

Geprüfter Jahresbericht

zum 31. Dezember 2021

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 Anteilinhaber im Internet unter www.hal-privatbank.com bekannt gemacht werden. Hier finden Sie ebenfalls aktuelle Fondspreise und Fakten zu Ihren Fonds.

Der Bericht umfasst den Zeitraum vom 1. Januar 2021 bis zum 31. Dezember 2021.

Ereignisse nach dem Bilanzstichtag:

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



Management und Verwaltung	4
Bericht des Fondsmanagers	5
Erläuterungen zu der Vermögensübersicht	7
PTAM Balanced Portfolio	10
Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé	20
Sonstige Hinweise (ungeprüft)	23



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 2021: EUR 11,0 Mio.

Aufsichtsrat

Vorsitzender

Dr. Holger Sepp
Vorstand
Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Frankfurt am Main

Mitglieder

Marie-Anne van den Berg
Independent Director

Andreas Neugebauer
Independent Director

Vorstand

Achim Welschoff (bis zum 28. Februar 2022)
Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

Elisabeth Backes (ab dem 1. März 2022)
Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

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

Wendelin Schmitt
Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

Verwahrstelle

Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg (bis zum 31.12.2021 Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg)
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Zahl- und Kontaktstellen

Großherzogtum Luxemburg

Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg (bis zum 31.12.2021 Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg)
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Bundesrepublik Deutschland

Kontaktstelle Deutschland:
Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A.
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Fondsmanager

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

Abschlussprüfer

KPMG Luxembourg, Société anonyme
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

Entgegen aller Hoffnung konnte die Welt – trotz erfolgreicher Impfstoffe und zahlreichen Impfkampagnen – das Corona-Virus nicht abschütteln und so strahlt dieses weiterhin stark in die globalen Wirtschaftskreisläufe hinein. Nicht zuletzt, weil die Weltwirtschaft unter den Pandemiebedingungen leidet und gestörte Lieferketten, knappe oder fehlende Vorprodukte sowie der Mangel an qualifiziertem Personal, die Preise auf überraschend hohe Niveaus getrieben haben. Als Ergebnis ließen sich für das 2. Halbjahr 2021 deutlich höhere Schwankungen an den Märkten feststellen, die tendenziell aber immer neue Höchstkurse zur Folge hatten.

Notenbanken: Während im 1. Halbjahr noch die Pandemiebekämpfung auf der Agenda der internationalen Notenbanken ganz oben stand, ist es zum Jahreswechsel die Inflationsentwicklung. Mit über 6 % Inflation (USA) und einer Teuerungsrate der Erzeugerpreise von fast 10 % werden die Notenbanken zu einem Kurswechsel gezwungen, der durchaus ein höheres Tempo vertragen könnte. Jedoch ist das Timing schwierig, da gleichzeitig rückläufige Industrieaufträge die Akteure zur Ausgewogenheit mahnen und die aktuell erwarteten drei Zinsschritte in den USA zu einem Drahtseilakt mit all seiner Dramatik werden lassen.

Politik: Die politischen Akteure weltweit sehen sich mit einem Vertrauensverlust konfrontiert, dem sie mit unterschiedlichen Mitteln begegnen. Biden scheint mit seinem ambitionierten Konjunkturprogramm an der eigenen Partei zu scheitern. Europa sieht sich mit Blick auf die anstehenden Wahlen in Frankreich und der Radikalisierung der Impfgegner mit einer starken Bedrohung von rechts konfrontiert. China und Russland begegnen jedem Zweifel mit erbarmungsloser Härte. Umso bemerkenswerter ist der Hinweis auf die Erfolgsstory, die der Ex-EZB-Chef Draghi in Italien vollzogen und das Land pandemisch sowie wirtschaftlich in günstiges Fahrwasser gebracht hat. Diese Entwicklung gilt als starker Akzent für ein gemeinsames wirtschaftliches Engagement Europas, dem sich sogar die sparsamen Holländer mit umfangreichen Strukturplänen anschließen, damit die nächste Generation in Europa besser gerüstet in die Zukunft gehen kann.

Wirtschaft: Das Wirtschaftswachstum lag in den USA bei knapp 6 %, im Euroraum bei ca. 5 % und in China bei ca. 8 %. Das chinesische Wirtschaftsmodell bedarf allerdings einer Konsolidierung. Ausufernde Spekulationen haben zu einer Blase am Immobilienmarkt geführt, der die Zentralregierung den Kampf angesagt hat. Als Folge daraus kam es bei vielen Immobilienentwicklern zu Zahlungsausfällen, die nur im Inland vom Staat aufgefangen wurden und bei ausländischen Investoren für einen Vertrauensverlust sorgten. Der Immobilienmarkt ist in China für rund ein Drittel der Wirtschaftsleistung verantwortlich und sorgt mit dem Rückgang sowie mit den Folgen der Zero-Covid-Strategie für eine wirtschaftliche Beruhigung. In den USA und in Europa könnte die Konjunkturerholung jedoch positiv überraschen, zumal es durch die Lieferengpässe zu Verschiebungen ins Jahr 2022 kommen wird.

Entwicklung

Zu Beginn des Jahres 2021 zeigte unser fundamentales Bewertungsmodell deutliches Aufwärtspotential für die Aktienmärkte. So sind wir mit einer Aktienquote von etwa 50 % in das Jahr gestartet. Favoriten waren die Blue Chips in Europa und Nordamerika über Indexfonds und aktiv gemanagte Fonds. Während die Analysten eine Schwäche der Technologiewerte sahen, haben wir diesen Sektor übergewichtet. Daneben haben wir auf die Impfstoffhersteller (u.a. Biontech), Green Energy und Lithiumförderer gesetzt, welche eine außerordentliche Entwicklung aufwiesen. Da das fundamentale Bewertungsmodell im Jahresverlauf weiter positive Signale aufzeigte, wurde die hohe Aktienquote im Jahresverlauf beibehalten. Im Depot wurde der Fokus auf Fonds mit einem guten Nachhaltigkeitsrating gelegt.

In Summe konnten wir mit dieser Allokation von dem positiven Marktumfeld für Aktien profitieren. Einzig die Investments in den Emerging Markets konnten mit der Entwicklung des MSCI World nicht schritthalten, allerdings konnte dies durch das Übergewicht in Technologie, Impfstoffhersteller und Lithiumförderer ausgeglichen werden.

Auf der festverzinslichen Seite war in Benchmark-nahen Investments kein positiver Ertrag zu generieren. Die in 2020 schon aufgebauten Positionen in Nachranganleihen wurden weiter ausgebaut und konnten mit einer zweistelligen Wertentwicklung das Ergebnis positiv beeinflussen.

Der Anteil an US-amerikanischen Anleihen und chinesischen Anleihen wurde weiter ausgebaut. Beide Anlageklassen profitierten von der positiven Entwicklung der Währungen gegenüber dem Euro. Wenig Freude bereiteten die Schwellenländerinvestments.

In Summe überwiegen aber die positiven Performancebeiträge, sodass der Fonds im Geschäftsjahr eine Wertentwicklung von +12,10 % (Anteilklasse A) bzw. +12,47 % (Anteilklasse B) erreicht hat.

Ausblick

Die EZB wird aufgrund der Altlasten aus der Euro-Rettung an dem niedrigen Leitzins festhalten und erwartet nach wie vor einen Inflationsbuckel, der im Jahresverlauf 2022 wieder abklingen wird. Diese unterschiedlichen Leitlinien könnten zu einer weiteren Stärke des US-Dollar gegenüber dem Euro führen, jedoch scheint hier bereits vieles eingepreist zu sein.



Unsicher ist die Auswirkung möglicher Lieferengpässe aus chinesischen Non-Covid-Lockdowns, die das bisherige Versorgungsproblem mit Halbleitern und Vorerzeugnissen nochmals verstärken könnten. Spätestens zum Ende des ersten Quartals sollten sich die Lieferengpässe sowie die Pandemie entspannen und einen positiven Effekt auf die Konjunkturerwartung haben. In der Vergangenheit interpretierten die Akteure an den Aktienmärkten die erste Zinserhöhung als einen positiven Blick der Notenbank auf die Wirtschaftsentwicklung. Unseres Erachtens könnte es in 2022 ein ähnliches Verlaufsmuster geben, indem nach einer fortgesetzten Seitwärtsentwicklung im ersten Quartal bis zur Jahresmitte ein deutlicher Anstieg der Märkte folgen sollte. Das nach wie vor günstige Fundamentaltbild untermauert diese Erwartung.

Spätestens ab dem Sommer 2022 fällt mit der FED eine wichtige Nachfragekomponente auf dem US-Anleihemarkt weg. Die Folge könnten mehr Schwankungen und moderat steigende Zinsen an den Märkten sein, was durchaus zu Gewinnmitnahmen bei Wachstumsaktien und verstärkter Nachfrage nach Value-Aktien führen kann. Wir setzen, wie bereits in den vorigen Monaten, auf eine breite Streuung und ausgewogene Positionierung.

Kommt es im Jahresverlauf zu einem weiteren Anstieg der Inflation, könnte sich das Anlegerinteresse vermehrt Edelmetallen wie Gold und Platin zuwenden, die zuletzt nur wenig Zuspruch gefunden hatten.

Die hoch ansteckende Omikron-Variante könnte bis zum Sommer für eine breite Durchseuchung der Bevölkerung gesorgt haben, sodass die Pandemie im Jahresverlauf in den Hintergrund treten kann und der Blick auf das größere und langfristige Thema „Klimaerwärmung“ freimachen wird. Die Klassifizierung der Anlagen nach Umwelt, Soziales und Unternehmensführung (eng. ESG) wird unsere ungeteilte Aufmerksamkeit in Anspruch nehmen.

Risikohinweise zum Ukraine-Konflikt

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



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 Geschäftsjahr wurden keine Techniken für eine effiziente Portfolioverwaltung eingesetzt.

Im Geschäftsjahr kamen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamtrendite-Swaps im Sinne der Verordnung (EU) 2015/2365 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 25. November 2015 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 ("SFTR") zum Einsatz. Somit sind im Jahresbericht keine Angaben im Sinne von Artikel 13 der genannten Verordnung an die Anleger aufzuführen.

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



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

PTAM Balanced Portfolio A / LU0084489227 (1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021)	12,10 %
PTAM Balanced Portfolio B / LU1821393946 (1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021)	12,47 %

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 2021 bis 31. Dezember 2021)	2,36 %
PTAM Balanced Portfolio B (1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021)	2,03 %

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

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

PTAM Balanced Portfolio A (1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021)	1,70 %
PTAM Balanced Portfolio B (1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021)	1,33 %

Performance Fee

PTAM Balanced Portfolio A (1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021)	0,66 %
PTAM Balanced Portfolio B (1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021)	0,70 %

Häufigkeit der Portfolioumschichtung (Portfolio Turnover Rate/ TOR)

PTAM Balanced Portfolio (1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021)	135 %
----------------------------------------------------------------	-------

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 erfolgt eine Ausschüttung in Höhe von EUR 0,80 je Anteil. 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 erfolgt eine Ausschüttung in Höhe von EUR 0,70 je Anteil.

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 2021 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 2021 bis 31. Dezember 2021)

127.435,65 EUR



Vermögensaufstellung zum 31.12.2021

PTAM Balanced Portfolio

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2021	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Wertpapiervermögen								20.462.371,87	21,03	
Börsengehandelte Wertpapiere										
Aktien										
Bundesrep. Deutschland										
BioNTech SE Nam.-Akt.(sp.ADRs)1/o.N.		US09075V1026	Stück	4.700,00	12.900,00	-11.000,00	EUR	211,60	994.520,00	1,02
Frankreich										
Valneva SE Actions au Porteur EO -,15		FR0004056851	Stück	27.500,00	27.500,00	0,00	EUR	24,94	685.850,00	0,70
Guernsey										
Princess Priv. Equity Hldg Ltd Registered Shares EO -,001		GG00B28C2R28	Stück	133.700,00	49.250,00	-15.550,00	EUR	14,30	1.911.910,00	1,97
USA										
Westwater Resources Inc. Registered Shares DL -,001		US9616842061	Stück	7,00	0,00	0,00	USD	2,13	13,14	0,00
Verzinsliche Wertpapiere										
China										
Agricultural Dev. Bk of China - Anleihe - 3,230 29.05.2022		XS2001754766	Nominal	4.500.000,00	0,00	0,00	CNY	100,18	623.406,26	0,64
China, People's Republic of - Anleihe - 2,200 27.07.2025		HK0000622446	Nominal	3.000.000,00	0,00	0,00	CNY	98,88	410.222,20	0,42
Frankreich										
AXA S.A. - Anleihe (FRN) - 0,296		XS0203470157	Nominal	1.700.000,00	500.000,00	0,00	EUR	93,06	1.582.003,00	1,63
AXA S.A. - Anleihe (FRN) - 0,730		XS0179060974	Nominal	500.000,00	500.000,00	0,00	EUR	93,52	467.582,50	0,48
Crédit Agricole S.A. - Anleihe (FRN) - 0,000		FR0010161026	Nominal	1.000.000,00	0,00	0,00	EUR	99,99	999.900,00	1,03
Niederlande										
AEGON N.V. - Anleihe (FRN) - 0,111		NL0000116150	Nominal	1.700.000,00	500.000,00	0,00	EUR	90,49	1.538.296,00	1,58
NIBC Bank N.V. - Anleihe (FRN) - 0,108		XS0249580357	Nominal	1.000.000,00	0,00	0,00	EUR	97,59	975.885,00	1,00
Supranational										
European Bank Rec. Dev. - Anleihe - 0,000 17.06.2027		XS0076593267	Nominal	25.000.000,00	5.000.000,00	0,00	ZAR	68,22	943.779,93	0,97
European Bank Rec. Dev. - Anleihe - 5,600 30.01.2025		XS1759584797	Nominal	7.850.000.000,00	0,00	0,00	IDR	101,28	491.567,19	0,51
International Finance Corp. - Anleihe - 7,500 18.01.2028		XS1748803282	Nominal	15.000.000,00	0,00	0,00	MXN	100,01	642.867,24	0,66
Zertifikate										
Bundesrep. Deutschland										
Deut. Börse Commodities GmbH Xetra-Gold IHS 2007(09/Und)		DE000A0S9GB0	Stück	75.500,00	31.500,00	-23.000,00	EUR	51,11	3.858.427,50	3,97



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2021	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Organisierter Markt										
Zertifikate										
Bundesrep. Deutschland										
Commerzbank AG Part.Zert.Portf(31.12.30)verl.		DE0001734994	Stück	60,00	0,00	0,00	EUR	4.040,00	242.400,00	0,25
Société Générale Effekten GmbH DISC.Z 23.12.22 ESTX50 3900		DE000SF176F1	Stück	30.000,00	30.000,00	0,00	EUR	36,94	1.108.200,00	1,14
Schweiz										
UBS AG (London Branch) DISC.Z 26.08.22 ESTX50 3700		DE000UE379F8	Stück	50.000,00	50.000,00	0,00	EUR	35,89	1.794.500,00	1,84
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	0,00	0,00	EUR	3.757,23	1.191.041,91	1,22
Investmentanteile*									75.737.748,91	77,84
Gruppenfremde Investmentanteile										
Bundesrep. Deutschland										
BI Renten Europa-Fonds Inhaber-Anteile I		DE000A0ETKT9	Anteile	4.500,00	4.500,00	0,00	EUR	955,58	4.300.110,00	4,42
Lyxor 1-L.1 DAX50 ESG(DR)U.ETF Inhaber-Anteile I		DE000ETF9090	Anteile	60.000,00	74.000,00	-14.000,00	EUR	39,28	2.356.500,00	2,42
PTAM Global Allocation Inhaber-Anteile I		DE000A3CNGJ9	Anteile	4.150,00	4.150,00	0,00	EUR	1.028,60	4.268.690,00	4,39
Frankreich										
Diversified Bond Opp. 2025 FCP Parts Port.I1 EUR Acc.4Déc.o.N.		FR0013330750	Anteile	16.000,00	8.500,00	0,00	EUR	106,57	1.705.120,00	1,75
EM BOND OPP. 2024 Bearer Units J1 Cap.USD 4D.o.N		FR0012767093	Anteile	10.000,00	10.000,00	0,00	USD	120,56	1.062.296,24	1,09
Irland										
iShs DL Treas.Bd 1-3yr U.ETF Registered Shares USD (Dist)o.N.		IE00B14X4S71	Anteile	12.500,00	21.500,00	-9.000,00	EUR	117,13	1.464.125,00	1,50
iShs VI-iSh.Edg.MSCI Eur.M.V.E Reg. Shares EUR (Acc) o.N.		IE00BKVL7D31	Anteile	585.000,00	585.000,00	-253.000,00	EUR	7,17	4.193.865,00	4,31
iShs VI-iSh.Edg.MSCI Wld M.V.E Reg. Shares USD (Acc) o.N.		IE00BKVL7778	Anteile	520.000,00	520.000,00	-300.000,00	EUR	5,93	3.085.680,00	3,17
iShsII-Gl.Clean Energy U.ETF Registered Shares o.N.		IE00B1XNHC34	Anteile	115.000,00	240.000,00	-125.000,00	EUR	10,60	1.219.460,00	1,25
iShsIII-Gl.Infl.L.Gov.Bd U.ETF Registered Shares o.N.		IE00B3B8PX14	Anteile	19.000,00	1.500,00	-4.500,00	EUR	167,08	3.174.520,00	3,26
iShsIV-MSCI China A UCITS ETF Registered Shares USD (Acc)o.N.		IE00BQT3WG13	Anteile	260.000,00	63.000,00	-33.000,00	EUR	5,63	1.463.540,00	1,50
iShsV-Gold Producers.UCITS ETF Registered Shares USD (Acc) o.N.		IE00B6R52036	Anteile	141.000,00	52.000,00	-61.000,00	EUR	12,36	1.742.478,00	1,79
L&G-L&G Cyber Security U.ETF Registered Shares o.N.		IE00BYPLS672	Anteile	40.000,00	40.000,00	0,00	EUR	22,41	896.400,00	0,92
PIMCO GL INV.-EM Bond ESG Fund Reg.Acc.Shs Inst. Unh. USD o.N.		IE00B61N1B75	Anteile	65.000,00	65.000,00	0,00	USD	17,55	1.005.154,64	1,03
Luxemburg										
AB SICAV I-Int.Health Care Ptf Actions Nom. I o.N.		LU0097089360	Anteile	3.650,00	350,00	0,00	USD	682,79	2.195.949,86	2,26

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



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2021	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
BGF - World Bond Fund Act. Nom. Classe D 2 USD o.N.		LU0297941972	Anteile	26.000,00	26.000,00	0,00	USD	90,86	2.081.557,85	2,14
DWS Concept - Platow Inhaber-Anteile SIC o.N.		LU1865033176	Anteile	450,00	200,00	-60,00	EUR	6.447,46	2.901.357,00	2,98
Fidelity Fds-Asia Pacif.Opp.Fd Reg. Shares Y Acc. USD o.N.		LU1116431138	Anteile	96.000,00	23.000,00	-10.000,00	USD	26,08	2.206.079,83	2,27
Fidelity Fds-GI Technology Fd Reg.Shares Y Dis. EUR o.N.		LU0936579340	Anteile	48.000,00	12.000,00	0,00	EUR	63,06	3.026.880,00	3,11
Flossbach v.Storch-Cu.Diver.Bd Inhaber-Anteile I o.N.		LU0525999891	Anteile	25.000,00	8.000,00	0,00	EUR	101,12	2.528.000,00	2,60
Flossbach von Storch-Bd Oppor. Inhaber-Anteile I o.N.		LU0399027886	Anteile	10.000,00	10.000,00	0,00	EUR	145,33	1.453.300,00	1,49
GAM Multistock-Swi.S.&M.C.Eq. Actions au Porteur C o.N.		LU0099407073	Anteile	1.150,00	1.150,00	0,00	CHF	1.954,00	2.167.446,35	2,23
green benefit-Global Impact Fd Act.au Porteur I o.N.		LU1136261358	Anteile	500,00	500,00	0,00	EUR	2.485,50	1.242.750,00	1,28
HSBC GI.Inv. Fds-As.H.Yield Bd Act. Nom. IC USD Acc. o.N.		LU2065168440	Anteile	190.000,00	190.000,00	0,00	USD	9,54	1.596.308,04	1,64
JPMorgan-Greater China Fund Act.Nom. Gr.China C(acc)EUR o.N.		LU1106505156	Anteile	6.000,00	6.000,00	0,00	EUR	203,28	1.219.680,00	1,25
MFS Mer.-European Value Fund Reg. Shares Cl. I1 EO o.N.		LU0219424487	Anteile	5.500,00	1.500,00	0,00	EUR	464,25	2.553.375,00	2,62
MFS Meridian-Glob.Concentr.Fd Reg. Shares W1 Acc. EUR o.N.		LU1761538146	Anteile	58.000,00	0,00	-6.000,00	EUR	42,71	2.477.180,00	2,55
Nordea 1-Emerging Stars Equity Actions Nom. BC-USD o.N.		LU0841605040	Anteile	11.900,00	5.800,00	0,00	USD	182,37	1.912.241,61	1,97
Nordea 1-Norweg.Short-Te.Bd Fd Actions Nom. BP-NOK o.N.		LU0078812822	Anteile	114.000,00	157.000,00	-86.000,00	NOK	211,74	2.422.545,05	2,49
Nordea 1-Renminbi Bond Fund Actions Nom.BI CNH Acc.o.N.		LU1221951806	Anteile	89.000,00	12.000,00	0,00	CNY	135,73	1.670.488,43	1,72
Struct.Sol.-Next Gener.Res.Fd Namens-Anteile o.N.		LU0470205575	Anteile	13.200,00	1.000,00	-4.800,00	EUR	251,69	3.322.308,00	3,41
T. Rowe Price-US Small. Cos Eq Namens-Anteile I o.N.		LU0133096981	Anteile	24.800,00	7.200,00	-2.400,00	USD	113,03	2.469.948,01	2,54
XAIA Cr. - XAIA Cr. Basis II Inhaber-Anteile I EUR o.N.		LU0462885301	Anteile	3.020,00	2.220,00	0,00	EUR	970,25	2.930.155,00	3,01
KVG - eigene Investmentanteile										
Luxemburg										
PTAM Defensiv Portfolio Act. au Port. I EUR Acc. o.N.		LU2376225616	Anteile	14.000,00	14.000,00	0,00	EUR	101,59	1.422.260,00	1,46
Derivate									247.836,94	0,25
Index-Derivate										
Optionsrechte auf Aktienindices und Aktienindex-										
Terminkontrakte										
DAX Performance Index (EURX) PUT 15000 Feb.2022				100,00			EUR		80.750,00	0,08
DAX Performance Index (EURX) PUT 14800 Feb.2022				200,00			EUR		135.300,00	0,14
E-Mini S&P 500 Ind Fut 03/2022 (CME) PUT 4400 Mar.2022				13,00			USD		31.786,94	0,03
Bankguthaben									1.491.911,65	1,53
EUR - Guthaben										
EUR bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg				1.389.068,50			EUR		1.389.068,50	1,43
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen										
SEK bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg				170,49			SEK		16,61	0,00
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen										
MXN bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg				2.399.560,20			MXN		102.826,54	0,11



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2021	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Sonstige Vermögensgegenstände									79.463,39	0,08
Zinsansprüche aus Wertpapieren				79.463,39			EUR	79.463,39	0,08	
Gesamttaktiva									98.019.332,76	100,74
Verbindlichkeiten									-724.027,69	-0,74
aus										
Fondsmanagementvergütung				-97.472,88			EUR	-97.472,88	-0,10	
Performance Fee				-582.211,31			EUR	-582.211,31	-0,60	
Prüfungskosten				-10.703,31			EUR	-10.703,31	-0,01	
Risikomanagementvergütung				-90,00			EUR	-90,00	0,00	
Sonstige Verbindlichkeiten				-1.404,00			EUR	-1.404,00	0,00	
Taxe d'abonnement				-6.684,17			EUR	-6.684,17	-0,01	
Verwahrstellenvergütung				-8.450,55			EUR	-8.450,55	-0,01	
Verwaltungsvergütung				-15.940,18			EUR	-15.940,18	-0,02	
Zinsverbindlichkeiten aus Bankguthaben				-1.071,29			EUR	-1.071,29	0,00	
Gesamtpassiva									-724.027,69	-0,74
Fondsvermögen									97.295.305,07	100,00**
Inventarwert je Anteil A			EUR					76,40		
Inventarwert je Anteil B			EUR					124,34		
Umlaufende Anteile A			STK					790.934,115		
Umlaufende Anteile B			STK					296.534,000		

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



Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

			per 29.12.2021
Indonesische Rupiah	IDR	16.173,7400	= 1 Euro (EUR)
Mexikanische Peso	MXN	23,3360	= 1 Euro (EUR)
Norwegische Kronen	NOK	9,9641	= 1 Euro (EUR)
Schwedische Kronen	SEK	10,2613	= 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	CHF	1,0368	= 1 Euro (EUR)
Südafr.Rand	ZAR	18,0710	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	USD	1,1349	= 1 Euro (EUR)
Yuan Renminbi	CNY	7,2314	= 1 Euro (EUR)

Marktschlüssel

Terminhandel

XCME	Chicago Mercantile Exchange
XEUR	Eurex Deutschland

Verpflichtungen aus Derivaten

Gattungsbezeichnung	Verpflichtung in EUR	%-Anteil des Fondsvermögens
Optionen	5.125.143,16	5,27



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				
Bechtle AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005158703	EUR	2.400,00	-6.900,00
Bloom Energy Corp. Registered Shares A DL -,0001	US0937121079	USD	15.000,00	-15.000,00
CureVac N.V. Namensaktien o.N.	NL0015436031	EUR	7.800,00	-18.700,00
Daqo New Energy Corp. Reg.Shares (Sp.ADRs)/5 o.N.	US23703Q2030	USD	2.500,00	-11.500,00
Enphase Energy Inc. Registered Shares DL -,01	US29355A1079	USD	3.200,00	-3.200,00
Moderna Inc. Registered Shares DL-,0001	US60770K1079	USD	8.550,00	-8.550,00
Shanghai Fos.Pharm.(Gr.)Co.Ltd Registered Shares H YC 1	CNE100001M79	HKD	0,00	-230.000,00
SolarEdge Technologies Inc. Registered Shares DL -,0001	US83417M1045	USD	2.700,00	-2.700,00
Verbund AG Inhaber-Aktien A o.N.	AT0000746409	EUR	2.700,00	-2.700,00
Xinyi Solar Holdings Ltd. Registered Shares o.N.	KYG9829N1025	HKD	55.000,00	-315.000,00
Verzinsliche Wertpapiere				
Jyske Bank A/S - Anleihe (FRN) - 0,000	XS0194983366	EUR	0,00	-1.100.000,00
Zertifikate				
iShares Physical Metals PLC OPEN END ZT 11(11/O.End)Platin	IE00B4LHWP62	EUR	56.000,00	-56.000,00
Organisierter Markt				
Aktien				
Ceres Power Holdings PLC Registered Shares LS -,10	GB00BG5KQW09	GBP	25.000,00	-25.000,00
Verzinsliche Wertpapiere				
MAHLE GmbH - Anleihe - 2,500 14.05.2021	XS1068092839	EUR	0,00	-442.000,00
Royal Bank of Canada - Anleihe - 1,968 02.03.2022	CA780086KD58	CAD	0,00	-500.000,00
United States of America - Anleihe - 0,625 15.08.2030	US91282CAE12	USD	1.000.000,00	-1.000.000,00
nicht notiert				
Zertifikate				
Commerzbank AG Part.Zt.Ptf(31.12.30)gek.Stück	DE000A1EV899	EUR	0,00	-450,00
DZ BANK AG Deut.Zentral-Gen. DISC.Z 22.10.21 ESTX50 2900	DE000DF9NT84	EUR	0,00	-100.000,00
Investmentanteile				
BlackRock SF-Emer.Mkts.Equ.St. Actions Nom. D2 USD o.N.	LU1321847714	USD	0,00	-6.500,00
DWS Concept GS&P Food Inhaber-Anteile LD	DE0008486655	EUR	0,00	-3.850,00
Fidelity Fds-Europ.Dyn.Gwth Fd Reg. Shares Y Acc. EUR o.N.	LU0318940003	EUR	0,00	-50.000,00
Invesco Greater China Equity Actions Nom. Z Cap. EUR o.N.	LU0955862791	EUR	15.500,00	-59.500,00



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Währung	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum
IQAM Bond LC Emerging Markets Inhaber-Anteile AA o.N.	AT0000A189Q9	EUR	0,00	-7.000,00
iShares Core DAX UCITS ETF DE Inhaber-Anteile EUR Acc.	DE0005933931	EUR	5.100,00	-11.600,00
iShs FTSE 250 UCITS ETF Registered Shares GBP (Dist)oN	IE00B00FV128	GBP	25.500,00	-25.500,00
iShsII-J.P.M.\$ EM Bond U.ETF Registered Shares o.N.	IE00B2NPKV68	EUR	1.700,00	-8.700,00
iShsII-MSCI Europe SRI U.ETF Registered Shs EUR (Acc) o.N.	IE00B52VJ196	EUR	64.000,00	-64.000,00
iShsIII-EO Aggregate Bd U.ETF Registered Shares o.N.	IE00B3DKXQ41	EUR	0,00	-8.500,00
iShsIII-GI.Govt Bond UCITS ETF Registered Shares o.N.	IE00B3F81K65	EUR	2.000,00	-30.000,00
iShsIV-MSCI Wld.SRI UCITS ETF Registered Shs EUR Acc. o.N.	IE00BYX2JD69	EUR	290.000,00	-290.000,00
PTAM Defensiv Portfolio P	LU0260464168	EUR	0,00	-20.000,00
PTAM Global Allocation Inhaber-Anteile R	DE000A1JCWX9	EUR	0,00	-18.800,00
PTAM Weltportfolio Defensiv Inhaber-Anteile	DE000A0M1UH1	EUR	0,00	-12.500,00
SALytic Bond Opportunities Inhaber-Anteile I	DE000A1JSW30	EUR	0,00	-20.000,00
Schroder ISF Euro Corp.Bond Namensanteile C Acc o.N.	LU0113258742	EUR	0,00	-25.000,00
Schroder ISF-Sw.S.&Mid Cap Eq. Namensanteile C Acc o.N.	LU0149524208	CHF	6.500,00	-35.500,00
Threadneedle L-Global Focus Namens-Anteile IE o.N.	LU1491344765	EUR	0,00	-87.000,00



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 2021 bis zum 31. Dezember 2021 gliedert sich wie folgt:

	Anteilklasse A in EUR	Anteilklasse B in EUR	Summe* in EUR
I. Erträge			
Zinsen aus Anleihen (nach Quellensteuer)	121.405,64	74.429,12	195.834,76
Dividendenerträge (nach Quellensteuer)	57.910,22	35.332,04	93.242,26
Erträge aus Investmentanteilen	110.841,56	67.669,08	178.510,64
Erträge aus Bestandsprovisionen	15.085,04	9.212,79	24.297,83
Ordentlicher Ertragsausgleich	21.901,26	12.443,04	34.344,30
Summe der Erträge	327.143,72	199.086,07	526.229,79
II. Aufwendungen			
Verwaltungsvergütung	-106.597,09	-65.372,64	-171.969,73
Verwahrstellenvergütung	-54.997,41	-33.732,40	-88.729,81
Taxe d'abonnement	-16.059,33	-9.920,15	-25.979,48
Prüfungskosten	-7.861,16	-4.823,04	-12.684,20
Druck- und Veröffentlichungskosten	-7.706,47	-4.737,95	-12.444,42
Risikomanagementvergütung	-2.413,32	-1.474,69	-3.888,01
Sonstige Aufwendungen	-9.806,59	-6.821,87	-16.628,46
Performance Fee	-352.732,11	-229.479,20	-582.211,31
Zinsaufwendungen	-13.575,36	-8.334,36	-21.909,72
Fondsmanagementvergütung	-706.692,89	-311.729,60	-1.018.422,49
Ordentlicher Aufwandsausgleich	-101.927,56	-46.695,69	-148.623,25
Summe der Aufwendungen	-1.380.369,29	-723.121,59	-2.103.490,88
III. Ordentliches Nettoergebnis			-1.577.261,09
IV. Veräußerungsgeschäfte			
Realisierte Gewinne			9.543.231,12
Realisierte Verluste			-1.159.883,26
Außerordentlicher Ertragsausgleich			584.402,87
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften			8.967.750,73
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres			7.390.489,64
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne			2.615.502,44
Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste			156.221,73
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres			2.771.724,17
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres			10.162.213,81

* 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 2021 bis zum 31. Dezember 2021:

	in EUR
I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres	74.560.304,59
Ausschüttung für das Vorjahr	-694.537,65
Mittelzufluss/ -abfluss (netto)	13.737.448,24
Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	16.574.078,27
Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-2.836.630,03
Ertragsausgleich/ Aufwandsausgleich	-470.123,92
Ergebnis des Geschäftsjahres	10.162.213,81
davon Nettoveränderungen der nicht realisierten Gewinne	2.615.502,44
davon Nettoveränderungen der nicht realisierten Verluste	156.221,73
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres	97.295.305,07



Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre*
 PTAM Balanced Portfolio

	Anteilklasse A in EUR	Anteilklasse B in EUR
zum 31.12.2021		
Fondsvermögen	60.425.494,14	36.869.810,93
Umlaufende Anteile	790.934,115	296.534,000
Anteilwert	76,40	124,34
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

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





KPMG Luxembourg, Société anonyme
39, Avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxembourg

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

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

BERICHT DES „REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE“

Bericht über die Jahresabschlussprüfung

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresabschluss des PTAM Balanced Portfolio („der Fonds“), bestehend aus der Vermögensaufstellung, dem Wertpapierbestand und den sonstigen Nettovermögenswerten zum 31. Dezember 2021, 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 2021 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 Jahresabschlusserstellungsprozesses.

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

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


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

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

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

Luxemburg, 29. April 2022

KPMG Luxembourg, Société anonyme
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 Gesamtrisiko 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	55,7 %
Maximum	109,0 %
Durchschnitt	89,4 %

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 4,02 % gemessen. Die Berechnung beruht auf dem in der European Securities and Markets Authority (ESMA) - Leitlinie 10-788 definierten Sum-of-Notionals Approach.

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

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

Vergütungsrichtlinie

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

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

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

Im Geschäftsjahr 2021 beschäftigte die HAFS im Durchschnitt 101 Mitarbeiter:innen, von denen 73 Mitarbeiter:innen als sog. Risk Taker gem. der ESMA-Guideline ESMA/2016/411, Punkt 19 identifiziert wurden. Diesen Mitarbeiter:innen wurden in 2021 Vergütungen i.H.v. EUR 6,6 Mio. gezahlt, davon EUR 0,7 Mio. als variable Vergütung.

