

Geprüfter Jahresbericht

zum 31. Dezember 2020

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 2020 bis zum 31. Dezember 2020.



Management und Verwaltung	4
Bericht des Fondsmanagers	5
Erläuterungen zu der Vermögensübersicht	7
PTAM Defensiv Portfolio	9
Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé	18
Sonstige Hinweise (ungeprüft)	21



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 2020: EUR 11,0 Mio.

Aufsichtsrat

Vorsitzender

Dr. Holger Sepp
Vorstand
Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Frankfurt am Main

Mitglieder

Marie-Anne van den Berg
Independent Director

Andreas Neugebauer
Independent Director

Vorstand

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

Christoph Kraiker
Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

Wendelin Schmitt (seit dem 15. März 2020)
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

Nachdem über die Sommermonate hinweg die politischen Akteure einen zweiten Lockdown kategorisch ausschlossen, führten die gewaltig anziehenden Infektionszahlen im Herbst und Winter zu einer weiteren, staatlich verordneten Stilllegung von Teilen der Wirtschaft. Das Virus bestimmt alle Bereiche von Politik, Wirtschaft und Gesellschaft und fördert die Bereitschaft zum Strukturwandel. Was zahllose Appelle der EZB und Wirtschaftsforscher nicht vermocht hatten, wird nun unter Corona möglich und es gibt keine Ausflüchte mehr, sich den Chancen und Herausforderungen der Digitalisierung zu verweigern. Digitalisierung ist der Schlüssel zur Arbeitswelt von morgen und ermöglicht es zudem, der Pandemie erfolgreich die Stirn zu bieten.

Notenbanken: Die Notenbanken unterstützen weiterhin durch Anleihekäufe massiv die Volkswirtschaften. Allein die EZB stockte das PEPP-Programm um 500 Milliarden auf 1,85 Billionen Euro auf. Die Renditen der 10-jährigen Staatsanleihen markieren historische Tiefststände, so rentierten z.B. Anleihen aus Griechenland mit 0,60 %, aus Italien mit 0,53 %, aus Spanien mit 0,01 % und aus Portugal mit - 0,22 % und liegen damit unter dem Niveau der USA. Dadurch wird eine Schuldentragfähigkeit aller Länder aufrechterhalten. Die Anleihekäufe der EZB verlaufen jedoch asymmetrisch, d.h. es werden überproportional hochverschuldete Staaten unterstützt was unseres Erachtens der Grundstein für eine mittelfristige Rückkehr der Inflation darstellen könnte. Einzig die People Bank of China widersetzt sich dem Trend größerer wirtschaftlicher Impulse und konzentriert sich auf die Kontrolle der Rekordschuldenlast.

Politik: Die USA haben mit Joe Biden einen demokratischen Präsidenten bekommen, der vor großen gesellschafts- und wirtschaftspolitischen Herausforderungen steht. Die Spaltung einer Gesellschaft hat immer auch wirtschaftliche Gründe. Die durch Corona dringlich gemachte Beschleunigung der Digitalisierung hat viel Potenzial, um eine Gesellschaft aus den Fugen geraten zu lassen. Während sein Vorgänger Trump zu keinem Zeitpunkt den richtigen Ton im Umgang mit der Pandemie gefunden hatte, traut man Biden und seinem Team nicht nur für die USA, sondern auch auf internationaler Ebene eine andere, verantwortlichere Rhetorik zu.

Wirtschaft: Bedingt durch die Heftigkeit der zweiten Welle und der sich hieraus ergebenden globalen Bremsspurten werden die Wachstumsprognosen wieder etwas nach unten angepasst. Trotzdem ist eine nicht erwartete Resilienz in den Volkswirtschaften festzustellen, die sicherlich durch das enorme Wirtschaftswachstum Chinas, vor allem aus deutscher Sicht, gefördert wurde. Aber auch der offene amerikanisch-chinesische Handelskonflikt, unklare Perspektiven der Brexit-Lösung und wirtschaftspolitische Fehleinschätzungen der Politik brachten die Volkswirtschaften nicht zu Fall. Dem starken Rückgang des Wachstums im Jahr 2020 wird eine deutliche Erholung in 2021 folgen. Im Vergleich zu den vorigen Krisen verfügen zudem die privaten Haushalte und der Großteil der Firmen weltweit über enorme Liquiditäts- und Vermögensreserven. Sobald sich der Corona-Nebel lichtet, werden diese Mittel zusätzlich zur staatlichen Nachfrage die Volkswirtschaften in Fahrt bringen!

Entwicklung

Nachdem der Fonds im März 2020 unter dem starken Rückgang an den globalen Aktienmärkten gelitten hatte, erwies er sich jedoch als gut positioniert, um sich rasch zu erholen und angesichts der schwierigen Umstände das Jahr 2020 mit einem Ergebnis von +6,18 % zu beenden.

Der PTAM Defensiv Portfolio war zu Jahresbeginn bereits explizit in Unternehmen investiert, die von der Pandemie profitieren konnten. Dagegen wurden die von der Pandemie am stärksten betroffenen Sektoren, wie (fossile) Energie, Banken und Tourismus komplett gemieden.

Bereits vor dem Ausbruch der Coronakrise war das Aktienexposure des Portfolios auf Bereiche, wie digitale Anwendungen und E-Commerce, Robotik und Automatisierung sowie ausgewählte Aktien im Gesundheitswesen und Internetsicherheit, fokussiert.

Das Aktienportfolio war auch durch seinen Stil geprägt, der auf Large-Cap-Wachstumsaktien ausgerichtet war mit einem sektoralen und geografischen Übergewicht Aktien, die durch die Übergewichtung in der Technologie und den USA, Schweden, Dänemark und der Schweiz verstärkt wurden.

Im letzten Quartal 2020 wurde der Schwerpunkt schrittweise auf Small-Cap-Wachstumsaktien verlagert. Die einschneidenden Maßnahmen der Europäischen Zentralbank und der EU ermöglichten zudem eine stärkere europäische Ausrichtung, die durch Investitionen in qualitativ hochwertige Unternehmen umgesetzt wurde. Darüber hinaus wurde die Position bei alternativen Energien deutlich erhöht.

Im Anleiheanteil des Portfolios wurden Staatsanleihen, insbesondere aus Italien und Polen übergewichtet. Zusätzlich wurden Unternehmensanleihen beigemischt. Die Übergewichtung einer italienischen Anleihe ermöglichte es uns, von den erheblichen finanziellen Anreizen und der unbegrenzten Unterstützung der EU und der EZB zu profitieren.

Die aktuelle Schwäche des US-Dollar gegenüber dem Euro, belastet vorübergehend in begrenztem Umfang das Ergebnis des Fonds. Dies wird aus unserer Sicht aber mit der Erholung des US-Dollar wieder zu einer gegenteiligen Entwicklung führen.

Für die nahe Zukunft erwarten wir, dass der Aktienmarkt neue Rekordhöhen erreichen kann. Aber dies dürfte angesichts der Fortsetzung der Pandemie volatil verlaufen und das Gesundheitssystem auf eine harte Probe stellen. Die Hoffnung basiert auf der Wirksamkeit der Impfstoffe, um die Pandemie bis zum Sommer 2021 zu beenden. Wir erwarten einen leichten Anstieg der langfristigen US-Zinsen, was einen stärkeren Dollar-Wechselkurs unterstützt. In Europa gehen wir davon aus, dass die langfristigen Zinsen unverändert bleiben.



Die Corona-Pandemie hat langfristige Auswirkungen, weshalb wir an dieser Stelle nicht nur die Erwartung für das kommende Jahr, sondern auch über die gesamte Dekade formulieren wollen und damit die nötigen Vermögensstrukturen aufzeigen.

Wir erwarten für die kommenden Jahre steigende Inflationsraten, bei niedrigen Anleiherenditen. Die hochverschuldeten Staaten müssen zwar Zinsen bezahlen, die Geldentwertung liegt aber auf einem höheren Niveau. Dieser Weg ist das Idealszenario, um aus der Schuldenkrise zu kommen.

Diese kommende Dekade verlangt von Anlegern eine neue Anlagestrategie. Mit klassischen Staatsanleihen ist ein Kaufkrafterhalt nicht mehr machbar. In unsicheren Zeiten ist es noch wichtiger, in krisenfeste Geschäftsmodelle zu investieren. Große Chancen ergeben sich im Bereich Gesundheitswesen und Digitalisierung. Beides macht die Volkswirtschaften produktiver. Generell ist es unumgänglich, den Anteil am Produktivkapital zu erhöhen, auch wenn damit höhere Schwankungen des Vermögens verbunden sein können. Stabilisierend wirken sich Private Equity-Anlagen aus, die nicht täglich, sondern in längeren Zyklen über ihre Entwicklungen berichten, dadurch geringere Schwankungen aufweisen und von der enormen Liquidität der Unternehmen und den langfristig geringen Zinsen profitieren. Als Sicherheitsinvestments kommen inflationsindexierte globale Staatsanleihen, deren Wert an die Teuerungsrate gebunden ist, sowie physisches Gold in Betracht.

Mit Blick auf das kommende Jahr favorisieren wir zyklische Werte, da dank der anlaufenden Massenimpfungen die Volkswirtschaften gemeinsam erste Schritte zurück zur Normalität machen werden und viele zyklische Branchen im abgelaufenen Jahr besonders stark unter Druck standen. Der weiter schwache US-Dollar wird die Rohstoffpreise steigen lassen, was auch eine große Stütze für aufstrebende Länder darstellt. In diesem Bereich favorisieren wir eindeutig Aktien vor Anleihen.



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 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.

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 Defensiv Portfolio (1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020)

6,18 %

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 2020 bis 31. Dezember 2020)

2,12 %

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 2020 bis 31. Dezember 2020)

1,89 %

Häufigkeit der Portfolioumschichtung (Portfolio Turnover Rate/ TOR)

PTAM Defensiv Portfolio (1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020)

35 %

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 Defensiv Portfolio grundsätzlich ausgeschüttet. Ab dem 1. Januar 2021 werden die Erträge des Fonds grundsätzlich thesauriert.

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 2020 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 Umschreibebühren).

PTAM Defensiv Portfolio (1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020)

22.416,52 EUR



Vermögensaufstellung zum 31.12.2020

PTAM Defensiv Portfolio

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2020	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Wertpapiervermögen								24.729.190,02	87,26
Börsengehandelte Wertpapiere									
Aktien									
Belgien									
UCB S.A. Actions Nom. o.N.	BE0003739530	Stück	2.200,00	100,00	0,00	EUR	86,48	190.256,00	0,67
Bundesrep. Deutschland									
Deutsche Post AG Namens-Aktien o.N.	DE0005552004	Stück	6.250,00	6.250,00	0,00	EUR	40,73	254.562,50	0,90
Fielmann AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005772206	Stück	1.500,00	1.500,00	0,00	EUR	66,05	99.075,00	0,35
Siemens Energy AG Namens-Aktien o.N.	DE000ENER6Y0	Stück	8.500,00	8.500,00	0,00	EUR	29,90	254.150,00	0,90
Dänemark									
Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK -,20	DK0060534915	Stück	2.500,00	2.500,00	0,00	DKK	429,15	144.224,95	0,51
Rockwool International A/S Navne-Aktier B DK 10	DK0010219153	Stück	515,00	515,00	0,00	DKK	2.332,00	161.445,91	0,57
Vestas Wind Systems AS Navne-Aktier DK 1	DK0010268606	Stück	1.850,00	250,00	0,00	DKK	1.459,00	362.842,62	1,28
Frankreich									
Gaztransport Technigaz Actions Nom. EO -,01	FR0011726835	Stück	2.250,00	300,00	0,00	EUR	80,45	181.012,50	0,64
Großbritannien									
CMC Markets PLC Registered Shares LS -,25	GB00B14SKR37	Stück	25.000,00	25.000,00	0,00	GBP	4,18	115.170,55	0,41
Irland									
Accenture PLC Reg.Shares Class A DL-,0000225	IE00B4BNMY34	Stück	850,00	850,00	0,00	USD	257,76	178.956,14	0,63
Kaimaninseln									
Alibaba Group Holding Ltd. Reg.Shs (sp.ADRs)/8 DL-,000025	US01609W1027	Stück	1.350,00	0,00	-400,00	USD	236,26	260.517,03	0,92
JD.com Inc. R.Shs Cl.A(Sp.ADRs)/1DL-,00002	US47215P1066	Stück	2.875,00	2.875,00	0,00	USD	86,14	202.280,90	0,71
Li Ning Co. Ltd. Registered Shares New HD -,10	KYG5496K1242	Stück	50.000,00	0,00	-25.000,00	HKD	51,85	273.087,34	0,96
Tencent Holdings Ltd. Reg. Shares HD -,00002	KYG875721634	Stück	4.000,00	500,00	0,00	HKD	559,50	235.745,21	0,83
Kanada									
B2Gold Corp. Registered Shares o.N.	CA11777Q2099	Stück	27.500,00	27.500,00	0,00	CAD	7,13	125.099,69	0,44
Kirkland Lake Gold Ltd. Registered Shares o.N.	CA49741E1007	Stück	4.250,00	4.250,00	0,00	CAD	53,29	144.500,27	0,51
Niederlande									
Ahold Delhaize N.V., Konkinkl. Aandelen aan toonder EO -,01	NL0011794037	Stück	7.000,00	7.000,00	0,00	EUR	23,60	165.200,00	0,58
Schweden									
Kinnevik AB Namn-Aktier B SK 0,05	SE0014684528	Stück	1.500,00	1.500,00	0,00	SEK	421,40	62.937,48	0,22
Securitas AB Namn-Aktier B SK 1	SE0000163594	Stück	10.000,00	10.000,00	0,00	SEK	134,70	134.119,26	0,47



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2020	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Schweiz									
Garmin Ltd. Namens-Aktien SF 0,10	CH0114405324	Stück	1.250,00	1.250,00	0,00	USD	119,38	121.885,98	0,43
Givaudan SA Namens-Aktien SF 10	CH0010645932	Stück	50,00	50,00	0,00	CHF	3.736,00	172.444,03	0,61
Inficon Holding AG Nam.-Aktien SF 5	CH0011029946	Stück	175,00	50,00	-125,00	CHF	808,00	130.533,12	0,46
Interroll Holding S.A. Nam.-Akt. SF 1	CH0006372897	Stück	78,00	8,00	0,00	CHF	2.750,00	198.015,23	0,70
Kühne & Nagel Internat. AG Namens-Aktien SF 1	CH0025238863	Stück	1.300,00	1.300,00	0,00	CHF	202,00	242.418,65	0,86
Novartis AG Namens-Aktien SF 0,50	CH0012005267	Stück	2.200,00	0,00	-300,00	CHF	82,48	167.510,73	0,59
Partners Group Holding AG Namens-Aktien SF -,01	CH0024608827	Stück	375,00	25,00	0,00	CHF	1.051,00	363.835,68	1,28
Sonova Holding AG Namens-Aktien SF 0,05	CH0012549785	Stück	1.000,00	1.000,00	0,00	CHF	231,00	213.247,17	0,75
Straumann Holding AG Namens-Aktien SF 0,10	CH0012280076	Stück	225,00	20,00	-125,00	CHF	1.042,00	216.432,03	0,76
USA									
AbbVie Inc. Registered Shares DL -,01	US00287Y1091	Stück	1.725,00	1.725,00	0,00	USD	104,70	147.518,99	0,52
Alphabet Inc. Reg. Shs Cap.Stk Cl. C DL-,001	US02079K1079	Stück	330,00	0,00	-76,00	USD	1.758,72	474.048,52	1,67
Amazon.com Inc. Registered Shares DL -,01	US0231351067	Stück	255,00	20,00	-30,00	USD	3.322,00	691.913,75	2,44
Apple Inc. Registered Shares o.N.	US0378331005	Stück	8.900,00	6.675,00	-775,00	USD	134,87	980.432,08	3,46
Electronic Arts Inc. Registered Shares DL -,01	US2855121099	Stück	1.600,00	540,00	0,00	USD	140,70	183.876,50	0,65
Estée Lauder Compan. Inc., The Reg. Shares Class A DL -,01	US5184391044	Stück	900,00	100,00	0,00	USD	262,75	193.151,19	0,68
Fortinet Inc. Registered Shares DL -,001	US34959E1091	Stück	1.550,00	1.800,00	-250,00	USD	147,53	186.777,34	0,66
Home Depot Inc., The Registered Shares DL -,05	US4370761029	Stück	950,00	150,00	-200,00	USD	266,19	206.551,09	0,73
Intel Corp. Registered Shares DL -,001	US4581401001	Stück	5.000,00	750,00	-750,00	USD	49,39	201.707,10	0,71
Johnson & Johnson Registered Shares DL 1	US4781601046	Stück	1.000,00	0,00	0,00	USD	154,14	125.900,51	0,44
Mastercard Inc. Registered Shares A DL -,0001	US57636Q1040	Stück	675,00	375,00	0,00	USD	346,66	191.125,95	0,67
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	US5949181045	Stück	4.150,00	150,00	0,00	USD	224,15	759.799,48	2,68
Netflix Inc. Registered Shares DL -,001	US64110L1061	Stück	1.450,00	1.500,00	-50,00	USD	530,87	628.736,01	2,22
Walt Disney Co., The Registered Shares DL -,01	US2546871060	Stück	1.000,00	0,00	0,00	USD	177,30	144.817,45	0,51
Verzinsliche Wertpapiere									
Australien									
Australia, Commonwealth of... - Anleihe - 2,750 21.04.2024	AU3TB0000143	Nominal	450.000,00	100.000,00	0,00	AUD	108,71	304.228,21	1,07
Frankreich									
ACCOR S.A. - Anleihe - 1,750 04.02.2026	FR0013399029	Nominal	100.000,00	100.000,00	0,00	EUR	104,67	104.674,50	0,37
Valéo S.A. - Anleihe - 1,625 18.03.2026	FR0013139482	Nominal	100.000,00	100.000,00	0,00	EUR	102,94	102.943,50	0,36
Großbritannien									
Großbritannien - Anleihe - 0,625 07.06.2025	GB00BK5CVX03	Nominal	400.000,00	500.000,00	-400.000,00	GBP	103,14	454.704,36	1,60
Irland									
Ryanair DAC - Anleihe - 1,125 10.03.2023	XS1199964575	Nominal	100.000,00	100.000,00	0,00	EUR	101,11	101.107,00	0,36
Italien									
Italien, Republik - Anleihe - 2,050 01.08.2027	IT0005274805	Nominal	3.400.000,00	0,00	0,00	EUR	112,34	3.819.492,00	13,48
Italien, Republik - Anleihe - 3,000 01.08.2029	IT0005365165	Nominal	1.750.000,00	250.000,00	0,00	EUR	122,10	2.136.802,50	7,54



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2020	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Italien, Republik - Anleihe - 5,750 01.02.2033	IT0003256820	Nominal	250.000,00	250.000,00	0,00	EUR	158,43	396.083,75	1,40
Kaimaninseln									
Alibaba Group Holding Ltd. - Anleihe - 3,400 06.12.2027	US01609WAT99	Nominal	500.000,00	0,00	0,00	USD	111,81	456.642,57	1,61
Neuseeland									
New Zealand, Government of... - Anleihe - 5,500 15.04.2023	NZGOVDT423C0	Nominal	700.000,00	100.000,00	0,00	NZD	111,89	457.849,06	1,62
Norwegen									
Norwegen, Königreich - Anleihe - 1,375 19.08.2030	NO0010875230	Nominal	2.750.000,00	2.750.000,00	0,00	NOK	103,95	270.910,77	0,96
Singapur									
Singapur, Republik - Anleihe - 2,000 01.02.2024	SGXF92110679	Nominal	250.000,00	250.000,00	0,00	SGD	105,14	161.731,22	0,57
USA									
TWDC Enterprises 18 Corp. - Anleihe - 2,350 01.12.2022	US25468PCW41	Nominal	460.000,00	0,00	-100.000,00	USD	103,53	388.969,21	1,37
VMware Inc. - Anleihe - 3,900 21.08.2027	US928563AC98	Nominal	650.000,00	0,00	0,00	USD	113,23	601.177,00	2,12
andere Wertpapiere (Genussscheine)									
Schweiz									
Roche Holding AG Inhaber-Genussscheine o.N.	CH0012032048	Stück	1.235,00	550,00	0,00	CHF	306,95	349.949,92	1,23
Organisierter Markt									
Verzinsliche Wertpapiere									
Kaimaninseln									
Alibaba Group Holding Ltd. - Anleihe - 3,600 28.11.2024	US01609WAQ50	Nominal	1.050.000,00	0,00	0,00	USD	110,15	944.682,68	3,33
Kanada									
Kanada - Anleihe - 2,000 01.09.2023	CA135087H987	Nominal	650.000,00	100.000,00	0,00	CAD	104,62	433.882,83	1,53
Polen									
Polen, Republik - Anleihe - 1,250 25.10.2030	PL0000112736	Nominal	1.000.000,00	1.000.000,00	0,00	PLN	100,07	220.279,79	0,78
Polen, Republik - Anleihe - 2,500 25.07.2027	PL0000109427	Nominal	2.750.000,00	0,00	0,00	PLN	110,90	671.336,71	2,37
Polen, Republik - Anleihe - 2,750 25.04.2028	PL0000107611	Nominal	7.500.000,00	0,00	0,00	PLN	112,89	1.863.880,51	6,58
Investmentanteile*								2.660.548,40	9,39
Gruppenfremde Investmentanteile									
Bundesrep. Deutschland									
PTAM Global Allocation Inhaber-Anteile	DE000A1JCWX9	Anteile	11.660,00	0,00	0,00	EUR	192,04	2.239.186,40	7,90
Luxemburg									
IFP Luxemb.Fd-Global Age Fund Actions au Porteur EUR o.N.	LU0854762894	Anteile	1.700,00	0,00	0,00	EUR	247,86	421.362,00	1,49
Bankguthaben								945.200,51	3,34
EUR - Guthaben									
EUR bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg			-3.385.604,24			EUR		-3.385.604,24	-11,95

* 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	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2020	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen									
USD bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg			5.302.204,26			USD		4.330.804,75	15,28
Sonstige Vermögensgegenstände								123.470,01	0,44
Dividendenansprüche			622,80			EUR		622,80	0,00
Zinsansprüche aus Wertpapieren			122.847,21			EUR		122.847,21	0,43
Gesamtaktiva								28.458.408,94	100,42
Verbindlichkeiten								-119.505,25	-0,42
aus									
Druck- und Veröffentlichungskosten			-472,57			EUR		-472,57	0,00
Fondsmanagementvergütung			-30.348,73			EUR		-30.348,73	-0,11
Performance Fee			-60.287,17			EUR		-60.287,17	-0,21
Prüfungskosten			-9.444,71			EUR		-9.444,71	-0,03
Risikomanagementvergütung			-90,00			EUR		-90,00	0,00
Taxe d'abonnement			-3.490,21			EUR		-3.490,21	-0,01
Verwahrstellenvergütung			-2.424,17			EUR		-2.424,17	-0,01
Verwaltungsvergütung			-6.202,59			EUR		-6.202,59	-0,02
Zinsverbindlichkeiten aus Bankguthaben			-6.745,10			EUR		-6.745,10	-0,02
Gesamtpassiva								-119.505,25	-0,42
Fondsvermögen								28.338.903,69	100,00**
Inventarwert je Anteil		EUR						64,79	
Umlaufende Anteile		STK						437.393,818	

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



Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

			per 29.12.2020
Australische Dollar	AUD	1,6080	= 1 Euro (EUR)
Britische Pfund	GBP	0,9074	= 1 Euro (EUR)
Dänische Kronen	DKK	7,4389	= 1 Euro (EUR)
Hongkong Dollar	HKD	9,4933	= 1 Euro (EUR)
Kanadische Dollar	CAD	1,5674	= 1 Euro (EUR)
Neuseeland-Dollar	NZD	1,7107	= 1 Euro (EUR)
Norwegische Kronen	NOK	10,5515	= 1 Euro (EUR)
Schwedische Kronen	SEK	10,0433	= 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	CHF	1,0833	= 1 Euro (EUR)
Singapur-Dollar	SGD	1,6252	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	USD	1,2243	= 1 Euro (EUR)
Zloty	PLN	4,5427	= 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				
Amgen Inc. Registered Shares DL -,0001	US0311621009	USD	0,00	-900,00
Countryside Properties PLC Registered Shares LS 0,01	GB00BYPHNG03	GBP	20.000,00	-20.000,00
Guangdong Investment Ltd. Registered Shares o.N.	HK0270001396	HKD	0,00	-200.000,00
Haier Electronics Group Co.Ltd Reg. Consolidated Shs HD -,10	BMG423131256	HKD	0,00	-139.500,00
Howden Joinery Group PLC Registered Shares LS -,10	GB0005576813	GBP	0,00	-25.000,00
IPG Photonics Corp. Registered Shares DL -,0001	US44980X1090	USD	85,00	-800,00
Masimo Corp. Registered Shares DL -,001	US5747951003	USD	0,00	-1.200,00
NVIDIA Corp. Registered Shares DL-,001	US67066G1040	USD	0,00	-700,00
Redrow PLC Registered Shares LS -,105	GB00BG11K365	GBP	5.000,00	-25.000,00
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007164600	EUR	0,00	-1.500,00
Starbucks Corp. Reg. Shares DL -,001	US8552441094	USD	0,00	-2.900,00
Verzinsliche Wertpapiere				
Italien, Republik - Anleihe - 5,125 31.07.2024	IT0003621460	EUR	0,00	-400.000,00
Spanien - Anleihe - 4,800 31.01.2024	ES00000121G2	EUR	0,00	-450.000,00
Organisierter Markt				
Verzinsliche Wertpapiere				
Equinor ASA - Anleihe - 2,650 15.01.2024	US85771PAK84	USD	0,00	-400.000,00
United States of America - Anleihe - 1,625 15.11.2022	US912828TY62	USD	0,00	-400.000,00
United States of America - Anleihe - 2,250 31.03.2026	US9128286L99	USD	0,00	-500.000,00



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

Die Ertrags- und Aufwandsrechnung für die Zeit vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020 gliedert sich wie folgt:

	Summe in EUR
I. Erträge	
Zinsen aus Anleihen (nach Quellensteuer)	328.048,39
Zinsen aus Bankguthaben	8.548,81
Dividendenerträge (nach Quellensteuer)	80.068,76
Erträge aus Bestandsprovisionen	6.719,93
Ordentlicher Ertragsausgleich	28.976,97
Summe der Erträge	452.362,86
II. Aufwendungen	
Verwaltungsvergütung	-68.612,21
Verwahrstellenvergütung	-26.321,62
Taxe d'abonnement	-12.652,73
Prüfungskosten	-9.772,47
Druck- und Veröffentlichungskosten	-21.924,35
Risikomanagementvergütung	-1.080,00
Sonstige Aufwendungen	-13.023,48
Performance Fee	-60.287,17
Zinsaufwendungen	-81.913,62
Fondsmanagementvergütung	-328.259,69
Ordentlicher Aufwandsausgleich	-40.912,59
Summe der Aufwendungen	-664.759,93
III. Ordentliches Nettoergebnis	-212.397,07
IV. Veräußerungsgeschäfte	
Realisierte Gewinne	1.213.501,26
Realisierte Verluste	-277.289,77
Außerordentlicher Ertragsausgleich	77.225,79
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	1.013.437,28
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	801.040,21
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	1.701.050,98
Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	-915.740,60
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	785.310,38
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	1.586.350,59



Entwicklung des Fondsvermögens PTAM Defensiv Portfolio

für die Zeit vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020:

	in EUR
I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres	24.436.340,32
Mittelzufluss/ -abfluss (netto)	2.381.502,95
Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	3.098.836,64
Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-717.333,69
Ertragsausgleich/ Aufwandsausgleich	-65.290,17
Ergebnis des Geschäftsjahres	1.586.350,59
davon Nettoveränderungen der nicht realisierten Gewinne	1.701.050,98
davon Nettoveränderungen der nicht realisierten Verluste	-915.740,60
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres	28.338.903,69



Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre* PTAM Defensiv Portfolio

	in EUR
zum 31.12.2020	
Fondsvermögen	28.338.903,69
Umlaufende Anteile	437.393,818
Anteilwert	64,79
zum 31.12.2019	
Fondsvermögen	24.436.340,32
Umlaufende Anteile	400.473,816
Anteilwert	61,02
zum 31.12.2018	
Fondsvermögen	20.495.576,38
Umlaufende Anteile	388.687,241
Anteilwert	52,73
zum 28.02.2018	
Fondsvermögen	31.351.913,90
Umlaufende Anteile	580.032,000
Anteilwert	54,05

*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 Jahresabschluss des PTAM Defensiv Portfolio („der Fonds“), bestehend aus der Vermögensaufstellung, dem Wertpapierbestand und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 31. Dezember 2020, 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 2020 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 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 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 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, 30. März 2021

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	93,5 %
Maximum	154,3 %
Durchschnitt	129,9 %

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 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 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 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 2020 beschäftigte die HAFS im Durchschnitt 99 Mitarbeiter, von denen 73 Mitarbeiter als sog. Risk Taker gem. der ESMA-Guideline ESMA/2016/411, Punkt 19 identifiziert wurden. Diesen Mitarbeitern wurden in 2020 Vergütungen i.H.v. EUR 6,6 Mio. gezahlt, davon EUR 0,7 Mio. als variable Vergütung.