

Geprüfter Jahresbericht

zum 31. Dezember 2019

PTAM Balanced Portfolio

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



HAUCK & AUFHÄUSER
Fund Services

Verwaltungsgesellschaft



HAUCK & AUFHÄUSER
PRIVATBANK SEIT 1796

Verwahrstelle

Sehr geehrte Damen und Herren,

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

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

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

Wir möchten noch darauf hinweisen, dass Änderungen der Vertragsbedingungen des Sondervermögens sowie sonstige wesentliche Anlegerinformationen an die Anteilhaber im Internet unter www.hauck-aufhaeuser.com bekannt gemacht werden. Hier finden Sie ebenfalls aktuelle Fondspreise und Fakten zu Ihren Fonds.

Der Bericht umfasst den Zeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019.

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



Management und Verwaltung

Verwaltungsgesellschaft

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A.

R.C.S. Luxembourg B 28.878

1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Gezeichnetes Kapital zum 31. Dezember 2019: EUR 11,0 Mio.

Aufsichtsrat

Vorsitzender

Dr. Holger Sepp (seit dem 4. April 2019)

Vorstand

Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Frankfurt am Main

Mitglieder

Marie-Anne van den Berg

Independent Director

Andreas Neugebauer

Independent Director

Michael Bentlage (bis zum 15. März 2019)

Vorsitzender des Vorstands

Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Frankfurt am Main

Vorstand

Achim Welschhoff

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

Christoph Kraiker (seit dem 8. Februar 2019)

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

Wendelin Schmitt (seit dem 15. März 2020)

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

Stefan Schneider (bis zum 31. Dezember 2019)

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

Verwahrstelle

Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg

1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Zahl- und Informationsstellen

Großherzogtum Luxemburg

Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg

1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Bundesrepublik Deutschland

Zahl- und Informationsstelle Deutschland:

Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG

Kaiserstraße 24, D-60311 Frankfurt am Main

Fondsmanager

PT Asset Management GmbH

Innere Heerstrasse 4, D-72555 Metzingen

Abschlussprüfer

KPMG Luxembourg, Société coopérative

Cabinet de révision agréé

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

Register- und Transferstelle

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A.

1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach



Bericht des Fondsmanagers

Rückblick

Viele politische Unwägbarkeiten haben sich im 2. Halbjahr 2019 aufgelöst bzw. wurden in ihrer Bedrohlichkeit abgemildert. So sehen wir zwar weiterhin in Italien keinen Hort der Stabilität, die neue Regierung hat sich aber wieder auf Europa zubewegt und dadurch für eine Entspannung gesorgt. Ebenso endete mit der Wahl am 12.12.2019 das Gezerre um das „Ob und Wie“ eines britischen Austritts aus der EU. Die Wiederwahl Johnsons deutet auf einen Austritt aus der EU der Briten in geregelter Form hin, obwohl der Zeitplan bis Ende 2020 ambitioniert erscheint. Auch der Handelskonflikt zwischen China und den USA gestaltete sich zum Jahresende hoffnungsvoll und deutet auf eine zumindest vorübergehende Entspannung hin. Der jüngst durchgeführte Normandie-Gipfel in Paris hat in die festgefahrene Ukraine-Krise Bewegung gebracht und eine Plattform für einen neuen Dialog geschaffen. In Hongkong ist ein Ende der Proteste mit zunehmender Belastung der Wirtschaft absehbar und wahrscheinlich. In Summe haben die politischen Belastungsfaktoren abgenommen.

Notenbanken: Die Wirtschaftsdaten der vergangenen Wochen legen nahe, dass sich der US-Kreditzyklus im Endstadium befindet und den amerikanischen Verbrauchern der Treibstoff für Konsum und ein anhaltend hohes Wirtschaftswachstum auszugehen droht. Deshalb wird die US-Notenbank, wie auch in 2019, die Zinsen weiter lockern, um Folgeschäden des extremen Kreditwachstums in den USA zu vermeiden. Mit Frau Lagarde zieht ein neuer Geist in die Zentrale der EZB nach Frankfurt ein. War deren Politik ausschließlich durch quantitative Maßnahmen (Anleihekäufe und Zinssenkungen) geprägt, so sucht sie als ehemalige Politikerin den Schulterchluss zur Politik bei der Umsetzung erfolgreicher Investitionsmaßnahmen. Darin steckt eine neue Qualität für Europa. Wir sehen vor allem aber in den aufstrebenden Ländern viele und deutliche Zinssenkungen, die auch in 2020 weiter anhalten werden und eine große Stütze für lokale Renten- und Aktienmärkte darstellen. Zusammengefasst werden die Notenbanken auch 2020 die Kapitalmärkte unterstützen.

Politik: Am 16.12.2019 haben die osteuropäischen Hauptstädte Budapest, Bratislava, Prag und Warschau den Bund der freien Städte ins Leben gerufen. Dahinter steht der Wunsch nach Abkehr der in der EU oft blockierenden und unkooperativen Politik der Visegrád-Staaten und einer Zuwendung zu mehr Basisdemokratie und einem starken Europa. Eine begrüßenswerte Nachricht, die unterstreicht, dass nur gemeinsam Lösungen für die umfangreichen Herausforderungen der Gegenwart und Zukunft gefunden werden können. Ganz im Gegenteil zur aggressiven Politik der USA, die versuchen alle multinationalen Organisationen wie z.B. die Welthandelsorganisation WTO zu untergraben, um ihre rückläufige Bedeutung in bilateralen Vereinbarungen zu festigen. Während im Jahr 1980 der Anteil der USA an der Weltwirtschaftsleistung noch 25 % betrug, ist dieser auf aktuell 15 % gesunken. Wurde in der Vergangenheit der weltweite Freihandel als außenpolitisches Ziel definiert, so schränkt sich dieser nun auf die wirtschaftlich starken Sektoren IT und Digitalsteuer ein. In den nicht konkurrenzfähigen Branchen wie Automobil, Maschinenbau und 5G versucht die USA den Freihandel zu begrenzen.

Wirtschaft: Im abgelaufenen Jahr 2019 wurden die Wachstumsprognosen des IWF sukzessive von 3,7 % auf 3 % abgesenkt. Grund dafür sind maßgeblich die sich für die Weltwirtschaft aus dem Handelskonflikt ergebenden Risiken. Besonders unter Druck kamen dadurch Investitionsgüter – ein in Europa, vor allem aber in Deutschland starker Industriezweig. Erstmals seit 2010 gingen in diesem Sektor 2019 in Deutschland ca. 9.000 Arbeitsplätze verloren. Ungelöst bleiben die fragile Lage im Nahen Osten und die Auseinandersetzung zwischen den Golfstaaten Iran/Irak und Saudi-Arabien. Der US-Handelskrieg mit China stellt aber unbestritten den größten Risikofaktor der Weltwirtschaft zum Jahresende 2019 dar.

Kapitalmärkte: Die oben aufgeführten Entwicklungen haben an nahezu allen Aktienmärkten zu hohen Zuwächsen geführt. In den entwickelten Ländern führt der amerikanische S&P 500 die Liste mit einem Plus von über 29 % in lokaler Währung an. Aber auch europäische Aktien, gemessen am StoxxEurope 600, konnten fast 24 % zulegen. Ebenfalls erfreulich lief die Wertentwicklung an Rentenmärkten. So konnte der globale Staatsanleihen Index (ML GI. Gov. Bond Index) über 7 % in Euro zulegen. Für europäische Rentenanleger war es ebenfalls ein gutes Jahr. Grund hierfür war der Zinsrückgang aufgrund der veränderten Notenbankpolitik.

Entwicklung

Der PTAM Balanced Portfolio konnte die positive Entwicklung an den Aktien-, Rohstoff- und Rentenmärkten antizipieren. Mit einem Plus von nahezu 16 % nach Kosten war vor allem die globale Diversifikation an den Aktien- wie aber auch an den Rentenmärkten für das gute Ergebnis verantwortlich. Nach der Schwäche an den Aktienmärkten im 4. Quartal haben wir eine Erholung in 2019 erwartet und gingen mit einer Aktienquote von über 50 % (inkl. Aktienzielfonds) ins abgelaufene Geschäftsjahr.

Das Jahr 2018 wurde zur Ausrichtung auf globale Wachstumsbranchen genutzt. Darunter fallen u.a. Technologie und Healthcare. Der Technologiebranchenfonds von Fidelity führt zum Ende des Jahres 2019 mit einem Wertzuwachs von über 45 % die Gewinnerliste an.

Auf der Rentenseite wurden in 2019 die Nachranganleihen aufgestockt. Diese konnten von der Rentenmarkttralle überproportional profitieren.



Ausblick zum Jahresanfang 2020

Die Weltwirtschaftslage kann perspektivisch für 2020 als solide und widerstandskräftig eingestuft werden. Wir rechnen zunächst mit 3 % Wirtschaftswachstum für die Welt (IWF-Prognose). Besondere Bedeutung kommt dem immer stärker werdenden Dienstleistungsbereich in den aufstrebenden Ländern zu, was diese unabhängiger vom Konjunkturzyklus der Industriestaaten macht. Hoffnungsvoll gestaltet sich der Handelskonflikt zwischen USA und China zum Jahresende 2019. Ein Blick auf die US-Konjunktur zeigte vor allem im 2. Halbjahr 2019 eine zunehmende Verschlechterung der Wirtschaftslage. Angesichts der anstehenden US-Präsidentenwahl ist eine temporäre Entspannung des Handelskonfliktes daher sehr wahrscheinlich und würde die Zurückhaltung bei Investitionsgütern lösen, was Europa und vor allem Deutschland im 2. Halbjahr 2020 zugutekommen dürfte. Daraus ergibt sich ein besseres Wachstumsbild als 2019, was dann zu positiven Prognoseanpassungen führen dürfte. Die größten Chancen sehen wir für die aufstrebenden Märkte und für konjunktursensitive Sektoren. Regional schätzen wir europäische Aktien als attraktiv ein. Die anhaltenden Investitionen einiger Zentralbanken in Gold lassen für das Edelmetall höhere Kursnotierungen erwarten, ebenso für Basismetalle, die von einer sich entspannenden Konjunkturerwartung profitieren sollten. Weitere Zinssenkungen könnten den USD schwächen und die vollzogene Trendwende zugunsten des Euro verstärken.

In Summe erwarten wir eine Fortführung des positiven Aktienmarktrends. Nach dem starken Kursanstieg 2019 wird aber mit Korrekturen zu rechnen sein und der Zuwachs wird wieder moderater ausfallen als in den letzten 12 Monaten. Auf der Zinsseite wird uns das Niedrigzinsumfeld weiter erhalten bleiben.

Für das Jahr 2020 rechnen wir mit einer höheren Schwankung an den Aktienmärkten. Daher werden wir wieder verstärkt Absicherungsinstrumente einsetzen. Das Depot ist auf der Aktien- wie auf der Rentenseite global diversifiziert.

Nach dem starken Kursanstieg in 2019 rechnen wir mit Korrekturen, die Chancen zum Einstieg bieten. Daher halten wir derzeit eine Cashquote von 3-7 %.

Ausblick im Zuge der Corona-Krise

Ab Ende Februar 2020 wirkte sich der Ausbruch der COVID-19 Pandemie auch auf die Finanzmärkte aus. Die Volatilität der Aktienmärkte erreichte historische Höchststände. Trotz der Kursschwankungen verzeichnete das Sondervermögen keine besonderen Änderungen der Fondsanteile, da die Anteilseigner des Sondervermögens hauptsächlich Kunden der PTAM sind und intensiv durch Vermögensverwalter der PTAM betreut werden.

Aus den Gesprächen mit den Kunden war bisher kein erhöhter Abgabedruck erkennbar. Das Portfoliomanagement stellt sich aber darauf ein, dass bei einem länger als erwarteten Stillstand der Wirtschaft, Anteilseigner Liquiditätsbedarf haben könnten. Aus diesem Grund wird aktuell eine höhere Cashquote gehalten.

Um die Liquidität im Fonds zu erhalten, hat das Fondsmanagement darauf geachtet, einen hohen Anteil von Investmentfonds und börsengehandelten Indexfonds zu halten, die jederzeit liquidierbar sind. Die Strategie des Fonds ist auf Qualität und Diversifikation ausgelegt, sodass aus heutiger Sicht kein überdurchschnittlich hohes operationales Risiko gegeben ist.



zum 31. Dezember 2019

Der vorliegende Bericht wurde gemäß den in Luxemburg geltenden Vorschriften 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 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).

Der Wert aller Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, welche nicht in der Währung des Fonds ausgedrückt sind, wird in diese Währung zu den zuletzt verfügbaren Devisenkursen umgerechnet. Wenn solche Kurse nicht verfügbar sind, wird der Wechselkurs nach Treu und Glauben und nach dem vom Vorstand aufgestellten Verfahren bestimmt.

Die Verwaltungsgesellschaft kann nach eigenem Ermessen andere Bewertungsmethoden zulassen, wenn sie dieses im Interesse einer angemesseneren Bewertung eines Vermögenswertes des Fonds für angebracht hält.

Wenn die Verwaltungsgesellschaft der Ansicht ist, dass der ermittelte Anteilwert an einem bestimmten Bewertungstag den tatsächlichen Wert der Anteile des Fonds nicht wiedergibt, oder wenn es seit der Ermittlung des Anteilwertes beträchtliche Bewegungen an den betreffenden Börsen und/oder Märkten gegeben hat, kann die Verwaltungsgesellschaft beschließen, den Anteilwert noch am selben Tag zu aktualisieren. Unter diesen Umständen werden alle für diesen Bewertungstag eingegangenen Anträge auf Zeichnung und Rücknahme auf der Grundlage des Anteilwertes eingelöst, der unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben aktualisiert worden ist.

Hinweis zu Techniken für eine effiziente Portfolioverwaltung:

Im Geschäftsjahr wurden keine Techniken für eine effiziente Portfolioverwaltung eingesetzt.

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

Ereignisse nach dem Bilanzstichtag: 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 des Testats keine Liquiditätsprobleme oder Auffälligkeiten bzgl. der Anteilscheinrücknahmen im Zusammenhang mit der COVID-19 Pandemie. Das Anteilscheingeschäft wird weiterhin ordnungsgemäß ausgeführt.



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

PTAM Balanced Portfolio A (vom 1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	15,96 %
PTAM Balanced Portfolio B (vom 1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	16,31 %

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

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

PTAM Balanced Portfolio A (vom 1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	2,75 %
PTAM Balanced Portfolio B (vom 1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	2,45 %

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

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

PTAM Balanced Portfolio A (vom 1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	1,76 %
PTAM Balanced Portfolio B (vom 1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	1,41 %

Häufigkeit der Portfolioumschichtung (Portfolio Turnover Rate/ TOR)

PTAM Balanced Portfolio (1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	88 %
--	------

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

Verwendung der Erträge

Die ordentlichen Erträge aus Zinsen und/oder Dividenden abzüglich Kosten sowie netto realisierte Kursgewinne werden für PTAM Balanced Portfolio A grundsätzlich ausgeschüttet. Für das abgelaufene Geschäftsjahr wird eine Ausschüttung in Höhe von EUR 0,80 pro Anteil vorgenommen.

Die ordentlichen Erträge aus Zinsen und/oder Dividenden abzüglich Kosten sowie netto realisierte Kursgewinne werden für PTAM Balanced Portfolio B grundsätzlich thesauriert. Für das abgelaufene Geschäftsjahr wird eine Ausschüttung in Höhe von EUR 0,50 pro Anteil 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 2019 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 Umschreibgebühren).

PTAM Balanced Portfolio (1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	70.706,02 EUR
--	---------------



Vermögensaufstellung zum 31.12.2019

PTAM Balanced Portfolio

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2019	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Wertpapiervermögen								14.239.241,72	23,44	
Börsengehandelte Wertpapiere										
Aktien										
Bundesrep. Deutschland										
Bechtle AG Inhaber-Aktien o.N.		DE0005158703	Stück	5.000,00	5.000,00	0,00	EUR	127,60	638.000,00	1,05
Guernsey										
Princess Priv. Equity Hldg Ltd Registered Shares EO -,001		GG00B28C2R28	Stück	100.000,00	50.000,00	0,00	EUR	11,25	1.125.000,00	1,85
USA										
Westwater Resources Inc. Registered Shares DL -,001		US9616842061	Stück	7,00	7,48	-0,48	USD	2,19	13,73	0,00
Verzinsliche Wertpapiere										
Australien										
Toyota Finance Australia Ltd. - Anleihe - 3,250 21.02.2022		XS1567905754	Nominal	950.000,00	200.000,00	0,00	AUD	104,15	618.909,86	1,02
Bundesrep. Deutschland										
Deutsche Bank AG - Anleihe - 0,000 27.05.2027		XS0076085603	Nominal	20.000.000,00	0,00	-15.000.000,00	ZAR	48,22	615.641,44	1,01
Deutsche Pfandbriefbank AG - Anleihe - 0,875 29.01.2021		DE000A2DASD4	Nominal	500.000,00	500.000,00	0,00	EUR	100,89	504.442,50	0,83
MAHLE GmbH - Anleihe - 2,500 14.05.2021		XS1068092839	Nominal	600.000,00	200.000,00	0,00	EUR	102,66	615.966,00	1,01
thyssenkrupp AG - Anleihe - 1,875 06.03.2023		DE000A2YN6V1	Nominal	600.000,00	600.000,00	0,00	EUR	100,42	602.538,00	0,99
China										
Agricultural Dev. Bk of China - Anleihe - 3,230 29.05.2022		XS2001754766	Nominal	5.000.000,00	5.000.000,00	0,00	CNY	100,11	640.195,94	1,05
Dänemark										
Jyske Bank A/S - Anleihe (FRN) - 0,266		XS0194983366	Nominal	450.000,00	150.000,00	0,00	EUR	76,89	345.984,75	0,57
Frankreich										
AXA S.A. - Anleihe (FRN) - 0,075		XS0203470157	Nominal	500.000,00	500.000,00	0,00	EUR	81,67	408.357,50	0,67
Crédit Agricole S.A. - Anleihe (FRN) - 0,711		FR0010161026	Nominal	500.000,00	500.000,00	0,00	EUR	86,60	432.975,00	0,71
Irland										
Grenke Finance PLC - Anleihe - 0,875 07.10.2022		XS1678629186	Nominal	750.000,00	400.000,00	0,00	EUR	101,20	759.007,50	1,25
Neuseeland										
Westpac Sec. NZ Ltd. (Ldn Br.) - Anleihe - 3,875 11.07.2022		XS1644957950	Nominal	1.000.000,00	200.000,00	0,00	NZD	104,70	629.263,46	1,04
Niederlande										
AEGON N.V. - Anleihe (FRN) - 0,000		NL0000116150	Nominal	500.000,00	500.000,00	0,00	EUR	78,85	394.235,00	0,65
ING Groep N.V. - Anleihe (FRN) - 0,000		NL0000116127	Nominal	450.000,00	0,00	0,00	EUR	85,92	386.619,75	0,64



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2019	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
ING Groep N.V. - Anleihe (FRN) - 0,080		NL0000113587	Nominal	450.000,00	0,00	0,00	EUR	86,57	389.571,75	0,64
Volkswagen Intl Finance N.V. - Anleihe (FRN) - 1,151 16.11.2024		XS1910947941	Nominal	400.000,00	400.000,00	0,00	EUR	102,73	410.920,00	0,68
Österreich										
voestalpine AG - Anleihe - 1,375 27.09.2024		AT0000A1Y3P7	Nominal	700.000,00	300.000,00	0,00	EUR	102,07	714.483,00	1,18
Supranational										
International Bank Rec. Dev. - Anleihe - 7,500 05.03.2020		XS0490347415	Nominal	15.000.000,00	3.000.000,00	0,00	MXN	99,93	712.464,89	1,17
Zertifikate										
Bundesrep. Deutschland										
Deut. Börse Commodities GmbH Xetra-Gold IHS 2007(09/Und)		DE000A0S9GB0	Stück	14.500,00	14.500,00	0,00	EUR	43,58	631.939,00	1,04
Organisierter Markt										
Aktien										
Bundesrep. Deutschland										
DATAGROUP SE Inhaber-Aktien o.N.		DE000A0JC8S7	Stück	10.644,00	0,00	-19.356,00	EUR	64,10	682.280,40	1,12
Verzinsliche Wertpapiere										
Bundesrep. Deutschland										
Otto (GmbH & Co KG) - Anleihe - 2,500 16.06.2023		XS1433512891	Nominal	700.000,00	350.000,00	0,00	EUR	103,90	727.331,50	1,20
Mexiko										
Mexiko - Anleihe - 1,625 08.04.2026		XS1974394675	Nominal	650.000,00	650.000,00	0,00	EUR	104,83	681.391,75	1,12
Zertifikate										
Bundesrep. Deutschland										
Commerzbank AG Part.Zert.Portf(31.12.30)verl.		DE0001734994	Stück	137,00	37,00	0,00	EUR	2.620,00	358.940,00	0,59
nicht notiert										
Aktien										
Bundesrep. Deutschland										
wheel-it AG Inhaber-Aktien EO 1		DE0005488001	Stück	24.000,00	0,00	0,00	EUR	0,00	0,00	0,00
Zertifikate										
Bundesrep. Deutschland										
Commerzbank AG Part.Zt.Ptf(31.12.30)gek.Stück		DE000A1EV899	Stück	450,00	0,00	0,00	EUR	472,82	212.769,00	0,35
Investmentanteile*									43.754.857,64	72,02
Gruppenfremde Investmentanteile										
Bundesrep. Deutschland										
DWS Concept GS&P Food Inhaber-Anteile		DE0008486655	Anteile	3.000,00	3.000,00	0,00	EUR	365,35	1.096.050,00	1,80
iShares Core DAX UCITS ETF DE Inhaber-Anteile		DE0005933931	Anteile	21.500,00	14.700,00	-32.000,00	EUR	114,18	2.454.870,00	4,04
Landert Bond Opportunities Inhaber-Anteile I		DE000A1JSW30	Anteile	19.000,00	19.000,00	0,00	EUR	50,69	963.110,00	1,59

* 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 Jahresberichtes.

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2019	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
PTAM Absolute Return Inhaber-Anteile		DE000A0M2JL4	Anteile	10.000,00	0,00	-2.000,00	EUR	80,56	805.600,00	1,33
PTAM Global Allocation UI Inhaber-Anteile		DE000A1JCWX9	Anteile	18.800,00	0,00	0,00	EUR	167,00	3.139.600,00	5,17
PTAM Weltportfolio Defensiv Inhaber-Anteile		DE000A0M1UH1	Anteile	18.000,00	0,00	0,00	EUR	51,23	922.140,00	1,52
Frankreich										
Anaxis Short Duration Actions au Port.J K Déc.o.N.		FR0011352202	Anteile	900,00	900,00	0,00	CHF	1.104,87	912.738,54	1,50
Irland										
COMGEST GROWTH PLC-China Registered Acc.Shs Z EUR o.N.		IE00BZ0X9W87	Anteile	18.500,00	10.500,00	-5.400,00	EUR	79,21	1.465.385,00	2,41
iShs VI-E.MSCI Wld Min.Vo.U.E. Reg. Shares USD (Acc) o.N.		IE00B8FHGS14	Anteile	25.000,00	28.000,00	-3.000,00	EUR	46,96	1.174.000,00	1,93
iShsIII-EO Aggregate Bd U.ETF Registered Shares o.N.		IE00B3DKXQ41	Anteile	28.900,00	13.400,00	-3.500,00	EUR	127,00	3.670.155,50	6,04
iShsIII-Gl.Govt Bond UCITS ETF Registered Shares o.N.		IE00B3F81K65	Anteile	37.000,00	18.000,00	-6.000,00	EUR	99,85	3.694.302,00	6,08
iShsV-Gold Producers.UCITS ETF Registered Shares USD (Acc) oN		IE00B6R52036	Anteile	195.000,00	180.000,00	-210.000,00	EUR	11,25	2.192.970,00	3,61
Luxemburg										
AB SICAV I-Int.Health Care Ptf Actions Nom. I o.N.		LU0097089360	Anteile	3.300,00	850,00	0,00	USD	459,92	1.359.613,01	2,24
AIS-Amundi MSCI EUROPE M.V.FA. Namens-Anteile C Cap.EUR o.N.		LU1681041627	Anteile	7.400,00	7.400,00	0,00	EUR	111,52	825.248,00	1,36
AS SICAV I - Indian Equity Fd Actions Nom. I Acc USD o.N.		LU0231490953	Anteile	7.000,00	2.200,00	0,00	USD	181,49	1.138.081,61	1,87
BlackRock SF-Emer.Mkts.Equ.St. Actions Nom. D2 USD o.N.		LU1321847714	Anteile	7.000,00	7.000,00	0,00	USD	190,74	1.196.076,32	1,97
DWS Concept - Platow Inhaber-Anteile SIC o.N.		LU1865033176	Anteile	220,00	220,00	0,00	EUR	4.320,85	950.587,00	1,56
Fidelity Fds-GI Technology Fd Reg.Shares Y Dis. EUR o.N.		LU0936579340	Anteile	30.000,00	25.000,00	-25.000,00	EUR	35,98	1.079.400,00	1,78
Fr.Temp.Inv.Fds-T.Asian Sm.Cos Namens-Ant. I (acc.) USD o.N.		LU0390136223	Anteile	20.000,00	15.500,00	-9.000,00	USD	50,82	910.507,93	1,50
HSBC GIF-Euro High Yield Bond Namens-Anteile I (Cap.) o.N.		LU0165129072	Anteile	5.000,00	5.000,00	0,00	EUR	49,86	249.320,00	0,41
MFS Mer.-European Value Fund Bearer Shares Cl. I1 EO o.N.		LU0219424487	Anteile	9.500,00	4.050,00	0,00	EUR	358,88	3.409.360,00	5,61
MFS Meridian-Glob.Concentr.Fd Reg. Shares W1 Acc. EUR o.N.		LU1761538146	Anteile	70.000,00	20.000,00	-5.000,00	EUR	31,75	2.222.500,00	3,66
Nordea 1-Norweg.Short-Te.Bd Fd Actions Nom. BP-NOK o.N.		LU0078812822	Anteile	57.000,00	0,00	0,00	NOK	207,10	1.198.629,23	1,97
Schroder ISF US Sm.&Mid-Cap EQ Namensanteile C Dis.AV o.N.		LU0205194367	Anteile	3.600,00	500,00	0,00	USD	376,24	1.213.347,70	2,00
Schroder ISF-Sw.S.&Mid Cap Eq. Namensanteile C Acc o.N.		LU0149524208	Anteile	25.000,00	0,00	0,00	CHF	55,24	1.267.609,80	2,09
Struct.Sol.-Next Gener.Res.Fd Namens-Anteile o.N.		LU0470205575	Anteile	13.800,00	13.800,00	0,00	EUR	60,82	839.316,00	1,38
XAIA Cr. - XAIA Cr. Basis II Inhaber-Anteile I EUR o.N.		LU0462885301	Anteile	1.000,00	1.000,00	0,00	EUR	966,34	966.340,00	1,59
Österreich										
IQAM Bond LC Emerging Markets Inhaber-Anteile AA o.N.		AT0000A189Q9	Anteile	12.000,00	7.000,00	-5.000,00	EUR	101,30	1.215.600,00	2,00
KVG - eigene Investmentanteile										
Luxemburg										
PTAM Defensiv Portfolio Inhaber-Anteile o.N.		LU0260464168	Anteile	20.000,00	0,00	0,00	EUR	61,12	1.222.400,00	2,01
Derivate									68.812,50	0,11
Derivate auf Index-Derivate										
Optionsrechte auf Aktienindices und Aktienindex-Terminkontrakte										
DAX Performance Index (EURX) PUT 12600 Jan.2020	XEUR			50,00			EUR		4.300,00	0,01



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2019	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
DAX Performance Index (EURX) PUT 12700 Jan.2020	XEUR			50,00			EUR		5.450,00	0,01
DAX Performance Index (EURX) PUT 12700 Feb.2020	XEUR			125,00			EUR		59.062,50	0,10
Bankguthaben									3.205.678,11	5,28
EUR - Guthaben										
EUR bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg				2.396.782,69			EUR		2.396.782,69	3,94
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen										
SEK bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg				11.299.548,31			SEK		1.082.835,25	1,78
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen										
CHF bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg				-298.443,75			CHF		-273.939,83	-0,45
Sonstige Vermögensgegenstände									138.116,94	0,23
Ansprüche aus Ausschüttungen				11.094,51			EUR		11.094,51	0,02
Zinsansprüche aus Wertpapieren				127.022,43			EUR		127.022,43	0,21
Gesamtaktiva									61.406.706,91	101,07
Verbindlichkeiten									-650.531,64	-1,07
aus										
Fondsmanagementvergütung				-61.331,52			EUR		-61.331,52	-0,10
Performance Fee				-555.849,96			EUR		-555.849,96	-0,91
Prüfungskosten				-10.383,75			EUR		-10.383,75	-0,02
Risikomanagementvergütung				-90,00			EUR		-90,00	0,00
Taxe d'abonnement				-5.091,19			EUR		-5.091,19	-0,01
Verwahrstellenvergütung				-5.397,15			EUR		-5.397,15	-0,01
Verwaltungsvergütung				-11.601,25			EUR		-11.601,25	-0,02
Zinsverbindlichkeiten aus Bankguthaben				-786,82			EUR		-786,82	0,00
Gesamtpassiva									-650.531,64	-1,07
Fondsvermögen									60.756.175,27	100,00**
Inventarwert je Anteil A			EUR						66,23	
Inventarwert je Anteil B			EUR						105,45	
Umlaufende Anteile A			STK						564.827,07	
Umlaufende Anteile B			STK						221.401,00	

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



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

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

- Käufe und Verkäufe von Wertpapieren, Investmentanteilen und Schulscheindarlehen:

Gattungsbezeichnung	ISIN	Währung	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum
Wertpapiere				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Aktien				
Commerzbank AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000CBK1001	EUR	0,00	-60.000,00
Deutsche EuroShop AG Namens-Aktien o.N.	DE0007480204	EUR	0,00	-12.000,00
Unibail-Rodamco-Westfield SE Stapled Shares EO-,05	FR0013326246	EUR	3.000,00	-5.350,00
Westwater Resources Inc. Registered Shares DL -,001	US9616841071	USD	0,00	-374,00
Verzinsliche Wertpapiere				
Deutsche Bahn Finance GmbH - Anleihe - 2,875 04.02.2021	XS1027425328	SEK	4.000.000,00	-4.000.000,00
Deutsche Bk Capital Fin. Tr. I - Trust Preferred Securities (TPS) (FRN) - 1,750	DE000A0E5JD4	EUR	0,00	-450.000,00
Deutsche Postbank Fdg Trust I - Trust Preferred Securities (TPS) (FRN) - 0,390	DE000A0DEN75	EUR	0,00	-300.000,00
European Investment Bank - Anleihe - 0,500 19.07.2022	XS1551293019	SEK	2.000.000,00	-7.000.000,00
Ford Motor Credit Co. LLC - Anleihe (FRN) - 0,303 02.12.2024	XS1729872736	EUR	700.000,00	-700.000,00
Organisierter Markt				
Verzinsliche Wertpapiere				
Heineken N.V. - Anleihe - 2,750 01.04.2023	USN39427AQ76	USD	0,00	-300.000,00
United States of America - Anleihe - 1,375 31.10.2020	US912828L997	USD	1.300.000,00	-1.300.000,00
Sonstige Märkte				
Aktien				
Aldridge Minerals Inc. Registered Shares o.N.	CA0144301029	CAD	0,00	-75.993,00
Investmentanteile				
Alegra High Grade ABS Portfol. Inhaber-Anteile o.N.	LI0027320568	EUR	0,00	-260,00
Dimens.Fds-Emerg.Mkts Core Eq. Registered Shs EUR Acc. o.N.	GB00BR4R5551	EUR	0,00	-106.000,00
Dim.Fds-European Small Comp.Fd Reg.Shares EUR Acc.o.N.	IE0032769055	EUR	0,00	-40.000,00
Dimens.Fds-European Value Fund Registered Shs EUR Acc.o.N.	IE00B1W6CW87	EUR	0,00	-130.000,00
Dimension.Fds-Global Targ.Val. Registered Shs EUR Acc.o.N.	IE00B2PC0716	USD	0,00	-85.000,00
IQAM Bond High Yield Inhaber-Anteile IT o.N.	AT0000A0XH41	EUR	0,00	-4.000,00
iSh.ST.Eu.600 Aut.&Pa.U.ETF DE Inhaber-Anlageaktien	DE000A0Q4R28	EUR	0,00	-16.000,00
iSh.ST.Gl.Sel.Div.100 U.ETF DE Inhaber-Anteile	DE000A0F5UH1	EUR	0,00	-58.000,00
iShs DL Treas.Bd 1-3yr U.ETF Registered Shares USD (Dist)oN	IE00B14X4S71	EUR	9.600,00	-9.600,00
RIVER.EQ-German Mittelstand Registered Shares I Cap. o.N.	LU1686559839	EUR	0,00	-11,00
Swissc.(LU)Bd Fd-Sh.T.GI H.Y. Inh.-Anteile DTH CHF o.N.	LU0582724935	CHF	0,00	-5.500,00
Swisscanto(LU)Bd Fund-COCO Inh.-Anteile DTH CHF o.N.	LU0599119616	CHF	0,00	-2.000,00



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

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

Die Ertrags- und Aufwandsrechnung für die Zeit vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019 gliedert sich wie folgt:

	Anteilklasse A in EUR	Anteilklasse B in EUR	Summe *) in EUR
I. Erträge			
Zinsen aus Anleihen (nach Quellensteuer)	159.951,21	92.421,07	252.372,28
Zinsen aus Bankguthaben	78,88	46,52	125,40
Dividendenerträge (nach Quellensteuer)	67.367,57	38.826,45	106.194,02
Erträge aus Investmentanteilen	113.102,58	66.676,06	179.778,64
Erträge aus Bestandsprovisionen	14.222,62	8.623,97	22.846,59
Sonstige Erträge	961,11	539,62	1.500,73
Ordentlicher Ertragsausgleich	5.913,05	17.784,93	23.697,98
Summe der Erträge	361.597,02	224.918,62	586.515,64
II. Aufwendungen			
Verwaltungsvergütung	-79.331,00	-45.662,65	-124.993,65
Verwahrstellenvergütung	-35.901,17	-20.670,42	-56.571,59
Taxe d'abonnement	-12.852,77	-7.533,06	-20.385,83
Prüfungskosten	-6.714,32	-3.859,55	-10.573,87
Druck- und Veröffentlichungskosten	-9.101,14	-5.166,00	-14.267,14
Risikomanagementvergütung	-1.193,11	-675,44	-1.868,55
Sonstige Aufwendungen	-15.495,56	-9.191,95	-24.687,51
Performance Fee	-345.570,74	-210.279,22	-555.849,96
Zinsaufwendungen	-11.773,48	-6.661,86	-18.435,34
Fondsmanagementvergütung	-453.964,77	-191.019,81	-644.984,58
Ordentlicher Aufwandsausgleich	-21.459,32	-46.655,20	-68.114,52
Summe der Aufwendungen	-993.357,38	-547.375,16	-1.540.732,54
III. Ordentliches Nettoergebnis			-954.216,90
IV. Veräußerungsgeschäfte			
Realisierte Gewinne			2.356.471,16
Realisierte Verluste			-1.359.936,70
Außerordentlicher Ertragsausgleich			-8.457,67
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften			988.076,79
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres			33.859,89
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne			5.282.664,66
Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste			2.529.471,52
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres			7.812.136,18
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres			7.845.996,07

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



Entwicklung des Fondsvermögens PTAM Balanced Portfolio

für die Zeit vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019:

	in EUR
I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres	47.113.104,06
Ausschüttung für das Vorjahr	-424.756,63
Mittelzufluss/ -abfluss (netto)	6.168.957,56
Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	9.133.853,12
Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-2.964.895,56
Ertragsausgleich/ Aufwandsausgleich	52.874,21
Ergebnis des Geschäftsjahres	7.845.996,07
davon Nettoveränderungen der nicht realisierten Gewinne	5.282.664,66
davon Nettoveränderungen der nicht realisierten Verluste	2.529.471,52
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres	60.756.175,27



Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre*
 PTAM Balanced Portfolio

	Anteilklasse A in EUR	Anteilklasse B in EUR
zum 31.12.2019		
Fondsvermögen	37.408.919,87	23.347.255,40
Umlaufende Anteile	564.827,072	221.401,000
Inventarwert je Anteil	66,23	105,45
zum 31.12.2018		
Fondsvermögen	29.966.196,89	17.146.907,17
Umlaufende Anteile	517.906,852	189.141,000
Inventarwert je Anteil	57,86	90,66
zum 28.02.2018		
Fondsvermögen	31.838.981,66	0,00
Umlaufende Anteile	495.239,000	0,000
Inventarwert je Anteil	64,29	0,00
zum 31.12.2017		
Fondsvermögen	31.612.131,73	0,00
Umlaufende Anteile	486.731,000	0,000
Inventarwert je Anteil	64,95	0,00

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





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

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

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

BERICHT DES REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE

Bericht über die Jahresabschlussprüfung

Prüfungsurteil

Wir haben den beigefügten Jahresabschluss des PTAM Balanced Portfolio („der Fonds“), bestehend aus der Vermögensaufstellung, dem Wertpapierbestand und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 31. Dezember 2019, der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie den Erläuterungen zu der Vermögensübersicht mit einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden, geprüft.

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des PTAM Balanced Portfolio zum 31. Dezember 2019 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 diesem Gesetz und diesen Standards wird im Abschnitt „Verantwortung des Réviseur d'Entreprises agréé“ für die Jahresabschlussprüfung weitergehend beschrieben. Wir sind unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem für Luxemburg von der CSSF angenommenen International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional 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 der Verwaltungsgesellschaft als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Jahresabschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen, beabsichtigten oder unbeabsichtigten, falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung des Jahresabschlusses ist der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft verantwortlich, für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit und, sofern einschlägig, Angaben zu Sachverhalten zu machen, die im Zusammenhang mit der Fortführung der Unternehmenstätigkeit stehen, und die Annahme der Unternehmensfortführung als Rechnungslegungsgrundsatz zu nutzen, sofern nicht der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft beabsichtigt den Fonds zu liquidieren, die Geschäftstätigkeit einzustellen oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.

Die für die Überwachung Verantwortlichen sind verantwortlich für die Überwachung des Jahresabschlusserrstellungsprozesses.

Verantwortung des Réviseur d'Entreprises agréé für die Jahresabschlussprüfung

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

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

Darüber hinaus:

- Identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen falschen Darstellungen im Jahresabschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstössen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für das Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstössen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstösse betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Ausserkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- Gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben.
- Beurteilen wir die Angemessenheit der von dem Vorstand der Verwaltungsgesellschaft angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Anhangsangaben.
- 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 Anhangsangaben 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 seine Unternehmenstätigkeit nicht mehr fortführen kann.
- Beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresabschlusses, einschliesslich der Anhangsangaben, 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, 8. April 2020

KPMG Luxembourg, Société coopérative
Cabinet de révision agréé



Jan Jansen

Risikomanagementverfahren des Fonds PTAM Balanced Portfolio

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

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

Als Vergleichsvermögen dient der folgende Index: 45,00 % Euro-Aggregate, 25,00 % DJ Stoxx 600 Pr, 25,00 % MSCI/THE WORLD INDEX, 5,00 % FTSE 3-Month Euro Eurodeposit in LCL terms

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	61,6 %
Maximum	94,5 %
Durchschnitt	79,9 %

Zur Berechnung des Value-at-Risk wurde bis zum 31.05.2019 ein Varianz-Kovarianz / Monte-Carlo Modell benutzt mit einer Haltedauer von 20 Tagen und einem Konfidenzniveau von 99 % sowie einen Beobachtungszeitraum von einem Jahr. Ab dem 01.06.2019 wurde zur Value-at-Risk Berechnung ein historischer Value-at-Risk-Ansatz mit einer Haltedauer von 20 Tagen und einem Konfidenzniveau von 99 % sowie mit einem Beobachtungszeitraum von einem Jahr verwendet.

Im vergangenen Geschäftsjahr wurde eine Hebelwirkung von durchschnittlich 9,74 % gemessen. Die Berechnung beruht auf dem in der European Securities and Markets Authority (ESMA) - Leitlinie 10-788 definierten Sum-of-Notionals Approach.

Vergütungsrichtlinie

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

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

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

Im Geschäftsjahr 2019 beschäftigte die HAFS im Durchschnitt 92 Mitarbeiter, von denen 72 Mitarbeiter als sog. risk taker gem. der ESMA-Guideline ESMA/2016/411, Punkt 19 identifiziert wurden. Diesen Mitarbeitern wurden in 2019 Gehälter i.H.v. EUR 7,4 Mio. gezahlt, davon EUR 0,6 Mio. als variable Vergütung.

