

Geprüfter Jahresbericht

zum 31. Dezember 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
K1379



HAUCK & AUFHÄUSER
Fund Services

Verwaltungsgesellschaft



HAUCK & AUFHÄUSER
PRIVATBANK SEIT 1796

Verwahrstelle

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 Anteilhaber 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 31. Dezember 2019.

Management und Verwaltung	4
Bericht des Fondsmanagers	5
Erläuterungen zu der Vermögensübersicht	7
PTAM Defensiv Portfolio	9
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 B 28.878
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach
Gezeichnetes Kapital zum 31. Dezember 2019: EUR 11,0 Mio.

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

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

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

Wendelin Schmitt (seit dem 15. März 2020)
Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

Stefan Schneider (bis zum 31. Dezember 2019)
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



Bericht des Fondsmanagers

Rückblick

Viele politische Unwägbarkeiten haben sich im 2. Halbjahr 2019 aufgelöst bzw. wurden in ihrer Bedrohlichkeit abgemildert. So sehen wir zwar weiterhin in Italien keinen Hort der Stabilität, die neue Regierung hat sich aber wieder auf Europa zubewegt und dadurch für eine Entspannung gesorgt. Ebenso endete mit der Wahl am 12.12.2019 das Gezerre um das „Ob und Wie“ eines britischen Austritts aus der EU. Die Wiederwahl Johnsons deutet auf einen Austritt aus der EU der Briten in geregelter Form hin, obwohl der Zeitplan bis Ende 2020 ambitioniert erscheint. Auch der Handelskonflikt zwischen China und den USA gestaltete sich zum Jahresende hoffnungsvoll und deutet auf eine zumindest vorübergehende Entspannung hin. Der jüngst durchgeführte Normandie-Gipfel in Paris hat in die festgefahrene Ukraine-Krise Bewegung gebracht und eine Plattform für einen neuen Dialog geschaffen. In Hongkong ist ein Ende der Proteste mit zunehmender Belastung der Wirtschaft absehbar und wahrscheinlich. In Summe haben die politischen Belastungsfaktoren abgenommen.

Notenbanken: Die Wirtschaftsdaten der vergangenen Wochen legen nahe, dass sich der US-Kreditzyklus im Endstadium befindet und den amerikanischen Verbrauchern der Treibstoff für Konsum und ein anhaltend hohes Wirtschaftswachstum auszugehen droht. Deshalb wird die US-Notenbank, wie auch in 2019, die Zinsen weiter lockern, um Folgeschäden des extremen Kreditwachstums in den USA zu vermeiden. Mit Frau Lagarde zieht ein neuer Geist in die Zentrale der EZB nach Frankfurt ein. War deren Politik ausschließlich durch quantitative Maßnahmen (Anleihekäufe und Zinssenkungen) geprägt, so sucht sie als ehemalige Politikerin den Schulterchluss zur Politik bei der Umsetzung erfolgreicher Investitionsmaßnahmen. Darin steckt eine neue Qualität für Europa. Wir sehen vor allem aber in den aufstrebenden Ländern viele und deutliche Zinssenkungen, die auch in 2020 weiter anhalten werden und eine große Stütze für lokale Renten- und Aktienmärkte darstellen. Zusammengefasst werden die Notenbanken auch 2020 die Kapitalmärkte unterstützen.

Politik: Am 16.12.2019 haben die osteuropäischen Hauptstädte Budapest, Bratislava, Prag und Warschau den Bund der freien Städte ins Leben gerufen. Dahinter steht der Wunsch nach Abkehr der in der EU oft blockierenden und unkooperativen Politik der Visegrád-Staaten und einer Zuwendung zu mehr Basisdemokratie und einem starken Europa. Eine begrüßenswerte Nachricht, die unterstreicht, dass nur gemeinsam Lösungen für die umfangreichen Herausforderungen der Gegenwart und Zukunft gefunden werden können. Ganz im Gegenteil zur aggressiven Politik der USA, die versuchen alle multinationalen Organisationen wie z.B. die Welthandelsorganisation WTO zu untergraben, um ihre rückläufige Bedeutung in bilateralen Vereinbarungen zu festigen. Während im Jahr 1980 der Anteil der USA an der Weltwirtschaftsleistung noch 25 % betrug, ist dieser auf aktuell 15 % gesunken. Wurde in der Vergangenheit der weltweite Freihandel als außenpolitisches Ziel definiert, so schränkt sich dieser nun auf die wirtschaftlich starken Sektoren IT und Digitalsteuer ein. In den nicht konkurrenzfähigen Branchen wie Automobil, Maschinenbau und 5G versucht die USA den Freihandel zu begrenzen.

Wirtschaft: Im abgelaufenen Jahr 2019 wurden die Wachstumsprognosen des IWF sukzessive von 3,7 % auf 3 % abgesenkt. Grund dafür sind maßgeblich die sich für die Weltwirtschaft aus dem Handelskonflikt ergebenden Risiken. Besonders unter Druck kamen dadurch Investitionsgüter – ein in Europa, vor allem aber in Deutschland starker Industriezweig. Erstmals seit 2010 gingen in diesem Sektor 2019 in Deutschland ca. 9.000 Arbeitsplätze verloren. Ungelöst bleiben die fragile Lage im Nahen Osten und die Auseinandersetzung zwischen den Golfstaaten Iran/Irak und Saudi-Arabien. Der US-Handelskrieg mit China stellt aber unbestritten den größten Risikofaktor der Weltwirtschaft zum Jahresende 2019 dar.

Kapitalmärkte: Die oben aufgeführten Entwicklungen haben an nahezu allen Aktienmärkten zu hohen Zuwächsen geführt. In den entwickelten Ländern führt der amerikanische S&P 500 die Liste mit einem Plus von über 29 % in lokaler Währung an. Aber auch europäische Aktien, gemessen am StoxxEurope 600, konnten fast 24 % zulegen. Ebenfalls erfreulich lief die Wertentwicklung an Rentenmärkten. So konnte der globale Staatsanleihen Index (ML Gl. Gov. Bond Index) über 7 % in Euro zulegen. Für europäische Rentenanleger war es ebenfalls ein gutes Jahr. Grund hierfür war der Zinsrückgang aufgrund der veränderten Notenbankpolitik.

Entwicklung

Der PTAM Defensiv Portfolio konnte die positive Entwicklung der Aktien- und Rentenmärkten antizipieren. Mit einem Plus von nahezu 16 % nach Kosten war vor allem der Fokus auf amerikanische Aktien für das gute Ergebnis verantwortlich. Nach der Schwäche an den Aktienmärkten im 4. Quartal haben wir eine Erholung insbesondere der amerikanischen Aktien sowie eine Outperformance des Dollars gegenüber dem Euro in 2019 erwartet und gingen mit einer Aktienquote von ca. 46 % ins abgelaufene Geschäftsjahr.

Die Bewertungsmodelle wiesen auf eine Unterbewertung der Aktienmärkte und das Aufwärtspotential des US-Dollars gegenüber dem Euro hin. Der Schwerpunkt in amerikanischen Aktien und das Übergewicht in Technologiewerten waren die Performancetreiber.

Der Finanzsektor in der westlichen Welt wurde von uns gemieden, da dieser mit steigenden Kosten und einer strengen Regulierung zu kämpfen hat. Nachdem der Aufwärtstrend Anfang 2019 bestätigt wurde, gab es eine kontinuierliche Aufstockung in den favorisierten amerikanischen Werten.

Auf der Rentenseite hatten wir das Exposure in Italien und Polen ausgebaut. Zudem erfolgten Beimischungen in kanadischen, australischen und neuseeländischen Bonds mit kurzer Duration.



Ausblick zum Jahresanfang 2020

Die Weltwirtschaftslage kann perspektivisch für 2020 als solide und widerstandskräftig eingestuft werden. Wir rechnen zunächst mit 3 % Wirtschaftswachstum für die Welt (IWF-Prognose). Besondere Bedeutung kommt dem immer stärker werdenden Dienstleistungsbereich in den aufstrebenden Ländern zu, was diese unabhängiger vom Konjunkturzyklus der Industriestaaten macht. Hoffnungsvoll gestaltet sich der Handelskonflikt zwischen USA und China zum Jahresende 2019. Ein Blick auf die US-Konjunktur zeigte vor allem im 2. Halbjahr 2019 eine zunehmende Verschlechterung der Wirtschaftslage. Angesichts der anstehenden US-Präsidentenwahl ist eine temporäre Entspannung des Handelskonfliktes daher sehr wahrscheinlich und würde die Zurückhaltung bei Investitionsgütern lösen, was Europa und vor allem Deutschland im 2. Halbjahr 2020 zugutekommen dürfte. Daraus ergibt sich ein besseres Wachstumsbild als 2019, was dann zu positiven Prognoseanpassungen führen dürfte. Die größten Chancen sehen wir für die aufstrebenden Märkte und für konjunktursensitive Sektoren. Regional schätzen wir europäische Aktien als attraktiv ein. Die anhaltenden Investitionen einiger Zentralbanken in Gold lassen für das Edelmetall höhere Kursnotierungen erwarten, ebenso für Basismetalle, die von einer sich entspannenden Konjunkturerwartung profitieren sollten. Weitere Zinssenkungen könnten den USD schwächen und die vollzogene Trendwende zu Gunsten des Euro verstärken.

In Summe erwarten wir eine Fortführung des positiven Aktienmarktrends. Nach dem starken Kursanstieg 2019 wird aber mit Korrekturen zu rechnen sein und der Zuwachs wird wieder moderater ausfallen als in den letzten 12 Monaten. Auf der Zinssseite wird uns das Niedrigzinsumfeld weiter erhalten bleiben.

Für das Jahr 2020 halten wir an der Übergewichtung des Aktienexposures fest. Wichtig ist uns hierbei, die geopolitischen Risiken sowie die Gefahr einer weltweiten Rezession im Auge zu behalten. Durch die Tatsache, dass der Fonds sehr liquide Aktienpositionen hält, kann eine Anpassung der Allokation schnell umgesetzt werden.

Ausblick im Zuge der Corona-Krise

Ab Ende Februar 2020 wirkte sich der Ausbruch der COVID-19 Pandemie auch auf die Finanzmärkte aus. Die Volatilität der Aktienmärkte erreichte historische Höchststände. Trotz der Kursschwankungen verzeichnete das Sondervermögen keine besonderen Änderungen der Fondsanteile, da die Anteilseigner des Sondervermögens hauptsächlich Kunden der PTAM sind und intensiv durch Vermögensverwalter der PTAM betreut werden.

Aus den Gesprächen mit den Kunden war bisher kein erhöhter Abgabedruck erkennbar. Das Portfoliomanagement stellt sich aber darauf ein, dass bei einem länger als erwarteten Stillstand der Wirtschaft, Anteilseigner Liquiditätsbedarf haben könnten. Aus diesem Grund wird aktuell eine höhere Cashquote gehalten.

Um die Liquidität im Fonds zu erhalten, hat das Fondsmanagement darauf geachtet, einen hohen Anteil von Investmentfonds und börsengehandelten Indexfonds zu halten, die jederzeit liquidierbar sind. Die Strategie des Fonds ist auf Qualität und Diversifikation ausgelegt, sodass aus heutiger Sicht kein überdurchschnittlich hohes operationales Risiko gegeben ist.

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 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).

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.

Zum 31. Dezember 2019 wurden die Wertpapiere des Investmentportfolios, wie im Verkaufsprospekt beschrieben, zum letzten verfügbaren Kurs bewertet. Aufgrund der Marktbewegungen zwischen dem 27. und 31. Dezember 2019 ergibt sich für den Fonds unter Zugrundelegung der Wertpapierkurse per Ultimo ein Bewertungsunterschied von EUR -96.498,42, welcher einen signifikanten Einfluss i.H.v. -0,39 % auf das Nettofondsvermögen darstellt.

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 Geschäftsjahr 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.



Ereignisse nach dem Bilanzstichtag: 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 des Testats keine Liquiditätsprobleme oder Auffälligkeiten bzgl. der Anteilscheinrücknahmen im Zusammenhang mit der COVID-19 Pandemie. Das Anteilscheingeschäft wird weiterhin ordnungsgemäß ausgeführt.

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

PTAM Defensiv Portfolio (vom 1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019) 15,72 %

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 Defensiv Portfolio (1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019) 2,79 %

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 (exkl. Performance Fee)

PTAM Defensiv Portfolio (1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019) 1,92 %

Häufigkeit der Portfolioumschichtung (Portfolio Turnover Rate/ TOR)

PTAM Defensiv Portfolio (1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019) 123 %

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 für PTAM Defensiv Portfolio werden grundsätzlich ausgeschüttet. Für das abgelaufene Geschäftsjahr wurde noch 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 2019 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 Umschreibegebühren).

PTAM Defensiv Portfolio (1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019) 38.694,29 EUR



Vermögensaufstellung zum 31.12.2019

PTAM Defensiv Portfolio

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2019	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Wertpapiervermögen								22.048.720,96	90,23	
Börsengehandelte Wertpapiere										
Aktien										
Belgien										
UCB S.A. Actions Nom. o.N.		BE0003739530	Stück	2.100,00	0,00	-2.100,00	EUR	71,98	151.158,00	0,62
Bermuda										
Haier Electronics Group Co.Ltd Reg. Consolidated Shs HD -,10		BMG423131256	Stück	139.500,00	0,00	0,00	HKD	24,45	392.449,09	1,61
Bundesrep. Deutschland										
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.		DE0007164600	Stück	1.500,00	0,00	0,00	EUR	121,40	182.100,00	0,75
Dänemark										
Vestas Wind Systems AS Navne-Aktier DK 1		DK0010268606	Stück	1.600,00	1.600,00	0,00	DKK	682,80	146.233,34	0,60
Frankreich										
Gaztransport Technigaz Actions Nom. EO -,01		FR0011726835	Stück	1.950,00	740,00	-3.300,00	EUR	88,20	171.990,00	0,70
Großbritannien										
Howden Joinery Group PLC Registered Shares LS -,10		GB0005576813	Stück	25.000,00	25.000,00	-19.500,00	GBP	6,75	197.982,64	0,81
Redrow PLC Registered Shares LS -,105		GB00BG11K365	Stück	20.000,00	20.000,00	0,00	GBP	7,56	177.339,90	0,73
Hongkong										
Guangdong Investment Ltd. Registered Shares o.N.		HK0270001396	Stück	200.000,00	0,00	0,00	HKD	16,32	375.560,93	1,54
Kaimaninseln										
Alibaba Group Holding Ltd. Reg.Shs (sp.ADRs)/8 DL-,000025		US01609W1027	Stück	1.750,00	465,00	-250,00	USD	215,47	337.787,78	1,38
Li Ning Co. Ltd. Registered Shares New HD -,10		KYG5496K1242	Stück	75.000,00	75.000,00	0,00	HKD	24,00	207.110,80	0,85
Tencent Holdings Ltd. Reg. Shares HD -,00002		KYG875721634	Stück	3.500,00	2.150,00	-3.500,00	HKD	383,00	154.240,02	0,63
Schweiz										
Inficon Holding AG Nam.-Aktien SF 5		CH0011029946	Stück	250,00	250,00	0,00	CHF	770,00	176.694,66	0,72
Interroll Holding S.A. Nam.-Akt. SF 1		CH0006372897	Stück	70,00	70,00	0,00	CHF	2.220,00	142.640,78	0,58
Novartis AG Namens-Aktien SF 0,50		CH0012005267	Stück	2.500,00	2.500,00	0,00	CHF	93,11	213.662,86	0,87
Partners Group Holding AG Namens-Aktien SF -,01		CH0024608827	Stück	350,00	0,00	-650,00	CHF	893,00	286.887,88	1,17
Straumann Holding AG Namens-Aktien SF 0,10		CH0012280076	Stück	330,00	25,00	-60,00	CHF	963,00	291.697,65	1,19
USA										
Alphabet Inc. Reg. Shs Cap.Stk Cl. C DL-,001		US02079K1079	Stück	406,00	0,00	-50,00	USD	1.351,89	491.684,44	2,01
Amazon.com Inc. Registered Shares DL -,01		US0231351067	Stück	265,00	0,00	-85,00	USD	1.869,80	443.874,41	1,82



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2019	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Amgen Inc. Registered Shares DL -,0001		US0311621009	Stück	900,00	100,00	-1.370,00	USD	241,53	194.729,91	0,80
Apple Inc. Registered Shares o.N.		US0378331005	Stück	3.000,00	0,00	-1.700,00	USD	289,80	778.822,90	3,19
Electronic Arts Inc. Registered Shares DL -,01		US2855121099	Stück	1.060,00	0,00	0,00	USD	108,43	102.961,39	0,42
Estée Lauder Compan. Inc., The Reg. Shares Class A DL -,01		US5184391044	Stück	800,00	800,00	0,00	USD	207,95	149.028,04	0,61
Home Depot Inc., The Registered Shares DL -,05		US4370761029	Stück	1.000,00	0,00	-500,00	USD	219,97	197.052,76	0,81
IPG Photonics Corp. Registered Shares DL -,0001		US44980X1090	Stück	715,00	0,00	0,00	USD	143,92	92.182,03	0,38
Intel Corp. Registered Shares DL -,001		US4581401001	Stück	5.000,00	0,00	-850,00	USD	60,08	269.103,29	1,10
Johnson & Johnson Registered Shares DL 1		US4781601046	Stück	1.000,00	1.000,00	0,00	USD	145,75	130.565,26	0,53
Masimo Corp. Registered Shares DL -,001		US5747951003	Stück	1.200,00	0,00	0,00	USD	159,49	171.448,54	0,70
Mastercard Inc. Registered Shares A DL -,0001		US57636Q1040	Stück	300,00	300,00	0,00	USD	300,74	80.822,36	0,33
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625		US5949181045	Stück	4.000,00	1.250,00	-1.250,00	USD	158,96	569.595,99	2,33
NVIDIA Corp. Registered Shares DL-,001		US67066G1040	Stück	700,00	225,00	0,00	USD	236,87	148.534,44	0,61
Starbucks Corp. Reg. Shares DL -,001		US8552441094	Stück	2.900,00	340,00	-2.500,00	USD	88,13	228.950,10	0,94
Walt Disney Co., The Registered Shares DL -,01		US2546871060	Stück	1.000,00	0,00	-2.535,00	USD	145,75	130.565,26	0,53
Verzinsliche Wertpapiere										
Australien										
Australia, Commonwealth of... - Anleihe - 2,750 21.04.2024		AU3TB0000143	Nominal	350.000,00	350.000,00	0,00	AUD	107,55	235.465,39	0,96
Großbritannien										
Großbritannien - Anleihe - 0,625 07.06.2025		GB00BK5CVX03	Nominal	300.000,00	300.000,00	0,00	GBP	100,13	352.334,62	1,44
Italien										
Italien, Republik - Anleihe - 2,050 01.08.2027		IT0005274805	Nominal	3.400.000,00	3.400.000,00	0,00	EUR	107,28	3.647.384,00	14,93
Italien, Republik - Anleihe - 3,000 01.08.2029		IT0005365165	Nominal	1.500.000,00	1.500.000,00	0,00	EUR	115,59	1.733.895,00	7,10
Italien, Republik - Anleihe - 5,125 31.07.2024		IT0003621460	Nominal	400.000,00	0,00	0,00	EUR	119,33	477.300,00	1,95
Kaimaninseln										
Alibaba Group Holding Ltd. - Anleihe - 3,400 06.12.2027		US01609WAT99	Nominal	500.000,00	500.000,00	0,00	USD	104,55	468.303,77	1,92
Neuseeland										
New Zealand, Government of... - Anleihe - 5,500 15.04.2023		NZGOVDT423C0	Nominal	600.000,00	600.000,00	0,00	NZD	113,87	410.631,01	1,68
Spanien										
Spanien - Anleihe - 4,800 31.01.2024		ES00000121G2	Nominal	450.000,00	200.000,00	-750.000,00	EUR	120,38	541.694,25	2,22
USA										
TWDC Enterprises 18 Corp. - Anleihe - 2,350 01.12.2022		US25468PCW41	Nominal	560.000,00	0,00	0,00	USD	101,52	509.272,42	2,08
VMware Inc. - Anleihe - 3,900 21.08.2027		US928563AC98	Nominal	650.000,00	650.000,00	0,00	USD	104,99	611.330,74	2,50
andere Wertpapiere (Genussscheine)										
Schweiz										
Roche Holding AG Inhaber-Genussscheine o.N.		CH0012032048	Stück	685,00	0,00	0,00	CHF	317,80	199.819,17	0,82



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2019	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Organisierter Markt										
Verzinsliche Wertpapiere										
Kaimaninseln										
Alibaba Group Holding Ltd. - Anleihe - 3,600 28.11.2024		US01609WAQ50	Nominal	1.050.000,00	1.050.000,00	0,00	USD	105,08	988.413,73	4,04
Kanada										
Kanada - Anleihe - 2,000 01.09.2023		CA135087H987	Nominal	550.000,00	550.000,00	0,00	CAD	101,31	381.402,85	1,56
Norwegen										
Equinor ASA - Anleihe - 2,650 15.01.2024		US85771PAK84	Nominal	400.000,00	400.000,00	0,00	USD	102,52	367.350,00	1,50
Polen										
Polen, Republik - Anleihe - 2,500 25.07.2027		PL0000109427	Nominal	2.750.000,00	2.750.000,00	0,00	PLN	103,28	666.876,13	2,73
Polen, Republik - Anleihe - 2,750 25.04.2028		PL0000107611	Nominal	7.500.000,00	7.500.000,00	0,00	PLN	105,20	1.852.538,21	7,58
USA										
United States of America - Anleihe - 1,625 15.11.2022		US912828TY62	Nominal	400.000,00	0,00	0,00	USD	100,06	358.536,57	1,47
United States of America - Anleihe - 2,250 31.03.2026		US9128286L99	Nominal	500.000,00	500.000,00	0,00	USD	102,86	460.715,65	1,89
Investmentanteile*									2.349.049,00	9,61
Gruppenfremde Investmentanteile										
Bundesrep. Deutschland										
PTAM Global Allocation UI Inhaber-Anteile		DE000A1JCWX9	Anteile	11.660,00	0,00	0,00	EUR	167,00	1.947.220,00	7,97
Luxemburg										
IFP Luxemb.Fd-Global Age Fund Actions au Porteur EUR o.N.		LU0854762894	Anteile	1.700,00	0,00	0,00	EUR	236,37	401.829,00	1,64
Bankguthaben									133.666,56	0,55
EUR - Guthaben										
EUR bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg				-3.334.270,99			EUR		-3.334.270,99	-13,64
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen										
USD bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg				3.871.258,69			USD		3.467.937,55	14,19
Sonstige Vermögensgegenstände									149.150,77	0,61
Dividendenansprüche				551,82			EUR		551,82	0,00
Zinsansprüche aus Bankguthaben				3.076,74			EUR		3.076,74	0,01
Zinsansprüche aus Wertpapieren				145.522,21			EUR		145.522,21	0,60
Gesamttaktiva									24.680.587,29	101,00

* 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 Jahresberichtes.

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2019	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
Verbindlichkeiten									-244.246,97	-1,00	
aus											
Fondsmanagementvergütung				-27.197,74			EUR		-27.197,74	-0,11	
Performance Fee				-192.841,19			EUR		-192.841,19	-0,79	
Prüfungskosten				-9.019,53			EUR		-9.019,53	-0,04	
Risikomanagementvergütung				-90,00			EUR		-90,00	0,00	
Taxe d'abonnement				-3.004,24			EUR		-3.004,24	-0,01	
Verwahrstellenvergütung				-2.185,40			EUR		-2.185,40	-0,01	
Verwaltungsvergütung				-5.752,98			EUR		-5.752,98	-0,02	
Zinsverbindlichkeiten aus Bankguthaben				-4.155,89			EUR		-4.155,89	-0,02	
Gesamtpassiva									-244.246,97	-1,00	
Fondsvermögen									24.436.340,32	100,00**	
Inventarwert je Anteil			EUR								61,02
Umlaufende Anteile			STK								400.473,82

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



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

Australische Dollar	AUD	1,5987	per 27.12.2019 = 1 Euro (EUR)
Britische Pfund	GBP	0,8526	= 1 Euro (EUR)
Dänische Kronen	DKK	7,4708	= 1 Euro (EUR)
Hongkong Dollar	HKD	8,6910	= 1 Euro (EUR)
Kanadische Dollar	CAD	1,4610	= 1 Euro (EUR)
Neuseeland-Dollar	NZD	1,6639	= 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	CHF	1,0895	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	USD	1,1163	= 1 Euro (EUR)
Zloty	PLN	4,2589	= 1 Euro (EUR)



Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte des PTAM Defensiv 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
Wertpapiere				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Aktien				
Alcon AG Namens-Aktien SF -,04	CH0432492467	CHF	400,00	-400,00
Ashtead Group PLC Registered Shares LS -,10	GB0000536739	GBP	0,00	-4.000,00
Biogen Inc. Registered Shares DL-,0005	US09062X1037	USD	230,00	-1.600,00
Bristol-Myers Squibb Co. Registered Shares DL -,10	US1101221083	USD	0,00	-4.060,00
China Petroleum & Chemi. Corp. Registered Shares H YC 1	CNE1000002Q2	HKD	0,00	-235.000,00
Cohen & Steers Inc. Registered Shares DL -,01	US19247A1007	USD	1.000,00	-1.000,00
Enagas S.A. Acciones Port. EO 1,50	ES0130960018	EUR	2.000,00	-2.000,00
Facebook Inc. Reg.Shares Cl.A DL-,000006	US30303M1027	USD	0,00	-1.640,00
GENMAB AS Navne Aktier DK 1	DK0010272202	DKK	600,00	-600,00
Gemalto N.V. Aandelen EO 1	NL0000400653	EUR	0,00	-2.150,00
ICICI Bank Ltd. Reg.Shs (Spons.ADRs)/2 IR 10	US45104G1040	USD	0,00	-10.076,00
Industrivärden AB Namn-Aktier C o.N.	SE0000107203	SEK	0,00	-6.500,00
Intl Business Machines Corp. Registered Shares DL -,20	US4592001014	USD	1.000,00	-1.000,00
Kinnevik AB Namn-Aktier B SK 0,10	SE0008373906	SEK	0,00	-4.220,00
KPS AG Namens-Aktien o.N.	DE000A1A6V48	EUR	0,00	-15.000,00
Lyondellbasell Industries NV Registered Shares A DL -,01	NL0009434992	USD	0,00	-1.350,00
Monster Beverage Corp. (NEW) Registered Shares DL -,005	US61174X1090	USD	0,00	-1.800,00
Ross Stores Inc. Registered Shares DL -,01	US7782961038	USD	0,00	-1.870,00
ServiceMaster Global Hldgs Inc Registered Shares DL -,01	US81761R1095	USD	0,00	-2.500,00
Sofina S.A. Actions Nom. o.N.	BE0003717312	EUR	750,00	-750,00
Sonova Holding AG Namens-Aktien SF 0,05	CH0012549785	CHF	720,00	-720,00
Wirecard AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007472060	EUR	600,00	-600,00
Verzinsliche Wertpapiere				
Italien, Republik - Anleihe - 4,500 01.05.2023	IT0004898034	EUR	350.000,00	-1.000.000,00
Italien, Republik - Inflation Linked Bond (FRN) - 2,350 15.09.2021	IT0004604671	EUR	0,00	-600.000,00
Italien, Republik - Inflation Linked Bond (FRN) - 3,395 15.09.2026	IT0004735152	EUR	0,00	-1.000.000,00
Portugal, Republik - Anleihe - 2,200 17.10.2022	PTOTESOE0013	EUR	200.000,00	-900.000,00



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Währung	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum
Spanien - Inflation Linked Bond (FRN) - 1,872 30.11.2024	ES00000126A4	EUR	0,00	-1.500.000,00
Spanien - Inflation Linked Bond (FRN) - 0,312 30.11.2021	ES00000128D4	EUR	0,00	-850.000,00
Organisierter Markt				
Verzinsliche Wertpapiere				
Polen, Republik - Anleihe - 5,250 25.10.2020	PL0000106126	PLN	450.000,00	-2.500.000,00



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) PTAM Defensiv Portfolio

Die Ertrags- und Aufwandsrechnung für die Zeit vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019 gliedert sich wie folgt:

	Summe in EUR
I. Erträge	
Zinsen aus Anleihen (nach Quellensteuer)	294.629,16
Zinsen aus Bankguthaben	89.389,86
Dividendenerträge (nach Quellensteuer)	95.930,23
Erträge aus Bestandsprovisionen	10.920,72
Sonstige Erträge	14,10
Ordentlicher Ertragsausgleich	21.442,61
Summe der Erträge	512.326,68
II. Aufwendungen	
Verwaltungsvergütung	-60.395,64
Verwahrstellenvergütung	-22.778,75
Taxe d'abonnement	-11.120,33
Prüfungskosten	-9.213,75
Druck- und Veröffentlichungskosten	-13.088,97
Risikomanagementvergütung	-2.048,35
Sonstige Aufwendungen	-23.988,42
Performance Fee	-192.841,19
Zinsaufwendungen	-60.679,58
Fondsmanagementvergütung	-283.057,24
Ordentlicher Aufwandsausgleich	-29.204,65
Summe der Aufwendungen	-708.416,87
III. Ordentliches Nettoergebnis	-196.090,19
IV. Veräußerungsgeschäfte	
Realisierte Gewinne	1.266.067,38
Realisierte Verluste	-574.706,14
Außerordentlicher Ertragsausgleich	33.330,38
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	724.691,62
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	528.601,43
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	2.120.790,05
Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	564.979,06
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	2.685.769,11
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	3.214.370,54



Entwicklung des Fondsvermögens PTAM Defensiv Portfolio

für die Zeit vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019:

	in EUR
I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres	20.495.576,38
Mittelzufluss/ -abfluss (netto)	751.961,74
Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	1.414.177,71
Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-662.215,97
Ertragsausgleich/ Aufwandsausgleich	-25.568,34
Ergebnis des Geschäftsjahres	3.214.370,54
davon Nettoveränderungen der nicht realisierten Gewinne	2.120.790,05
davon Nettoveränderungen der nicht realisierten Verluste	564.979,06
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres	24.436.340,32



Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre* PTAM Defensiv Portfolio

zum 31.12.2019

Fondsvermögen	24.436.340,32
Umlaufende Anteile	400.473,816
Inventarwert je Anteil	61,02

zum 31.12.2018

Fondsvermögen	20.495.576,38
Umlaufende Anteile	388.687,241
Inventarwert je Anteil	52,73

zum 28.02.2018

Fondsvermögen	31.351.913,90
Umlaufende Anteile	580.032,000
Inventarwert je Anteil	54,05

zum 31.12.2017

Fondsvermögen	31.186.642,57
Umlaufende Anteile	578.945,000
Inventarwert je Anteil	53,87

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





KPMG Luxembourg, Société coopérative
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 Defensiv Portfolio
1c, rue Gabriel Lippmann
L – 5365 Munsbach

BERICHT DES REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE

Bericht über die Jahresabschlussprüfung

Prüfungsurteil

Wir haben den beigefügten Jahresabschluss des PTAM Defensiv Portfolio („der Fonds“), bestehend aus der Vermögensaufstellung, dem Wertpapierbestand und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 31. Dezember 2019, 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 Defensiv Portfolio zum 31. Dezember 2019 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 diesem Gesetz und diesen Standards wird im Abschnitt „Verantwortung des Réviseur d'Entreprises agréé“ für die Jahresabschlussprüfung weitergehend beschrieben. Wir sind unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem für Luxemburg von der CSSF angenommenen International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants („IESBA Code“) 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 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 der Verwaltungsgesellschaft 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 Jahresabschlusserrstellungsprozesses.

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 von dem Vorstand der Verwaltungsgesellschaft angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Anhangsangaben.
- 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 Anhangsangaben zum Jahresabschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Berichts des „Réviseur d’Entreprises agréé“ erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds seine Unternehmenstätigkeit nicht mehr fortführen kann.
- Beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresabschlusses, einschliesslich der Anhangsangaben, und beurteilen ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

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

Luxemburg, 8. April 2020

KPMG Luxembourg, Société coopérative
Cabinet de révision agréé



Jan Jansen

Risikomanagementverfahren des Fonds PTAM Defensiv 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 Defensiv Portfolio einen relativen Value-at-Risk Ansatz.

Als Vergleichsvermögen dient der folgende Index: 50 % Barclays Euro-Agg., 15 % JPM Global Broad Index, 10 % STOXX Europe 600, 25 % MSCI World

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	135,3 %
Maximum	186,3 %
Durchschnitt	162,2 %

Zur Berechnung des Value-at-Risk wurde bis zum 31.05.2019 ein Varianz-Kovarianz / Monte-Carlo Modell benutzt mit einer Haltedauer von 20 Tagen und einem Konfidenzniveau von 99 % sowie einen Beobachtungszeitraum von einem Jahr. Ab dem 01.06.2019 wurde zur Value-at-Risk Berechnung ein historischer Value-at-Risk-Ansatz mit einer Haltedauer von 20 Tagen und einem Konfidenzniveau von 99 % sowie mit einem Beobachtungszeitraum von einem Jahr verwendet.

Im vergangenen Geschäftsjahr wurde eine Hebelwirkung von durchschnittlich 0,00 % gemessen. Die Berechnung beruht auf dem in der European Securities and Markets Authority (ESMA) - Leitlinie 10-788 definierten Sum-of-Notionals Approach.

Vergütungsrichtlinie

Die Hauck & Aufhäuser Fund Services (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 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 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 2019 beschäftigte die HAFS im Durchschnitt 92 Mitarbeiter, von denen 72 Mitarbeiter als sog. risk taker gem. der ESMA-Guideline ESMA/2016/411, Punkt 19 identifiziert wurden. Diesen Mitarbeitern wurden in 2019 Gehälter i.H.v. EUR 7,4 Mio. gezahlt, davon EUR 0,6 Mio. als variable Vergütung.

