

Halbjahresbericht

zum 30. Juni 2019

PTAM Defensiv 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



HAUCK & AUFHÄUSER
Fund Services

Verwaltungsgesellschaft



HAUCK & AUFHÄUSER
PRIVATBANK SEIT 1796

Verwahrstelle

Inhalt

Management und Verwaltung	3
Erläuterungen zu der Vermögensübersicht	5
PTAM Defensiv Portfolio	6



Management und Verwaltung

Verwaltungsgesellschaft

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A.
R.C.S. Luxembourg B 28.878
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Aufsichtsrat

Vorsitzender

Dr. Holger Sepp (seit dem 4. April 2019)
Vorstand
Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Frankfurt am Main

Mitglieder

Marie-Anne van den Berg
Independent Director

Andreas Neugebauer
Independent Director

Michael Bentlage (bis zum 15. März 2019)
Vorsitzender des Vorstands
Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Frankfurt am Main

Vorstand

Stefan Schneider
Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

Achim Welschhoff
Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

Christoph Kraiker (seit dem 8. Februar 2019)
Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

Thomas Albert (bis zum 10. Dezember 2018)
Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

Verwahrstelle

**Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung
Luxemburg**
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Zahl- und Informationsstellen

Großherzogtum Luxemburg

**Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung
Luxemburg**
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Bundesrepublik Deutschland

**Zahl- und Informationsstelle Deutschland:
Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG**
Kaiserstraße 24, D-60311 Frankfurt am Main

Fondsmanager

PT Asset Management GmbH
Innere Heerstrasse 4, D-72555 Metzingen

Abschlussprüfer

KPMG Luxembourg, Société coopérative
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



Sehr geehrte Damen und Herren,

der vorliegende Bericht informiert Sie umfassend über die Entwicklung des Investmentfonds PTAM Defensiv 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.hauck-aufhaeuser.com bekannt gemacht werden. Hier finden Sie ebenfalls aktuelle Fondspreise und Fakten zu Ihren Fonds.

Der Bericht umfasst den Zeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 30. Juni 2019.

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

PTAM Defensiv Portfolio (vom 1. Januar 2019 bis 30. Juni 2019)

8,61 %

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.



zum 30. Juni 2019

Der vorliegende Bericht wurde gemäß den in Luxemburg geltenden Vorschriften 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, Einlagezertifikaten 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 für Vermögenswerte, 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 festgelegten Bewertungsregeln 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.

Hinweis zu Techniken für eine effiziente Portfolioverwaltung:

Im Berichtszeitraum wurden keine Techniken für eine effiziente Portfolioverwaltung eingesetzt.

Im Geschäftsjahr kamen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamtrendite-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.



Vermögensaufstellung zum 30.06.2019

PTAM Defensiv Portfolio

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 30.06.2019	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Wertpapiervermögen								17.351.119,52	79,46
Börsengehandelte Wertpapiere									
Aktien									
Belgien									
Sofina S.A. Actions Nom. o.N.	BE0003717312	Stück	750,00	750,00	0,00	EUR	167,20	125.400,00	0,57
UCB S.A. Actions Nom. o.N.	BE0003739530	Stück	2.100,00	0,00	-2.100,00	EUR	71,80	150.780,00	0,69
Bermuda									
Haier Electronics Group Co.Ltd Reg. Consolidated Shs HD -,10	BMG423131256	Stück	139.500,00	0,00	0,00	HKD	21,35	335.259,16	1,54
Bundesrep. Deutschland									
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007164600	Stück	1.500,00	0,00	0,00	EUR	118,00	177.000,00	0,81
China									
China Petroleum & Chemi. Corp. Registered Shares H YC 1	CNE1000002Q2	Stück	235.000,00	0,00	0,00	HKD	5,28	139.672,32	0,64
Dänemark									
Vestas Wind Systems AS Navne-Aktier DK 1	DK0010268606	Stück	1.600,00	1.600,00	0,00	DKK	574,20	123.088,47	0,56
Frankreich									
Gaztransport Technigaz Actions Nom. EO -,01	FR0011726835	Stück	1.700,00	490,00	-3.300,00	EUR	88,20	149.940,00	0,69
Hongkong									
Guangdong Investment Ltd. Registered Shares o.N.	HK0270001396	Stück	200.000,00	0,00	0,00	HKD	15,52	349.405,93	1,60
Kaimaninseln									
Alibaba Group Holding Ltd. Reg.Shs (sp.ADRs)/1 DL-,000025	US01609W1027	Stück	1.750,00	465,00	-250,00	USD	170,90	263.050,27	1,20
Tencent Holdings Ltd. Reg. Shares HD -,00002	KYG875721634	Stück	3.500,00	2.150,00	-3.500,00	HKD	350,00	137.893,77	0,63
Niederlande									
Lyondellbasell Industries NV Registered Shares A DL -,01	NL0009434992	Stück	1.350,00	0,00	0,00	USD	86,64	102.875,24	0,47
Schweiz									
Inficon Holding AG Nam.-Aktien SF 5	CH0011029946	Stück	150,00	150,00	0,00	CHF	595,00	80.314,96	0,37
Novartis AG Namens-Aktien SF 0,50	CH0012005267	Stück	2.000,00	2.000,00	0,00	CHF	89,21	160.557,93	0,74
Partners Group Holding AG Namens-Aktien SF -,01	CH0024608827	Stück	350,00	0,00	-650,00	CHF	752,40	236.976,38	1,09
Straumann Holding AG Namens-Aktien SF 0,10	CH0012280076	Stück	305,00	0,00	-60,00	CHF	854,40	234.503,49	1,07
USA									
Alphabet Inc. Reg. Shs Cap.Stk Cl. C DL-,001	US02079K1079	Stück	406,00	0,00	-50,00	USD	1.076,01	384.238,59	1,76
Amazon.com Inc. Registered Shares DL -,01	US0231351067	Stück	265,00	0,00	-85,00	USD	1.904,28	443.849,07	2,03
Amgen Inc. Registered Shares DL -,0001	US0311621009	Stück	800,00	0,00	-1.370,00	USD	184,02	129.483,27	0,59
Apple Inc. Registered Shares o.N.	US0378331005	Stück	3.900,00	0,00	-800,00	USD	199,74	685.154,14	3,14
Biogen Inc. Registered Shares DL-,0005	US09062X1037	Stück	1.000,00	230,00	-600,00	USD	239,77	210.888,78	0,97



Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 30.06.2019	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Disney Co., The Walt Registered Shares DL -,01	US2546871060	Stück	1.700,00	0,00	-1.835,00	USD	139,30	208.285,32	0,95
Electronic Arts Inc. Registered Shares DL -,01	US2855121099	Stück	1.060,00	0,00	0,00	USD	99,14	92.430,10	0,42
Home Depot Inc., The Registered Shares DL -,05	US4370761029	Stück	1.000,00	0,00	-500,00	USD	207,02	182.083,64	0,83
IPG Photonics Corp. Registered Shares DL -,0001	US44980X1090	Stück	715,00	0,00	0,00	USD	150,52	94.658,34	0,43
Intel Corp. Registered Shares DL -,001	US4581401001	Stück	5.000,00	0,00	-850,00	USD	47,46	208.716,30	0,96
Masimo Corp. Registered Shares DL -,001	US5747951003	Stück	1.200,00	0,00	0,00	USD	145,72	153.800,96	0,70
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	US5949181045	Stück	3.400,00	650,00	-1.250,00	USD	134,15	401.169,80	1,84
Monster Beverage Corp. (NEW) Registered Shares DL -,005	US61174X1090	Stück	1.800,00	0,00	0,00	USD	63,57	100.642,95	0,46
NVIDIA Corp. Registered Shares DL-,001	US67066G1040	Stück	700,00	225,00	0,00	USD	163,23	100.497,82	0,46
Starbucks Corp. Reg. Shares DL -,001	US8552441094	Stück	2.560,00	0,00	-2.500,00	USD	83,56	188.146,88	0,86
Verzinsliche Wertpapiere									
Italien									
Italien, Republik - Anleihe - 2,050 01.08.2027	IT0005274805	Nominal	200.000,00	200.000,00	0,00	EUR	101,84	203.689,00	0,93
Italien, Republik - Anleihe - 4,500 01.05.2023	IT0004898034	Nominal	1.000.000,00	350.000,00	0,00	EUR	112,84	1.128.390,00	5,17
Italien, Republik - Anleihe - 5,125 31.07.2024	IT0003621460	Nominal	400.000,00	0,00	0,00	EUR	117,15	468.592,00	2,15
Italien, Republik - Inflation Linked Bond (FRN) - 2,350 15.09.2021	IT0004604671	Nominal	600.000,00	0,00	0,00	EUR	104,69	711.678,40	3,26
Italien, Republik - Inflation Linked Bond (FRN) - 3,395 15.09.2026	IT0004735152	Nominal	1.000.000,00	0,00	0,00	EUR	113,89	1.263.012,08	5,78
Portugal									
Portugal, Republik - Anleihe - 2,200 17.10.2022	PTOTESOE0013	Nominal	900.000,00	200.000,00	0,00	EUR	108,30	974.673,00	4,46
Spanien									
Spanien - Anleihe - 4,800 31.01.2024	ES00000121G2	Nominal	1.200.000,00	200.000,00	0,00	EUR	123,07	1.476.834,00	6,76
Spanien - Inflation Linked Bond (FRN) - 0,312 30.11.2021	ES00000128D4	Nominal	850.000,00	0,00	0,00	EUR	103,34	918.725,13	4,21
Spanien - Inflation Linked Bond (FRN) - 1,872 30.11.2024	ES00000126A4	Nominal	1.500.000,00	0,00	0,00	EUR	115,16	1.808.875,19	8,28
USA									
Disney Co., The Walt - Anleihe - 2,350 01.12.2022	US25468PCW41	Nominal	560.000,00	0,00	0,00	USD	100,79	496.451,73	2,27
andere Wertpapiere (Genussscheine)									
Schweiz									
Roche Holding AG Inhaber-Genußscheine o.N.	CH0012032048	Stück	685,00	0,00	0,00	CHF	273,83	168.792,01	0,77
Organisierter Markt									
Verzinsliche Wertpapiere									
Kaimaninseln									
Alibaba Group Holding Ltd. - Anleihe - 3,600 28.11.2024	US01609WAQ50	Nominal	250.000,00	250.000,00	0,00	USD	104,81	230.454,29	1,06
Polen									
Polen, Republik - Anleihe - 2,750 25.04.2028	PL0000107611	Nominal	750.000,00	750.000,00	0,00	PLN	103,29	182.175,99	0,83
Polen, Republik - Anleihe - 5,250 25.10.2020	PL0000106126	Nominal	2.500.000,00	450.000,00	0,00	PLN	105,03	617.486,24	2,83
USA									
United States of America - Anleihe - 1,625 15.11.2022	US912828TY62	Nominal	400.000,00	0,00	0,00	USD	99,63	350.526,58	1,61



Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 30.06.2019	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Investmentanteile*								2.153.459,40	9,86
Gruppenfremde Investmentanteile									
Bundesrep. Deutschland									
PTAM Global Allocation UI Inhaber-Anteile	DE000A1JCWX9	Anteile	11.660,00	0,00	0,00	EUR	153,49	1.789.693,40	8,20
Luxemburg									
IFP Luxemb.Fd-Global Age Fund Actions au Porteur EUR o.N.	LU0854762894	Anteile	1.700,00	0,00	0,00	EUR	213,98	363.766,00	1,67
Bankguthaben								2.316.404,54	10,61
EUR - Guthaben									
EUR bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg			-3.364.996,46			EUR		-3.364.996,46	-15,41
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen									
USD bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg			6.459.468,87			USD		5.681.401,00	26,02
Sonstige Vermögensgegenstände								141.674,90	0,65
Dividendenansprüche			8.442,48			EUR		8.442,48	0,04
Zinsansprüche aus Bankguthaben			8.771,03			EUR		8.771,03	0,04
Zinsansprüche aus Wertpapieren			122.444,95			EUR		122.444,95	0,56
Sonstige Forderungen			2.016,44			EUR		2.016,44	0,01
Gesamtaktiva								21.962.658,36	100,58
Verbindlichkeiten								-126.692,71	-0,58
aus									
Fondsmanagementvergütung			-22.738,10			EUR		-22.738,10	-0,10
Performance Fee			-85.024,26			EUR		-85.024,26	-0,39
Prüfungskosten			-4.472,70			EUR		-4.472,70	-0,02
Taxe d'abonnement			-2.684,40			EUR		-2.684,40	-0,01
Verwahrstellenvergütung			-1.830,56			EUR		-1.830,56	-0,01
Verwaltungsvergütung			-4.862,69			EUR		-4.862,69	-0,02
Zinsverbindlichkeiten aus Bankguthaben			-5.080,00			EUR		-5.080,00	-0,02
Gesamtpassiva								-126.692,71	-0,58
Fondsvermögen								21.835.965,65	100,00**
Inventarwert je Anteil		EUR						57,27	
Umlaufende Anteile		STK						381.289,82	

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

* 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.



Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens, welche nicht in Fondswährung ausgedrückt sind, sind auf Grundlage der zuletzt festgestellten Devisenkurse bewertet.

Devisenkurse (in Mengennotiz)

Dänische Kronen	DKK	7,4639	per 27.06.2019
Hongkong Dollar	HKD	8,8837	= 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	CHF	1,1113	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	USD	1,1370	= 1 Euro (EUR)
Zloty	PLN	4,2522	= 1 Euro (EUR)



Fondsvermögen in EUR, Inventarwert je Anteil in EUR und umlaufende Anteile
PTAM Defensiv Portfolio

zum 30.06.2019

Fondsvermögen	21.835.965,65
Inventarwert je Anteil	57,27
Umlaufende Anteile	381.289,816

