

Geprüfter Jahresbericht

zum 31. Dezember 2021

PTAM Defensiv Portfolio

Ein Investmentfonds mit Sondervermögenscharakter (fonds commun de placement) gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner jeweils gültigen Fassung
K1379



HAUCK & AUFHÄUSER
Fund Services

Verwaltungsgesellschaft



HAUCK & AUFHÄUSER
PRIVATBANK SEIT 1796

Verwahrstelle

Sehr geehrte Damen und Herren,

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

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

Mit Wirkung zum 13. September 2021 wurden die bereits im Umlauf befindlichen Anteile des PTAM Defensiv Portfolio in der Anteilklasse P zusammengefasst. Zusätzlich wurde die Anteilklasse I neu aufgelegt.

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 Defensiv 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

Trotz der defensiven Ausrichtung konnte das Anlageportfolio des PTAM Defensiv Portfolio von der günstigen Entwicklung der Aktienmärkte im Jahr 2021 – dank der übergewichteten Position in Aktien in der Allokation und der stark auf Wachstum ausgerichteten Branchengewichtung im Besonderen – profitieren.

Stufenweise wurde auch das Gewicht an hochwertigen Industriewerten erhöht, aber der Fokus des Portfolios liegt weiterhin auf Unternehmen, die in den Bereichen Automatisierung, Robotik, Ausrüstung für Halbleiter, Internetsicherheit und Unternehmen mit einem starken Profil als Marke tätig sind. Die größten Sektoren waren Technologie, zyklische Konsumgüter und Gesundheitswesen.

Die Positionen in Staatsanleihen blieben das ganze Jahr über untergewichtet. Diese Wahl wurde durch die extrem niedrigen Zinsen für solche Anlagepapiere und den Aufwärtsdruck auf die langfristigen Zinssätze motiviert, der die Anlagerendite auf Staatsanleihen weiter untergraben wird. Das Hauptaugenmerk liegt weiterhin auf italienischen Staatsanleihen, ergänzt durch britische und tschechische Staatsanleihen.

In Summe überwogen aber die positiven Performancebeiträge, sodass der Fonds eine Wertentwicklung von +9,62 % (Anteilklasse P) im Geschäftsjahr erzielt hat. Die im September 2021 neu aufgelegte Anteilklasse I verzeichnete eine Wertentwicklung von +1,22 % in der Berichtsperiode.

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 USD 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.



Erläuterungen zu der Vermögensübersicht

zum 31. Dezember 2021

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, Einlagezertifikaten und ausstehenden Forderungen, vorausbezahlten Auslagen, Bardividenden und erklärten oder aufgelaufenen und noch nicht erhaltenen Zinsen entspricht dem jeweiligen vollen Betrag, es sei denn, dass dieser wahrscheinlich nicht voll bezahlt oder erhalten werden kann, in welchem Falle der Wert unter Einschluss eines angemessenen Abschlages ermittelt wird, um den tatsächlichen Wert zu erhalten.
- c) Der Wert von Vermögenswerten, welche an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert oder gehandelt werden, wird auf der Grundlage des letzten verfügbaren Kurses ermittelt, sofern nachfolgend nichts anderes geregelt ist.
- d) Sofern ein Vermögenswert nicht an einer Börse oder auf einem anderen geregelten Markt notiert oder gehandelt wird oder sofern für Vermögenswerte, welche an einer Börse oder auf einem anderen Markt wie vorerwähnt notiert oder gehandelt werden, die Kurse entsprechend den Regelungen in c) den tatsächlichen Marktwert der entsprechenden Vermögenswerte nicht angemessen widerspiegeln, wird der Wert solcher Vermögenswerte auf der Grundlage des vernünftigerweise vorhersehbaren Verkaufspreises nach einer vorsichtigen Einschätzung ermittelt.
- e) Der Liquidationswert von Futures, Forwards oder Optionen, die nicht an Börsen oder anderen organisierten Märkten gehandelt werden, entspricht dem jeweiligen Nettoliquidationswert, wie er gemäß den Richtlinien des Vorstands auf einer konsistent für alle verschiedenen Arten von Verträgen angewandten Grundlage festgestellt wird. Der Liquidationswert von Futures, Forwards oder Optionen, welche an Börsen oder anderen organisierten Märkten gehandelt werden, wird auf der Grundlage der letzten verfügbaren Abwicklungspreise solcher Verträge an den Börsen oder organisierten Märkten, auf welchen diese Futures, Forwards oder Optionen vom Fonds gehandelt werden, berechnet; sofern ein Future, ein Forward oder eine Option an einem Tag, für welchen der Nettovermögenswert bestimmt wird, nicht liquidiert werden kann, wird die Bewertungsgrundlage für einen solchen Vertrag vom Vorstand in angemessener und vernünftiger Weise bestimmt.
- f) Swaps werden zu ihrem Marktwert bewertet. Es wird darauf geachtet, dass Swap-Kontrakte zu marktüblichen Bedingungen im exklusiven Interesse des Fonds abgeschlossen werden.
- g) Geldmarktinstrumente können zu ihrem jeweiligen Verkehrswert, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbar festgelegten Bewertungsregeln 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.

Mit Wirkung zum 13. September 2021 wurden die bereits im Umlauf befindlichen Anteile des PTAM Defensiv Portfolio in der Anteilklasse P zusammengefasst. Zusätzlich wurde die Anteilklasse I neu aufgelegt.

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 Defensiv Portfolio P / LU0260464168 (1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021)	9,62 %
PTAM Defensiv Portfolio I / LU2376225616 (13. September 2021 bis 31. Dezember 2021)	1,22 %

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

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

PTAM Defensiv Portfolio P (1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021)	2,41 %
PTAM Defensiv Portfolio I (13. September 2021 bis 31. Dezember 2021, annualisiert)	1,47 %

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 Defensiv Portfolio P (1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021)	1,87 %
PTAM Defensiv Portfolio I (13. September 2021 bis 31. Dezember 2021, annualisiert)	1,47 %

Performance Fee

PTAM Defensiv Portfolio P (1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021)	0,55 %
PTAM Defensiv Portfolio I (13. September 2021 bis 31. Dezember 2021)	0,00 %

Häufigkeit der Portfolioumschichtung (Portfolio Turnover Rate/ TOR)

PTAM Defensiv Portfolio (1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021)	24 %
--	------

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

Verwendung der Erträge

Die ordentlichen Erträge aus Zinsen und/oder Dividenden abzüglich Kosten sowie netto realisierte Kursgewinne werden für PTAM Defensiv Portfolio P grundsätzlich thesauriert. Für das abgelaufene Geschäftsjahr wird keine Ausschüttung vorgenommen. Die ordentlichen Erträge aus Zinsen und/oder Dividenden abzüglich Kosten sowie netto realisierte Kursgewinne werden für PTAM Defensiv Portfolio I grundsätzlich thesauriert. Für das abgelaufene Geschäftsjahr wird 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 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 Defensiv Portfolio (1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021)

18.184,93 EUR



Vermögensaufstellung zum 31.12.2021

PTAM Defensiv Portfolio

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2021	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Wertpapiervermögen								35.274.801,48	91,13
Börsengehandelte Wertpapiere									
Aktien									
Belgien									
Sofina S.A. Actions Nom. o.N.	BE0003717312	Stück	550,00	550,00	0,00	EUR	431,60	237.380,00	0,61
UCB S.A. Actions Nom. o.N.	BE0003739530	Stück	2.200,00	0,00	0,00	EUR	100,15	220.330,00	0,57
Bundesrep. Deutschland									
Deutsche Post AG Namens-Aktien o.N.	DE0005552004	Stück	6.500,00	250,00	0,00	EUR	56,26	365.690,00	0,94
Knorr-Bremse AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000KBX1006	Stück	1.250,00	1.250,00	0,00	EUR	87,40	109.250,00	0,28
Porsche Automobil Holding SE Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N.	DE000PAH0038	Stück	1.975,00	1.975,00	0,00	EUR	83,66	165.228,50	0,43
Siemens Energy AG Namens-Aktien o.N.	DE000ENER6Y0	Stück	10.500,00	2.000,00	0,00	EUR	22,75	238.875,00	0,62
thyssenkrupp AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007500001	Stück	14.000,00	14.000,00	0,00	EUR	9,73	136.220,00	0,35
Zalando SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000ZAL1111	Stück	1.000,00	1.000,00	0,00	EUR	70,70	70.700,00	0,18
Dänemark									
Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK -,20	DK0060534915	Stück	2.500,00	0,00	0,00	DKK	723,60	243.221,99	0,63
Rockwool International A/S Navne-Aktier B DK 10	DK0010219153	Stück	665,00	150,00	0,00	DKK	2.844,00	254.281,93	0,66
Vestas Wind Systems AS Navne-Aktier DK -,20	DK0061539921	Stück	11.750,00	11.750,00	0,00	DKK	195,50	308.850,91	0,80
Frankreich									
Gaztransport Technigaz Actions Nom. EO -,01	FR0011726835	Stück	2.600,00	350,00	0,00	EUR	82,15	213.590,00	0,55
Großbritannien									
CMC Markets PLC Registered Shares LS -,25	GB00B14SKR37	Stück	40.000,00	15.000,00	0,00	GBP	2,53	120.247,15	0,31
Irland									
Accenture PLC Reg.Shares Class A DL-,0000225	IE00B4BNMY34	Stück	1.225,00	375,00	0,00	USD	415,42	448.400,30	1,16
Kaimaninseln									
Alibaba Group Holding Ltd. Reg.Shs (sp.ADRs)/8 DL-,000025	US01609W1027	Stück	1.450,00	100,00	0,00	USD	112,09	143.211,30	0,37
JD.com Inc. R.Shs Cl.A(Sp.ADRs)/1DL-,00002	US47215P1066	Stück	3.150,00	275,00	0,00	USD	65,63	182.160,98	0,47
Li Ning Co. Ltd. Registered Shares New HD -,10	KYG5496K1242	Stück	32.500,00	0,00	-17.500,00	HKD	83,75	307.598,21	0,79
Tencent Holdings Ltd. Reg. Shares HD -,00002	KYG875721634	Stück	4.000,00	0,00	0,00	HKD	446,20	201.699,67	0,52



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2021	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Kanada									
B2Gold Corp. Registered Shares o.N.	CA11777Q2099	Stück	27.500,00	0,00	0,00	CAD	4,90	92.742,35	0,24
Kirkland Lake Gold Ltd. Registered Shares o.N.	CA49741E1007	Stück	4.750,00	500,00	0,00	CAD	51,94	169.802,81	0,44
Niederlande									
Ahold Delhaize N.V., Konkinkl. Aandelen aan toonder EO -,01	NL0011794037	Stück	6.000,00	1.250,00	-2.250,00	EUR	30,46	182.730,00	0,47
Schweden									
Kinnevik AB Namn-Aktier B SK 0,025	SE0015810247	Stück	3.000,00	3.000,00	0,00	SEK	319,65	93.453,53	0,24
Securitas AB Namn-Aktier B SK 1	SE0000163594	Stück	10.000,00	0,00	0,00	SEK	124,85	121.671,34	0,31
Schweiz									
Garmin Ltd. Namens-Aktien SF 0,10	CH0114405324	Stück	1.250,00	0,00	0,00	USD	136,02	149.814,96	0,39
Givaudan SA Namens-Aktien SF 10	CH0010645932	Stück	50,00	0,00	0,00	CHF	4.824,00	232.650,11	0,60
Inficon Holding AG Nam.-Aktien SF 5	CH0011029946	Stück	225,00	50,00	0,00	CHF	1.334,00	289.510,49	0,75
Interroll Holding S.A. Nam.-Akt. SF 1	CH0006372897	Stück	70,00	0,00	-8,00	CHF	4.160,00	280.877,74	0,73
Kühne & Nagel Internat. AG Namens-Aktien SF 1	CH0025238863	Stück	1.300,00	0,00	0,00	CHF	297,40	372.915,36	0,96
Novartis AG Namens-Aktien SF 0,50	CH0012005267	Stück	2.900,00	700,00	0,00	CHF	80,33	224.699,30	0,58
Partners Group Holding AG Namens-Aktien SF -,01	CH0024608827	Stück	350,00	0,00	-25,00	CHF	1.513,50	510.947,67	1,32
Schindler Holding AG Namens-Aktien SF -,10	CH0024638212	Stück	225,00	450,00	-225,00	CHF	248,00	53.822,04	0,14
Sonova Holding AG Namens-Aktien SF 0,05	CH0012549785	Stück	1.000,00	0,00	0,00	CHF	359,60	346.853,15	0,90
Straumann Holding AG Namens-Aktien SF 0,10	CH0012280076	Stück	200,00	0,00	-25,00	CHF	1.945,00	375.211,00	0,97
USA									
AbbVie Inc. Registered Shares DL -,01	US00287Y1091	Stück	1.950,00	1.950,00	-1.725,00	USD	135,36	232.577,32	0,60
Alphabet Inc. Reg. Shs Cap.Stk Cl. C DL-,001	US02079K1079	Stück	360,00	30,00	0,00	USD	2.930,09	929.449,64	2,40
Amazon.com Inc. Registered Shares DL -,01	US0231351067	Stück	285,00	30,00	0,00	USD	3.384,02	849.806,77	2,20
Apple Inc. Registered Shares o.N.	US0378331005	Stück	9.000,00	100,00	0,00	USD	179,38	1.422.521,81	3,68
Eli Lilly and Company Registered Shares o.N.	US5324571083	Stück	745,00	745,00	0,00	USD	278,42	182.767,56	0,47
Estée Lauder Compan. Inc., The Reg. Shares Class A DL -,01	US5184391044	Stück	500,00	0,00	-400,00	USD	370,08	163.045,20	0,42
Fortinet Inc. Registered Shares DL -,001	US34959E1091	Stück	1.600,00	350,00	-300,00	USD	366,74	517.035,86	1,34
Home Depot Inc., The Registered Shares DL -,05	US4370761029	Stück	1.000,00	50,00	0,00	USD	410,84	362.005,46	0,94
Intel Corp. Registered Shares DL -,001	US4581401001	Stück	5.500,00	500,00	0,00	USD	51,83	251.180,72	0,65
Johnson & Johnson Registered Shares DL 1	US4781601046	Stück	1.000,00	0,00	0,00	USD	171,55	151.158,69	0,39
Mastercard Inc. Registered Shares A DL -,0001	US57636Q1040	Stück	650,00	100,00	-125,00	USD	361,29	206.924,40	0,53
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	US5949181045	Stück	4.650,00	500,00	0,00	USD	341,95	1.401.063,97	3,62
Netflix Inc. Registered Shares DL -,001	US64110L1061	Stück	1.500,00	50,00	0,00	USD	610,54	806.952,15	2,08
PayPal Holdings Inc. Reg. Shares DL -,0001	US70450Y1038	Stück	925,00	925,00	0,00	USD	189,97	154.835,01	0,40
Walmart Inc. Registered Shares DL -,10	US9311421039	Stück	1.200,00	1.200,00	0,00	USD	142,71	150.896,11	0,39



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2021	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Verzinsliche Wertpapiere									
Australien									
Australia, Commonwealth of... - Anleihe - 2,750 21.04.2024	AU3TB0000143	Nominal	700.000,00	250.000,00	0,00	AUD	104,93	469.788,62	1,21
Frankreich									
ACCOR S.A. - Anleihe - 3,000 04.02.2026	FR0013399029	Nominal	100.000,00	0,00	0,00	EUR	104,47	104.466,50	0,27
Valéo S.E. - Anleihe - 1,625 18.03.2026	FR0013139482	Nominal	100.000,00	0,00	0,00	EUR	104,33	104.325,00	0,27
Großbritannien									
Großbritannien - Anleihe - 0,625 07.06.2025	GB00BK5CVX03	Nominal	400.000,00	0,00	0,00	GBP	99,75	474.080,32	1,22
Großbritannien - Anleihe - 0,875 22.10.2029	GB00BJMH534	Nominal	1.100.000,00	1.100.000,00	0,00	GBP	99,82	1.304.655,42	3,37
Irland									
Ryanair DAC - Anleihe - 1,125 10.03.2023	XS1199964575	Nominal	100.000,00	0,00	0,00	EUR	101,32	101.318,50	0,26
Italien									
Italien, Republik - Anleihe - 2,050 01.08.2027	IT0005274805	Nominal	2.500.000,00	0,00	-900.000,00	EUR	108,41	2.710.187,50	7,00
Italien, Republik - Anleihe - 3,000 01.08.2029	IT0005365165	Nominal	2.150.000,00	400.000,00	0,00	EUR	116,26	2.499.547,00	6,46
Italien, Republik - Anleihe - 5,750 01.02.2033	IT0003256820	Nominal	1.150.000,00	900.000,00	0,00	EUR	147,45	1.695.623,25	4,38
Kaimaninseln									
Alibaba Group Holding Ltd. - Anleihe - 3,400 06.12.2027	US01609WAT99	Nominal	500.000,00	0,00	0,00	USD	105,76	465.922,11	1,20
Neuseeland									
New Zealand, Government of... - Anleihe - 5,500 15.04.2023	NZGOVDT423C0	Nominal	700.000,00	0,00	0,00	NZD	104,97	442.566,03	1,14
Norwegen									
Norwegen, Königreich - Anleihe - 1,375 19.08.2030	NO0010875230	Nominal	15.000.000,00	12.250.000,00	0,00	NOK	97,54	1.468.423,98	3,79
Polen									
Polen, Republik - Anleihe - 1,250 25.10.2030	PL0000112736	Nominal	500.000,00	0,00	-500.000,00	PLN	82,61	89.821,37	0,23
Polen, Republik - Anleihe - 2,500 25.07.2027	PL0000109427	Nominal	2.000.000,00	0,00	-750.000,00	PLN	92,59	402.676,76	1,04
Polen, Republik - Anleihe - 2,750 25.04.2028	PL0000107611	Nominal	6.250.000,00	0,00	-1.250.000,00	PLN	94,19	1.280.061,86	3,31
Singapur									
Singapur, Republik - Anleihe - 2,000 01.02.2024	SGXF92110679	Nominal	1.850.000,00	1.600.000,00	0,00	SGD	102,34	1.234.086,98	3,19
Tschechische Republik									
Tschechien - Anleihe - 0,950 15.05.2030	CZ0001004477	Nominal	30.000.000,00	30.000.000,00	0,00	CZK	85,38	1.026.257,59	2,65
USA									
TWDC Enterprises 18 Corp. - Anleihe - 2,350 01.12.2022	US25468PCW41	Nominal	460.000,00	0,00	0,00	USD	101,67	412.080,39	1,06
VMware Inc. - Anleihe - 3,900 21.08.2027	US928563AC98	Nominal	650.000,00	0,00	0,00	USD	108,91	623.785,80	1,61
andere Wertpapiere (Genussscheine)									
Schweiz									
Roche Holding AG Inhaber-Genussscheine o.N.	CH0012032048	Stück	1.235,00	0,00	0,00	CHF	380,90	453.736,68	1,17



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Gattungsbezeichnung	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									
Verzinsliche Wertpapiere									
Kaimaninseln									
Alibaba Group Holding Ltd. - Anleihe - 3,600 28.11.2024	US01609WAQ50	Nominal	1.050.000,00	0,00	0,00	USD	105,79	978.760,24	2,53
Kanada									
Kanada - Anleihe - 2,000 01.09.2023	CA135087H987	Nominal	650.000,00	0,00	0,00	CAD	101,75	455.181,18	1,18
Neuseeland									
New Zealand, Government of... - Anleihe - 2,750 15.04.2025	NZGOVDT425C5	Nominal	2.000.000,00	2.000.000,00	0,00	NZD	102,16	1.230.589,94	3,18
Investmentanteile*								3.694.731,14	9,55
Gruppenfremde Investmentanteile									
Bundesrep. Deutschland									
PTAM Global Allocation Inhaber-Anteile I	DE000A3CNGJ9	Anteile	2.850,00	2.850,00	0,00	EUR	1.028,60	2.931.510,00	7,57
Luxemburg									
IFP Luxemb.Fd-Global Age Fund Actions au Porteur EUR o.N.	LU0854762894	Anteile	1.700,00	0,00	0,00	EUR	326,31	554.727,00	1,43
UBS(Lux)Bd-China Fix.Inc.(RMB) Actions Nom. Q-Acc USD o.N.	LU1717043753	Anteile	2.000,00	2.000,00	0,00	USD	118,31	208.494,14	0,54
Bankguthaben								-175.527,26	-0,45
EUR - Guthaben									
EUR bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg			-4.167.641,93			EUR		-4.167.641,93	-10,77
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen									
USD bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg			4.530.650,94			USD		3.992.114,67	10,31
Sonstige Vermögensgegenstände								170.195,32	0,44
Dividendenansprüche			1.145,03			EUR		1.145,03	0,00
Zinsansprüche aus Wertpapieren			169.050,29			EUR		169.050,29	0,44
Gesamttaktiva								38.964.200,68	100,67
Verbindlichkeiten								-257.584,68	-0,67
aus									
Fondsmanagementvergütung			-41.739,28			EUR		-41.739,28	-0,11
Performance Fee			-181.799,19			EUR		-181.799,19	-0,47
Prüfungskosten			-9.444,71			EUR		-9.444,71	-0,02

* 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 31.12.2021	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Risikomanagementvergütung			-90,00				EUR	-90,00	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten			-1.053,00				EUR	-1.053,00	0,00
Taxe d'abonnement			-4.742,24				EUR	-4.742,24	-0,01
Verwahrstellenvergütung			-3.344,22				EUR	-3.344,22	-0,01
Verwaltungsvergütung			-7.992,56				EUR	-7.992,56	-0,02
Zinsverbindlichkeiten aus Bankguthaben			-7.379,48				EUR	-7.379,48	-0,02
Gesamtpassiva								-257.584,68	-0,67
Fondsvermögen								38.706.616,00	100,00**
Inventarwert je Anteil P		EUR						71,02	
Inventarwert je Anteil I		EUR						101,22	
Umlaufende Anteile P		STK						524.022,796	
Umlaufende Anteile I		STK						14.700,000	

**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
Australische Dollar	AUD	1,5636	= 1 Euro (EUR)
Britische Pfund	GBP	0,8416	= 1 Euro (EUR)
Dänische Kronen	DKK	7,4377	= 1 Euro (EUR)
Hongkong Dollar	HKD	8,8488	= 1 Euro (EUR)
Kanadische Dollar	CAD	1,4530	= 1 Euro (EUR)
Neuseeland-Dollar	NZD	1,6604	= 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)
Singapur-Dollar	SGD	1,5342	= 1 Euro (EUR)
Tschechische Kronen	CZK	24,9585	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	USD	1,1349	= 1 Euro (EUR)
Zloty	PLN	4,5989	= 1 Euro (EUR)



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

- Käufe und Verkäufe von Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen:

Gattungsbezeichnung	ISIN	Währung	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum
Wertpapiere				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Aktien				
Electronic Arts Inc. Registered Shares DL -,01	US2855121099	USD	0,00	-1.600,00
Fielmann AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005772206	EUR	0,00	-1.500,00
Walt Disney Co., The Registered Shares DL -,01	US2546871060	USD	0,00	-1.000,00
Zalando SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000ZAL1111	SEK	391,61	-391,61
nicht notiert				
Aktien				
Kinnevik AB Namn-Aktier B SK 0,05	SE0014684528	SEK	500,00	-2.000,00
Kinnevik AB Reg. Redemption Shares B o.N.	SE0015797600	SEK	2.000,00	-2.000,00
Vestas Wind Systems AS Navne-Aktier DK 1	DK0010268606	DKK	100,00	-1.950,00
Investmentanteile				
PTAM Global Allocation Inhaber-Anteile R	DE000A1JCWX9	EUR	1.250,00	-12.910,00



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

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

Die Ertrags- und Aufwandsrechnung für die Zeit vom 1. Januar 2021 bis zum 31. Dezember 2021 gliedert sich wie folgt:

	Anteilklasse P in EUR	Anteilklasse I in EUR	Summe* in EUR
	(13.09.2021 - 31.12.2021)		
I. Erträge			
Zinsen aus Anleihen (nach Quellensteuer)	386.649,66	5.009,65	391.659,31
Dividendenerträge (nach Quellensteuer)	97.881,65	575,38	98.457,03
Ordentlicher Ertragsausgleich	37.914,37	91,52	38.005,89
Summe der Erträge	522.445,68	5.676,55	528.122,23
II. Aufwendungen			
Verwaltungsvergütung	-83.700,93	-1.042,56	-84.743,49
Verwahrstellenvergütung	-34.129,27	-433,87	-34.563,14
Taxe d'abonnement	-16.646,25	-351,43	-16.997,68
Prüfungskosten	-10.488,83	-107,11	-10.595,94
Druck- und Veröffentlichungskosten	-23.979,12	-223,00	-24.202,12
Risikomanagementvergütung	-3.768,39	-119,61	-3.888,00
Sonstige Aufwendungen	-17.513,43	-695,93	-18.209,36
Performance Fee	-181.799,19	0,00	-181.799,19
Zinsaufwendungen	-81.288,26	-982,08	-82.270,34
Fondsmanagementvergütung	-430.719,95	-3.362,40	-434.082,35
Ordentlicher Aufwandsausgleich	-65.799,16	-139,20	-65.938,36
Summe der Aufwendungen	-949.832,78	-7.457,19	-957.289,97
III. Ordentliches Nettoergebnis			-429.167,74
IV. Veräußerungsgeschäfte			
Realisierte Gewinne			1.652.754,94
Realisierte Verluste			-175.444,23
Außerordentlicher Ertragsausgleich			64.857,22
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften			1.542.167,93
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres			1.113.000,19
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne			1.613.715,01
Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste			345.327,12
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres			1.959.042,13
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres			3.072.042,32

* 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 Defensiv Portfolio

für die Zeit vom 1. Januar 2021 bis zum 31. Dezember 2021:

	in EUR
I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres	28.338.903,69
Mittelzufluss/ -abfluss (netto)	7.332.594,74
Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	9.364.932,02
Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-2.032.337,28
Ertragsausgleich/ Aufwandsausgleich	-36.924,75
Ergebnis des Geschäftsjahres	3.072.042,32
davon Nettoveränderungen der nicht realisierten Gewinne	1.613.715,01
davon Nettoveränderungen der nicht realisierten Verluste	345.327,12
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres	38.706.616,00



Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre*
PTAM Defensiv Portfolio

	Anteilklasse P in EUR	Anteilklasse I in EUR
zum 31.12.2021		
Fondsvermögen	37.218.651,95	1.487.964,05
Umlaufende Anteile	524.022,796	14.700,000
Anteilwert	71,02	101,22
zum 31.12.2020		
Fondsvermögen	28.338.903,69	-
Umlaufende Anteile	437.393,818	-
Anteilwert	64,79	-
zum 31.12.2019		
Fondsvermögen	24.436.340,32	-
Umlaufende Anteile	400.473,816	-
Anteilwert	61,02	-
zum 31.12.2018		
Fondsvermögen	20.495.576,38	-
Umlaufende Anteile	388.687,241	-
Anteilwert	52,73	-

*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 Defensiv Portfolio
1c, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach

BERICHT DES „REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE“

Bericht über die Jahresabschlussprüfung

Prüfungsurteil

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

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

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

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

Die maximal zulässige Limitauslastung, gemessen durch den Quotienten von Value-at-Risk des Portfolios und Value-at-Risk des Vergleichsvermögens, liegt bei 200 %. Die Value-at-Risk Auslastung betrug im vergangenen Geschäftsjahr:

Minimum	97,4 %
Maximum	156,9 %
Durchschnitt	143,7 %

Zur Berechnung des Value-at-Risk wurde ein historischer Value-at-Risk-Ansatz benutzt. Der Value-at-Risk bezieht sich auf eine Haltedauer von 20 Tagen, ein Konfidenzniveau von 99 % sowie einen Beobachtungszeitraum von einem Jahr.

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

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.

