

Geprüfter Jahresbericht

zum 31. Dezember 2020

PTAM Balanced Portfolio

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



HAUCK & AUFHÄUSER
Fund Services

Verwaltungsgesellschaft



HAUCK & AUFHÄUSER
PRIVATBANK SEIT 1796

Verwahrstelle

Sehr geehrte Damen und Herren,

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

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

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

Wir möchten noch darauf hinweisen, dass Änderungen der Vertragsbedingungen des Sondervermögens sowie sonstige wesentliche Anlegerinformationen an die 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 Balanced 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 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 Wirtschaftsforschern 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

Nach dem starken Kursanstieg der Aktienkurse in 2019 hatten wir Anfang 2020 mit einer Korrektur gerechnet. Nach den Meldungen über die ersten Coronafälle aus China haben wir das Umfeld niedriger Volatilitäten zur Gewinnmitnahme bei Aktienpositionen und zum Aufbau von Absicherungsinstrumenten genutzt. Somit war der erste Teil des Kurseinbruchs an den globalen Aktienmärkten durch Gewinne aus Absicherungen abgedeckt. Allerdings hatten wir mit einem Rückgang von 10-15 % gerechnet und sukzessive die Absicherungen aufgelöst. Durch die hohen Cashreserven konnten wir dann auf deutlich reduziertem Niveau wieder Aktienpositionen aufstocken.

Die Aktienpositionen wurden insbesondere im Technologiebereich und bei globalen Fonds mit Fokus auf Growth-Titel verstärkt. So konnte der PTAM Balanced Portfolio von der Erholung an den Aktienmärkten überproportional profitieren. Ab Herbst 2020 haben wir in ausgewählte Covid19-Impfstoffentwickler investiert. Die Nachrichten aus China, hohe Summen in den Ausbau grüner Energie zu investieren, haben wir zum Aufbau ausgewählter Einzeltitel aus dem Sektor Solarenergie genutzt. Diese Titel konnten dann vom Wahlsieg Joe Bidens profitieren, dessen Wahlprogramm ebenfalls eine massive Unterstützung dieses Sektors vorsieht.

Ein wichtiger Performancetreiber auf der Aktienseite war unser Investment in einen Fonds, der in Lithiumförderer investiert.

Auf der Rentenseite wurden in 2020 die Nachranganleihen weiter aufgestockt. Diese konnten nach dem Einbruch der Kurse im Frühjahr von der darauffolgenden Rentenmarktralle überproportional profitieren. Unsere Erwartung steigender Inflation spiegelt sich im Aufbau eines inflationsgeschützten Rentenfonds wider.

So konnte der PTAM Balanced Portfolio nach einem Kursrückgang im Frühjahr das Jahr mit einem Plus von über 5 % in beiden Anteilklassen abschließen.

Ausblick

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 Balanced Portfolio A (1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020)	5,54 %
PTAM Balanced Portfolio B (1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020)	5,88 %

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

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

PTAM Balanced Portfolio A (1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020)	1,76 %
PTAM Balanced Portfolio B (1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020)	1,46 %

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 Balanced Portfolio A (1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020)	1,74 %
PTAM Balanced Portfolio B (1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020)	1,38 %

Häufigkeit der Portfolioumschichtung (Portfolio Turnover Rate/ TOR)

PTAM Balanced Portfolio (1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020)	153 %
--	-------

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

Verwendung der Erträge

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

PTAM Balanced Portfolio (1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020)	130.456,06 EUR
--	----------------



Vermögensaufstellung zum 31.12.2020

PTAM Balanced 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								20.350.068,61	27,29
Börsengehandelte Wertpapiere									
Aktien									
Bundesrep. Deutschland									
Bechtle AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005158703	Stück	4.500,00	3.000,00	-3.500,00	EUR	180,20	810.900,00	1,09
BioNTech SE Nam.-Akt.(sp.ADRs)1/o.N.	US09075V1026	Stück	2.800,00	2.800,00	0,00	EUR	71,90	201.320,00	0,27
China									
Shanghai Fos.Pharm.(Gr.)Co.Ltd Registered Shares H YC 1	CNE100001M79	Stück	230.000,00	230.000,00	0,00	HKD	35,90	869.771,31	1,17
Guernsey									
Princess Priv. Equity Hldg Ltd Registered Shares EO -,001	GG00B28C2R28	Stück	100.000,00	30.000,00	-30.000,00	EUR	11,58	1.157.500,00	1,55
Kaimaninseln									
Daqo New Energy Corp. Reg.Shares (Sp.ADRs)/5 o.N.	US23703Q2030	Stück	9.000,00	9.000,00	0,00	USD	55,79	410.120,07	0,55
Xinyi Solar Holdings Ltd. Registered Shares o.N.	KYG9829N1025	Stück	260.000,00	260.000,00	0,00	HKD	19,70	539.538,41	0,72
Niederlande									
CureVac N.V. Namensaktien o.N.	NL0015436031	Stück	10.900,00	17.000,00	-6.100,00	EUR	69,20	754.280,00	1,01
USA									
Westwater Resources Inc. Registered Shares DL -,001	US9616842061	Stück	7,00	0,00	0,00	USD	4,95	28,30	0,00
Verzinsliche Wertpapiere									
Bundesrep. Deutschland									
MAHLE GmbH - Anleihe - 2,500 14.05.2021	XS1068092839	Nominal	442.000,00	0,00	-158.000,00	EUR	100,78	445.454,23	0,60
China									
Agricultural Dev. Bk of China - Anleihe - 3,230 29.05.2022	XS2001754766	Nominal	4.500.000,00	1.000.000,00	-1.500.000,00	CNY	100,49	565.383,46	0,76
China, People's Republic of - Anleihe - 2,200 27.07.2025	HK0000622446	Nominal	3.000.000,00	3.000.000,00	0,00	CNY	99,20	372.087,59	0,50
Dänemark									
Jyske Bank A/S - Anleihe (FRN) - 0,001	XS0194983366	Nominal	1.100.000,00	650.000,00	0,00	EUR	90,18	991.969,00	1,33
Frankreich									
AXA S.A. - Anleihe (FRN) - 0,000	XS0203470157	Nominal	1.200.000,00	700.000,00	0,00	EUR	79,23	950.802,00	1,28
Crédit Agricole S.A. - Anleihe (FRN) - 0,000	FR0010161026	Nominal	1.000.000,00	625.000,00	-125.000,00	EUR	93,44	934.445,00	1,25
Niederlande									
AEGON N.V. - Anleihe (FRN) - 0,000	NL0000116150	Nominal	1.200.000,00	700.000,00	0,00	EUR	79,52	954.246,00	1,28
NIBC Bank N.V. - Anleihe (FRN) - 0,193	XS0249580357	Nominal	1.000.000,00	1.000.000,00	0,00	EUR	87,35	873.525,00	1,17



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
Supranational									
European Bank Rec. Dev. - Anleihe - 0,000 17.06.2027	XS0076593267	Nominal	20.000.000,00	20.000.000,00	0,00	ZAR	67,42	750.299,08	1,01
European Bank Rec. Dev. - Anleihe - 5,600 30.01.2025	XS1759584797	Nominal	7.850.000.000,00	7.850.000.000,00	0,00	IDR	103,24	468.476,16	0,63
International Finance Corp. - Anleihe - 7,500 18.01.2028	XS1748803282	Nominal	15.000.000,00	15.000.000,00	0,00	MXN	111,77	688.016,19	0,92
Zertifikate									
Bundesrep. Deutschland									
Deut. Börse Commodities GmbH Xetra-Gold IHS 2007(09/Und)	DE000A0S9GB0	Stück	67.000,00	114.200,00	-61.700,00	EUR	49,45	3.313.418,00	4,44
Organisierter Markt									
Verzinsliche Wertpapiere									
Kanada									
Royal Bank of Canada - Anleihe - 1,968 02.03.2022	CA780086KD58	Nominal	500.000,00	1.000.000,00	-500.000,00	CAD	101,86	324.933,81	0,44
Zertifikate									
Bundesrep. Deutschland									
Commerzbank AG Part.Zert.Portf(31.12.30)verl.	DE0001734994	Stück	60,00	240,00	-317,00	EUR	2.658,00	159.480,00	0,21
DZ BANK AG Deut.Zentral-Gen. DISC.Z 22.10.21 ESTX50 2900	DE000DF9NT84	Stück	100.000,00	100.000,00	0,00	EUR	28,21	2.821.000,00	3,78
nicht notiert									
Aktien									
Bundesrep. Deutschland									
wheel-it AG Inhaber-Aktien EO 1	DE0005488001	Stück	24.000,00	0,00	0,00	EUR	0,00	0,00	0,00
Zertifikate									
Bundesrep. Deutschland									
Commerzbank AG Part.Zt.Ptf(31.12.30)	DE000A28PQA0	Stück	317,00	317,00	0,00	EUR	2.658,00	842.586,00	1,13
Commerzbank AG Part.Zt.Ptf(31.12.30)gek.Stück	DE000A1EV899	Stück	450,00	0,00	0,00	EUR	334,42	150.489,00	0,20
Investmentanteile*								50.595.287,74	67,86
Gruppenfremde Investmentanteile									
Bundesrep. Deutschland									
DWS Concept GS&P Food Inhaber-Anteile LD	DE0008486655	Anteile	3.850,00	1.400,00	-550,00	EUR	345,13	1.328.750,50	1,78
iShares Core DAX UCITS ETF DE Inhaber-Anteile	DE0005933931	Anteile	6.500,00	28.300,00	-43.300,00	EUR	117,22	761.930,00	1,02
PTAM Global Allocation Inhaber-Anteile	DE000A1JCWX9	Anteile	18.800,00	0,00	0,00	EUR	192,04	3.610.352,00	4,84
PTAM Weltportfolio Defensiv Inhaber-Anteile	DE000A0M1UH1	Anteile	12.500,00	0,00	-5.500,00	EUR	50,67	633.375,00	0,85
SALytic Bond Opportunities Inhaber-Anteile I	DE000A1JSW30	Anteile	20.000,00	12.800,00	-11.800,00	EUR	49,94	998.800,00	1,34
Frankreich									
Diversified Bond Opp. 2025 FCP Parts Port.I1 EUR Acc.4Déc.oN	FR0013330750	Anteile	7.500,00	7.500,00	0,00	EUR	102,73	770.475,00	1,03
Irland									
iShs VI-iSh.Edg.MSCI Eur.M.V.E Reg. Shares EUR (Acc) o.N.	IE00BKVL7D31	Anteile	253.000,00	253.000,00	0,00	EUR	5,77	1.458.798,00	1,96

* 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
iShs VI-iSh.Edg.MSCI Wld M.V.E Reg. Shares USD (Acc) o.N.	IE00BKVL7778	Anteile	300.000,00	300.000,00	0,00	EUR	4,73	1.419.000,00	1,90
iShsII-J.P.M.\$ EM Bond U.ETF Registered Shares o.N.	IE00B2NPKV68	Anteile	7.000,00	7.000,00	0,00	EUR	94,19	659.302,00	0,88
iShsIII-EO Aggregate Bd U.ETF Registered Shares o.N.	IE00B3DKXQ41	Anteile	8.500,00	3.800,00	-24.200,00	EUR	130,53	1.109.505,00	1,49
iShsIII-GI.Govt Bond UCITS ETF Registered Shares o.N.	IE00B3F81K65	Anteile	28.000,00	14.800,00	-23.800,00	EUR	98,44	2.756.376,00	3,70
iShsIII-GI.Infl.L.Gov.Bd U.ETF Registered Shares o.N.	IE00B3B8PX14	Anteile	22.000,00	22.000,00	0,00	EUR	150,66	3.314.520,00	4,45
iShsIV-MSCI China A UCITS ETF Registered Shares USD (Acc)o.N	IE00BQT3WG13	Anteile	230.000,00	230.000,00	0,00	EUR	4,96	1.140.340,00	1,53
iShsV-Gold Producers.UCITS ETF Registered Shares USD (Acc) oN	IE00B6R52036	Anteile	150.000,00	150.000,00	-195.000,00	EUR	12,91	1.936.800,00	2,60
Luxemburg									
AB SICAV I-Int.Health Care Ptf Actions Nom. I o.N.	LU0097089360	Anteile	3.300,00	1.250,00	-1.250,00	USD	541,38	1.459.245,28	1,96
BlackRock SF-Emer.Mkts.Equ.St. Actions Nom. D2 USD o.N.	LU1321847714	Anteile	6.500,00	11.200,00	-11.700,00	USD	171,60	911.051,21	1,22
DWS Concept - Platow Inhaber-Anteile SIC o.N.	LU1865033176	Anteile	310,00	200,00	-110,00	EUR	4.894,08	1.517.164,80	2,03
Fidelity Fds-Asia Pacif.Opp.Fd Reg. Shares Y Acc. USD o.N.	LU1116431138	Anteile	83.000,00	93.000,00	-10.000,00	USD	23,20	1.572.817,12	2,11
Fidelity Fds-Europ.Dyn.Gwth Fd Reg. Shares Y Acc. EUR o.N.	LU0318940003	Anteile	50.000,00	50.000,00	0,00	EUR	28,12	1.406.000,00	1,89
Fidelity Fds-GI Technology Fd Reg.Shares Y Dis. EUR o.N.	LU0936579340	Anteile	36.000,00	35.000,00	-29.000,00	EUR	46,89	1.688.040,00	2,26
Flossbach v.Storch-Cu.Diver.Bd Inhaber-Anteile I o.N.	LU0525999891	Anteile	17.000,00	17.000,00	0,00	EUR	100,69	1.711.730,00	2,30
Invesco Greater China Equity Actions Nom. Z Cap. EUR o.N.	LU0955862791	Anteile	44.000,00	44.000,00	0,00	EUR	24,36	1.071.840,00	1,44
MFS Mer.-European Value Fund Bearer Shares Cl. I1 EO o.N.	LU0219424487	Anteile	4.000,00	1.150,00	-6.650,00	EUR	376,22	1.504.880,00	2,02
MFS Meridian-Glob.Concentr.Fd Reg. Shares W1 Acc. EUR o.N.	LU1761538146	Anteile	64.000,00	11.000,00	-17.000,00	EUR	33,14	2.120.960,00	2,84
Nordea 1-Emerging Stars Equity Actions Nom. BC-USD o.N.	LU0841605040	Anteile	6.100,00	6.100,00	0,00	USD	200,09	996.936,21	1,34
Nordea 1-Norweg.Short-Te.Bd Fd Actions Nom. BP-NOK o.N.	LU0078812822	Anteile	43.000,00	16.000,00	-30.000,00	NOK	209,92	855.476,47	1,15
Nordea 1-Renminbi Bond Fund Actions Nom.BI CNH Acc.o.N.	LU1221951806	Anteile	77.000,00	77.000,00	0,00	CNY	128,57	1.237.764,75	1,66
Schroder ISF Euro Corp.Bond Namensanteile C Acc o.N.	LU0113258742	Anteile	25.000,00	86.000,00	-61.000,00	EUR	27,08	676.932,50	0,91
Schroder ISF-Sw.S.&Mid Cap Eq. Namensanteile C Acc o.N.	LU0149524208	Anteile	29.000,00	4.000,00	0,00	CHF	60,92	1.630.807,94	2,19
Struct.Sol.-Next Gener.Res.Fd Namens-Anteile o.N.	LU0470205575	Anteile	17.000,00	7.200,00	-4.000,00	EUR	149,97	2.549.490,00	3,42
T. Rowe Price-US Small. Cos Eq Namens-Anteile I o.N.	LU0133096981	Anteile	20.000,00	22.000,00	-2.000,00	USD	97,60	1.594.380,46	2,14
Threadneedle L-Global Focus Namens-Anteile IE o.N.	LU1491344765	Anteile	87.000,00	87.000,00	0,00	EUR	17,18	1.494.877,50	2,00
XAIA Cr. - XAIA Cr. Basis II Inhaber-Anteile I EUR o.N.	LU0462885301	Anteile	800,00	160,00	-360,00	EUR	968,30	774.640,00	1,04
Österreich									
IQAM Bond LC Emerging Markets Inhaber-Anteile AA o.N.	AT0000A189Q9	Anteile	7.000,00	0,00	-5.000,00	EUR	89,59	627.130,00	0,84
KVG - eigene Investmentanteile									
Luxemburg									
PTAM Defensiv Portfolio Inhaber-Anteile o.N.	LU0260464168	Anteile	20.000,00	0,00	0,00	EUR	64,74	1.294.800,00	1,74



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
Bankguthaben								3.648.422,82	4,89
EUR - Guthaben									
EUR bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg			3.596.099,95			EUR		3.596.099,95	4,82
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen									
SEK bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg			170,95			SEK		17,02	0,00
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen									
MXN bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg			1.274.560,20			MXN		52.305,85	0,07
Sonstige Vermögensgegenstände								112.150,93	0,15
Dividendenansprüche			29.000,00			EUR		29.000,00	0,04
Zinsansprüche aus Wertpapieren			83.150,93			EUR		83.150,93	0,11
Gesamtaktiva								74.705.930,10	100,20
Verbindlichkeiten								-145.625,51	-0,20
aus									
Druck- und Veröffentlichungskosten			-1.642,57			EUR		-1.642,57	0,00
Fondsmanagementvergütung			-73.837,60			EUR		-73.837,60	-0,10
Performance Fee			-32.403,32			EUR		-32.403,32	-0,04
Prüfungskosten			-10.703,31			EUR		-10.703,31	-0,01
Risikomanagementvergütung			-90,00			EUR		-90,00	0,00
Taxe d'abonnement			-5.813,00			EUR		-5.813,00	-0,01
Verwahrstellenvergütung			-6.457,04			EUR		-6.457,04	-0,01
Verwaltungsvergütung			-13.031,36			EUR		-13.031,36	-0,02
Zinsverbindlichkeiten aus Bankguthaben			-1.647,31			EUR		-1.647,31	0,00
Gesamtpassiva								-145.625,51	-0,20
Fondsvermögen								74.560.304,59	100,00**
Inventarwert je Anteil A		EUR						68,93	
Inventarwert je Anteil B		EUR						111,04	
Umlaufende Anteile A		STK						673.212,396	
Umlaufende Anteile B		STK						253.551,000	

**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)

Hongkong Dollar	HKD	9,4933	per 29.12.2020 = 1 Euro (EUR)
Indonesische Rupiah	IDR	17.299,3650	= 1 Euro (EUR)
Kanadische Dollar	CAD	1,5674	= 1 Euro (EUR)
Mexikanische Peso	MXN	24,3675	= 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)
Südafrikanische Rand	ZAR	17,9715	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	USD	1,2243	= 1 Euro (EUR)
Yuan Renminbi	CNY	7,9982	= 1 Euro (EUR)



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

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

- Käufe und Verkäufe von Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen:

Gattungsbezeichnung	ISIN	Währung	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum
Wertpapiere				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Aktien				
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007164600	EUR	3.800,00	-3.800,00
Unibail-Rodamco-Westfield SE Stapled Shares EO-,05	FR0013326246	EUR	5.000,00	-5.000,00
Verzinsliche Wertpapiere				
Deutsche Bank AG - Anleihe - 0,000 27.05.2027	XS0076085603	ZAR	0,00	-20.000.000,00
Deutsche Pfandbriefbank AG - Anleihe - 0,875 29.01.2021	DE000A2DASD4	EUR	0,00	-500.000,00
Grenke Finance PLC - Anleihe - 0,875 07.10.2022	XS1678629186	EUR	0,00	-750.000,00
ING Groep N.V. - Anleihe (FRN) - 0,080	NL0000113587	EUR	0,00	-450.000,00
ING Groep N.V. - Anleihe (FRN) - 0,000	NL0000116127	EUR	0,00	-450.000,00
International Bank Rec. Dev. - Anleihe - 7,500 05.03.2020	XS0490347415	MXN	0,00	-15.000.000,00
thyssenkrupp AG - Anleihe - 1,875 06.03.2023	DE000A2YN6V1	EUR	200.000,00	-800.000,00
Toyota Finance Australia Ltd. - Anleihe - 3,250 21.02.2022	XS1567905754	AUD	650.000,00	-1.600.000,00
voestalpine AG - Anleihe - 1,375 27.09.2024	AT0000A1Y3P7	EUR	0,00	-700.000,00
Volkswagen Intl Finance N.V. - Anleihe (FRN) - 1,037 16.11.2024	XS1910947941	EUR	200.000,00	-600.000,00
Westpac Sec. NZ Ltd. (Ldn Br.) - Anleihe - 3,875 11.07.2022	XS1644957950	NZD	700.000,00	-1.700.000,00
Organisierter Markt				
Aktien				
DATA GROUP SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0JC8S7	EUR	7.556,00	-18.200,00
Verzinsliche Wertpapiere				
Mexiko - Anleihe - 1,625 08.04.2026	XS1974394675	EUR	0,00	-650.000,00
National Australia Bank Ltd. - Anleihe - 2,900 26.02.2024	AU3CB0260990	AUD	800.000,00	-800.000,00
Otto (GmbH & Co KG) - Anleihe - 2,500 16.06.2023	XS1433512891	EUR	0,00	-700.000,00
Zertifikate				
UBS AG (London Branch) DISC.Z 28.05.21 ESTX50 2450	DE000UD454V7	EUR	107.000,00	-107.000,00
Investmentanteile				
AIS-Amundi MSCI EUROPE M.V.FA. Namens-Anteile C Cap.EUR o.N.	LU1681041627	EUR	7.800,00	-15.200,00
Anaxis Short Duration Actions au Port.J K Déc.o.N.	FR0011352202	CHF	0,00	-900,00
AS SICAV I - Indian Equity Fd Actions Nom. I Acc USD o.N.	LU0231490953	USD	2.100,00	-9.100,00
COMGEST GROWTH PLC-China Registered Acc.Shs Z EUR o.N.	IE00BZ0X9W87	EUR	9.500,00	-28.000,00
DWS Inv.- ESG Equity Income Inhaber-Anteile TFC o.N.	LU1747711031	EUR	6.000,00	-6.000,00
Fr.Temp.Inv.Fds-T.Asian Sm.Cos Namens-Ant. I (acc.) USD o.N.	LU0390136223	USD	0,00	-20.000,00



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Währung	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum
HSBC GIF-Euro High Yield Bond Namens-Anteile I (Cap.) o.N.	LU0165129072	EUR	14.000,00	-19.000,00
iSh.ST.Eu.600 Oil&Gas U.ETF DE Inhaber-Anlageaktien	DE000A0H08M3	EUR	7.600,00	-7.600,00
iShs VI-E.MSCI Wld Min.Vo.U.E. Reg. Shares USD (Acc) o.N.	IE00B8FHGS14	EUR	7.200,00	-32.200,00
PTAM Absolute Return Inhaber-Anteile	DE000A0M2JL4	EUR	0,00	-10.000,00
Schroder ISF US Sm.+Mid-Cap EQ Namensanteile C Dis.AV o.N.	LU0205194367	USD	1.100,00	-4.700,00
Xtrackers MSCI Mexico Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0476289466	EUR	180.000,00	-180.000,00



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

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

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

	Anteilklasse A in EUR	Anteilklasse B in EUR	Summe* in EUR
I. Erträge			
Zinsen aus Anleihen (nach Quellensteuer)	149.490,60	90.324,49	239.815,09
Zinsen aus Bankguthaben	8,72	5,39	14,11
Dividendenerträge (nach Quellensteuer)	50.376,26	30.778,76	81.155,02
Erträge aus Investmentanteilen	84.776,00	51.693,56	136.469,56
Erträge aus Bestandsprovisionen	15.347,75	9.159,21	24.506,96
Ordentlicher Ertragsausgleich	11.252,34	6.130,07	17.382,41
Summe der Erträge	311.251,67	188.091,48	499.343,15
II. Aufwendungen			
Verwaltungsvergütung	-89.413,30	-54.034,09	-143.447,39
Verwahrstellenvergütung	-43.062,77	-26.039,90	-69.102,67
Taxe d'abonnement	-13.216,73	-7.935,58	-21.152,31
Prüfungskosten	-6.791,07	-4.104,28	-10.895,35
Druck- und Veröffentlichungskosten	-16.300,97	-9.850,00	-26.150,97
Risikomanagementvergütung	-673,16	-406,83	-1.079,99
Sonstige Aufwendungen	-8.269,37	-5.299,37	-13.568,74
Performance Fee	-12.117,40	-20.285,97	-32.403,37
Zinsaufwendungen	-11.792,49	-7.127,76	-18.920,25
Fondsmanagementvergütung	-547.966,11	-240.641,83	-788.607,94
Ordentlicher Aufwandsausgleich	-24.134,01	-11.741,00	-35.875,01
Summe der Aufwendungen	-773.737,38	-387.466,61	-1.161.203,99
III. Ordentliches Nettoergebnis			-661.860,84
IV. Veräußerungsgeschäfte			
Realisierte Gewinne			4.550.958,32
Realisierte Verluste			-2.069.519,41
Außerordentlicher Ertragsausgleich			101.012,95
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften			2.582.451,86
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres			1.920.591,02
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne			2.632.226,61
Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste			-593.636,29
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres			2.038.590,32
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres			3.959.181,34

* Der Fonds unterliegt der Abschlussprüfung durch den Réviseur d'Entreprises agréé, nicht jedoch die Aufstellung der individuellen Anteilklassen.



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Entwicklung des Fondsvermögens PTAM Balanced Portfolio

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

	in EUR
I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres	60.756.175,27
Ausschüttung für das Vorjahr	-655.480,23
Mittelzufluss/ -abfluss (netto)	10.582.948,56
Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	13.645.739,75
Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-3.062.791,19
Ertragsausgleich/ Aufwandsausgleich	-82.520,35
Ergebnis des Geschäftsjahres	3.959.181,34
davon Nettoveränderungen der nicht realisierten Gewinne	2.632.226,61
davon Nettoveränderungen der nicht realisierten Verluste	-593.636,29
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres	74.560.304,59



Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre*
 PTAM Balanced Portfolio

	Anteilklasse A in EUR	Anteilklasse B in EUR
zum 31.12.2020		
Fondsvermögen	46.406.303,60	28.154.000,99
Umlaufende Anteile	673.212,396	253.551,000
Anteilwert	68,93	111,04
zum 31.12.2019		
Fondsvermögen	37.408.919,87	23.347.255,40
Umlaufende Anteile	564.827,072	221.401,000
Anteilwert	66,23	105,45
zum 31.12.2018		
Fondsvermögen	29.966.196,89	17.146.907,17
Umlaufende Anteile	517.906,852	189.141,000
Anteilwert	57,86	90,66
zum 28.02.2018		
Fondsvermögen	31.838.981,66	0,00
Umlaufende Anteile	495.239,000	0,000
Anteilwert	64,29	0,00

*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 Balanced Portfolio
1c, rue Gabriel Lippmann
L – 5365 Munsbach

BERICHT DES „REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE“

Bericht über die Jahresabschlussprüfung

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresabschluss des PTAM Balanced Portfolio („der Fonds“), bestehend aus der Vermögensaufstellung, dem Wertpapierbestand und 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 Balanced 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 Balanced Portfolio

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

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

Als Vergleichsvermögen dient der folgende Index: 45 % Barclays Euro-Agg., 25 % MSCI World, 25 % STOXX Europe 600, 5 % Citigroup 3M Euro Deposit

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	55,4 %
Maximum	120,5 %
Durchschnitt	88,1 %

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 7,31 % 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