORUM Family Office GmbH, D-MÜNCHEN</p>
<b>Vorstand der Verwaltungsgesellschaft</b>	<p>Thomas AMEND Geschäftsführender Gesellschafter fo.con S.A., L-GREVENMACHER</p> <p>Pierre GIRARDET Mitglied des Vorstands Axxion S.A., L-GREVENMACHER</p> <p>Stefan SCHNEIDER Mitglied des Vorstands Axxion S.A., L-GREVENMACHER</p>
<b>Abschlussprüfer</b>	<p>PricewaterhouseCoopers, Société coopérative 2, rue Gerhard Mercator B.P. 1443 L-1014 LUXEMBURG</p>
<b>Verwahrstelle</b>	<p>Banque de Luxembourg S.A. 14, Boulevard Royal L-2449 LUXEMBURG</p>

**PVM**  
**Investmentfonds (F.C.P.)**

**Zentralverwaltung /  
Register- und Transferstelle**

navAXX S.A.  
17, rue de Flaxweiler  
L-6776 GREVENMACHER

**Portfolioverwalter**

PARTNERS VermögensManagement AG  
Südliche Auffahrtsallee 37  
D-80639 MÜNCHEN

**Zahlstelle**

Großherzogtum Luxemburg:  
  
Banque de Luxembourg S.A.  
14, Boulevard Royal  
L-2449 LUXEMBURG

**Informationsstelle**

Bundesrepublik Deutschland:  
  
Fondsinform GmbH  
Rudi-Schillings-Straße 9  
D-54296 TRIER

## **Allgemeine Informationen**

Der Investmentfonds PVM (nachfolgend als „Fonds“ bezeichnet) ist ein nach Luxemburger Recht als Umbrellafonds mit der Möglichkeit der Auflegung verschiedener Teilfonds in der Form eines „Fonds Commun de Placement à compartiments multiples“ errichtetes Sondervermögen aus Wertpapieren und sonstigen Vermögenswerten. Er unterliegt den Bedingungen gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen.

Es werden derzeit Anteile des folgenden Teilfonds angeboten:

PVM - Flex in EUR.  
(im Folgenden „Flex“ genannt)

Werden weitere Teilfonds hinzugefügt, wird der Verkaufsprospekt entsprechend ergänzt.

Die Verwaltungsgesellschaft kann beschließen, innerhalb eines Teilfonds zwei oder mehrere Anteilklassen vorzusehen. Die Anteilklassen können sich in ihren Merkmalen und Rechten nach Art der Verwendung ihrer Erträge, nach der Gebührenstruktur oder anderen spezifischen Merkmalen und Rechten unterscheiden.

Der Fonds wird von der Axxion S.A. verwaltet.

Die Verwaltungsgesellschaft wurde am 17. Mai 2001 als Aktiengesellschaft unter luxemburgischem Recht für eine unbestimmte Dauer gegründet. Sie hat ihren Sitz in Grevenmacher. Die Satzung der Verwaltungsgesellschaft ist im „Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations“ vom 15. Juni 2001 veröffentlicht und ist beim Handels- und Gesellschaftsregister des Bezirksgerichtes Luxemburg hinterlegt, wo die Verwaltungsgesellschaft unter Registernummer B-82112 eingetragen ist. Eine Änderung der Satzung trat letztmalig mit Wirkung zum 24. Januar 2020 in Kraft. Die Hinterlegung der geänderten Satzung beim Handels- und Gesellschaftsregister von Luxemburg wurde am 18. Februar 2020 im „Registre de Commerce et des Sociétés (RCS)“ veröffentlicht.

Die Rechnungslegung für den Fonds und seinen Teilfonds erfolgt in Euro.

Der Nettoinventarwert wird unter Aufsicht der Verwahrstelle von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr beauftragten Dritten an jedem Bankarbeitstag in Luxemburg mit Ausnahme des 24. Dezember berechnet („Bewertungstag“), es sei denn, im Anhang zum Verkaufsprospekt des jeweiligen Teilfonds ist eine abweichende Regelung getroffen.

Das Geschäftsjahr des Fonds beginnt grundsätzlich jeweils am 1. Januar und endet am 31. Dezember des gleichen Jahres. Das erste Geschäftsjahr endete am 31. Dezember 2008. Der erste geprüfte Jahresbericht wurde zum 31. Dezember 2008 und der erste ungeprüfte Halbjahresbericht wurde zum 30. Juni 2008 erstellt.

Die jeweils gültigen Ausgabe- und Rücknahmepreise der einzelnen Teilfonds sowie alle sonstigen für die Anteilinhaber bestimmten Informationen können jederzeit am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle sowie bei der Zahl- und Informationsstelle erfragt werden.

Dort sind auch der Verkaufsprospekt mit Verwaltungsreglement und Anhängen in der jeweils aktuellen Fassung sowie die Jahres- und Halbjahresberichte kostenlos erhältlich; die Satzung der Verwaltungsgesellschaft kann an deren Sitz eingesehen werden. Die wesentlichen Anlegerinformationen (Key Investor Information Document) können auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft ([www.axxion.lu](http://www.axxion.lu)) heruntergeladen werden. Ferner wird auf Anfrage eine Papierversion seitens der Verwaltungsgesellschaft oder der Informationsstelle zur Verfügung gestellt.

Die Verwaltungsgesellschaft kann bestimmen, dass Ausgabe- und Rücknahmepreis nur auf der Internetseite ([www.axxion.lu](http://www.axxion.lu)) veröffentlicht werden.

**PVM  
Investmentfonds (F.C.P.)**

Aktuell werden Ausgabe- und Rücknahmepreise auf der Internetseite [www.axxion.lu](http://www.axxion.lu) veröffentlicht. Hier können auch der aktuelle Verkaufsprospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen (Key Investor Information Document), sowie die Jahresberichte und Halbjahresberichte des Fonds zur Verfügung gestellt werden.

Informationen, insbesondere Mitteilungen an die Anleger werden, ebenfalls auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft [www.axxion.lu](http://www.axxion.lu) veröffentlicht. Darüber hinaus werden in gesetzlich vorgeschriebenen Fällen für das Großherzogtum Luxemburg Mitteilungen auch auf der elektronischen Plattform „Luxembourg Business Registers“ ([www.lbr.lu](http://www.lbr.lu)) offengelegt und im „Tageblatt“ sowie, falls erforderlich, in einer weiteren Tageszeitung mit hinreichender Auflage publiziert.

Die jeweils gültigen Ausgabe- und Rücknahmepreise sowie alle sonstigen Informationen werden in den jeweils erforderlichen Medien eines jeden Vertriebslandes veröffentlicht.

**PVM**  
**Investmentfonds (F.C.P.)**

**PVM - Flex**

Vermögensübersicht zum 30. Juni 2021

	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	<b>28.460.197,33</b>	<b>100,82</b>
1. Aktien	20.067.348,90	71,09
Bundesrep. Deutschland	7.988.646,39	28,30
Dänemark	353.550,00	1,25
Frankreich	497.198,00	1,76
Großbritannien	113.540,00	0,40
Irland	243.350,00	0,86
Niederlande	760.834,00	2,70
Schweiz	1.317.171,98	4,67
Spanien	371.375,00	1,32
USA	8.421.683,53	29,83
2. Investmentanteile	6.672.699,27	23,64
Euro	4.054.177,00	14,36
US-Dollar	2.618.522,27	9,28
3. Derivate	-64.655,00	-0,23
4. Bankguthaben	1.778.444,21	6,30
5. Sonstige Vermögensgegenstände	6.359,95	0,02
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-233.170,31</b>	<b>-0,82</b>
<b>III. Fondsvermögen</b>	<b>28.227.027,02</b>	<b>100,00</b>



**PVM**  
**Investmentfonds (F.C.P.)**

**PVM - Flex**

**Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2021**

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2021	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens	
<b>Bestandspositionen</b>							<b>EUR</b>	<b>26.740.048,17</b>	<b>94,73</b>	
<b>Amtlich gehandelte Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>20.067.348,90</b>	<b>71,09</b>	
<b>Aktien</b>										
BB Biotech AG Namens-Aktien SF 0,20	CH0038389992		STK	9.000			CHF	87.0000	714.396,50	2,53
Nestlé S.A. Namens-Aktien SF -,10	CH0038863350		STK	1.000			CHF	115,2200	105.124,86	0,37
Straumann Holding AG Namens-Aktien SF 0,10	CH0012280076		STK	200			CHF	1.475,0000	269.153,22	0,95
Swiss Re AG Namens-Aktien SF -,10	CH0126881561		STK	3.000			CHF	83,4800	228.497,40	0,81
Air Liquide-SA Ét.Expl.P.G.Cl. Actions Port. EO 5,50	FR0000120073		STK	1.300	1.300		EUR	147,6600	191.958,00	0,68
Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008404005		STK	5.500			EUR	210,3000	1.156.650,00	4,10
ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09	NL0010273215		STK	1.000			EUR	579,4000	579.400,00	2,05
BASF SE Namens-Aktien o.N.	DE000BASF111		STK	6.000			EUR	66,4400	398.640,00	1,41
Bayer AG Namens-Aktien o.N.	DE000BAY0017		STK	7.940			EUR	51,2100	406.607,40	1,44
Bertrandt AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005232805		STK	2.000			EUR	56,4000	112.800,00	0,40
Bilfinger SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0005909006		STK	5.000			EUR	25,2400	126.200,00	0,45
Continental AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005439004		STK	1.200			EUR	123,9800	148.776,00	0,53
Daimler AG Namens-Aktien o.N.	DE0007100000		STK	8.000			EUR	75,3000	602.400,00	2,13
Deutsche Bank AG Namens-Aktien o.N.	DE0005140008		STK	27,090			EUR	10,9860	297.610,74	1,05
Fresenius SE & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0005785604		STK	7.000			EUR	43,9950	307.965,00	1,09
Hannover Rück SE Namens-Aktien o.N.	DE0008402215		STK	1.000			EUR	141,1000	141.100,00	0,50
HeidelbergCement AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006047004		STK	3.000			EUR	72,3400	217.020,00	0,77
Henkel AG & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N	DE0006048432		STK	2.000			EUR	89,0400	178.080,00	0,63
HOCHTIEF AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006070006		STK	1.500	1.500		EUR	64,7600	97.140,00	0,34
Industria de Diseño Textil SA Acciones Port. EO 0,03	ES0148396007		STK	12,500			EUR	29,7100	371.375,00	1,32
LANXESS AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005470405		STK	6.000			EUR	57,8200	346.920,00	1,23
LEONI AG Namens-Aktien o.N.	DE0005408884		STK	6.500			EUR	15,0700	97.955,00	0,35
Linde PLC Registered Shares EO 0,001	IE00BZ12WP82		STK	1.000			EUR	243,3500	243.350,00	0,86
MorphoSys AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006632003		STK	3.500			EUR	65,4200	228.970,00	0,81
MTU Aero Engines AG Namens-Aktien o.N.	DE000A0D9PT0		STK	2.000			EUR	208,9000	417.800,00	1,48
Münchener Rückvers.-Ges. AG vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008430026		STK	800			EUR	230,9500	184.760,00	0,66
Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK -,20	DK0060534915		STK	5.000			EUR	70,7100	353.550,00	1,25
Porsche Automobil Holding SE Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N	DE000PAH0038		STK	4.000		3.000	EUR	90,3600	361.440,00	1,28
Prosus N.V. Registered Shares EO -,05	NL0013654783		STK	2.200	2.200		EUR	82,4700	181.434,00	0,64
Royal Dutch Shell Reg. Shares Class B EO -,07	GB00B03MM408		STK	7.000			EUR	16,2200	113.540,00	0,40
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007164600		STK	8.500			EUR	118,8400	1.010.140,00	3,58
Talanx AG Namens-Aktien o.N.	DE000TLX1005		STK	8.000			EUR	34,4800	275.840,00	0,98
thyssenkrupp AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007500001		STK	14.000			EUR	8,7900	123.060,00	0,44
TotalEnergies SE Actions au Porteur EO 2,50	FR0000120271		STK	8.000			EUR	38,1550	305.240,00	1,08
Volkswagen AG Inhaber-Stammaktien o.N.	DE0007664005		STK	400		600	EUR	276,8000	110.720,00	0,39
Volkswagen AG Vorzugsaktien o.St. o.N.	DE0007664039		STK	1.600	600		EUR	211,2000	337.920,00	1,20
3M Co. Registered Shares DL -,01	US88579Y1010		STK	1.200			USD	198,6300	201.042,51	0,71
Alphabet Inc. Reg. Shs Cl. A DL-,001	US02079K3059		STK	700			USD	2.441,7900	1.441.677,63	5,11
Amazon.com Inc. Registered Shares DL -,01	US0231351067		STK	500			USD	3.440,1600	1.450.809,72	5,14
Apple Inc. Registered Shares o.N.	US0378331005		STK	19,000			USD	136,9600	2.194.871,79	7,78
BioNTech SE Nam.-Akt.(sp.ADRs)1/o.N.	US09075V1026		STK	1.600	2.600	1.000	USD	223,8800	302.132,25	1,07
Gilead Sciences Inc. Registered Shares DL -,001	US3755581036		STK	3.900			USD	68,8600	226.513,16	0,80
Mastercard Inc. Registered Shares A DL -,0001	US57636Q1040		STK	2.500			USD	365,0900	769.842,27	2,73
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	US5949181045		STK	1.300			USD	270,9000	297.039,47	1,05
NVIDIA Corp. Registered Shares DL-,001	US67066G1040		STK	1.800			USD	800,1000	1.214.726,72	4,30
Pfizer Inc. Registered Shares DL -,05	US7170811035		STK	4.000	4.000		USD	39,1600	132.118,76	0,47
VISA Inc. Reg. Shares Class A DL -,0001	US92826C8394		STK	2.500			USD	233,8200	493.041,50	1,75

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

**PVM**  
**Investmentfonds (F.C.P.)**

**PVM - Flex**

**Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2021**

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2021	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens	
<b>Investmentanteile</b>							<b>EUR</b>	<b>6.672.699,27</b>	<b>23,64</b>	
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>										
Bellev. Fds(L)-BB Ad.Medt.&Ser. Namens-Anteile I EUR o.N.	LU0415391514		ANT	600			EUR	707,9100	424.746,00	1,50
Bellevue Fds (L)-BB Ada.Di He. Namens-Anteile I EUR o.N.	LU1811047916		ANT	1.000	1.000		EUR	318,7000	318.700,00	1,13
Berenberg Aktien Mittelstand Inhaber-Anteilklasse I A	DE000A14XN42		ANT	4.000			EUR	213,9500	855.800,00	3,03
COMGEST GROWTH-COM.GR.EUR.OPP. Reg. Shares EUR I Acc. o.N.	IE00BHWQNN83		ANT	7.500			EUR	60,0600	450.450,00	1,60
iShares MDAX UCITS ETF DE Inhaber-Anteile EUR Acc.	DE0005933923		ANT	1.500			EUR	285,4500	428.175,00	1,52
M.U.L.-Lyxor Nasdaq-100 UC.ETF Act. Nom. USD Dist. oN	LU2197908721		ANT	4.000			EUR	129,4600	517.840,00	1,83
Quantex Fds-Quan.Global Val.Fd Inhaber-Anteile I EUR o.N.	LI0399611685		ANT	2.600	1.000		EUR	215,6600	560.716,00	1,99
Xtr.(IE)-MSCI Wo.Inform.Techn. Registered Shares 1C USD o.N.	IE00BM67HT60		ANT	10.000			EUR	49,7750	497.750,00	1,76
JPMorgan-US Technology Fund Actions Nom. A (dis.) DL o.N.	LU0082616367		ANT	24.000			USD	47,9500	970.647,77	3,44
Mor.St.Inv.-Global Opportunity Actions Nominatives Z USD o.N.	LU0552385535		ANT	5.000			USD	155,6500	656.418,69	2,33
Mor.St.Inv.-US Growth Fund Actions Nom. A o.N.	LU0073232471		ANT	3.000			USD	298,0400	754.149,80	2,67
UBS(Lux)Eq.-China Opportu.(DL) Namens-Anteile Q-acc o.N.	LU0403296170		ANT	1.000			USD	281,3500	237.306,01	0,84
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>26.740.048,17</b>	<b>94,73</b>	
<b>Derivate</b>							<b>EUR</b>	<b>-64.655,00</b>	<b>-0,23<sup>2)</sup></b>	
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)										
<b>Derivate auf einzelne Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>-64.655,00</b>	<b>-0,23</b>	
<b>Wertpapier-Optionsrechte</b>										
<b>Optionsrechte auf Aktien</b>										
Allianz SE CALL 220.00 17.12.2021	EUREX	-210.300	STK	-10		10	EUR	6,5000	-6.500,00	-0,02
BASF SE CALL 75.00 17.12.2021	EUREX	-132.880	STK	-20		20	EUR	1,0100	-2.020,00	-0,01
Daimler AG CALL 76.00 17.12.2021	EUREX	-225.900	STK	-30		30	EUR	5,7100	-17.130,00	-0,06
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitt PUT 440.00 17.12.2021	EUREX	-661.300	STK	-10		10	EUR	3,0100	-3.010,00	-0,01
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitt PUT 520.00 17.12.2021	EUREX	-661.300	STK	-10		10	EUR	7,2400	-7.240,00	-0,03
MTU Aero Engines AG CALL 280.00 17.12.2021	EUREX	-208.900	STK	-10		10	EUR	1,5000	-1.500,00	0,00
MTU Aero Engines AG PUT 160.00 17.12.2021	EUREX	-208.900	STK	-10		10	EUR	4,3800	-4.380,00	-0,02
Salzgitter AG PUT 20.00 17.12.2021	EUREX	-250.600	STK	-100		100	EUR	1,0000	-10.000,00	-0,03
SAP SE CALL 118.00 17.09.2021	EUREX	-297.100	STK	-25		25	EUR	5,1500	-12.875,00	-0,05
<b>Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten</b>							<b>EUR</b>	<b>1.778.444,21</b>	<b>6,30</b>	
<b>Kassenbestände</b>							<b>EUR</b>	<b>1.778.444,21</b>	<b>6,30</b>	
Verwahrstelle										
			CHF	44.829,14					40.901,38	0,15
			DKK	133.898,87					18.006,60	0,06
			EUR	1.340.047,68					1.340.047,68	4,75
			GBP	7.682,40					8.952,07	0,03
			NOK	5.404,34					529,65	0,00
			USD	438.680,10					370.006,83	1,31
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>							<b>EUR</b>	<b>6.359,95</b>	<b>0,02</b>	
Dividendenansprüche			EUR	6.359,95					6.359,95	0,02

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

**PVM**  
**Investmentfonds (F.C.P.)**

**PVM - Flex**

**Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2021**

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2021	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
							<b>EUR</b>	<b>-233.170,31</b>	<b>-0,82</b>
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>									
Verwaltungsvergütung			EUR	-21.436,23				-21.436,23	-0,08
Performancegebühr			EUR	-193.573,52				-193.573,52	-0,69
Betreuungsgebühr			EUR	-4.302,88				-4.302,88	-0,02
Zentralverwaltungsvergütung			EUR	-2.591,88				-2.591,88	-0,01
Verwahrstellenvergütung			EUR	-1.755,02				-1.755,02	-0,01
Register- und Transferstellenvergütung			EUR	-250,00				-250,00	0,00
Taxe d'Abonnement			EUR	-3.043,78				-3.043,78	-0,01
Prüfungskosten			EUR	-5.452,00				-5.452,00	-0,02
Sonstige Kosten			EUR	-765,00				-765,00	0,00
<b>Fondsvermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>28.227.027,02</b>	<b>100,00 <sup>1)</sup></b>
<b>PVM - Flex I</b>									
Anzahl Anteile							STK	46.650,000	
Anteilwert							EUR	79,95	
<b>PVM - Flex P</b>									
Anzahl Anteile							STK	81.069,320	
Anteilwert							EUR	77,63	
<b>PVM - Flex S</b>									
Anzahl Anteile							STK	222.034,000	
Anteilwert							EUR	81,98	

**Fußnoten:**

1) Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

2) Maximales Marktexposure der Derivate unter Annahme eines Delta von 1.

Sofern das Sondervermögen im Berichtszeitraum andere Investmentanteile (Zielfonds) hielt, können weitere Kosten, Gebühren und Vergütungen auf Ebene der Zielfonds angefallen sein.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.



**PVM  
Investmentfonds (F.C.P.)**

**PVM - Flex**

**Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:  
- Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag)**

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
<b>Amtlich gehandelte Wertpapiere</b>				
<b>Aktien</b>				
Alibaba Group Holding Ltd. Reg.Shs (sp.ADRs)/8 DL-,000025	US01609W1027	STK		1.500
Rio Tinto PLC Registered Shares LS -,10	GB0007188757	STK		5.000
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>				
<b>Zertifikate</b>				
BNP Paribas Em.-u.Handelsg.mbh CA.BO.Z 23.12.21 HelloFre	DE000PF5JCN4	STK	1.000	1.000
<b>Investmentanteile</b>				
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>				
DWS Akt.Strategie Deutschl. Inhaber-Anteile LC	DE0009769869	ANT		1.000

**Erläuterungen zum Halbjahresbericht (Anhang)**  
zum 30. Juni 2021

**Erläuterung 1 – Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze**

a) Darstellung der Finanzberichte

Die Finanzberichte des Fonds sind gemäß den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen über Organismen für gemeinsame Anlagen (OGA) erstellt.

b) Bewertung des Wertpapierbestandes und der Geldmarktinstrumente

Wertpapiere, die an einer Börse notiert sind, werden zum letzten verfügbaren bezahlten Kurs bewertet. Soweit Wertpapiere an mehreren Börsen notiert sind, ist der letzte verfügbare bezahlte Kurs des entsprechenden Wertpapiers an der Börse maßgeblich, die Hauptmarkt für dieses Wertpapier ist.

Wertpapiere, die nicht an einer Börse amtlich notiert sind, die aber an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden, werden grundsätzlich zu einem Kurs bewertet, der nicht geringer als der Geldkurs und nicht höher als der Briefkurs zur Zeit der Bewertung sein darf und den die Verwaltungsgesellschaft für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere verkauft werden können.

Die flüssigen Mittel werden zu ihrem Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet. Festgelder mit einer Ursprungslaufzeit von mehr als 60 Tagen können mit dem jeweiligen Renditekurs bewertet werden, vorausgesetzt, ein entsprechender Vertrag zwischen dem Kredit- oder Finanzinstitut, welches die Festgelder verwahrt, und der Verwaltungsgesellschaft sieht vor, dass diese Festgelder zu jeder Zeit kündbar sind und dass im Falle einer Kündigung ihr Realisierungswert diesem Renditekurs entspricht.

Anteile an OGAWs, OGAs und sonstigen Investmentfonds bzw. Sondervermögen werden zum letzten festgestellten verfügbaren Nettoinventarwert bewertet, der von der jeweiligen Verwaltungsgesellschaft, dem Anlagevehikel selbst oder einer vertraglich bestellten Stelle veröffentlicht wurde. Sollte ein Anlagevehikel zusätzlich an einer Börse notiert sein, kann die Verwaltungsgesellschaft auch den letzten verfügbaren bezahlten Börsenkurs des Hauptmarktes heranziehen.

Exchange Traded Funds (ETFs) werden zum letzten verfügbaren bezahlten Kurs des Hauptmarktes bewertet. Die Verwaltungsgesellschaft kann auch den letzten verfügbaren von der jeweiligen Verwaltungsgesellschaft, dem Anlagevehikel selbst oder einer vertraglich bestellten Stelle veröffentlichten Kurs, heranziehen.

Falls für die vorgenannten Wertpapiere bzw. Anlageinstrumente keine Kurse festgelegt werden oder die Kurse nicht marktgerecht bzw. unsachgerecht sind, werden diese Wertpapiere bzw. Anlageinstrumente ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben festlegt.

c) Realisierter Nettogewinn/ -verlust aus Wertpapierverkäufen

Der realisierte Nettogewinn/ -verlust aus Wertpapierverkäufen wird auf der Grundlage des Mittelkurses der verkauften Wertpapiere berechnet.

d) Transaktionskosten

Bei Transaktionen, welche nicht direkt mit der Verwahrstelle abgeschlossen werden, werden die Abwicklungskosten dem Teilfonds monatlich gebündelt belastet.

Jedoch enthalten die Transaktionspreise der Wertpapiere separat in Rechnung gestellte Kosten, die in den realisierten und nicht realisierten Werterhöhungen oder -minderungen inbegriffen sind.

**PVM  
Investmentfonds (F.C.P.)**

e) Umrechnung von Fremdwährungen

Alle nicht auf die jeweilige Teilfondswährung lautenden Vermögenswerte werden zum letzten Devisenmittelkurs in die Teilfondswährung umgerechnet.

Die Transaktionen, Erträge und Aufwendungen in anderen Währungen als die des jeweiligen Teilfonds, werden zu dem Wechselkurs verbucht, der am Tag der Transaktion gültig ist.

f) Zusammengefasster Abschluss

Der zusammengefasste Abschluss erfolgt in Euro und stellt die zusammengefasste Finanzlage aller Teilfonds zum Berichtsdatum dar.

Da der Investmentfonds PVM zum Berichtszeitpunkt aus lediglich einem Teilfonds, dem PVM - Flex, besteht, ergeben die Finanzaufstellungen des Teilfonds gleichzeitig die zusammengefassten Aufstellungen des Investmentfonds PVM.

g) Einstandswert der Wertpapiere im Bestand

Für Wertpapiere, die auf andere Währungen als die Währung des jeweiligen Teilfonds lauten, wird der Einstandswert auf der Grundlage der am Kauftag gültigen Wechselkurse errechnet.

h) Dividendenerträge

Dividenden werden am Ex-Datum gebucht. Dividendenerträge werden vor Abzug von Quellensteuer ausgewiesen.

i) Bewertung der Devisentermingeschäfte

Nicht realisierte Gewinne oder Verluste, welche sich zum Berichtsdatum aus der Bewertung von offenen Devisentermingeschäften ergeben, werden zum Berichtsdatum aufgrund der Terminkurse für die restliche Laufzeit bestimmt und sind in der Vermögensaufstellung ausgewiesen.

j) Verkauf von herausgegebenen Optionen

Beim Verkauf von herausgegebenen Optionen werden die erhaltenen Prämien als Verbindlichkeit in der Vermögensaufstellung verbucht und anschließend zum Marktkurs bewertet. Wird eine herausgegebene „Call-Option“ ausgeübt, so werden die erhaltene Prämie in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und die anderen Veränderungen des Nettovermögens als realisierte Werterhöhung aus Optionen ausgewiesen.

k) Bewertung der Terminkontrakte

Die Terminkontrakte werden zum letzten verfügbaren Kurs bewertet. Die nicht realisierten Werterhöhungen/Wertminderungen werden in der Vermögensaufstellung ausgewiesen.

l) Bewertung der Verbindlichkeiten

Die zum Berichtsstichtag bestehenden Verbindlichkeiten werden mit ihrem Rückzahlungsbetrag angesetzt.

m) Gründungskosten

Die Gründungskosten des Fonds können innerhalb der ersten fünf Jahre ab Gründung vollständig abgeschrieben werden. Werden nach Gründung des Fonds zusätzliche Teilfonds eröffnet, können entstandene Gründungskosten, die noch nicht vollständig abgeschrieben wurden, diesen anteilig in Rechnung gestellt werden.

n) Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste

Die Ermittlung der Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste erfolgt dadurch, dass in jedem Geschäftsjahr die in den Anteilpreis einfließenden Wertansätze der Vermögensgegenstände mit den jeweiligen historischen Anschaffungskosten verglichen werden, die Höhe der positiven Differenzen in die Summe der nicht realisierten Gewinne einfließt, die Höhe der negativen Differenzen in die Summe der nicht realisierten Verluste einfließt und aus dem Vergleich der Summenpositionen zum Ende des Geschäftsjahres mit den Summenpositionen zum Anfang des Geschäftsjahres die Nettoveränderungen ermittelt werden.

o) Zusätzliche Informationen zum Bericht

Dieser Bericht wurde auf Basis des Nettoinventarwertes zum 30. Juni 2021 mit den letzten verfügbaren Kursen zum 30. Juni 2021 und unter Berücksichtigung aller Ereignisse, die sich auf die Rechnungslegung zum Berichtsstichtag am 30. Juni 2021 beziehen, erstellt.

## **Erläuterung 2 – Gebühren und Aufwendungen**

Angaben zu Gebühren und Aufwendungen können dem aktuellen Verkaufsprospekt sowie den wesentlichen Anlegerinformationen („Key Investor Information Document“) entnommen werden.

## **Erläuterung 3 – Kapitalsteuer („taxe d'abonnement“)**

Das Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg einer Steuer („taxe d'abonnement“) von 0,05% p.a., die vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Netto-Teilfondsvermögen zahlbar ist.

Sofern ein Teilfonds oder eine Anteilklasse für die Zeichnung durch institutionelle Anleger beschränkt ist, wird das Nettovermögen dieses Teilfonds bzw. dieser Anteilklasse mit einer reduzierten „taxe d'abonnement“ von jährlich 0,01% besteuert.

Gemäß Artikel 175 (a) des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 ist der Teil des Nettovermögens, der in OGAW angelegt ist, die bereits zur Zahlung der Kapitalsteuer verpflichtet sind, von dieser Steuer befreit.

## **Erläuterung 4 – Ertragsverwendung**

Die vereinnahmten Dividenden- und Zinserträge sowie sonstige ordentliche Erträge werden nach Maßgabe der Verwaltungsgesellschaft ausgeschüttet.

Sofern im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt eine Ausschüttung der Erträge vorgesehen ist, kann abweichend hiervon auf gesonderten Beschluss der Verwaltungsgesellschaft auch eine Thesaurierung der Erträge vorgenommen werden.

## **Erläuterung 5 – Rückerstattung von Gebühren**

Rückerstattungen von Gebühren eines Zielfonds werden dem Teilfonds unter Abzug einer Bearbeitungsgebühr gutgeschrieben.



### **Erläuterung 6 – Verwaltungsvergütung von Zielfonds**

Die Verwaltungsgebühren der vom Teilfonds erworbenen Sondervermögen betragen maximal 2,50% p.a.

Im Berichtszeitraum war das Nettovermögen des Teilfonds PVM - Flex in keine von Axxion S.A. verwalteten Investmentfonds (Zielfonds) investiert.

### **Erläuterung 7 – Angaben zur Mitarbeitervergütung der Verwaltungsgesellschaft**

Die Verwaltungsgesellschaft verfügt über ein Vergütungssystem, das sowohl die regulatorischen Anforderungen erfüllt, als auch das verantwortungsvolle und risikobewusste Verhalten der Mitarbeiter fördert. Das System ist so gestaltet, dass es mit einem soliden und wirksamen Risikomanagement vereinbar ist und nicht zur Übernahme von Risiken ermutigt.

Das Vergütungssystem wird mindestens einmal jährlich durch einen Vergütungsausschuss auf seine Angemessenheit und die Einhaltung aller rechtlichen Vorgaben überprüft.

Ziel der Gesellschaft ist es, mit einer markt- und leistungsgerechten Vergütung die Interessen des Unternehmens, der Gesellschafter und der Mitarbeiter gleichermaßen zu berücksichtigen und die nachhaltige und positive Entwicklung der Gesellschaft zu unterstützen. Die Vergütung der Mitarbeiter setzt sich aus einem angemessenen Jahresfestgehalt sowie einer möglichen variablen leistungs- und ergebnisorientierten Vergütung zusammen. Für die Vorstände und Mitarbeiter, deren Tätigkeiten einen wesentlichen Einfluss auf das Gesamtrisikoprofil der Gesellschaft und der von ihr verwalteten Investmentvermögen haben gelten besondere Regelungen.

Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr 2020 (Zeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020) der Axxion S.A. gezahlten Mitarbeitervergütung:

davon feste Vergütung:	TEUR	3.553
davon variable Vergütung:	TEUR	240
Gesamtsumme:	TEUR	3.793

Durchschnittliche Zahl der Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft: 47 (inkl. Vorstände)

Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr 2020 (Zeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020) der Axxion S.A. gezahlten Vergütungen an Risk Taker:

Vergütung:	TEUR	1.801
davon Führungskräfte:	TEUR	1.801

Die Vergütungsrichtlinie der Gesellschaft wurde im Jahr 2020 aktualisiert, weitere Einzelheiten der aktuellen Vergütungsrichtlinie können kostenlos auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft [www.axxion.lu](http://www.axxion.lu) unter der Rubrik Anlegerinformationen abgerufen werden.

Die Axxion S.A. hat das Portfoliomanagement des Fonds an die PARTNERS VermögensManagement AG ausgelagert.

#### *Angaben zur Vergütung des delegierten Portfoliomanagers*

Gesamtbetrag der Vergütungen, unterteilt in fixe und variable Vergütung und die Anzahl der Begünstigten der variablen Vergütung:

Gesamtbetrag der Vergütung:	TEUR	2.049
Gesamtbetrag der fixen Vergütung:	TEUR	1.434
Gesamtbetrag der variablen Vergütung:	TEUR	615
Anzahl der Mitarbeiter, die eine variable Vergütung erhalten haben:		12

*Quelle zu den Angaben zur Vergütung des delegierten Portfoliomanagers*

Gemäß Auskunft der PARTNERS VermögensManagement AG zum 31. Dezember 2019.

### **Erläuterung 8 – Angaben zu den Wertpapierfinanzierungsgeschäften gemäß der Verordnung (EU) 2015/2365**

Zum Berichtszeitpunkt und während der Berichtsperiode hat der Fonds bzw. Teilfonds keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte entsprechend 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 abgeschlossen.

### **Erläuterung 9 – Weitere Informationen**

#### *Mögliche Auswirkungen der COVID-19-Pandemie*

Angesichts der jüngsten Entwicklungen in Bezug auf COVID-19 sind die Mitglieder des Vorstands der Verwaltungsgesellschaft davon überzeugt, dass die Pläne zur Aufrechterhaltung des Geschäftsbetriebs die laufenden operationellen Risiken berücksichtigen.

Der Vorstand hat dafür gesorgt, dass alle erforderlichen Maßnahmen getroffen werden, um sicherzustellen, dass die Aktivitäten der Gesellschaft nicht gestört werden. Auf Basis der aktuellen Entwicklungen in Bezug auf COVID-19 geht die Gesellschaft davon aus, dass die Unternehmensfortführung sowohl finanziell als auch personell sichergestellt ist. Eine fortlaufende Überwachung der Wertentwicklung, sowie der Risiken – insbesondere in Bezug auf die Markt- sowie Liquiditätsrisiken – erfolgt durch das Risikomanagement der Verwaltungsgesellschaft.

Die aktuellen Entwicklungen und damit einhergehenden volatilen Märkte können sich entsprechend der Investitionen auf den PVM auswirken.

Auf Basis der aktuellen Entwicklungen in Bezug auf COVID-19 geht die Gesellschaft davon aus, dass die Unternehmensfortführung des PVM und seines Teilfonds sichergestellt ist.