

Geprüfter Jahresbericht

zum 31. Dezember 2024

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
LAMPE

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 16. April 2024 wurde die Anlagepolitik des Fonds dahingehend angepasst, dass der Fonds ein Finanzprodukt ist, mit dem unter anderem ökologische oder soziale Merkmale beworben werden, und gemäß Artikel 8 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2019/2088 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor („SFDR“) qualifiziert und die Anforderungen der technischen Regulierungsstandards („RTS“) erfüllt.

Zeichnungen können nur auf Grundlage des aktuellen Verkaufsprospekts, des Basisinformationsblattes für verpackte Anlageprodukte für Kleinanleger und Versicherungsanlageprodukte (PRIIP) zusammen mit dem Zeichnungsantragsformular, dem letzten Jahresbericht und gegebenenfalls dem letzten Halbjahresbericht erfolgen.

Sonstige wichtige Informationen an die Anteilinhaber werden grundsätzlich auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft (www.hal-privatbank.com) veröffentlicht. Hier finden Sie ebenfalls aktuelle Fondspreise und Fakten zu Ihren Fonds. Daneben wird, in gesetzlich vorgeschriebenen Fällen, in Luxemburg außerdem eine Veröffentlichung in einer Luxemburger Tageszeitung geschaltet.

Der Bericht umfasst den Zeitraum vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024.



Inhalt

Management und Verwaltung	4
Bericht des Fondsmanagers	5
Erläuterungen zu der Vermögensübersicht	7
PTAM Defensiv Portfolio	10
Bericht des réviseur d'entreprises agréé	19
Sonstige Hinweise (ungeprüft)	22



Management und Verwaltung

Verwaltungsgesellschaft

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A.

R.C.S. Luxembourg B28878

1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Gezeichnetes Kapital zum 31. Dezember 2024: EUR 11,0 Mio.

Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft

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 der Verwaltungsgesellschaft

Elisabeth Backes

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

1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Zahl- und Kontaktstellen

Großherzogtum Luxemburg

Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank 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

Alte Schmiede 5, D-72555 Metzingen

Abschlussprüfer

KPMG Audit S.à r.l.

Cabinet de révision agréé

39, Avenue John F. Kennedy, L-1855 Luxemburg

Register- und Transferstelle

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A. (bis zum 31. März 2024)

1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Sub-Delegation an:

Hauck & Aufhäuser Administration Services S.A. (seit dem 1. April 2024)

1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach



Bericht des Fondsmanagers

Rückblick

Der deutliche Wahlsieg von Donald Trump war der entscheidende Treiber für den Kursanstieg an den globalen Kapitalmärkten. Die Aussicht auf sinkende Unternehmenssteuern und Deregulierung machen vor allem US-Aktien zu den großen Gewinnern. Aber auch der DAX konnte die Spirale negativer Wirtschaftsnachrichten aus Deutschland abschütteln und das Jahr mit einem beachtenswerten Gewinn beenden. Die Aktienmärkte sind die Echokammer eines weltweit soliden Wirtschaftswachstums von 3,1 %, was laut Wirtschaftsforschungsinstituten auch im Jahr 2025 so bleiben wird. Das ist eine gute Nachricht!

Notenbanken: Das Jahr 2024 war global von einer deutlichen geldpolitischen Wende geprägt. Das Tempo der Zinssenkungen variierte jedoch abhängig von den Möglichkeiten des jeweiligen Wirtschaftsraums. In den USA wurden die Leitzinsen dreimal gesenkt und es ist davon auszugehen, dass im Jahr 2025 zwei weitere Zinssenkungen erfolgen. Die Märkte zeigten sich im Nachgang des letzten FED-Meetings im Dezember jedoch enttäuscht, da mit insgesamt vier Zinssenkungen im Jahr 2025 gerechnet wurde. Die Vorsicht der Notenbank scheint mit Blick auf die Auswirkungen der Trumpschen Wirtschaftspolitik auf die Inflation angebracht zu sein. Hingegen kann und muss die EZB ihre Zinssenkungspolitik unvermindert fortführen, um die schwache europäische Wirtschaft geldpolitisch zu unterstützen.

Politik: Mit Scott Bessent als designierten Finanzminister unter Trump verbindet sich die Hoffnung, dass Trump Zölle als Werkzeug sieht, um Verhandlungsmacht zu gewinnen. Das Ergebnis könnte eine dauerhaft neue, konstruktive Basis zwischen den Vereinigten Staaten und China sein. Die Analogie findet sich im Plaza Abkommen aus dem Jahr 1985. Damals wie heute war der USD im Vergleich zu den Währungen der wichtigsten Handelspartner stark, und die USA erwirtschaftete in ihrer Handelsbilanz ein erhebliches Defizit. Reagan lud damals die Finanzminister und Notenbankchefs Japans, Deutschlands, Frankreichs und UK zu einer Konferenz ins New Yorker Plaza Hotel ein. Die Teilnehmer einigten sich auf eine konzertierte Abwertung des Dollars, während sich vor allem der YEN und die D-Mark aufwerten mussten. Würde ein solches Abkommen erneut Realität werden, würde das aller Voraussicht nach einen allgemeinen Boom an den Finanzmärkten auslösen, vor allem in den Ländern, die ihre Zinsen durch einen schwächeren USD weiter enorm senken könnten und natürlich für China, durch die gewonnene Planungssicherheit.

Wirtschaft: Wie bereits angesprochen, soll im Jahr 2025 das Weltwirtschaftswachstum bei soliden 3,1 % liegen. Damit auch die deutsche Wirtschaft daran teilnehmen kann, bedarf es eines großen Wurfs, der die Maßnahmen der Agenda 2010 weit übersteigt. Die Baustellen sind vielzählig, die notwendigen Maßnahmen umfangreich. Energie-, Lohnnebenkosten und bürokratischer Aufwand müssen gesenkt werden. Auch die EU muss sich auf ihre wirtschaftlichen Ziele zurückbesinnen; der Förderung des Wirtschaftswachstums und der Steigerung des Wohlstands der Bürger.

Entwicklung

Im Laufe des Jahres 2024 wurde die Vermögensallokation nur geringfügig geändert, was die unveränderte Sicht des Managements auf die weitere Entwicklung der Finanzmärkte widerspiegelt.

Die Aktienquote stieg von 37,7 % zu Beginn des Jahres 2024 auf 40,5 % zum Jahresende. Da den Verkäufen von Aktien höhere Reinvestitionen gegenüberstanden, erklärt den Anstieg der Aktienkurse, sowohl in absoluten Zahlen als auch im Vergleich zu anderen Anlageklassen und den Anstieg der Aktienposition im Fonds. Die Käufe betrafen hauptsächlich den Finanz- und Kommunikationssektor, während die Verkäufe hauptsächlich im Technologiesektor getätigt wurden. Dies war die Folge einer Neuposition im Hinblick auf die Erfüllung der ESG-Kriterien, da einige Technologiewerte diese nicht erfüllen.

Aus geografischer Sicht werden die Aktienpositionen von amerikanischen Unternehmen dominiert, die bis zu 75 % des Engagements ausmachen. Der Rest der Positionen ist gleichmäßig auf die Eurozone, Dänemark und eine etwas größere Position in der Schweiz verteilt.

Die Sektorallokation der Aktienposition weist eindeutig auf eine starke Übergewichtung von IT (42,9 %), Gesundheitswesen (19,6 %), Kommunikation (14,7 %) und Aktien aus dem Finanzsektor (12,6 %) hin. Diese explizite Positionierung deckt sich sehr gut mit unseren thematischen Ansichten.

Die Allokation des Fonds in Anleihen ging von 49,3 % Anfang 2024 auf 44,2 % zurück. Da die Anleihekäufe die Verkäufe nur geringfügig übertrafen, deutet dies auf einen unerwarteten weiteren Rückgang der Anleihekurse hin. Wir sind weiterhin vom Aufwärtspotenzial unserer Anleihepositionen überzeugt und haben unsere durchschnittliche Duration schrittweise von 4,8 auf 7,2 Jahre erhöht.

Die Anleihepositionen bestehen zu 69 % aus auf Euro lautenden Anleihen, wobei der Schwerpunkt auf spanischen und italienischen Staatsanleihen liegt. Diese Positionen werden durch kleinere Engagements in Staatsanleihen in USD, CAD, NZD, GBP und PLN ergänzt.

Im Jahr 2024 erzielte der Fonds PTAM Defensiv Portfolio mit +11,51 % (Anteilklasse P) erneut eine zweistellige Rendite, die die Vorjahresrendite von 10,61 % übertraf. Die Wertentwicklung der Anteilklasse I lag bei +11,83 %.



Die „Glorreichen Sieben“ – Alphabet, Amazon, Apple, Meta, Microsoft, Nvidia und Tesla – haben die Entwicklung der Finanzmärkte auch im letzten Jahr dominiert. Laut Einschätzung von Goldman Sachs Research wird sich aber die massive Differenz der Gewinnsituation zu den übrigen 493 Werten des S&P 500 Index (2024 33 % zu 3 %) in den nächsten Jahren immer mehr angleichen (2025 18 % zu 12 % und 2026 15 % zu 11 %), was einen Blick in die 2. Börsenliga immer interessanter macht. Hier finden sich deutlich günstigere Unternehmen, die zudem von den sich verbessernden Finanzierungsbedingungen durch global rückläufige Zinsen profitieren. Bei europäischen Unternehmen lohnt es sich auf Aktien zu setzen, denen die Schwächen des hiesigen Standorts wenig ausmachen.

Mit ihrem hohen Wirtschaftswachstum ziehen die asiatischen Schwellenländer die Aufmerksamkeit auf sich. Laut der Asiatischen Entwicklungsbank soll das BIP Indiens, Vietnams und der Philippinen im Jahr 2025 um jeweils über 6 % wachsen. Um das Portfolio breiter aufzustellen und neue Renditequellen zu erschließen, kommen auch die Privatmärkte (Private Equity) in Betracht. Laut Deutscher Bank sind nur 14 % der Unternehmen mit einem Jahresumsatz von über 250 Mio. US-Dollar börsennotiert. Nachweislich brachte diese Anlageklasse in den größten Marktkrisen der letzten 25 Jahre höhere Renditen als börsennotierte Aktien. Für die nächsten 10 Jahre sieht das Investmenthaus Invesco nur in dieser Anlageklasse die Chance auf Renditen von über 10 % p.a.

Trotz des positiven Ausblicks für das Wirtschaftswachstum gibt es auch ein latentes Inflationsrisiko. Die unter Trump zu erwartenden Änderungen bei der Zoll- und Migrationspolitik dürften Druck auf die Preise ausüben. Auch das Risiko einer globalen Überschuldung war noch nie so groß wie heute. Daher macht es nach wie vor Sinn, einen guten Teil des Vermögens in Edelmetallen, wie z.B. Gold anzulegen. Besonders spannend könnte das Jahr für den „kleinen Bruder“ Silber werden. Das Hauptargument, welches für Silber spricht, ist das seit 2022 existierende Angebotsdefizit. Laut dem Silver Institute übersteigt die Silbernachfrage das Angebot das vierte Jahr in Folge. Silber spielt bei der Produktion von Photovoltaik eine zentrale Rolle.

Bei Anleihen bleiben wir in bonitätsstarke Emittenten mittlerer Laufzeit investiert, speziell bei Unternehmensanleihen achten wir auf kürzere Restlaufzeiten. Währungsanleihen der aufstrebenden Märkte könnten in diesem Jahr zum „must have“ werden.



Erläuterungen zu der Vermögensübersicht

zum 31. Dezember 2024

Der vorliegende Bericht wurde gemäß den in Luxemburg geltenden Vorschriften nach LUX GAAP 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.

Mit Wirkung zum 16. April 2024 wurde die Anlagepolitik des Fonds dahingehend angepasst, dass der Fonds ein Finanzprodukt ist, mit dem unter anderem ökologische oder soziale Merkmale beworben werden, und gemäß Artikel 8 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2019/2088 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor („SFDR“) qualifiziert und die Anforderungen der technischen Regulierungsstandards („RTS“) erfüllt. 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.



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

PTAM Defensiv Portfolio P / LU0260464168 (1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024) 11,51 %

PTAM Defensiv Portfolio I / LU2376225616 (1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024) 11,83 %

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 / LU0260464168 (1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024) 1,95 %

PTAM Defensiv Portfolio I / LU2376225616 (1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024) 1,68 %

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 / LU0260464168 (1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024) 1,93 %

PTAM Defensiv Portfolio I / LU2376225616 (1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024) 1,49 %

Performance Fee

PTAM Defensiv Portfolio P / LU0260464168 (1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024) 0,01 %

PTAM Defensiv Portfolio I / LU2376225616 (1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024) 0,19 %

Häufigkeit der Portfolioumschichtung (Portfolio Turnover Rate/TOR)

PTAM Defensiv Portfolio (1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024) 94 %

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

Verwendung der Erträge

Die ordentlichen Erträge aus Zinsen und/oder Dividenden abzüglich Kosten sowie netto realisierte Kursgewinne für PTAM Defensiv Portfolio P werden grundsätzlich thesauriert. Für das abgelaufene Geschäftsjahr wird keine Ausschüttung vorgenommen.

Die ordentlichen Erträge aus Zinsen und/oder Dividenden abzüglich Kosten sowie netto realisierte Kursgewinne für PTAM Defensiv Portfolio I werden 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 2024 endende Geschäftsjahr sind im Zusammenhang mit dem Kauf und Verkauf von Wertpapieren, Geldmarktpapieren, Derivaten oder anderen Vermögensgegenständen die unten aufgelisteten Transaktionskosten angefallen. Zu den Transaktionskosten zählen insbesondere Provisionen für Broker und Makler, Clearinggebühren und fremde Entgelte (z.B. Börsenentgelte, lokale Steuern und Gebühren, Registrierungs- und Umschreibegebühren).

PTAM Defensiv Portfolio (1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)

53.318,90 EUR



Vermögensaufstellung zum 31.12.2024

PTAM Defensiv Portfolio

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2024	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
Wertpapiervermögen								35.574.487,66	85,86
Börsengehandelte Wertpapiere									
Aktien									
Belgien									
UCB S.A. Actions Nom.	BE0003739530	Stück	2.700,00	0,00	-300,00	EUR	192,65	520.155,00	1,26
Bundesrep. Deutschland									
Münchener Rückvers.-Ges. AG vink.Namens-Aktien	DE0008430026	Stück	1.200,00	1.200,00	0,00	EUR	493,00	591.600,00	1,43
Dänemark									
Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK 0,1	DK0062498333	Stück	9.800,00	2.350,00	-550,00	DKK	635,90	835.258,24	2,02
Vestas Wind Systems A/S Navne-Aktier DK -,20	DK0061539921	Stück	8.000,00	0,00	-7.000,00	DKK	98,84	105.981,14	0,26
Irland									
Accenture PLC Reg.Shares Class A DL-,0000225	IE00B4BNMY34	Stück	500,00	350,00	-1.150,00	USD	356,18	170.887,11	0,41
Kanada									
Agnico Eagle Mines Ltd. Registered Shares	CA0084741085	Stück	7.250,00	2.250,00	0,00	CAD	113,41	547.546,03	1,32
Niederlande									
ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09	NL0010273215	Stück	80,00	130,00	-50,00	EUR	684,90	54.792,00	0,13
Schweiz									
Givaudan SA Namens-Aktien SF 10	CH0010645932	Stück	50,00	15,00	0,00	CHF	3.982,00	211.932,51	0,51
Kühne + Nagel Internat. AG Namens-Aktien SF 1	CH0025238863	Stück	500,00	50,00	-1.150,00	CHF	207,50	110.436,96	0,27
Novartis AG Namens-Aktien SF 0,49	CH0012005267	Stück	4.000,00	1.100,00	0,00	CHF	88,82	378.178,72	0,91
Partners Group Holding AG Namens-Aktien SF -,01	CH0024608827	Stück	190,00	0,00	-180,00	CHF	1.233,00	249.369,31	0,60
Straumann Holding AG Namens-Aktien SF 0,01	CH1175448666	Stück	2.250,00	250,00	-250,00	CHF	114,85	275.067,86	0,66
UBS Group AG Namens-Aktien SF -,10	CH0244767585	Stück	24.250,00	2.250,00	0,00	CHF	27,65	713.728,78	1,72
USA									
Airbnb Inc. Registered Shares DL -,01	US0090661010	Stück	250,00	250,00	0,00	USD	133,39	31.997,55	0,08
American States Water Co. Registered Shares DL 2,50	US0298991011	Stück	1.850,00	1.850,00	0,00	USD	77,97	138.410,50	0,33



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2024	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
Apple Inc. Registered Shares	US0378331005	Stück	8.700,00	0,00	-300,00	USD	255,59	2.133.697,64	5,15
California Water Service Group Registered Shares	US1307881029	Stück	3.200,00	3.200,00	0,00	USD	45,63	140.110,35	0,34
Comcast Corp. Reg. Shares Class A DL -,01	US20030N1019	Stück	3.350,00	3.350,00	0,00	USD	37,93	121.926,31	0,29
Deere & Co. Registered Shares DL 1	US2441991054	Stück	625,00	75,00	0,00	USD	430,06	257.916,33	0,62
Eli Lilly and Company Registered Shares	US5324571083	Stück	1.700,00	400,00	0,00	USD	783,17	1.277.540,66	3,08
Fortinet Inc. Registered Shares DL -,001	US34959E1091	Stück	8.700,00	2.200,00	-1.500,00	USD	96,08	802.087,99	1,94
Home Depot Inc., The Registered Shares DL -,05	US4370761029	Stück	450,00	175,00	-650,00	USD	392,86	169.636,81	0,41
Integral AD Science Hldg Corp. Registered Shares DL -,001	US45828L1089	Stück	10.000,00	10.000,00	0,00	USD	10,44	100.177,52	0,24
Manhattan Associates Inc. Registered Shares DL -,01	US5627501092	Stück	600,00	600,00	0,00	USD	275,19	158.435,93	0,38
Mastercard Inc. Registered Shares A DL -,0001	US57636Q1040	Stück	1.100,00	300,00	0,00	USD	532,20	561.742,55	1,36
Meta Platforms Inc. Reg.Shares Cl.A DL-,000006	US30303M1027	Stück	1.225,00	1.225,00	0,00	USD	599,81	705.049,42	1,70
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	US5949181045	Stück	5.075,00	225,00	-400,00	USD	430,53	2.096.569,35	5,06
Netflix Inc. Registered Shares DL -,001	US64110L1061	Stück	1.700,00	0,00	-100,00	USD	907,55	1.480.434,68	3,57
NVIDIA Corp. Registered Shares DL-,001	US67066G1040	Stück	11.150,00	10.500,00	0,00	USD	137,01	1.465.874,87	3,54
Palo Alto Networks Inc. Registered Shares DL -,0001	US6974351057	Stück	1.775,00	1.775,00	0,00	USD	186,18	317.103,58	0,77
The Trade Desk Inc. Reg.Shares A DL -,000001	US88339J1051	Stück	500,00	500,00	0,00	USD	121,39	58.240,18	0,14
Verzinsliche Wertpapiere									
Großbritannien									
Großbritannien LS-Treasury Stock 2000(32)	GB0004893086	Nominal	500.000,00	500.000,00	0,00	GBP	98,83	596.265,46	1,44
Großbritannien LS-Treasury Stock 2023(34)	GB00BPJJKN53	Nominal	750.000,00	750.000,00	0,00	GBP	100,07	905.624,43	2,19
Irland									
Irland EO-Treasury Bonds 2020(35)	IE00BKFVC345	Nominal	500.000,00	500.000,00	0,00	EUR	79,29	396.455,00	0,96
Italien									
Italien, Republik EO-B.T.P. 2002(33)	IT0003256820	Nominal	3.000.000,00	2.500.000,00	0,00	EUR	117,34	3.520.245,00	8,50
Italien, Republik EO-B.T.P. 2024(34)	IT0005584856	Nominal	3.000.000,00	3.000.000,00	0,00	EUR	103,32	3.099.600,00	7,48
Polen									
Polen, Republik ZY-FLR Bonds 2022(33)	PL0000115028	Nominal	750.000,00	1.500.000,00	-750.000,00	PLN	95,35	167.550,67	0,40
Spanien									
Spanien EO-Bonos 2019(35)	ES0000012E69	Nominal	4.250.000,00	4.250.000,00	0,00	EUR	88,74	3.771.450,00	9,10
Spanien EO-Obl. 2001(32)	ES0000012411	Nominal	1.500.000,00	1.500.000,00	0,00	EUR	119,89	1.798.335,00	4,34



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2024	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
andere Wertpapiere (Genussscheine)									
Schweiz									
Roche Holding AG Inhaber-Genußscheine	CH0012032048	Stück	1.660,00	0,00	0,00	CHF	253,55	448.020,65	1,08
Organisierter Markt									
Verzinsliche Wertpapiere									
Kanada									
Canada CD-Bonds 2023(34)	CA135087R481	Nominal	2.000.000,00	2.250.000,00	-250.000,00	CAD	97,83	1.302.966,74	3,14
Neuseeland									
New Zealand, Government of... ND-Bonds 2015(33)	NZGOVDT433C9	Nominal	2.500.000,00	2.500.000,00	0,00	NZD	93,99	1.270.761,22	3,07
Polen									
Polen, Republik ZY-Bonds 2024(34) Ser. DS1034	PL0000116851	Nominal	750.000,00	750.000,00	0,00	PLN	93,46	164.227,68	0,40
USA									
United States of America DL-Notes 2024(34)	US91282CJZ59	Nominal	1.475.000,00	1.475.000,00	0,00	USD	95,46	1.351.099,93	3,26
Investmentanteile*								3.960.030,27	9,56
Gruppenfremde Investmentanteile									
Bundesrep. Deutschland									
PTAM Global Allocation Inhaber-Anteile I	DE000A3CNGJ9	Anteile	2.850,00	0,00	0,00	EUR	1.098,66	3.131.181,00	7,56
Luxemburg									
GS Funds-India Equity Portfol. Reg. Shares I Acc. (USD)	LU0333811072	Anteile	5.250,00	5.050,00	0,00	USD	49,84	251.077,10	0,61
IFP Luxemb.Fd-Global Age Fund Actions au Porteur EUR	LU0854762894	Anteile	1.700,00	0,00	0,00	EUR	316,89	538.713,00	1,30
Storm Fund II-Storm Bond Fund Inhaber-Ant.ICN (NOK)(INE)	LU1382364716	Anteile	2.500,00	0,00	-2.500,00	NOK	185,06	39.059,17	0,09
Bankguthaben								1.724.712,07	4,16
EUR - Guthaben									
EUR bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg			-326.145,46			EUR		-326.145,46	-0,79
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen									
USD bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg			2.137.301,17			USD		2.050.857,53	4,95



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2024	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
Sonstige Vermögensgegenstände								265.053,39	0,64
Dividendenansprüche			486,30			EUR		486,30	0,00
Zinsansprüche aus Bankguthaben			6.801,59			EUR		6.801,59	0,02
Zinsansprüche aus Wertpapieren			257.765,50			EUR		257.765,50	0,62
Gesamtaktiva								41.524.283,39	100,22
Verbindlichkeiten								-92.276,71	-0,22
aus									
Fondsmanagementvergütung			-47.155,00			EUR		-47.155,00	-0,11
Performance Fee			-7.452,76			EUR		-7.452,76	-0,02
Prüfungskosten			-18.174,79			EUR		-18.174,79	-0,04
Risikomanagementvergütung			-290,00			EUR		-290,00	-0,00
Taxe d'abonnement			-5.074,43			EUR		-5.074,43	-0,01
Verwahrstellenvergütung			-3.772,36			EUR		-3.772,36	-0,01
Verwaltungsvergütung			-8.873,48			EUR		-8.873,48	-0,02
Zinsverbindlichkeiten aus Bankguthaben			-1.483,89			EUR		-1.483,89	-0,00
Gesamtpassiva								-92.276,71	-0,22
Fondsvermögen								41.432.006,68	100,00**
Anteilwert P						EUR		72,55	
Anteilwert I						EUR		104,57	
Umlaufende Anteile P						STK		546.979,952	
Umlaufende Anteile I						STK		16.700,000	

*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.

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



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

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 27.12.2024
Britische Pfund	GBP	0,8288	= 1 Euro (EUR)	
Dänische Kronen	DKK	7,4610	= 1 Euro (EUR)	
Kanadische Dollar	CAD	1,5017	= 1 Euro (EUR)	
Neuseeland-Dollar	NZD	1,8490	= 1 Euro (EUR)	
Norwegische Kronen	NOK	11,8449	= 1 Euro (EUR)	
Schweizer Franken	CHF	0,9395	= 1 Euro (EUR)	
US-Dollar	USD	1,0422	= 1 Euro (EUR)	
Polnischer Zloty	PLN	4,2680	= 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				
Alphabet Inc. Reg. Shs Cap.Stk Cl. C DL-,001	US02079K1079	USD	225,00	-8.000,00
Amazon.com Inc. Registered Shares DL -,01	US0231351067	USD	0,00	-3.800,00
Deutsche Post AG Namens-Aktien	DE0005552004	EUR	0,00	-2.000,00
Equinor ASA Navne-Aksjer NK 2,50	NO0010096985	NOK	0,00	-1.500,00
Gaztransport Technigaz Actions Nom. EO -,01	FR0011726835	EUR	0,00	-3.300,00
Interroll Holding S.A. Nam.-Akt. SF 1	CH0006372897	CHF	0,00	-80,00
Johnson & Johnson Registered Shares DL 1	US4781601046	USD	500,00	-2.000,00
Regeneron Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,001	US75886F1075	USD	0,00	-100,00
Verzinsliche Wertpapiere				
ACCOR S.A. EO-Bonds 2019(19/26)	FR0013399029	EUR	0,00	-100.000,00
Alibaba Group Holding Ltd. DL-Notes 2017(18/27)	US01609WAT99	USD	0,00	-500.000,00
Großbritannien LS-Treasury Stock 2019(25)	GB00BK5CVX03	GBP	0,00	-300.000,00
Großbritannien LS-Treasury Stock 2019(29)	GB00BJMHB534	GBP	300.000,00	-1.000.000,00
Italien, Republik EO-B.T.P. 2017(27)	IT0005274805	EUR	0,00	-900.000,00
Italien, Republik EO-B.T.P. 2019(29)	IT0005365165	EUR	0,00	-1.400.000,00
Norwegen, Königreich NK-Anl. 2020(30)	NO0010875230	NOK	1.500.000,00	-21.500.000,00
Polen, Republik ZY-Bonds 2013(28) Ser.0428	PL0000107611	PLN	0,00	-3.500.000,00
Polen, Republik ZY-Bonds 2016(27) Ser.0727	PL0000109427	PLN	250.000,00	-3.000.000,00
Spanien EO-Bonos 2013(28)	ES00000124C5	EUR	0,00	-500.000,00
Spanien EO-Obligaciones 2020(27)	ES0000012G26	EUR	0,00	-400.000,00
Spanien EO-Obligaciones 2020(30)	ES0000012G34	EUR	50.000,00	-750.000,00
Tschechien KC-Anl. 2014(25) Ser.89	CZ0001004253	CZK	0,00	-10.000.000,00
Tschechien KC-Anl. 2015(30) Ser.94	CZ0001004477	CZK	10.000.000,00	-40.000.000,00
United States of America DL-Bonds 2001(31)	US912810FP85	USD	0,00	-750.000,00
Valéo S.E. EO-Med.-Term Nts 2016(16/26)	FR0013139482	EUR	0,00	-100.000,00
VMware Inc. DL-Notes 2017(17/27)	US928563AC98	USD	0,00	-650.000,00
Organisierter Markt				
Verzinsliche Wertpapiere				
Alibaba Group Holding Ltd. DL-Notes 2015(15/24)	US01609WAQ50	USD	0,00	-1.050.000,00
Canada CD-Bonds 2020(26)	CA135087L518	CAD	0,00	-1.500.000,00
New Zealand, Government of... ND-Bonds 2016(25)	NZGOVDT425C5	NZD	0,00	-2.500.000,00
nicht notiert				
Verzinsliche Wertpapiere				
Australia, Commonwealth of... AD-Loans 2012(24) Ser.137	AU3TB0000143	AUD	0,00	-1.000.000,00
Singapur, Republik SD-Bonds 2019(24)	SGXF92110679	SGD	0,00	-2.600.000,00



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

Die Ertrags- und Aufwandsrechnung für die Zeit vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024 gliedert sich wie folgt:

	Anteilklasse P in EUR	Anteilklasse I in EUR	Summe* in EUR
I. Erträge			
Zinsen aus Anleihen (nach Quellensteuer)	597.648,42	26.981,51	624.629,93
Zinsen aus Bankguthaben	50.299,90	2.268,16	52.568,06
Dividendenerträge (nach Quellensteuer)	107.870,39	4.932,38	112.802,77
Ordentlicher Ertragsausgleich	21.736,44	0,00	21.736,44
Summe der Erträge	777.555,15	34.182,05	811.737,20
II. Aufwendungen			
Fondsmanagementvergütung	-483.870,07	-13.403,68	-497.273,75
Verwaltungsvergütung	-91.074,99	-4.108,00	-95.182,99
Verwahrstellenvergütung	-38.182,51	-1.721,87	-39.904,38
Performance Fee	-4.283,93	-3.168,83	-7.452,76
Depotgebühren	-7.291,22	-332,88	-7.624,10
Taxe d'abonnement	-18.561,81	-833,32	-19.395,13
Prüfungskosten	-18.340,67	-827,58	-19.168,25
Druck- und Veröffentlichungskosten	-21.345,85	-1.962,86	-23.308,71
Risikomanagementvergütung	-3.329,65	-150,34	-3.479,99
Zinsaufwendungen	-7.735,02	-340,91	-8.075,93
Sonstige Aufwendungen	-34.607,59	-1.566,25	-36.173,84
Ordentlicher Aufwandsausgleich	-18.361,28	0,00	-18.361,28
Summe der Aufwendungen	-746.984,59	-28.416,52	-775.401,11
III. Ordentliches Nettoergebnis			36.336,09
IV. Veräußerungsgeschäfte			
Realisierte Gewinne			2.639.646,17
Realisierte Verluste			-1.455.645,86
Außerordentlicher Ertragsausgleich			16.790,51
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften			1.200.790,82
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres			1.237.126,91
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne			2.047.038,09
Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste			896.130,99
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres			2.943.169,08
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres			4.180.295,99

* 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 2024 bis zum 31. Dezember 2024:

		in EUR
I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres		35.264.907,09
Mittelzufluss/ -abfluss (netto)		2.006.969,27
Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	4.435.395,43	
Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-2.428.426,16	
Ertragsausgleich/ Aufwandsausgleich		-20.165,67
Ergebnis des Geschäftsjahres		4.180.295,99
davon Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	2.047.038,09	
davon Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	896.130,99	
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres		41.432.006,68



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre *
PTAM Defensiv Portfolio

	Anteilklasse P in EUR	Anteilklasse I in EUR
zum 31.12.2024		
Fondsvermögen	39.685.763,30	1.746.243,38
Anteilwert	72,55	104,57
Umlaufende Anteile	546.979,952	16.700,000
zum 31.12.2023		
Fondsvermögen	33.703.313,62	1.561.593,47
Anteilwert	65,06	93,51
Umlaufende Anteile	518.052,705	16.700,000
zum 31.12.2022		
Fondsvermögen	31.326.771,45	1.406.505,89
Anteilwert	58,82	84,22
Umlaufende Anteile	532.611,406	16.700,000

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





KPMG Audit S.à r.l.
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 Anteilinhaber 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 einschließlich des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerten zum 31. Dezember 2024, 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 2024 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 den entsprechenden Erläuterungen zur Vermögensübersicht.
- 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 Erläuterungen 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 Erläuterungen zur Vermögensübersicht 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, 16. April 2025

KPMG Audit S.à r.l.
Cabinet de révision agréé



Mirco Lehmann

Sonstige Hinweise (ungeprüft)

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 eine Kombination aus zwei Renten- sowie zwei Aktienindizes.

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	118,1 %
Maximum	177,9 %
Durchschnitt	146,8 %

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 1,45 % 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

Dieser Fonds ist ein Finanzprodukt, mit dem unter anderem ökologische oder soziale Merkmale beworben werden, und qualifiziert gemäß Artikel 8 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2019/2088 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor. Der Fondsmanager berücksichtigt im Rahmen von Anlageentscheidungen als auch fortlaufend während der Investitionsdauer von bestehenden Anlagen des Fonds etwaige Risiken, die im Zusammenhang mit Nachhaltigkeit (Umwelt-, Sozial- und Governance-Aspekten) stehen. Die regelmäßigen Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten („Anhang IV“) finden Sie auf den folgenden Seiten.

Vergütungsrichtlinien

Vergütungspolitik des Auslagerungsunternehmens für Portfoliomanagement

Informationen zur Vergütungspolitik der PT Asset Management GmbH sind im Internet unter folgendem Link erhältlich:

<https://www.ptam.de>

Vergütungspolitik der Verwaltungsgesellschaft

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

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

Im Geschäftsjahr 2024 beschäftigte die HAFS im Durchschnitt 132 Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter, denen Vergütungen i.H.v. 14,3 Mio. Euro gezahlt wurden. Von den 132 Mitarbeiterinnen und Mitarbeitern wurden 15 Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter als sog. Risk Taker gem. der ESMA-Guideline ESMA/2016/411, Punkt 19 identifiziert. Diesen Mitarbeiterinnen und Mitarbeitern wurden in 2024 Vergütungen i.H.v. 2,6 Mio. Euro gezahlt, davon 0,6 Mio. Euro als variable Vergütung.



ANHANG IV

Regelmäßige Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten

Name des Produkts:
PTAM Defensiv Portfolio

Unternehmenskennung (LEI-Code):
549300RH9HT3WKM0EV58

Ökologische und/oder soziale Merkmale

Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?



Ja



Nein



Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel** getätigt: ____%



in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind



in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind



Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel** getätigt: ____%



Es wurden damit **ökologische/soziale Merkmale beworben** und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt wurden, enthielt es ____% an nachhaltigen Investitionen.



mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind



mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind



mit einem sozialen Ziel



Es wurden damit **ökologische/soziale Merkmale beworben**, aber **keine nachhaltigen Investitionen getätigt**.

Eine **nachhaltige Investition** ist eine Investition in eine Wirtschaftstätigkeit, die zur Erreichung eines Umweltziels oder sozialen Ziels beiträgt, vorausgesetzt, dass diese Investition keine Umweltziele oder sozialen Ziele erheblich beeinträchtigt und die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden.

Die **EU-Taxonomie** ist ein Klassifikationssystem, das in der Verordnung (EU) 2020/852 festgelegt ist und ein Verzeichnis von **ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten** enthält. In dieser Verordnung ist kein Verzeichnis der sozial nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten festgelegt. Nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel könnten taxonomiekonform sein oder nicht.



Inwieweit wurden die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale erfüllt?

Der *PTAM Defensiv Portfolio* (nachfolgend „Fonds“ oder „Finanzprodukt“) hat zum Geschäftsjahresende 83,07% seines Netto-Fondsvermögens in Vermögensgegenstände investiert, die einen Beitrag zu relevanten ökologischen Merkmalen (insbesondere in Hinblick auf die Verringerung der Nutzung fossiler Brennstoffe) und sozialen Merkmalen (insbesondere in Bezug zur Achtung von Menschenrechten und dem Schutz der Gesundheit) leisten.

Mit **Nachhaltigkeitsindikatoren** wird gemessen, inwieweit die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht werden.

Der Fonds strebte keine nachhaltigen Investitionen im Sinne von Artikel 2 (17) der Verordnung (EU) 2019/2088 (folgend „SFDR“) oder ökologisch nachhaltige Investitionen im Sinne von Artikel 2 (1) der Verordnung (EU) 2020/852 („EU-Taxonomie“) an. Insbesondere haben die Anlagen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten berücksichtigt.

Der Fonds verwendete in der Referenzperiode keinen Index als Referenzwert, um festzustellen, ob dieses Finanzprodukt auf die beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale ausgerichtet ist.

● **Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?**

Der Fonds hat für die Auswahl der Anlagen verschiedene Nachhaltigkeitsindikatoren verwendet, um die Eignung der Anlagen in Bezug auf den Beitrag der beworbenen ökologischen und sozialen Merkmale beurteilen zu können. Die Überprüfung der Berücksichtigung der ausgewählten Nachhaltigkeitsindikatoren wurde auf Daten von einem externen Datenprovider durchgeführt. Die jeweils angewandten Indikatoren samt Grenzwerten und entsprechender Auslastung von Verstößen für das Geschäftsjahr 2024 sind im Folgenden tabellarisch aufgeführt:

Indikatoren	Grenzwerte		Ergebnis
Anlagen ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale			
Ausschlusskriterien Aktien und Unternehmens- anleihen	≤ 10%	Umsatz aus der Herstellung und / oder dem Vertrieb von Rüstungsgütern	Keine Nicht-einhaltung
	--	Keine Involvierung im Bereich kontroverser Waffen	Keine Nicht-einhaltung
	≤ 5%	Umsatz aus der Produktion von Tabak	Keine Nicht-einhaltung
	≤ 10%	Umsatz aus der Herstellung und / oder dem Vertrieb von Kohle	Keine Nicht-einhaltung
	≤ 10%	Umsatz aus der Energiegewinnung von fossilen Brennstoffen (exklusive Gas) oder Atomstrom	Keine Nicht-einhaltung
	≤ 10%	Umsatz aus der Förderung von Kohle und / oder Erdöl	Keine Nicht-einhaltung
	--	Keine Involvierung in der Ölproduktion i.Z.m. Ölschiefer	Keine Nicht-einhaltung
	≤ 10%	Umsatz i.Z.m. Ölsand	Keine Nicht-einhaltung
	--	Beurteilung des Einflusses auf schutzbedürftige Biodiversität	Keine Nicht-einhaltung

	≤ 10%	Umsatz i.Z.m. Pornografie	Keine Nichteinhaltung
	≤ 10%	Umsatz i.Z.m. Glücksspielaktivitäten	Keine Nichteinhaltung
	≤ 10%	Umsatz i.Z.m. alkoholischen Getränken	Keine Nichteinhaltung
	--	Keine schweren Verstöße gegen den „UN Global Compact“ (ohne positive Perspektive)	Keine Nichteinhaltung
	--	Beurteilung der Einhaltung internationaler Standards bzgl. Umwelt- und Sozialkontroversen	Keine Nichteinhaltung
Ausschlusskriterien Staatsanleihen	--	Keine schwerwiegenden Verstöße gegen Demokratie- und Menschenrechte (auf Grundlage der Einstufung als „not free“ nach dem Freedom House Index)	Keine Nichteinhaltung
	--	Ratifizierung des Pariser Klimaabkommens	Keine Nichteinhaltung
ESG-Rating für Aktien, Unternehmensanleihen und Staatsanleihen	51%	Einhalten der Mindestbewertung	83,07%

● **... und im Vergleich zu vorangegangenen Zeiträumen?**

Es stehen noch keine Vergleichsdaten aus einem vorherigen Zeitraum zur Verfügung, da es sich bei dem aktuellen Geschäftsjahr um die erste Berichtsperiode nach Anforderungen der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1288 handelt.

● **Welche Ziele verfolgten die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, und wie trägt die nachhaltige Investition zu diesen Zielen bei?**

Der Fonds strebte keine nachhaltigen Investitionen im Sinne von Artikel 2 (17) SFDR oder ökologisch nachhaltige Investitionen im Sinne von Artikel 2 (1) der EU-Taxonomie an. Insbesondere haben die Anlagen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten berücksichtigt.

Bei den **wichtigsten nachteiligen Auswirkungen** handelt es sich um die bedeutendsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren in den Bereichen Umwelt, Soziales und Beschäftigung, Achtung der Menschenrechte und Bekämpfung von Korruption und Bestechung.

Inwiefern haben die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, ökologisch oder sozial nachhaltigen Anlagezielen nicht erheblich geschadet?

Der Fonds strebte keine nachhaltigen Investitionen im Sinne von Artikel 2 (17) SFDR oder ökologisch nachhaltigen Investitionen im Sinne von Artikel 2 (1) der EU-Taxonomie an. Insbesondere haben die Anlagen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten berücksichtigt.

Wie wurden die Indikatoren für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Der Fonds strebte keine nachhaltigen Investitionen im Sinne von Artikel 2 (17) SFDR oder ökologisch nachhaltige Investitionen im Sinne von Artikel 2 (1) der EU-Taxonomie an.

Stehen die nachhaltigen Investitionen mit den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen und den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte in Einklang? Nähere Angaben:

Der Fonds strebte keine nachhaltigen Investitionen im Sinne von Artikel 2 (17) SFDR oder ökologisch nachhaltige Investitionen im Sinne von Artikel 2 (1) der EU-Taxonomie an.

In der EU-Taxonomie ist der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ festgelegt, nach dem taxonomiekonforme Investitionen die Ziele der EU-Taxonomie nicht erheblich beeinträchtigen dürfen, und es sind spezifische Unionskriterien beigefügt.

Der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ findet nur bei denjenigen dem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen Anwendung, die die Unionskriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten berücksichtigen. Die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die Unionskriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Alle anderen nachhaltigen Investitionen dürfen ökologische oder soziale Ziele ebenfalls nicht erheblich beeinträchtigen.



Wie wurden bei diesem Finanzprodukt die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Ja, der Fonds berücksichtigte die wichtigsten nachteiligen Nachhaltigkeitsauswirkungen durch Investitionen, die im Rahmen des entsprechenden ESG-Ansatzes selektiert worden sind um einen Beitrag zu relevanten ökologischen und sozialen Merkmalen zu leisten.

#	PAI	Auswirkung	Einheit
KLIMAINDIKATOREN UND ANDERE UMWELTBEZOGENE INDIKATOREN			
1.1	THG-Emissionen – Scope 1	104,47	[tCO ₂ /yr]
1.2	THG-Emissionen – Scope 2	42,46	[tCO ₂ /yr]
1.3	THG-Emissionen – Scope 3	1.346,12	[tCO ₂ /yr]
1.4	THG Emissionen – Total	1.493,06	[tCO ₂ /yr]
2	CO ₂ -Fußabdruck	69,05	[tCO ₂ /EUR Million EVIC]
3	THG-Emissionsintensität der Unternehmen, in die investiert wird	355,05	[tCO ₂ /EUR Million Umsatz]
4	Engagement in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind	0,08%	
5	Anteil des Energieverbrauchs und der Energieerzeugung aus nicht erneuerbaren Energiequellen	42,53%	
6	Intensität des Energieverbrauchs nach klimaintensiven Sektoren	7,32	[GWh/EUR Million Umsatz]
7	Tätigkeiten, die sich nachteilig auf Gebiete mit schutzbedürftiger Biodiversität auswirken	0,39%	
8	Emissionen in Wasser	0,01	[t/EUR Million Umsatz]
9	Anteil gefährlicher und radioaktiver Abfälle	0,07	[t/EUR Million Umsatz]

INDIKATOREN IN DEN BEREICHEN SOZIALES UND BESCHÄFTIGUNG, ACHTUNG DER MENSCHENRECHTE UND BEKÄMPFUNG VON KORRUPTION UND BESTECHUNG			
10	Verstöße gegen die UNGC-Grundsätze und gegen die Leitsätze der Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung (OECD) für multinationale Unternehmen	0,00%	
11	Fehlende Prozesse und Compliance-Mechanismen zur Überwachung der Einhaltung der UNGC-Grundsätze und der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen	0,03%	
12	Unbereinigtes geschlechtsspezifisches Verdienstgefälle	13,02%	
13	Geschlechtervielfalt in den Leitungs- und Kontrollorganen	43,91%	
14	Engagement in umstrittenen Waffen (Antipersonenminen, Streumunition, chemische und biologische Waffen)	0,00%	
Indikatoren für Investitionen in Staaten und supranationale Organisationen			
15	THG-Emissionsintensität	216,16	[tCO ₂ /EUR Million Bruttoinlandsprodukt]
16	Länder, in die investiert wird, die gegen soziale Bestimmungen verstoßen	0,00	
Indikatoren für Investitionen in Immobilien			
17	Engagement in fossile Brennstoffe durch Immobilien Immobilienvermögen	Nicht zutreffend	
18	Engagement in energieeffizientes Immobilienvermögen	Nicht zutreffend	



Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die **der größte Anteil der** im Bezugszeitraum getätigten **Investitionen** des Finanzprodukts entfiel:

01.01.2024 –
31.12.2024

Größte Investitionen	Sektor	In % der Vermögenswerte*	Land
Italien, Republik EO-B.T.P. 2002(33)	ÖFFENTLICHE VERWALTUNG, VERTEIDIGUNG; SOZIALVERSICHERUNG	8,60%	Italien
PTAM Global Allocation Inhaber-Anteile I	ERBRINGUNG VON FINANZ- UND VERSICHERUNGSDIENLEISTUNGEN	7,71%	Bundesrep. Deutschland
Spanien EO-Bonos 2019(35)	ÖFFENTLICHE VERWALTUNG, VERTEIDIGUNG; SOZIALVERSICHERUNG	5,65%	Spanien
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	INFORMATION UND KOMMUNIKATION	5,24%	USA
Spanien EO-Obl. 2001(32)	ÖFFENTLICHE VERWALTUNG, VERTEIDIGUNG; SOZIALVERSICHERUNG	4,67%	Spanien
Apple Inc. Registered Shares o.N.	HANDEL; INSTANDHALTUNG UND REPARATUR VON KRAFTFAHRZEUGEN	4,56%	USA
Italien, Republik EO-B.T.P. 2024(34)	ÖFFENTLICHE VERWALTUNG, VERTEIDIGUNG; SOZIALVERSICHERUNG	3,99%	Italien
New Zealand, Government of... ND-Bonds 2015(33)	ÖFFENTLICHE VERWALTUNG, VERTEIDIGUNG; SOZIALVERSICHERUNG	3,33%	Neuseeland
Eli Lilly and Company Registered Shares o.N.	VERARBEITENDES GEWERBE	3,04%	USA

Netflix Inc. Registered Shares DL -,001	INFORMATION UND KOMMUNIKATION	2,99%	USA
NVIDIA Corp. Registered Shares DL-,001	VERARBEITENDES GEWERBE	2,83%	USA

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

Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?



Der Fonds strebte keine nachhaltigen Investitionen im Sinne von Artikel 2 (17) SFDR oder ökologisch nachhaltige Investitionen im Sinne von Artikel 2 (1) der EU-Taxonomie an. 0% des Netto-Fondsvermögens qualifizierten sich zum Geschäftsjahresende als nachhaltige Investitionen.

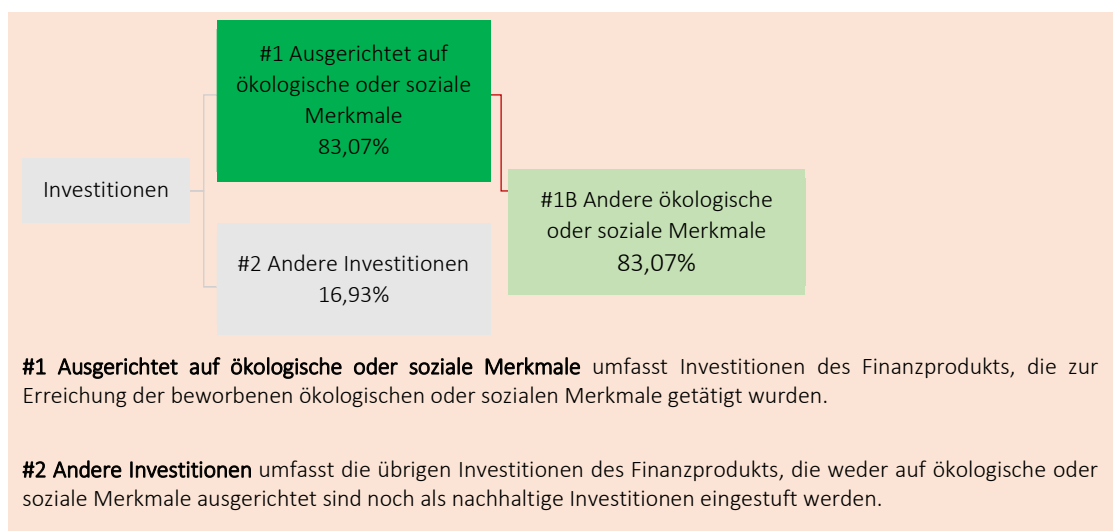
● Wie sah die Vermögensallokation aus?

Der Fonds hat zum Geschäftsjahresende 83,07% seines Netto-Fondsvermögens in Anlagen, welche zur Erreichung der beworbenen ökologischen und sozialen Merkmale beitragen („#1 Ausgerichtet auf ökologische/soziale Merkmale“), investiert.

Die anderen Anlagen des Fonds („#2 Andere“) beinhalteten Bankguthaben, Derivate im Rahmen von Absicherungsgeschäften oder im Zuge der Anwendung von Techniken und Instrumenten zur effizienten Portfolioverwaltung sowie Anlagen welche die Nachhaltigkeitsindikatoren nicht erfüllten oder keine ausreichenden Informationen vorhanden waren, um eine angemessene Beurteilung zu erlauben. Der Anteil „#2 Andere“ trug nicht zur Erfüllung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale bei und betrug zum Geschäftsjahresende insgesamt 16,93% des Netto-Fondsvermögens.

Die im folgenden Schaubild dargestellte prozentuale Vermögensallokation des Fonds bezieht sich jeweils auf das gesamte Netto-Fondsvermögen.

Die **Vermögensallokation** gibt den jeweiligen Anteil der Investitionen in bestimmte Vermögenswerte an.



● *In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?*

Gemäß untenstehender Tabelle investierte der Fonds 1,11% seiner Investitionen in Sektoren und Teilsektoren, welche in Verbindung mit der Exploration, dem Abbau, der Förderung, der Herstellung, der Verarbeitung, der Lagerung, der Raffination oder dem Vertrieb, einschließlich Transport, Lagerung und Handel von fossilen Brennstoffen gemäß der Begriffsbestimmung in Artikel 2 Nummer 62 der Verordnung (EU) 2018/1999 des Europäischen Parlaments und des Rates, stehen können.

Sektor	Teilsektor	In % der Vermögenswerte*
ÖFFENTLICHE VERWALTUNG, VERTEIDIGUNG; SOZIALVERSICHERUNG	Öffentliche Verwaltung, Verteidigung; Sozialversicherung	42,52%
ERBRINGUNG VON FINANZ- UND VERSICHERUNGSDIENSTLEISTUNGEN	Erbringung von Finanzdienstleistungen	13,67%
VERARBEITENDES GEWERBE	Herstellung von pharmazeutischen Erzeugnissen	8,03%
ERBRINGUNG VON FREIBERUFLICHEN, WISSENSCHAFTLICHEN UND TECHNISCHEN DIENSTLEISTUNGEN	Verwaltung und Führung von Unternehmen und Betrieben; Unternehmensberatung	6,56%
HANDEL; INSTANDHALTUNG UND REPARATUR VON KRAFTFAHRZEUGEN	Einzelhandel (ohne Handel mit Kraftfahrzeugen)	5,38%
INFORMATION UND KOMMUNIKATION	Verlagswesen	5,34%
VERARBEITENDES GEWERBE	Herstellung von Datenverarbeitungsgeräten, elektronischen und optischen Erzeugnissen	4,54%
INFORMATION UND KOMMUNIKATION	Erbringung von Dienstleistungen der Informationstechnologie	3,12%
SONSTIGE	Sonstige	2,99%
INFORMATION UND KOMMUNIKATION	Rundfunkveranstalter	2,99%

VERARBEITENDES GEWERBE	Maschinenbau	1,26%
BERGBAU UND GEWINNUNG VON STEINEN UND ERDEN	Erzbergbau	1,11%
ERBRINGUNG VON FINANZ- UND VERSICHERUNGSDIENSTLEISTUNGEN	Mit Finanz- und Versicherungsdienstleistungen verbundene Tätigkeiten	1,02%
INFORMATION UND KOMMUNIKATION	Informationsdienstleistungen	0,91%
WASSERVERSORGUNG; ABWASSER- UND ABFALLENTSORGUNG UND BESEITIGUNG VON UMWELTVERSCHMUTZUNGEN	Wasserversorgung	0,19%
VERARBEITENDES GEWERBE	Herstellung von Kraftwagen und Kraftwagenteilen	0,12%
INFORMATION UND KOMMUNIKATION	Telekommunikation	0,08%
ERBRINGUNG VON SONSTIGEN WIRTSCHAFTLICHEN DIENSTLEISTUNGEN	Reisebüros, Reiseveranstalter und Erbringung sonstiger Reservierungsdienstleistungen	0,07%
ERBRINGUNG VON FREIBERUFLICHEN, WISSENSCHAFTLICHEN UND TECHNISCHEN DIENSTLEISTUNGEN	Werbung und Marktforschung	0,06%
ERBRINGUNG VON FREIBERUFLICHEN, WISSENSCHAFTLICHEN UND TECHNISCHEN DIENSTLEISTUNGEN	Architektur- und Ingenieurbüros; technische, physikalische und chemische Untersuchung	0,03%

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

Mit Blick auf die EU-Taxonomiekonformität umfassen die Kriterien für **fossiles Gas** die Begrenzung der Emissionen und die Umstellung auf voll erneuerbare Energie oder CO₂-arme Kraftstoffe bis Ende 2035. Die Kriterien für **Kernenergie** beinhalten umfassende Sicherheits- und Abfallentsorgungsvorschriften.

Ermöglichende Tätigkeiten wirken unmittelbar ermöglichend darauf hin, dass andere Tätigkeiten einen wesentlichen Beitrag zu den Umweltzielen leisten.

Übergangstätigkeiten sind Tätigkeiten, für die es noch keine CO₂-armen Alternativen gibt und die unter anderem Treibhausgasemissionswerte aufweisen, die den besten Leistungen entsprechen.



Inwiefern waren die nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel mit der EU-Taxonomie konform?

Der Fonds tätigte keine ökologisch nachhaltigen Investitionen im Sinne von Artikel 2 (1) der EU-Taxonomie. Die Anlagen berücksichtigten nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Das Mindestmaß für die Taxonomie-Konformität der Investitionen ist 0%.



Wurde mit dem Finanzprodukt in EU-taxonomiekonforme Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie investiert¹?

☐ Ja:



In fossiles Gas



In Kernenergie



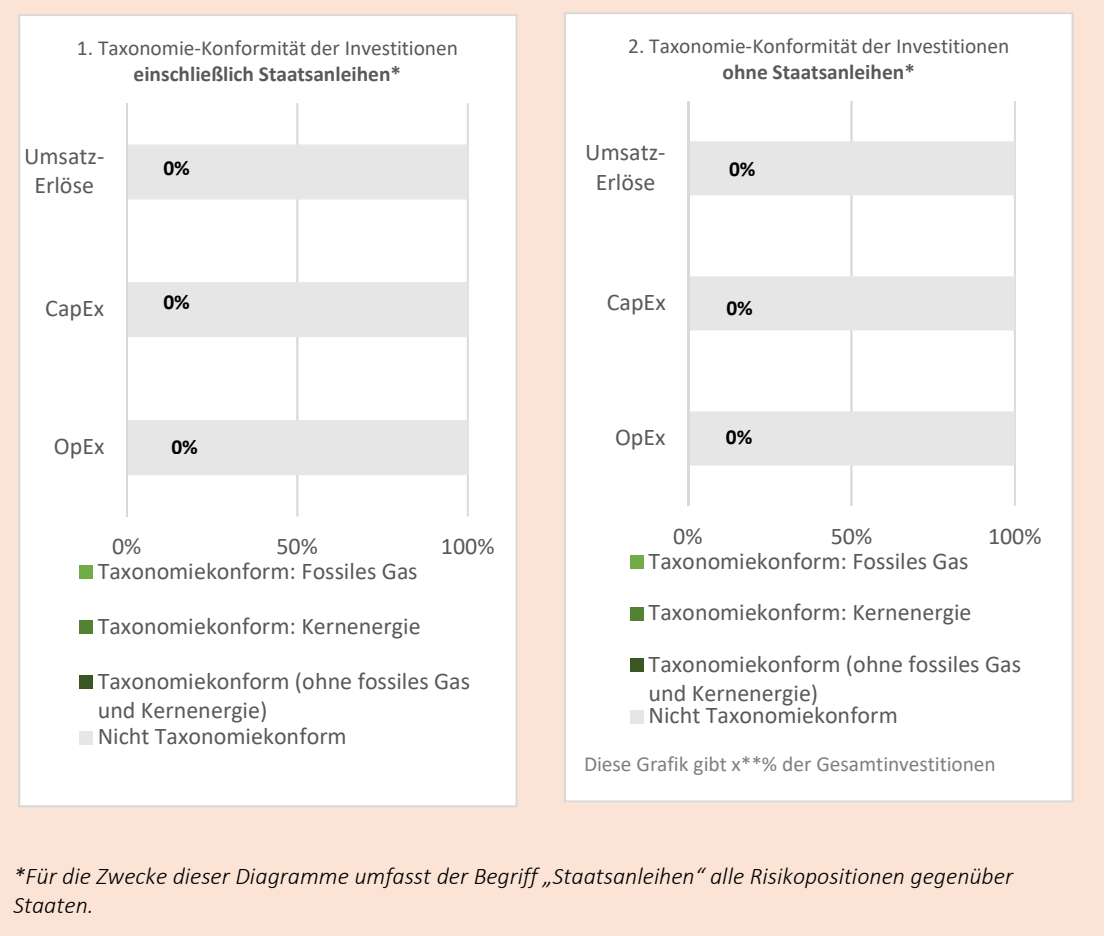
Nein

Die nachstehenden Grafiken zeigen den Prozentsatz der EU-taxonomiekonformen Investitionen in Grün. Da es keine geeignete Methode zur Bestimmung der Taxonomiekonformität von Staatsanleihen gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomiekonformität in Bezug auf alle Investitionen des Finanzprodukts einschließlich der Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomiekonformität nur in Bezug auf die Investitionen des Finanzprodukts zeigt, die keine Staatsanleihen umfassen.*

¹ Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie sind nur dann EU-taxonomiekonform, wenn sie zur Eindämmung des Klimawandels („Klimaschutz“) beitragen und kein Ziel der EU-Taxonomie erheblich beeinträchtigen – siehe Erläuterungen am linken Rand. Die vollständigen Kriterien für die EU-taxonomiekonformen Wirtschaftstätigkeiten im Bereich fossiles Gas und Kernenergie sind in der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1214 der Kommission festgelegt.

Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

- **Umsatzerlöse**, die die gegenwärtige „Umweltfreundlichkeit“ der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln
- **Investitionsausgaben (CapEx)**, die die umweltfreundlichen, für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft relevanten Investitionen der Unternehmen, in die investiert wird, aufzeigen
- **Betriebsausgaben (OpEx)**, die die umweltfreundlichen betrieblichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln.



● **Wie hoch ist der Anteil der Investitionen, die in Übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten geflossen sind?**

Der Fonds tätigte keine ökologisch nachhaltigen Investitionen im Sinne von Artikel 2 (1) der EU-Taxonomie. Die Anlagen berücksichtigten nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Das Mindestmaß für die Taxonomie-Konformität der Investitionen ist 0%.

● **Wie hat sich der Anteil der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht wurden, im Vergleich zu früheren Bezugszeiträumen entwickelt?**

Es stehen noch keine Vergleichsdaten aus einem vorherigen Zeitraum zur Verfügung, da es sich bei dem aktuellen Geschäftsjahr um die erste Berichtsperiode nach Anforderungen der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1288 handelt.



sind nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel, die **die Kriterien** für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten gemäß der Verordnung (EU) 2020/852 **nicht berücksichtigen**.



Wie hoch war der Anteil der nicht mit der EU-Taxonomie konformen nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel?

Der Fonds strebte keine nachhaltigen Investitionen im Sinne von Artikel 2 (17) SFDR oder ökologisch nachhaltige Investitionen im Sinne von Artikel 2 (1) der EU-Taxonomie an. 0% seines Netto-Fondsvermögens qualifizieren als ökologisch nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind (*siehe oben unter dem Abschnitt zur Vermögensallokation*).



Wie hoch war der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen?

Der Fonds strebte keine nachhaltigen Investitionen im Sinne von Artikel 2 (17) SFDR oder ökologisch nachhaltige Investitionen im Sinne von Artikel 2 (1) der EU-Taxonomie an. 0% seines Netto-Fondsvermögens sind als sozial nachhaltige Anlagen einzustufen (*siehe oben unter dem Abschnitt zur Vermögensallokation*).



Welche Investitionen fielen unter „Andere Investitionen“, welcher Anlagezweck wurden mit ihnen verfolgt und gab es einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz?

Unter „#2 Andere“ fielen, Bankguthaben, Derivate im Rahmen von Absicherungsgeschäften oder im Zuge der Anwendung von Techniken und Instrumenten zur effizienten Portfolioverwaltung sowie Anlagen welche die Nachhaltigkeitsindikatoren nicht erfüllten oder keine ausreichenden Informationen vorhanden waren, die eine angemessene Beurteilung erlauben. Der Anteil der anderen Anlagen des Fonds betrug zum Geschäftsjahresende insgesamt 16,93% des Netto-Fondsvermögen (*siehe oben unter dem Abschnitt zur Vermögensallokation*).

Besondere Kriterien im Hinblick auf einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz waren für diese Art von Anlagen nicht vorgesehen.



Welche Maßnahmen wurden während des Bezugszeitraums zur Erfüllung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale ergriffen?

Neben den gezielten Investitionen in ausgewählte Anlagen, die den einschlägigen ESG- & Nachhaltigkeitskriterien genügen und somit zum Bewerben der ökologischen und sozialen Merkmale des Fonds beitragen, wurde während dem Berichtszeitraum kein weiterführendes Engagement im Sinne von Proxy-Voting und/oder Shareholder-Engagement (bspw. Management Letter) als Teil der ESG-Strategie und des Nachhaltigkeitsansatzes des Fonds umgesetzt.



Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum bestimmten Referenzwert abgeschnitten?

Der Fonds verwendete in der Referenzperiode keinen Index als Referenzwert, um festzustellen, ob dieses Finanzprodukt auf die beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale ausgerichtet ist.

- ***Wie unterscheidet sich der Referenzwert von einem breiten Marktindex?***

Der Fonds verwendete in der Referenzperiode keinen Index als Referenzwert.

- ***Wie hat dieses Finanzprodukt in Bezug auf die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten, mit denen die Ausrichtung des Referenzwerts auf die beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale bestimmt wird?***

Der Fonds verwendete in der Referenzperiode keinen Index als Referenzwert.

- ***Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum Referenzwert abgeschnitten?***

Der Fonds verwendete in der Referenzperiode keinen Index als Referenzwert.

- ***Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum breiten Marktindex abgeschnitten?***

Der Fonds verwendete in der Referenzperiode keinen Index als Referenzwert.

Bei den **Referenzwerten** handelt es sich um Indizes, mit denen gemessen wird, ob das Finanzprodukt die beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht.