



# Geprüfter Jahresbericht

zum 31. Dezember 2022

## PTAM Balanced Portfolio

Ein Investmentfonds mit Sondervermögenscharakter (fonds commun de placement) gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner jeweils gültigen Fassung  
K1378



HAUCK  
AUFHÄUSER  
FUND SERVICES

Verwaltungsgesellschaft



HAUCK  
AUFHÄUSER  
LAMPE

Verwahrstelle

**Sehr geehrte Damen und Herren,**

der vorliegende Bericht informiert Sie umfassend über die Entwicklung des Investmentfonds PTAM Balanced Portfolio.

Der Investmentfonds ist ein nach Luxemburger Recht in Form eines fonds commun de placement (FCP) errichtetes Sondervermögen aus Wertpapieren und sonstigen Vermögenswerten. Er wurde nach Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner jeweils gültigen Fassung ("Gesetz von 2010") gegründet und erfüllt die Anforderungen der Richtlinie des Rates der Europäischen Gemeinschaften Nr. 2009/65/EG vom 13. Juli 2009, zuletzt geändert durch die Richtlinie 2014/91/EU des Europäischen Parlamentes und des Rates vom 23. Juli 2014 ("Richtlinie 2009/65/EG").

Zeichnungen können nur auf Grundlage des aktuellen Verkaufsprospekts oder der wesentlichen Anlegerinformationen (Key Investor Information Document) zusammen mit dem Zeichnungsantragsformular, dem letzten Jahresbericht und gegebenenfalls dem letzten Halbjahresbericht erfolgen.

Wir möchten noch darauf hinweisen, dass Änderungen der Vertragsbedingungen des Sondervermögens sowie sonstige wesentliche Anlegerinformationen an die Anteilinhaber im Internet unter [www.hal-privatbank.com](http://www.hal-privatbank.com) bekannt gemacht werden. Hier finden Sie ebenfalls aktuelle Fondspreise und Fakten zu Ihren Fonds.

Aus dem Zusammenschluss von Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG und Bankhaus Lampe KG ist zum 1. Januar 2022 das neue Bankhaus Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG hervorgegangen.

Der Bericht umfasst den Zeitraum vom 1. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2022.



Management und Verwaltung .....	4
Bericht des Fondsmanagers .....	5
Erläuterungen zu der Vermögensübersicht .....	7
PTAM Balanced Portfolio .....	10
Bericht des réviseur d'entreprises agréé .....	19
Sonstige Hinweise (ungeprüft) .....	22



# Management und Verwaltung

## Verwaltungsgesellschaft

### **Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A.**

R.C.S. Luxembourg B28878

1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Gezeichnetes Kapital zum 31. Dezember 2022: EUR 11,0 Mio.

## Aufsichtsrat

### Vorsitzender

#### **Dr. Holger Sepp**

Vorstand

Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Frankfurt am Main

### Mitglieder

#### **Marie-Anne van den Berg**

Independent Director

#### **Andreas Neugebauer**

Independent Director

## Vorstand

### **Elisabeth Backes (seit dem 1. März 2022)**

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

### **Christoph Kraiker**

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

### **Wendelin Schmitt**

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

### **Achim Welschhoff (bis zum 28. Februar 2022)**

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

## Verwahrstelle

### **Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg**

1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

## Zahl- und Kontaktstellen

### *Großherzogtum Luxemburg*

### **Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg**

1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

### *Bundesrepublik Deutschland*

#### **Kontaktstelle Deutschland:**

#### **Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A.**

1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

## Fondsmanager

### **PT Asset Management GmbH**

Innere Heerstrasse 4, D-72555 Metzingen

## Abschlussprüfer

### **KPMG Audit S.à r.l.**

Cabinet de révision agréé

39, Avenue John F. Kennedy, L-1855 Luxemburg

## Register- und Transferstelle

### **Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A.**

1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach



# Bericht des Fondsmanagers

## Rückblick

Rückläufige Inflations- und Erzeugerpreisdaten deuten darauf hin, dass die Inflation ihren Gipfel bereits hinter sich gelassen hat. Eine massive Unterstützung der rückläufigen Inflationsraten folgt aus dem deutlichen Preisrückgang für Energie. Sowohl Öl als auch Gas sind vor allem im vierten Quartal deutlich gefallen. Das lag sowohl an dem milden europäischen Winter als auch an der zunächst noch geringen Nachfrage aus China, die sich mit einem Wegfall der strengen Corona-Beschränkungen perspektivisch wohl ändern wird. Für Unternehmen und Verbraucher resultiert daraus wieder eine erhöhte Planungssicherheit, so dass sich die Stimmung diesbezüglich weiter aufhellt. Für Schockwellen sorgten jedoch die Notenbanken, die trotz der Entspannungssignale bei den Ursprüngen des Inflationsanstiegs, mit verbalem Störfeuer jegliche Erholung der Kapitalmärkte unterbunden haben.

Notenbanken: Wie schon in unserem letzten Jahresrückblick geschrieben, laufen die Notenbanken der Inflationsentwicklung hinterher. Während sie im Jahr 2021 aufgrund der damals noch vorherrschenden Sorge eines wirtschaftlichen Einbruchs durch Covid die Zinsen zu lang zu niedrig belassen hatten, folgte anschließend das Gegenteil. Es ist gut möglich, dass die Kehrtwende zu wieder sinkenden Zinsen nicht so schnell vollzogen wird, wie das die Märkte erwarten und es vielleicht erst im Jahr 2024 zu Zinssenkungen kommen wird. Das für Investoren wichtigste Signal der Notenbanken im Jahr 2023 wird sein, dass die Leitzinsen nicht weiter steigen. Eine Ausnahme stellen hier die Notenbanken der aufstrebenden Märkte dar, die deutlich souveräner und konsequenter gehandelt haben und damit auf der Höhe der Zeit sind.

Politik: Trotz vieler Befürchtungen waren im 2. Halbjahr 2022 zuversichtliche Signale aus der Politik zu vernehmen. Giorgia Melonis finanzpolitische Mäßigung in Italien steht der wiedergewonnenen Haushaltsdisziplin Großbritanniens um nichts nach und bringt Vertrauen zurück. Ebenso trägt der Gaspreisdeckel dazu bei, dass Verbraucher und Unternehmen wieder mehr Planungssicherheit erlangen. Damit ist es angesichts der geopolitischen Lage noch nicht getan und es gilt, strukturell notwendige Handelsbündnisse (Klima-Club, Mercosur, CETA, TTIP, etc.) zu schmieden und tragfähige Strukturen für die Wirtschaft und die notwendige Energiewende herzustellen.

Wirtschaft: Die Wirtschaftsforschungsinstitute werden für das Jahr 2023 immer zuversichtlicher. Statt einer Rezession, wie sie in einer Gasmangellage zu erwarten gewesen wäre, sind nun sogar schon positive Wachstumsprognosen am Markt (DIW +0,3 % BIP für 2023), die vor einigen Monaten undenkbar gewesen wären. Viele Unternehmen sind erstaunlich robust aufgestellt. Aus eindimensionalen Lieferketten wurden mehrdimensionale Liefernetze, die Abhängigkeiten wurden reduziert. Die Gewinne sind im Jahr 2022 aufgrund der Preissetzungsmacht der Unternehmen teilweise deutlich gestiegen. Zudem verfügen die Verbraucher über massive Ersparnisse, sodass die künftigen Unternehmensgewinne besser ausfallen dürften als bei früheren Rezessionen. Dennoch erwarten wir für das erste Halbjahr rückläufige Unternehmensgewinne bei den großen globalen Unternehmen.

## Entwicklung

Zu Beginn des Jahres 2022 zeigte unser fundamentales Bewertungsmodell eine Überbewertung der globalen Aktienmärkte. In Folge dessen haben wir die Aktienquote reduziert und Discountzertifikate auf den EuroStoxx 50 mit niedriger Basis aufgebaut, um Prämien in einem zu erwartenden schwierigen Umfeld für Aktien zu vereinnahmen. Den deutlichen Kursrückgang an den globalen Aktienmärkten infolge des Zinsanstiegs und des Kriegsbeginns in der Ukraine hatten wir in dem Ausmaß nicht erwartet. Insofern haben wir an den bestehenden Positionen festgehalten und vereinzelt Positionen im Technologiebereich, die im ersten Quartal bis zu 30 % verloren, in die Schwäche aufgebaut.

Den Zinsanstieg hatten wir erwartet, allerdings nicht in dem Ausmaß. So hatten wir bereits 2021 Anleihefonds mit langen Laufzeiten in Fonds mit mittleren Laufzeiten getauscht. Diese konnten sich allerdings den Kursverlusten – durch den massiven Zinsanstieg – nicht entziehen. Die positive Einschätzung für den US-Dollar hat sich auf der Rentenseite positiv ausgewirkt. Zwar hatten die Anleihepositionen in US-Dollar auch Kursverluste zu verzeichnen, aber die wurden zum Teil von der positiven Entwicklung des US-Dollar zum Euro kompensiert.

In Erwartung einer höheren globalen Inflation sind wir mit einer Goldposition von knapp 4 % ins Jahr 2022 gestartet. Gold verzeichnete keine Verluste, aber die erhoffte Wertsteigerung, die normalerweise Gold bei hohen Inflationszahlen aufweist, ist 2022 ausgeblieben.

In Summe konnte sich der Fonds der negativen Entwicklung an den Aktien- und Rentenmärkten nicht entziehen und beendet das Jahr mit einem Minus von 13,53 % (Anteilklasse A) bzw. 13,19 % (Anteilklasse B).

## Ausblick

Nach einem desaströsen Jahr 2022, in dem alle Anlageklassen unter Druck standen, lohnt ein detaillierter Blick auf die einzelnen Teilbereiche. Sehr positiv ist unsere Einschätzung für die Rentenmärkte im Jahr 2023. Das deutlich gestiegene Zinsniveau wird Qualitätsanleihen einen Schub geben. Dies gilt im Besonderen für Staatsanleihen und Investmentgrade Anleihen. Ein weiterer Lichtblick sind Schwellenländeranleihen, die in lokaler Währung auch über viele Jahre sehr attraktive Erträge liefern können.



Die Abkehr Chinas von der Null-Covid-Politik wird eine Steigerung des chinesischen BIPs von 3 % auf etwa 4,5 % in 2023 zur Folge haben. Das Wirtschaftswachstum fällt auf ein günstiges Inflationsumfeld und lässt eine überdurchschnittliche Entwicklung chinesischer Aktien erwarten. Generell scheint sich eine Investmentchance für Schwellenländer abzuzeichnen, da deren Wachstum laut Pictet Asset Management um 2,3 % über dem der Industrieländer liegen soll.

Vor allem in der 2. Jahreshälfte sollten dann die Aktienmärkte von den verbesserten Bewertungskennzahlen profitieren und damit die schwächeren Gewinne kompensieren. Ein nachlassender US-Dollar wird den Schwellenländern zugutekommen, aber auch Edelmetalle und Rohstoffe stützen. Ein weiterer positiver Grundton resultiert auch aus der Zyklen-Analyse (Quelle: Saisonax), die für US-Vorwahljahre zweistellige Gewinne für Aktien-, Renten und Rohstoffe erwarten lassen. Das entscheidende Signal bleibt jedoch, dass die Leitzinsen nicht weiter steigen.

Trotz der, von den Notenbanken initiierten, rückläufigen Geldmengenentwicklung kann eine sich beschleunigende Umlaufgeschwindigkeit diesen Effekt kompensieren. Voraussetzung dafür wäre Planungssicherheit der Unternehmen und Zuversicht der Verbraucher. Aber auch die Erkenntnis, dass die Notenbanken ihre Inflationsziele auf einem neuen, höheren Niveau verankern werden und infolgedessen negative Realzinsen die Staatsschuldenquoten im Vergleich zur Wirtschaftsleistung weiter senken. Dafür hatte sich Frau Lagarde zu ihren IWF-Zeiten stark gemacht und wird dies unserer Erwartung nach auch auf Notenbankebene tun.

Insgesamt ergibt sich daraus ein verhalten positives Gesamtbild ab dem 2. Halbjahr 2023.



Der vorliegende Bericht wurde gemäß den in Luxemburg geltenden Vorschriften auf dem Grundsatz der Unternehmensfortführung erstellt. Der Wert eines Anteils ("Anteilwert") lautet auf die im Verkaufsprospekt festgelegte Währung der Anteilklasse ("Anteilklassenwährung"). Er wird unter Aufsicht der Verwahrstelle von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr beauftragten Dritten an jedem im Verkaufsprospekt festgelegten Tag ("Bewertungstag") berechnet. Die Berechnung des Fonds und seiner Anteilklassen erfolgt durch Teilung des Netto-Fondsvermögens der jeweiligen Anteilklasse durch die Zahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile dieser Anteilklasse. Soweit in Jahres- und Halbjahresberichten sowie sonstigen Finanzstatistiken aufgrund gesetzlicher Vorschriften oder gemäß den Regelungen des Verwaltungsreglements Auskunft über die Situation des Fondsvermögens des Fonds insgesamt gegeben werden muss, erfolgen diese Angaben in Euro ("Referenzwährung"), und die Vermögenswerte werden in die Referenzwährung umgerechnet.

Das Netto-Fondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

- a) Die im Fonds enthaltenen Zielfondsanteile werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Anteilwert bzw. Rücknahmepreis bewertet.
- b) Der Wert von Kassenbeständen oder Bankguthaben, Einlagenzertifikaten und ausstehenden Forderungen, vorausbezahlten Auslagen, Bardividenden und erklärten oder aufgelaufenen und noch nicht erhaltenen Zinsen entspricht dem jeweiligen vollen Betrag, es sei denn, dass dieser wahrscheinlich nicht voll bezahlt oder erhalten werden kann, in welchem Falle der Wert unter Einschluss eines angemessenen Abschlages ermittelt wird, um den tatsächlichen Wert zu erhalten.
- c) Der Wert von Vermögenswerten, welche an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert oder gehandelt werden, wird auf der Grundlage des letzten verfügbaren Kurses ermittelt, sofern nachfolgend nichts anderes geregelt ist.
- d) Sofern ein Vermögenswert nicht an einer Börse oder auf einem anderen geregelten Markt notiert oder gehandelt wird oder sofern ein Vermögenswert, welche an einer Börse oder auf einem anderen Markt wie vorerwähnt notiert oder gehandelt werden, die Kurse entsprechend den Regelungen in c) den tatsächlichen Marktwert der entsprechenden Vermögenswerte nicht angemessen widerspiegeln, wird der Wert solcher Vermögenswerte auf der Grundlage des vernünftigerweise vorhersehbaren Verkaufspreises nach einer vorsichtigen Einschätzung ermittelt.
- e) Der Liquidationswert von Futures, Forwards oder Optionen, die nicht an Börsen oder anderen organisierten Märkten gehandelt werden, entspricht dem jeweiligen Nettoliquidationswert, wie er gemäß den Richtlinien des Vorstands auf einer konsistent für alle verschiedenen Arten von Verträgen angewandten Grundlage festgestellt wird. Der Liquidationswert von Futures, Forwards oder Optionen, welche an Börsen oder anderen organisierten Märkten gehandelt werden, wird auf der Grundlage der letzten verfügbaren Abwicklungspreise solcher Verträge an den Börsen oder organisierten Märkten, auf welchen diese Futures, Forwards oder Optionen vom Fonds gehandelt werden, berechnet; sofern ein Future, ein Forward oder eine Option an einem Tag, für welchen der Nettovermögenswert bestimmt wird, nicht liquidiert werden kann, wird die Bewertungsgrundlage für einen solchen Vertrag vom Vorstand in angemessener und vernünftiger Weise bestimmt.
- f) Swaps werden zu ihrem Marktwert bewertet. Es wird darauf geachtet, dass Swap-Kontrakte zu marktüblichen Bedingungen im exklusiven Interesse des Fonds abgeschlossen werden.
- g) Geldmarktinstrumente können zu ihrem jeweiligen Verkehrswert, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbar bewerteten Regeln festlegt, bewertet werden.
- h) Sämtliche sonstige Wertpapiere oder sonstige Vermögenswerte werden zu ihrem angemessenen Marktwert bewertet, wie dieser nach Treu und Glauben und entsprechend dem der Verwaltungsgesellschaft auszustellenden Verfahren zu bestimmen ist.
- i) Die auf Wertpapiere entfallenden anteiligen Zinsen werden mit einbezogen, soweit diese nicht im Kurswert berücksichtigt wurden (Dirty-Pricing).
- j) Der Wert aller Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, welche nicht in der Währung des Fonds ausgedrückt sind, wird in diese Währung zu den zuletzt verfügbaren Devisenkursen umgerechnet. Wenn solche Kurse nicht verfügbar sind, wird der Wechselkurs nach Treu und Glauben und nach dem vom Vorstand aufgestellten Verfahren bestimmt.

Die Verwaltungsgesellschaft kann nach eigenem Ermessen andere Bewertungsmethoden zulassen, wenn sie dieses im Interesse einer angemesseneren Bewertung eines Vermögenswertes des Fonds für angebracht hält.

Wenn die Verwaltungsgesellschaft der Ansicht ist, dass der ermittelte Anteilwert an einem bestimmten Bewertungstag den tatsächlichen Wert der Anteile des Fonds nicht wiedergibt, oder wenn es seit der Ermittlung des Anteilwertes beträchtliche Bewegungen an den betreffenden Börsen und/oder Märkten gegeben hat, kann die Verwaltungsgesellschaft beschließen, den Anteilwert noch am selben Tag zu aktualisieren. Unter diesen Umständen werden alle für diesen Bewertungstag eingegangenen Anträge auf Zeichnung und Rücknahme auf der Grundlage des Anteilwertes eingelöst, der unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben aktualisiert worden ist.

Im Geschäftsjahr kamen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamttrendite-Swaps im Sinne 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") zum Einsatz. Somit sind im Jahresbericht keine Angaben im Sinne von Artikel 13 der genannten Verordnung an die Anleger aufzuführen.

**Risikohinweise zum Ukraine-Konflikt:** Die Auswirkungen der Ukraine-Krise für den Fonds sind derzeit nicht abschließend zu beurteilen. Auch wenn keine direkten Wertpapierbestände in der Ukraine oder Russland vorhanden sind, besteht die Gefahr, dass indirekte Risiken aus den verhängten Sanktionen, entstehender Marktvolatilität oder steigenden Energiepreisen Einfluss auf die Entwicklung des Fonds oder von Geschäftspartnern nehmen.

**Ergänzende Informationen zu den Auswirkungen von COVID-19:** Die mittel- bis langfristigen wirtschaftlichen und sozialen Auswirkungen der COVID-19 Pandemie können nur unzureichend prognostiziert werden. Nach Einschätzung der Verwaltungsgesellschaft ergeben sich für den Fonds zum Zeitpunkt der Erstellung des Jahresberichts keine Liquiditätsprobleme. Die Auswirkungen auf das Anteilscheingeschäft des Fonds werden von der Verwaltungsgesellschaft kontinuierlich überwacht. Das Anteilscheingeschäft wird zum Zeitpunkt der Erstellung des Jahresberichts ordnungsgemäß ausgeführt.



## Wertentwicklung des Netto-Fondsvermögens im Berichtszeitraum (nach BVI-Methode exkl. Verkaufsprovision)

PTAM Balanced Portfolio A / LU0084489227 (1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022)	-13,53 %
PTAM Balanced Portfolio B / LU1821393946 (1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022)	-13,19 %

Die Wertentwicklung ist die prozentuale Veränderung zwischen dem angelegten Vermögen am Anfang des Anlagezeitraumes und seinem Wert am Ende des Anlagezeitraumes und beruht auf der Annahme, dass etwaige Ausschüttungen wieder angelegt wurden. Historische Wertentwicklungen lassen keine Rückschlüsse auf eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft zu.

## Gesamtkostenquote (Total Expense Ratio/ TER) des Netto-Fondsvermögens (nach BVI-Methode inkl. Performance Fee)

PTAM Balanced Portfolio A (1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022)	1,72 %
PTAM Balanced Portfolio B (1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022)	1,34 %

Die Gesamtkostenquote (TER) des Netto-Fondsvermögens drückt die Summe der Kosten und Gebühren als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

## Gesamtkostenquote (Total Expense Ratio/ TER) des Netto-Fondsvermögens (nach BVI-Methode exkl. Performance Fee)

PTAM Balanced Portfolio A (1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022)	1,72 %
PTAM Balanced Portfolio B (1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022)	1,34 %

## Performance Fee

PTAM Balanced Portfolio A (1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022)	0,00 %
PTAM Balanced Portfolio B (1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022)	0,00 %

## Häufigkeit der Portfolioumschichtung (Portfolio Turnover Rate/ TOR)

PTAM Balanced Portfolio (1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022)	57 %
--	------

Die ermittelte absolute Anzahl der Häufigkeit der Portfolioumschichtung stellt das Verhältnis zwischen den Wertpapierankäufen und Wertpapierverkäufen, den Mittelzu- und -abflüssen sowie des durchschnittlichen Netto-Fondsvermögens für den oben aufgeführten Berichtszeitraum dar.

## Verwendung der Erträge

Die ordentlichen Erträge aus Zinsen und/oder Dividenden abzüglich Kosten sowie netto realisierte Kursgewinne werden für PTAM Balanced Portfolio A grundsätzlich ausgeschüttet. Für das abgelaufene Geschäftsjahr wird eine Ausschüttung in Höhe von EUR 0,80 je Anteil vorgenommen.

Die ordentlichen Erträge aus Zinsen und/oder Dividenden abzüglich Kosten sowie netto realisierte Kursgewinne werden für PTAM Balanced Portfolio B grundsätzlich thesauriert. Für das abgelaufene Geschäftsjahr wird keine Ausschüttung vorgenommen.

## Veröffentlichungen

Der jeweils gültige Ausgabe- und Rücknahmepreis der Anteile, sowie alle sonstigen, für die Anteilinhaber bestimmten Informationen können jederzeit am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle sowie bei den Zahl- und Vertriebsstellen erfragt werden.

## Informationen zu Vergütungen

Angaben zu den Vergütungen können Sie dem aktuellen Verkaufsprospekt entnehmen.

Im Rahmen der Tätigkeit des Fonds bestanden für das abgelaufene Geschäftsjahr keine Vereinbarungen über die Zahlung von "Soft Commissions" oder ähnlichen Vergütungen. Weder der Verwalter noch eine mit ihm verbundene Stelle haben für das abgelaufene Geschäftsjahr Kickback Zahlungen oder sonstige Rückvergütungen von Maklern oder Vermittlern erhalten.

## Besteuerung des Fonds in Luxemburg

Das Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg einer Steuer ("taxe d'abonnement") von zurzeit 0,05 % p.a. auf Anteile nicht-institutioneller Anteilklassen. Diese taxe d'abonnement ist vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Netto-Fondsvermögen zahlbar. Die Einkünfte des Fonds werden in Luxemburg nicht besteuert.



## Transaktionskosten

Für das am 31. Dezember 2022 endende Geschäftsjahr sind im Zusammenhang mit dem Kauf und Verkauf von Wertpapieren, Geldmarktpapieren, Derivaten oder anderen Vermögensgegenständen die unten aufgelisteten Transaktionskosten angefallen. Zu den Transaktionskosten zählen insbesondere Provisionen für Broker und Makler, Clearinggebühren und fremde Entgelte (z. B. Börsenentgelte, lokale Steuern und Gebühren, Registrierungs- und Umschreibgebühren).

PTAM Balanced Portfolio (1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022)

59.083,76 EUR



# Vermögensaufstellung zum 31.12.2022

## PTAM Balanced Portfolio

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2022	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Wertpapiervermögen</b>									<b>20.976.819,85</b>	<b>23,58</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>										
<b>Aktien</b>										
<b>Bundesrep. Deutschland</b>										
BioNTech SE Nam.-Akt.(sp.ADRs)1/o.N.		US09075V1026	Stück	7.800,00	3.100,00	0,00	EUR	143,90	1.122.420,00	1,26
<b>Guernsey</b>										
Princess Priv. Equity Hldg Ltd Registered Shares EO -,001		GG00B28C2R28	Stück	178.700,00	45.000,00	0,00	EUR	8,43	1.506.441,00	1,69
<b>USA</b>										
Westwater Resources Inc. Registered Shares DL -,001		US9616842061	Stück	7,00	0,00	0,00	USD	0,77	5,07	0,00
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>										
<b>China</b>										
China, People's Republic of - Anleihe - 2,200 27.07.2025		HK0000622446	Nominal	3.000.000,00	0,00	0,00	CNY	98,53	398.468,85	0,45
<b>Frankreich</b>										
AXA S.A. - Anleihe (FRN) - 3,082		XS0203470157	Nominal	1.700.000,00	0,00	0,00	EUR	81,51	1.385.627,50	1,56
AXA S.A. - Anleihe (FRN) - 3,270		XS0179060974	Nominal	500.000,00	0,00	0,00	EUR	81,01	405.042,50	0,46
<b>Niederlande</b>										
AEGON N.V. - Anleihe (FRN) - 2,742		NL0000116150	Nominal	2.200.000,00	500.000,00	0,00	EUR	82,49	1.814.758,00	2,04
NIBC Bank N.V. - Anleihe (FRN) - 1,315		XS0249580357	Nominal	1.400.000,00	400.000,00	0,00	EUR	73,59	1.030.232,00	1,16
<b>Spanien</b>										
Banco Santander S.A. - Anleihe (FRN) - 3,299		XS0202197694	Nominal	700.000,00	700.000,00	0,00	EUR	76,22	533.540,00	0,60
<b>Supranational</b>										
European Bank Rec. Dev. - Anleihe - 0,000 17.06.2027		XS0076593267	Nominal	25.000.000,00	0,00	0,00	ZAR	68,47	950.329,66	1,07
European Bank Rec. Dev. - Anleihe - 5,600 30.01.2025		XS1759584797	Nominal	7.850.000.000,00	0,00	0,00	IDR	98,66	463.709,57	0,52
International Finance Corp. - Anleihe - 7,500 18.01.2028		XS1748803282	Nominal	15.000.000,00	0,00	0,00	MXN	91,35	664.762,89	0,75
<b>USA</b>										
Deutsche Postbank Fdg Trust I - Trust Pref. Sec.(TPS) (FRN) - 2,667		DE000A0DEN75	Nominal	1.300.000,00	1.300.000,00	0,00	EUR	71,82	933.653,50	1,05
<b>Zertifikate</b>										
<b>Bundesrep. Deutschland</b>										
Deut. Börse Commodities GmbH Xetra-Gold IHS 2007(09/Und)		DE000A0S9GB0	Stück	67.500,00	16.500,00	-24.500,00	EUR	54,66	3.689.550,00	4,15



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2022	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Organisierter Markt</b>										
<b>Zertifikate</b>										
<b>Bundesrep. Deutschland</b>										
BNP Paribas Em.-u.Handelsg.mbH DISC 21.12.23 ESTX50 3400		DE000PF43P57	Stück	31.000,00	31.000,00	0,00	EUR	31,49	976.190,00	1,10
Commerzbank AG Part.Zert.Portf(31.12.30)verl.		DE0001734994	Stück	90,00	30,00	0,00	EUR	3.290,00	296.100,00	0,33
Vontobel Financial Products DIZ 22.12.23 ESTX50 3700		DE000VV0LSR0	Stück	61.000,00	61.000,00	0,00	EUR	33,52	2.044.720,00	2,30
<b>Schweiz</b>										
UBS AG (London Branch) DISC.Z 25.08.23 ESTX50 3700		DE000UH2QKM2	Stück	54.000,00	80.000,00	-26.000,00	EUR	34,29	1.851.660,00	2,08
<b>nicht notiert</b>										
<b>Aktien</b>										
<b>Bundesrep. Deutschland</b>										
wheel-it AG Inhaber-Aktien EO 1		DE0005488001	Stück	24.000,00	0,00	0,00	EUR	0,00	0,00	0,00
<b>Zertifikate</b>										
<b>Bundesrep. Deutschland</b>										
Commerzbank AG Part.Zt.Ptf(31.12.30)		DE000A28PQA0	Stück	317,00	0,00	0,00	EUR	2.869,43	909.609,31	1,02
									<b>64.642.718,27</b>	<b>72,65</b>
<b>Investmentanteile*</b>										
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>										
<b>Bundesrep. Deutschland</b>										
Lyxor 1-L.1 DAX50 ESG(DR)U.ETF Inhaber-Anteile I		DE000ETF9090	Anteile	29.000,00	59.500,00	-90.500,00	EUR	32,76	949.895,00	1,07
PTAM Global Allocation Inhaber-Anteile I		DE000A3CNGJ9	Anteile	4.150,00	0,00	0,00	EUR	814,33	3.379.469,50	3,80
<b>Frankreich</b>										
Diversified Bond Opp. 2025 FCP Parts Port.I1 EUR Acc.4Déc.oN		FR0013330750	Anteile	33.600,00	17.600,00	0,00	EUR	96,07	3.227.952,00	3,63
EM BOND OPP. 2024 Bearer Units J1 Cap.USD 4D.o.N		FR0012767093	Anteile	12.800,00	2.800,00	0,00	USD	111,39	1.336.638,23	1,50
<b>Irland</b>										
HANetf-HAN-GINS Te.Me.Eq.We. Reg.Shs Acc. o.N.		IE00BDDRF700	Anteile	93.000,00	93.000,00	0,00	EUR	8,10	753.486,00	0,85
iShs DL Treas.Bd 1-3yr U.ETF Registered Shares USD (Dist)oN		IE00B14X4S71	Anteile	8.500,00	3.500,00	-7.500,00	EUR	119,09	1.012.265,00	1,14
iShs VI-iSh.Edg.MSCI Eur.M.V.E Reg. Shares EUR (Acc) o.N.		IE00BKVL7D31	Anteile	585.000,00	0,00	0,00	EUR	6,16	3.605.940,00	4,05
iShs VI-iSh.Edg.MSCI Wld M.V.E Reg. Shares USD (Acc) o.N.		IE00BKVL7778	Anteile	520.000,00	0,00	0,00	EUR	5,62	2.925.000,00	3,29
iShsII-Gl.Clean Energy U.ETF Registered Shares o.N.		IE00B1XNHC34	Anteile	115.000,00	0,00	0,00	EUR	10,74	1.234.640,00	1,39
iShsV-Gold Producers.UCITS ETF Registered Shares USD (Acc) oN		IE00B6R52036	Anteile	195.000,00	155.000,00	-101.000,00	EUR	11,89	2.318.550,00	2,61
PIMCO GL INV.-EM Bond ESG Fund Reg.Acc.Shs Inst. Unh. USD o.N		IE00B61N1B75	Anteile	102.000,00	37.000,00	0,00	USD	14,16	1.354.007,69	1,52
<b>Luxemburg</b>										
AB SICAV I-Int.Health Care Ptf Actions Nom. I o.N.		LU0097089360	Anteile	4.100,00	450,00	0,00	USD	616,92	2.371.212,15	2,67
BGF-Sustainable World Bond Act. Nom. Classe D 2 USD o.N.		LU0297941972	Anteile	52.000,00	26.000,00	0,00	USD	78,80	3.841.379,96	4,32

\* Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen sowie zur maximalen Höhe der Verwaltungsgebühr für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, bei der Verwahrstelle und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich.



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2022	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
DWS Concept - Platow Inhaber-Anteile SIC o.N.		LU1865033176	Anteile	580,00	130,00	0,00	EUR	4.912,52	2.849.261,60	3,20
Fidelity Fds-Asia Pacif.Opp.Fd Reg. Shares Y Acc. USD o.N.		LU1116431138	Anteile	162.000,00	66.000,00	0,00	USD	20,91	3.175.607,01	3,57
Fidelity Fds-GI Technology Fd Reg.Shares Y Dis. EUR o.N.		LU0936579340	Anteile	48.000,00	0,00	0,00	EUR	52,06	2.498.880,00	2,81
GAM Multistock-Swi.S.&M.C.Eq. Actions au Porteur C o.N.		LU0099407073	Anteile	1.300,00	150,00	0,00	CHF	1.348,93	1.780.404,08	2,00
green benefit-Global Impact Fd Act.au Porteur I o.N.		LU1136261358	Anteile	500,00	0,00	0,00	EUR	1.747,99	873.995,00	0,98
HSBC Gl.Inv. Fds-As.H.Yield Bd Act. Nom. IC USD Acc. oN		LU2065168440	Anteile	216.000,00	26.000,00	0,00	USD	7,52	1.522.954,91	1,71
JPMorg.I.-Gbl High Yield Bd Fd Namens-Ant. C (dist) USD o.N.		LU0783540387	Anteile	11.500,00	11.500,00	0,00	USD	92,07	992.598,67	1,12
JPMorgan-Greater China Fund Act.Nom. Gr.China C(acc)EUR o.N.		LU1106505156	Anteile	11.000,00	6.200,00	-1.200,00	EUR	155,89	1.714.790,00	1,93
Lyx.Idx Fd-Dis.Tech.(DR) U.ETF Act. Nom. USD Acc. oN		LU2023678282	Anteile	90.000,00	90.000,00	0,00	EUR	10,13	911.880,00	1,02
MFS Mer.-European Value Fund Reg. Shares Cl. I1 EO o.N.		LU0219424487	Anteile	5.500,00	0,00	0,00	EUR	402,38	2.213.090,00	2,49
MFS Meridian-Glob.Concentr.Fd Reg. Shares W1 Acc. EUR o.N.		LU1761538146	Anteile	58.000,00	0,00	0,00	EUR	37,48	2.173.840,00	2,44
Nordea 1-Norweg.Short-Te.Bd Fd Actions Nom. BP-NOK o.N.		LU0078812822	Anteile	114.000,00	0,00	0,00	NOK	214,32	2.317.036,00	2,60
Nordea 1-Renminbi Bond Fund Actions Nom.BI CNH Acc.o.N.		LU1221951806	Anteile	124.000,00	35.000,00	0,00	CNY	140,14	2.342.478,71	2,63
Struct.Sol.-Next Gener.Res.Fd Namens-Anteile o.N.		LU0470205575	Anteile	13.200,00	0,00	0,00	EUR	202,00	2.666.400,00	3,00
Swisscanto(LU)Bd-Vision Re.AUD Nam.-Anteile DT o.N.		LU1495640127	Anteile	25.000,00	25.000,00	0,00	AUD	105,48	1.672.003,30	1,88
T. Rowe Price-US Small. Cos Eq Namens-Anteile I o.N.		LU0133096981	Anteile	29.800,00	5.000,00	0,00	USD	90,11	2.517.369,46	2,83
XAIA Cr. - XAIA Cr. Basis II Inhaber-Anteile I EUR o.N.		LU0462885301	Anteile	3.020,00	0,00	0,00	EUR	971,70	2.934.534,00	3,30
<b>KVG - eigene Investmentanteile</b>										
<b>Luxemburg</b>										
PTAM Defensiv Portfolio Act. au Port. I EUR Acc. oN		LU2376225616	Anteile	14.000,00	0,00	0,00	EUR	83,94	1.175.160,00	1,32
<b>Derivate</b>									<b>159.237,50</b>	<b>0,18</b>
<b>Index-Derivate</b>										
<b>Optionsrechte auf Aktienindices und Aktienindex-</b>										
<b>Terminkontrakte</b>										
DAX Performance Index (EURX) PUT 13500 Feb.2023				25,00			EUR		24.375,00	0,03
DAX Performance Index (EURX) PUT 13300 Feb.2023				50,00			EUR		38.500,00	0,04
DAX Performance Index (EURX) PUT 13500 Jan.2023				25,00			EUR		9.712,50	0,01
DAX Performance Index (EURX) PUT 13400 Feb.2023				100,00			EUR		86.650,00	0,10
<b>Bankguthaben</b>									<b>3.198.028,90</b>	<b>3,59</b>
<b>EUR - Guthaben</b>										
EUR bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg				3.198.028,90			EUR		3.198.028,90	3,59
<b>Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen</b>										
SEK bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg				-0,02			SEK		0,00	0,00



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2022	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>									<b>129.913,80</b>	<b>0,15</b>
Zinsansprüche aus Bankguthaben				2.623,00			EUR		2.623,00	0,00
Zinsansprüche aus Wertpapieren				127.290,80			EUR		127.290,80	0,14
<b>Gesamtaktiva</b>									<b>89.106.718,32</b>	<b>100,15</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>									<b>-130.754,30</b>	<b>-0,15</b>
<b>aus</b>										
Fondsmanagementvergütung				-90.628,60			EUR		-90.628,60	-0,10
Prüfungskosten				-10.971,73			EUR		-10.971,73	-0,01
Risikomanagementvergütung				-290,00			EUR		-290,00	0,00
Taxe d'abonnement				-5.804,61			EUR		-5.804,61	-0,01
Verwahrstellenvergütung				-7.909,18			EUR		-7.909,18	-0,01
Verwaltungsvergütung				-15.150,18			EUR		-15.150,18	-0,02
<b>Gesamtpassiva</b>									<b>-130.754,30</b>	<b>-0,15</b>
<b>Fondsvermögen</b>									<b>88.975.964,02</b>	<b>100,00**</b>
Inventarwert je Anteil A			EUR						65,34	
Inventarwert je Anteil B			EUR						107,30	
Umlaufende Anteile A			STK						829.628,546	
Umlaufende Anteile B			STK						324.003,000	

\*\*Bei der Ermittlung der Prozentwerte können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.



Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte des PTAM Balanced Portfolio, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen

- Käufe und Verkäufe von Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen:

Gattungsbezeichnung	ISIN	Währung	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum
<b>Wertpapiere</b>				
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>Aktien</b>				
Valneva SE Actions au Porteur EO -,15	FR0004056851	EUR	13.500,00	-41.000,00
<b>Organisierter Markt</b>				
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>				
Agricultural Dev. Bk of China - Anleihe - 3,230 29.05.2022	XS2001754766	CNY	0,00	-4.500.000,00
<b>Zertifikate</b>				
Citigroup Global Mkts Europe DIZ 22.03.23 ESTX50 3700	DE000KF2N936	EUR	57.500,00	-57.500,00
HSBC Trinkaus & Burkhardt GmbH DIZ 22.09.23 S&P500 4000	DE000HG2ZMT2	EUR	28.000,00	-28.000,00
<b>nicht notiert</b>				
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>				
Crédit Agricole S.A. - Anleihe (FRN) - 0,000	FR0010161026	EUR	0,00	-1.000.000,00
<b>Zertifikate</b>				
Société Générale Effekten GmbH DISC.Z 23.12.22 ESTX50 3900	DE000SF176F1	EUR	20.000,00	-50.000,00
UBS AG (London Branch) DISC.Z 26.08.22 ESTX50 3700	DE000UE379F8	EUR	0,00	-50.000,00
<b>Investmentanteile</b>				
BI Renten Europa-Fonds Inhaber-Anteile I	DE000A0ETKT9	EUR	0,00	-4.500,00
Flossbach v.Storch-Cu.Diver.Bd Inhaber-Anteile I o.N.	LU0525999891	EUR	0,00	-25.000,00
Flossbach von Storch-Bd Oppor. Inhaber-Anteile I o.N.	LU0399027886	EUR	1.600,00	-11.600,00
iShsIII-Gl.Infl.L.Gov.Bd U.ETF Registered Shares o.N.	IE00B3B8PX14	EUR	0,00	-19.000,00
iShsIV-MSCI China A UCITS ETF Registered Shares USD (Acc)o.N	IE00BQT3WG13	EUR	0,00	-260.000,00
L&G-L&G Cyber Security U.ETF Registered Shares o.N.	IE00BYPLS672	EUR	0,00	-40.000,00
Nordea 1-Emerging Stars Equity Actions Nom. BC-USD o.N.	LU0841605040	USD	0,00	-11.900,00



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

## Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) PTAM Balanced Portfolio

Die Ertrags- und Aufwandsrechnung für die Zeit vom 1. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2022 gliedert sich wie folgt:

	Anteilklasse A in EUR	Anteilklasse B in EUR	Summe* in EUR
<b>I. Erträge</b>			
Zinsen aus Anleihen (nach Quellensteuer)	176.054,63	110.191,43	286.246,06
Zinsen aus Bankguthaben	3.523,81	2.242,23	5.766,04
Dividendenerträge (nach Quellensteuer)	39.151,38	24.274,48	63.425,86
Erträge aus Investmentanteilen	94.400,15	59.031,73	153.431,88
Erträge aus Bestandsprovisionen	15.103,21	9.515,13	24.618,34
Ordentlicher Ertragsausgleich	2.273,41	6.062,06	8.335,47
<b>Summe der Erträge</b>	<b>330.506,59</b>	<b>211.317,06</b>	<b>541.823,65</b>
<b>II. Aufwendungen</b>			
Verwaltungsvergütung	-111.799,57	-69.858,41	-181.657,98
Verwahrstellenvergütung	-58.692,88	-36.676,86	-95.369,74
Depotgebühren	-6.337,76	-4.018,73	-10.356,49
Taxe d'abonnement	-14.950,72	-9.402,92	-24.353,64
Prüfungskosten	-7.652,32	-4.781,45	-12.433,77
Druck- und Veröffentlichungskosten	-15.594,97	-9.937,56	-25.532,53
Risikomanagementvergütung	-1.894,38	-1.185,63	-3.080,01
Sonstige Aufwendungen	-5.498,39	-3.440,66	-8.939,05
Zinsaufwendungen	-3.987,66	-2.472,92	-6.460,58
Fondsmanagementvergütung	-756.818,09	-338.939,22	-1.095.757,31
Ordentlicher Aufwandsausgleich	-9.110,48	-15.498,87	-24.609,35
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>-992.337,22</b>	<b>-496.213,23</b>	<b>-1.488.550,45</b>
<b>III. Ordentliches Nettoergebnis</b>			<b>-946.726,80</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>			
Realisierte Gewinne			1.334.077,88
Realisierte Verluste			-2.645.455,83
Außerordentlicher Ertragsausgleich			-6.927,86
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>			<b>-1.318.305,81</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>			<b>-2.265.032,61</b>
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne			-11.138.352,50
Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste			6.105,46
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>			<b>-11.132.247,04</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>			<b>-13.397.279,65</b>

\* Der Fonds unterliegt der Abschlussprüfung durch den réviseur d'entreprises agréé, nicht jedoch die Aufstellung der individuellen Anteilklassen.



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

## Entwicklung des Fondsvermögens PTAM Balanced Portfolio

für die Zeit vom 1. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2022:

	in EUR
I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres	97.295.305,07
Ausschüttung für das Vorjahr	-870.305,34
Mittelzufluss/ -abfluss (netto)	5.925.042,20
Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	8.199.423,68
Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-2.274.381,48
Ertragsausgleich/ Aufwandsausgleich	23.201,74
Ergebnis des Geschäftsjahres	-13.397.279,65
davon Nettoveränderungen der nicht realisierten Gewinne	-11.138.352,50
davon Nettoveränderungen der nicht realisierten Verluste	6.105,46
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres	88.975.964,02



Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre\*  
 PTAM Balanced Portfolio

	Anteilklasse A in EUR	Anteilklasse B in EUR
<b>zum 31.12.2022</b>		
Fondsvermögen	54.211.954,25	34.764.009,77
Umlaufende Anteile	829.628,546	324.003,000
Anteilwert	65,34	107,30
<b>zum 31.12.2021</b>		
Fondsvermögen	60.425.494,14	36.869.810,93
Umlaufende Anteile	790.934,115	296.534,000
Anteilwert	76,40	124,34
<b>zum 31.12.2020</b>		
Fondsvermögen	46.406.303,60	28.154.000,99
Umlaufende Anteile	673.212,396	253.551,000
Anteilwert	68,93	111,04
<b>zum 31.12.2019</b>		
Fondsvermögen	37.408.919,87	23.347.255,40
Umlaufende Anteile	564.827,072	221.401,000
Anteilwert	66,23	105,45

\*Historische Wertentwicklungen lassen keine Rückschlüsse auf eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft zu.





**KPMG Audit S.à r.l.**  
39, Avenue John F. Kennedy  
L-1855 Luxembourg

Tel.: +352 22 51 51 1  
Fax: +352 22 51 71  
E-mail: info@kpmg.lu  
Internet: www.kpmg.lu

An die Anteilhaber des  
PTAM Balanced Portfolio  
1c, rue Gabriel Lippmann  
L-5365 Munsbach

## **BERICHT DES „REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE“**

### ***Bericht über die Jahresabschlussprüfung***

#### ***Prüfungsurteil***

Wir haben den Jahresabschluss des PTAM Balanced Portfolio („der Fonds“), bestehend aus der Vermögensaufstellung, dem Wertpapierbestand und den sonstigen Nettovermögenswerten zum 31. Dezember 2022, der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie den Erläuterungen zu der Vermögensübersicht mit einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden, geprüft.

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des PTAM Balanced Portfolio zum 31. Dezember 2022 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

#### ***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 dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den ISA-Standards, wie sie in Luxemburg von der CSSF angenommen wurden, wird im Abschnitt „Verantwortung des „réviseur d'entreprises agréé“ für die Jahresabschlussprüfung“ weitergehend beschrieben. Wir sind auch unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem für Luxemburg von der CSSF angenommenen „International Code of Ethics for Professional Accountants, including International Independence Standards“, herausgegeben vom „International Ethics Standards Board for Accountants“ („IESBA Code“), zusammen mit den beruflichen Verhaltensanforderungen, welche wir im Rahmen der Jahresabschlussprüfung einzuhalten haben, und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

#### ***Sonstige Informationen***

Der Verwaltungsrat des Vorstand der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, welche im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Jahresabschluss oder unseren Bericht des „réviseur d'entreprises agréé“ zu diesem Jahresabschluss.



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

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

### ***Verantwortung des Vorstands der Verwaltungsgesellschaft und der für die Überwachung Verantwortlichen für den Jahresabschluss***

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

Bei der Aufstellung des Jahresabschlusses ist der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft verantwortlich für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit und, sofern einschlägig, Angaben zu Sachverhalten zu machen, die im Zusammenhang mit der Fortführung der Unternehmenstätigkeit stehen, und die Annahme der Unternehmensfortführung als Rechnungslegungsgrundsatz zu nutzen, sofern nicht der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft 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 Jahresabschlusserstellungsprozesses.

### ***Verantwortung des „réviseur d’entreprises agréé“ für die Jahresabschlussprüfung***

Die Zielsetzung unserer Prüfung ist es, eine hinreichende Sicherheit zu erlangen, ob der Jahresabschluss als Ganzes frei von wesentlichen, beabsichtigten oder unbeabsichtigten, falschen Darstellungen ist und darüber einen Bericht des „réviseur d’entreprises agréé“, welcher unser Prüfungsurteil enthält, zu erteilen. Hinreichende Sicherheit entspricht einem hohen Grad an Sicherheit, ist aber keine Garantie dafür, dass eine Prüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs stets eine wesentliche falsche Darstellung, falls vorhanden, aufdeckt. Falsche Darstellungen können entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise davon ausgegangen werden kann, dass diese individuell oder insgesamt, die auf der Grundlage dieses Jahresabschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.



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

- Identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen falschen Darstellungen im Jahresabschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für das Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Ausserkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- Gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben.
- Beurteilen wir die Angemessenheit der vom Vorstand der Verwaltungsgesellschaft angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und der entsprechenden Anhangangaben.
- Schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit durch den Vorstand der Verwaltungsgesellschaft 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 Unternehmenstätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Bericht des „réviseur d’entreprises agréé“ auf die dazugehörigen Anhangangaben zum Jahresabschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Berichts des „réviseur d’entreprises agréé“ erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds die Unternehmenstätigkeit nicht mehr fortführen kann.
- Beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresabschlusses einschliesslich der Anhangangaben 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, welche wir im Rahmen der Prüfung identifizieren.

Luxemburg, 24. April 2023

KPMG Audit S.à r.l.  
Cabinet de révision agréé



Jan Jansen

## Risikomanagementverfahren des Fonds PTAM Balanced Portfolio

Die Verwaltungsgesellschaft verwendet ein Risikomanagementverfahren, das die Überwachung der Risiken der einzelnen Portfoliopositionen und deren Anteil am Gesamtrisikoprofil des Portfolios des verwalteten Fonds zu jeder Zeit erlaubt. Im Einklang mit dem Gesetz vom 17. Dezember 2010 und den anwendbaren regulatorischen Anforderungen der Commission de Surveillance du Secteur Financier ('CSSF') berichtet die Verwaltungsgesellschaft regelmäßig über das von ihr verwendete Risikomanagement-Verfahren an die CSSF.

Die Verwaltungsgesellschaft verwendet zur Überwachung des Gesamtrisikos des PTAM Balanced Portfolio einen relativen Value-at-Risk Ansatz.

Als Vergleichsvermögen dient eine Kombination aus einem Renten-, zwei Aktien- und einem Geldmarktindex.

Die maximal zulässige Limitauslastung, gemessen durch den Quotienten von Value-at-Risk des Portfolios und Value-at-Risk des Vergleichsvermögens, liegt bei 200 %. Die Value-at-Risk Auslastung betrug im vergangenen Geschäftsjahr:

Minimum	70,9 %
Maximum	115,4 %
Durchschnitt	99,2 %

Zur Berechnung des Value-at-Risk wurde ein historischer Value-at-Risk-Ansatz benutzt. Der Value-at-Risk bezieht sich auf eine Haltedauer von 20 Tagen, ein Konfidenzniveau von 99 % sowie einen Beobachtungszeitraum von einem Jahr.

Im vergangenen Geschäftsjahr wurde eine Hebelwirkung von durchschnittlich 6,63 % gemessen. Die Berechnung beruht auf dem in der European Securities and Markets Authority (ESMA) - Leitlinie 10-788 definierten Sum-of-Notionals Approach.

## Angaben gemäß Verordnung (EU) 2019/2088 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor

Der Fondsmanager trifft Anlageentscheidungen grundsätzlich unter Berücksichtigung von Nachhaltigkeitsrisiken. Nachhaltigkeitsrisiken können durch ökologische und soziale Einflüsse auf einen potenziellen Vermögensgegenstand entstehen sowie aus der Unternehmensführung (Corporate Governance) des Emittenten eines Vermögensgegenstands. Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

## Vergütungsrichtlinie

### Vergütungspolitik des Auslagerungsunternehmens für Portfoliomanagement

Informationen zur Vergütungspolitik der PT Asset Management GmbH sind im Internet unter folgendem Link verfügbar:

<https://www.ptam.de/rechtliche-hinweise/>

### Vergütungspolitik der Verwaltungsgesellschaft

Die Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A. (HAFS) hat im Einklang mit geltenden gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Vorgaben Grundsätze für ihr Vergütungssystem definiert, die mit einem soliden und wirksamen Risikomanagementsystem vereinbar und diesem förderlich sind. Dieses Vergütungssystem orientiert sich an der nachhaltigen und unternehmerischen Geschäftspolitik des Hauck Aufhäuser Lampe Konzerns und soll daher keine Anreize zur Übernahme von Risiken geben, die unvereinbar mit den Risikoprofilen und Vertragsbedingungen der von der HAFS verwalteten Investmentfonds sind. Das Vergütungssystem soll stets im Einklang mit Geschäftsstrategie, Zielen, Werten und Interessen der HAFS und der von ihr verwalteten Fonds und der Anleger dieser Fonds stehen und umfasst auch Maßnahmen zur Vermeidung von Interessenkonflikten.

Die Vergütung der Mitarbeiter:innen der HAFS kann fixe und variable Elemente sowie monetäre und nicht-monetäre Nebenleistungen enthalten. Die Bemessung der Komponenten erfolgt unter Beachtung der Risikogrundsätze, Marktüblichkeit und Angemessenheit. Des Weiteren wird bei der Festlegung der einzelnen Bestandteile gewährleistet, dass keine signifikante Abhängigkeit von der variablen Vergütung besteht sowie ein angemessenes Verhältnis von variabler zu fixer Vergütung besteht. Die variable Vergütung stellt somit nur eine Ergänzung zur fixen Vergütung dar und setzt keine Anreize zur Eingehung unangemessener Risiken. Ziel ist eine flexible Vergütungspolitik, die auch einen Verzicht auf die Zahlung der variablen Komponente vorsehen kann.

Das Vergütungssystem wird mindestens einmal jährlich überprüft und bei Bedarf angepasst, um die Angemessenheit und Einhaltung der rechtlichen Vorgaben zu gewährleisten.

Im Geschäftsjahr 2022 beschäftigte die HAFS im Durchschnitt 117 Mitarbeiter, denen Vergütungen i.H.v. 12,0 Mio. Euro gezahlt wurden. Von den 117 Mitarbeitern wurden 22 Mitarbeiter als sog. Risk Taker gem. der ESMA-Guideline ESMA/2016/411, Punkt 19 identifiziert. Diesen Mitarbeitern wurden in 2022 Vergütungen i.H.v. 3,0 Mio. Euro gezahlt, davon 0,5 Mio. Euro als variable Vergütung.

