



Jahresbericht 2018

Geprüfter Jahresbericht

zum 31. Dezember 2018

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



HAUCK & AUFHÄUSER
FUND SERVICES

Verwaltungsgesellschaft



HAUCK & AUFHÄUSER
PRIVATBANKIERS SEIT 1796

Verwahrstelle

Sehr geehrte Damen und Herren,

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

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

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

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

Im Rahmen der Integration in den Hauck & Aufhäuser Konzern wurde zum 28. Februar 2018 ein Rumpfgeschäftsjahr eingeführt. Das reguläre Geschäftsjahresende ist weiterhin am 31. Dezember.

Der Bericht umfasst den Zeitraum vom 1. März 2018 bis zum 31. Dezember 2018.



Management und Verwaltung	4
Bericht des Fondsmanagers	5
Erläuterungen zu der Vermögensübersicht	6
PTAM Defensiv Portfolio	8
Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé	20
Sonstige Hinweise (ungeprüft)	23



Management und Verwaltung

Verwaltungsgesellschaft

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A.*

R.C.S. Luxembourg B 28.878

1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Eigenkapital zum 31. Dezember 2018: EUR 11.039.000

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

Stefan Schneider

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

Achim Welschoff

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

Christoph Kraiker (seit dem 8. Februar 2019)

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

Thomas Albert (bis zum 10. Dezember 2018)

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

* Hauck & Aufhäuser Investment Gesellschaft S.A. (HAIG) wurde zum 27. Februar 2018 auf die Hauck & Aufhäuser Asset Management Services S.à r.l. (HAAM, ehemals Oppenheim Asset Management Services S.à r.l.) verschmolzen und die HAAM in Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A. (HAFS) umbenannt sowie in eine Aktiengesellschaft (S.A.) umgewandelt.



Bericht des Fondsmanagers

Rückblick

Dem Erfolgsjahr 2017 folgte erstmals seit längerer Zeit wieder ein Verlustjahr. Während noch in der ersten Jahreshälfte vor allem die US-Technologieaktien stützen, scheinen nun die Opportunitäten und Wachstumsphantasien angesichts des erreichten Bewertungsniveaus erschöpft. Zu weit und zu hoch sind die Kurse in diesem Segment gestiegen. Während die Börsen weltweit die Unsicherheiten und möglichen Auswirkungen des Handelskonflikts zwischen den USA und China das ganze Jahr über einpreisten, stellten sich die US-Märkte mit Rückenwind aus der Unternehmenssteuerreform massiv gegen diese Entwicklung. Doch nun werden auch in den USA die Bremsspuren des protektionistischen Politikstils deutlich und der Rückbau in den USA rüttelt alle Anlageklassen weltweit ordentlich durch.

Brexit und die europäischen Schulden – die Situation in Europa scheint fragil zu sein. Keiner weiss, ob der Brexit Ende März 2019 kommt und welche Folgen er für den britischen und europäischen Handel mit sich bringt. Die ebenfalls latent keimende Hoffnung eines 2. Referendums scheint angesichts der verfahrenen Lage auf der Insel ebenso ungewiss. Trotzdem scheint die Lage besser zu sein, als die Wahrnehmung. Während in den USA die Neuverschuldung seit 2016 deutlich gestiegen ist, hielten die Europäer das Geld zusammen und werden wohl eine Neuverschuldung von -0,6 % für 2018 erreichen, hingegen stieg diese in den USA um -4,7 % deutlich an. Nicht nur hier kann Europa gegenüber den USA punkten, auch bei der Gesamtverschuldung wird die Euro-Zone mit 82 % zur Wirtschaftsleistung für 2019 wohl deutlich unter der amerikanischen Verschuldungsquote von fast 108 % liegen.

Notenbanken und Wirtschaftslage – die amerikanische Notenbank hat bereits Signale einer Zinserhöhungspause angedeutet, zu groß ist die Sorge eines abrupten Einbruchs der amerikanischen Wirtschaft. Und tatsächlich rechnen immer mehr Analysten damit, dass die Gewinne der Unternehmen in den USA in 2019 statt mit 23 %, nur noch mit 12 % wachsen werden. Die OECD senkt daher auch die Erwartung an das US-Wachstum von 2,9 % auf 2,7 % für 2019 und 2,1 % für 2020. In Europa sehen die Experten einen leichten Rückgang von 1,9 % für 2018 auf 1,8 % für 2019 bzw. 1,6 % für 2020. Trotz dieser Rückgänge soll das weltweite Wachstum nur leicht von 3,7 % auf 3,5 % in den nächsten Jahren zurückgehen.

Grund dafür könnte das robuste Wachstum der Chinesen sein, die zur Stabilisierung der einheimischen Wirtschaft die Steuern gesenkt und die Investitionen erhöht haben. Es ist deshalb durchaus zu erwarten, dass wir auch im Jahr 2019 das Thema Inflation wieder in einem stärkeren Maße wahrnehmen werden. Vor allem auch deshalb, weil ein sich abschwächender US-Dollar, aufgrund schwächeren Wachstums in den Staaten, die Kosten für Rohstoffe erfahrungsgemäß stützt. Zudem traten vor allem in den USA die Löhne nun fast 10 Jahre auf der Stelle, sodass sich Steigerungen des Lohnniveaus ebenfalls auf die Inflationserwartungen auswirken werden.

Entwicklung

Der PTAM Defensiv Portfolio konnte sich in dem Umfeld der negativen Entwicklung nicht entziehen. Das sich abzeichnende schwächere konjunkturelle Umfeld hat dazu geführt, dass die direkte Aktienquote im Jahresverlauf von ca. 49 % auf ca. 39 % reduziert wurde. Innerhalb der Sektoren wurden die zyklischen Werte zu Gunsten defensiver Sektoren abgebaut.

Auf der Rentenseite konnten die in US-Dollar denominierten Anleihen von der Dollarstärke profitieren. Der Schwerpunkt lag auf bonitätsmäßig stabilen Staatsanleihen, die zur Reduzierung der Schwankung beitrugen.

Ausblick

In unserem letztjährigen Ausblick hatten wir auf große Schwankungen an den Märkten hingewiesen. Wir gehen auch weiter davon aus, dass uns diese aufgrund der politischen Unsicherheiten und der dargestellten Umbrüche in puncto Anlagestil und Investmentauswahl erhalten bleiben. Trotzdem werden wir im Verlauf des Jahres 2019 eine zunehmende Differenzierung feststellen, die Investitionen in strategisch gewählte Anlageklassen belohnen wird. Große Chancen sehen wir für Value-Aktien und im Falle rückläufiger Dollar-Notierungen bei den aufstrebenden Märkten. Im Bereich festverzinslicher Anlagen sehen wir große Chancen bei Banken-Nachranganleihen alten Rechts, die ab Ende 2021 ihre regulatorische Anrechenbarkeit verlieren. Hier preisen die Märkte die Möglichkeit einer Kündigung derzeit nicht ein, zudem reagieren die Anleihen positiv auf steigende Zinsen bzw. sorgen die rückläufigen Notierungen für attraktive Rückkaufmöglichkeiten durch die Emittenten.

Aus fundamentaler Sicht ist die Entwicklung schlechter als die Lage. Die Märkte eskomprieren eine Rezession, die sich derzeit aus den Frühindikatoren nicht ablesen lässt. In Europa überwiegen politische Risiken (u.a. Brexit) und global der Handelskonflikt USA/China, deren Ausgang und Auswirkungen auf die Märkte nicht absehbar ist. Bei der Auswahl der Aktien liegt der Fokus derzeit auf Qualitätsaktien aus den nichtzyklischen Sektoren. Dem negativen Umfeld wird mit einer hohen Cashquote Rechnung getragen. Sobald sich das Umfeld stabilisiert wird die Liquidität genutzt, gezielt die Positionen in Qualitätsaktien auszubauen.



Erläuterungen zu der Vermögensübersicht

zum 31. Dezember 2018

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 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.

Zum 31. Dezember 2018 wurden die Wertpapiere des Investmentportfolios, wie im Verkaufsprospekt beschrieben, zum letzten verfügbaren Kurs bewertet. Aufgrund der Marktbewegungen zwischen dem 27. und 31. Dezember 2018 ergibt sich für den Fonds unter Zugrundelegung der Wertpapierkurse per Ultimo ein Bewertungsunterschied von EUR 136.905,25, welcher einen signifikanten Einfluss i.H.v. 0,67% auf das Nettofondsvermögen darstellt.

Im Rahmen der Umstellung auf ein anderes Buchhaltungssystem kam es zu Verschiebungen innerhalb der Ertrags- und Aufwandsrechnung bzw. innerhalb der Vermögensaufstellung, welche keine Auswirkungen auf das Nettofondsvermögen hatten.

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.

Im Rahmen der Integration in den Hauck & Aufhäuser Konzern wurde zum 28. Februar 2018 ein Rumpfgeschäftsjahr eingeführt. Das reguläre Geschäftsjahresende ist weiterhin am 31. Dezember.



Hinweis zu Techniken für eine effiziente Portfolioverwaltung:

Im Berichtszeitraum wurden keine Techniken für eine effiziente Portfolioverwaltung eingesetzt.

Im Geschäftsjahr kamen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamttrendite-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

-2,44 %

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 (1. März 2018 bis 31. Dezember 2018, auf 1 Jahr hochgerechnet)

1,84 %

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

Häufigkeit der Portfolioumschichtung (Portfolio Turnover Rate/ TOR)

PTAM Defensiv Portfolio (1. März 2018 bis 31. Dezember 2018)

13 %

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 werden grundsätzlich ausgeschüttet. Für das abgelaufene Geschäftsjahr werden keine Ausschüttungen 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 2018 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 Defensiv Portfolio (1. März 2018 bis 31. Dezember 2018)

22.175,31 EUR



Vermögensaufstellung zum 31.12.2018

PTAM Defensiv Portfolio

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2018	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Wertpapiervermögen								17.182.447,36	83,83
Börsengehandelte Wertpapiere									
Aktien									
Belgien									
UCB S.A. Actions Nom. o.N.	BE0003739530	Stück	4.200,00	700,00	0,00	EUR	70,76	297.192,00	1,45
Bermuda									
Haier Electronics Group Co.Ltd Reg. Consolidated Shs HD -,10	BMG423131256	Stück	139.500,00	0,00	0,00	HKD	18,62	290.940,20	1,42
Bundesrep. Deutschland									
KPS AG Namens-Aktien o.N.	DE000A1A6V48	Stück	15.000,00	11.325,00	0,00	EUR	5,71	85.650,00	0,42
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007164600	Stück	1.500,00	375,00	-1.500,00	EUR	85,79	128.685,00	0,63
China									
China Petroleum & Chemi. Corp. Registered Shares H YC 1	CNE1000002Q2	Stück	235.000,00	0,00	0,00	HKD	5,42	142.664,86	0,70
Frankreich									
Gaztransport Technigaz Actions Nom. EO -,01	FR0011726835	Stück	4.510,00	2.760,00	0,00	EUR	65,20	294.052,00	1,43
Großbritannien									
Ashtead Group PLC Registered Shares LS -,10	GB0000536739	Stück	4.000,00	4.000,00	-12.375,00	GBP	15,87	70.337,92	0,34
Howden Joinery Group PLC Registered Shares LS -,10	GB0005576813	Stück	19.500,00	0,00	0,00	GBP	4,26	91.965,23	0,45
Hongkong									
Guangdong Investment Ltd. Registered Shares o.N.	HK0270001396	Stück	200.000,00	0,00	0,00	HKD	15,18	340.056,92	1,66
Indien									
ICICI Bank Ltd. Reg.Shs (Spons.ADRs)/2 IR 10	US45104G1040	Stück	10.076,00	0,00	0,00	USD	10,17	89.892,47	0,44
Kaimaninseln									
Alibaba Group Holding Ltd. Reg.Shs (sp.ADRs)/1 DL-,000025	US01609W1027	Stück	1.535,00	770,00	0,00	USD	138,45	186.429,89	0,91
Tencent Holdings Ltd. Reg. Shares HD -,00002	KYG875721634	Stück	4.850,00	1.150,00	0,00	HKD	309,60	168.187,05	0,82



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2018	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Tencent Music Entertainment Gr Reg.Shares (Sp. ADRs) o.N.	US88034P1093	Stück	1,24	1,24	0,00	USD	13,51	14,74	0,00
Niederlande									
Gemalto N.V. Aandelen EO 1	NL0000400653	Stück	2.150,00	0,00	0,00	EUR	50,68	108.962,00	0,53
Lyondellbasell Industries NV Registered Shares A DL -,01	NL0009434992	Stück	1.350,00	0,00	0,00	USD	83,43	98.803,02	0,48
Schweden									
Industrivärden AB Namn-Aktier C o.N.	SE0000107203	Stück	6.500,00	0,00	0,00	SEK	176,05	111.137,44	0,54
Kinnevik AB Namn-Aktier B SK 0,10	SE0008373906	Stück	4.220,00	4.220,00	0,00	SEK	208,30	85.371,46	0,42
Schweiz									
Partners Group Holding AG Namens-Aktien SF -,01	CH0024608827	Stück	1.000,00	216,00	0,00	CHF	584,00	517.503,86	2,52
Straumann Holding AG Namens-Aktien SF 0,10	CH0012280076	Stück	365,00	85,00	0,00	CHF	596,50	192.931,91	0,94
USA									
Alphabet Inc. Reg. Shs Cap.Stk Cl. C DL-,001	US02079K1079	Stück	456,00	0,00	0,00	USD	1.043,88	417.570,31	2,04
Amazon.com Inc. Registered Shares DL -,01	US0231351067	Stück	350,00	30,00	-260,00	USD	1.461,64	448.768,81	2,19
Amgen Inc. Registered Shares DL -,0001	US0311621009	Stück	2.170,00	0,00	0,00	USD	190,33	362.310,72	1,77
Apple Inc. Registered Shares o.N.	US0378331005	Stück	4.700,00	470,00	-1.525,00	USD	156,15	643.804,55	3,14
Biogen Inc. Registered Shares DL-,0005	US09062X1037	Stück	1.370,00	0,00	0,00	USD	294,41	353.824,03	1,73
Bristol-Myers Squibb Co. Registered Shares DL -,10	US1101221083	Stück	4.060,00	2.210,00	0,00	USD	50,41	179.538,23	0,88
Disney Co., The Walt Registered Shares DL -,01	US2546871060	Stück	3.535,00	525,00	-1.000,00	USD	106,52	330.319,93	1,61
Electronic Arts Inc. Registered Shares DL -,01	US2855121099	Stück	1.060,00	0,00	-415,00	USD	79,43	73.859,20	0,36
Facebook Inc. Reg.Shares Cl.A DL-,000006	US30303M1027	Stück	1.640,00	0,00	0,00	USD	134,52	193.528,49	0,94
Home Depot Inc., The Registered Shares DL -,05	US4370761029	Stück	1.500,00	0,00	-535,00	USD	170,32	224.115,09	1,09
Intel Corp. Registered Shares DL -,001	US4581401001	Stück	5.850,00	0,00	-1.150,00	USD	46,36	237.910,43	1,16
IPG Photonics Corp. Registered Shares DL -,0001	US44980X1090	Stück	715,00	235,00	0,00	USD	115,13	72.211,90	0,35
Masimo Corp. Registered Shares DL -,001	US5747951003	Stück	1.200,00	1.200,00	0,00	USD	104,65	110.162,73	0,54
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	US5949181045	Stück	4.000,00	0,00	-900,00	USD	101,18	355.033,12	1,73
Monster Beverage Corp. (NEW) Registered Shares DL -,005	US61174X1090	Stück	1.800,00	0,00	0,00	USD	49,44	78.066,58	0,38
NVIDIA Corp. Registered Shares DL-,001	US67066G1040	Stück	475,00	475,00	0,00	USD	131,17	54.656,56	0,27
Ross Stores Inc. Registered Shares DL -,01	US7782961038	Stück	1.870,00	670,00	0,00	USD	81,84	134.252,20	0,66



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2018	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
ServiceMaster Global Hldgs Inc Registered Shares DL -,01	US81761R1095	Stück	2.500,00	2.500,00	0,00	USD	36,52	80.091,23	0,39
Starbucks Corp. Reg. Shares DL -,001	US8552441094	Stück	5.060,00	0,00	0,00	USD	63,20	280.531,60	1,37
andere Wertpapiere (Genussscheine)									
Schweiz									
Roche Holding AG Inhaber-Genußscheine o.N.	CH0012032048	Stück	685,00	0,00	0,00	CHF	235,70	143.070,77	0,70
Verzinsliche Wertpapiere									
Italien									
Italien, Republik - Anleihe - 4,500 01.05.2023	IT0004898034	Nominal	650.000,00	0,00	0,00	EUR	111,92	727.470,25	3,55
Italien, Republik - Anleihe - 5,125 31.07.2024	IT0003621460	Nominal	400.000,00	0,00	0,00	EUR	115,40	461.600,00	2,25
Italien, Republik - Inflation Linked Bond (FRN) - 2,352 15.09.2021	IT0004604671	Nominal	600.000,00	0,00	0,00	EUR	104,19	704.809,68	3,44
Italien, Republik - Inflation Linked Bond (FRN) - 3,399 15.09.2026	IT0004735152	Nominal	1.000.000,00	0,00	0,00	EUR	111,02	1.225.288,65	5,97
Portugal									
Portugal, Republik - Anleihe - 2,200 17.10.2022	PTOTESOE0013	Nominal	700.000,00	0,00	0,00	EUR	107,99	755.919,50	3,69
Spanien									
Spanien - Anleihe - 4,800 31.01.2024	ES00000121G2	Nominal	1.000.000,00	0,00	0,00	EUR	121,86	1.218.585,00	5,95
Spanien - Inflation Linked Bond (FRN) - 0,312 30.11.2021	ES00000128D4	Nominal	850.000,00	0,00	-200.000,00	EUR	103,74	917.855,18	4,48
Spanien - Inflation Linked Bond (FRN) - 1,872 30.11.2024	ES00000126A4	Nominal	1.500.000,00	0,00	0,00	EUR	113,41	1.772.686,12	8,64
USA									
Disney Co., The Walt - Anleihe - 2,350 01.12.2022	US25468PCW41	Nominal	560.000,00	0,00	0,00	USD	96,62	474.650,29	2,32
Organisierter Markt									
Verzinsliche Wertpapiere									
Polen									
Polen, Republik - Anleihe - 5,250 25.10.2020	PL0000106126	Nominal	2.050.000,00	0,00	-3.450.000,00	PLN	106,95	510.731,38	2,49
USA									
United States of America - Anleihe - 1,625 15.11.2022	US912828TY62	Nominal	400.000,00	0,00	0,00	USD	96,45	338.446,86	1,65



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2018	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Investmentanteile*								1.853.611,60	9,04
Gruppenfremde Investmentanteile									
Bundesrep. Deutschland									
PTAM Global Allocation UI Inhaber-Anteile	DE000A1JCWX9	Anteile	11.660,00	0,00	-470,00	EUR	133,31	1.554.394,60	7,58
Luxemburg									
IFP Luxemb.Fd-Global Age Fund Actions au Porteur EUR o.N.	LU0854762894	Anteile	1.700,00	0,00	-4.730,00	EUR	176,01	299.217,00	1,46
Bankguthaben								1.412.274,47	6,89
EUR - Guthaben									
EUR bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg			-2.526.016,92			EUR		-2.526.016,92	-12,32
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen									
USD bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg			4.489.455,27			USD		3.938.291,39	19,21
Sonstige Vermögensgegenstände								91.909,70	0,45
Dividendenansprüche			2.168,58			EUR		2.168,58	0,01
Zinsansprüche aus Bankguthaben			5.384,29			EUR		5.384,29	0,03
Zinsansprüche aus Wertpapieren			84.356,83			EUR		84.356,83	0,41
Gesamtaktiva								20.540.243,13	100,22
Verbindlichkeiten								-44.666,75	-0,22
aus									
Fondsmanagementvergütung			-22.665,41			EUR		-22.665,41	-0,11
Prüfungskosten			-9.019,53			EUR		-9.019,53	-0,04
Taxe d'abonnement			-2.524,86			EUR		-2.524,86	-0,01
Verwahrstellenvergütung			-1.825,93			EUR		-1.825,93	-0,01
Verwaltungsvergütung			-4.865,05			EUR		-4.865,05	-0,02

* Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen sowie zur maximalen Höhe der Verwaltungsgebühr für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, bei der Verwahrstelle und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich. Der Fonds wird nicht in Zielfonds anlegen, die einer Verwaltungsvergütung von mehr als 2,5 % unterliegen.



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2018	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Zinsverbindlichkeiten aus Bankguthaben			-3.765,97			EUR		-3.765,97	-0,02
Gesamtpassiva								-44.666,75	-0,22
Fondsvermögen								20.495.576,38	100,00**
Inventarwert je Anteil		EUR						52,73	
Umlaufende Anteile		STK						388.687,24	

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



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

Britische Pfund	GBP	0,9022	per 27.12.2018
Hongkong Dollar	HKD	8,9279	= 1 Euro (EUR)
Schwedische Kronen	SEK	10,2965	= 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	CHF	1,1285	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	USD	1,1400	= 1 Euro (EUR)
Zloty	PLN	4,2930	= 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				
Abiomed Inc. Registered Shares DL -,01	US0036541003	USD	500,00	-500,00
Adecco Group AG Namens-Aktien SF 0,1	CH0012138605	CHF	0,00	-1.560,00
AMADEUS FIRE AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005093108	EUR	0,00	-1.050,00
ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09	NL0010273215	EUR	0,00	-1.200,00
Aspen Technology Inc. Registered Shares DL -,10	US0453271035	USD	0,00	-890,00
Associated British Foods PLC Registered Shares LS -,0568	GB0006731235	GBP	0,00	-8.680,00
ATOSS Software AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005104400	EUR	0,00	-1.800,00
Bayerische Motoren Werke AG Stammaktien EO 1	DE0005190003	EUR	0,00	-2.540,00
BE Semiconductor Inds N.V. Aandelen op Naam EO-,01	NL0012866412	EUR	6.540,00	-6.540,00
BioTelemetry Inc. Registered Shares DL -,001	US0906721065	USD	0,00	-3.800,00
Booking Holdings Inc. Registered Shares DL-,008	US09857L1089	USD	0,00	-92,00
Celgene Corp. Registered Shares DL -,01	US1510201049	USD	340,00	-1.820,00
Cheniere Energy Inc. Registered Shares DL -,003	US16411R2085	USD	1.900,00	-4.000,00
Cognex Corp. Registered Shares DL -,002	US1924221039	USD	0,00	-3.100,00
Daimler AG Namens-Aktien o.N.	DE0007100000	EUR	0,00	-1.525,00
Dürr AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005565204	EUR	3.040,00	-6.080,00
Farmer Bros. Co. Registered Shares DL 1	US3076751086	USD	0,00	-3.700,00
Fastenal Co. Registered Shares DL -,01	US3119001044	USD	0,00	-1.625,00
Fresenius Medical Care KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0005785802	EUR	0,00	-2.650,00
Frontdoor Inc. Registered Shares DL -,01	US35905A1097	USD	1.250,00	-1.250,00
GEA Group AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006602006	EUR	0,00	-1.350,00
Graco Inc. Registered Shares DL 1	US3841091040	USD	0,00	-4.665,00
Henkel AG & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N	DE0006048432	EUR	0,00	-1.500,00
Illinois Tool Works Inc. Registered Shares o.N.	US4523081093	USD	0,00	-1.620,00
Infosys Ltd. Reg. Shs (Spons.ADRs)/1 IR 5	US4567881085	USD	0,00	-9.200,00
Janus Henderson Group PLC Registered Shares DL 1,50	JE00BYPZJM29	USD	0,00	-3.700,00
Kardex AG Namens-Aktien SF 0,45	CH0100837282	CHF	0,00	-995,00
Keysight Technologies Inc. Registered Shares DL -,01	US49338L1035	USD	0,00	-3.250,00
KONE Corp. (New) Registered Shares Cl.B o.N.	FI0009013403	EUR	0,00	-1.120,00



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Währung	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum
Lannett Co. Inc. Registered Shares DL-,001	US5160121019	USD	0,00	-4.200,00
Mastercard Inc. Registered Shares A DL -,0001	US57636Q1040	USD	0,00	-900,00
Modern Times Group MTG AB Namn-Aktier B	SE0000412371	SEK	200,95	-200,95
Moody's Corp. Registered Shares DL-,01	US6153691059	USD	0,00	-1.517,00
Mycronic AB Namn-Aktier SK 1	SE0000375115	SEK	0,00	-11.300,00
Nestlé S.A. Namens-Aktien SF -,10	CH0038863350	CHF	0,00	-2.265,00
NORMA Group SE Namens-Aktien o.N.	DE000A1H8BV3	EUR	0,00	-2.970,00
Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK -,20	DK0060534915	DKK	0,00	-11.040,00
Pandora A/S Navne-Aktier DK 1	DK0060252690	DKK	0,00	-1.410,00
PVH Corp. Registered Shares DL 1	US6936561009	USD	0,00	-770,00
Qualys Inc. Registered Shares DL -,001	US74758T3032	USD	0,00	-2.330,00
Sixt SE Inhaber-Stammaktien o.N.	DE0007231326	EUR	0,00	-1.890,00
Smurfit Kappa Group PLC Registered Shares EO -,001	IE00B1RR8406	EUR	0,00	-6.370,00
Sonova Holding AG Namens-Aktien SF 0,05	CH0012549785	CHF	0,00	-1.040,00
Tata Motors Ltd. Reg.Shares (Spons.ADRs)/5 IR 2	US8765685024	USD	0,00	-6.560,00
Trigano S.A. Actions Port. EO 4,2567	FR0005691656	EUR	2.030,00	-2.030,00
Ubiquiti Networks Inc. Registered Shares o.N.	US90347A1007	USD	0,00	-1.600,00
USG Corp. Registered Shares DL -,10	US9032934054	USD	0,00	-2.585,00
Veeva System Inc. Registered Shares A DL -,00001	US9224751084	USD	0,00	-850,00
Victoria Park AB Namn-Aktier A o.N.	SE0002216713	SEK	0,00	-35.000,00
VISA Inc. Reg. Shares Class A DL -,0001	US92826C8394	USD	0,00	-2.280,00
Waddell & Reed Financial Inc. Reg. Shares Class A DL -,01	US9300591008	USD	0,00	-1.450,00
Wirecard AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007472060	EUR	0,00	-2.900,00
XING SE Namens-Aktien o.N.	DE000XNG8888	EUR	0,00	-490,00
Verzinsliche Wertpapiere				
Italien, Republik - Inflation Linked Bond (FRN) - 0,102 15.05.2022	IT0005188120	EUR	0,00	-800.000,00
nicht notiert				
Aktien				
BE Semiconductor Inds N.V. Aandelen op Naam EO-,01	NL0000339760	EUR	815,00	-3.270,00
Kinnevik AB Special Right Ser. 1 10.8.2018	SE0011563287	SEK	4.220,00	-4.220,00
Organisierter Markt				
Aktien				
MPH Health Care AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0L1H32	EUR	0,00	-33.450,00



Gattungsbezeichnung	ISIN	Währung	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum
Verzinsliche Wertpapiere				
Polen, Republik - Anleihe - 4,000 25.10.2023	PL0000107264	PLN	0,00	-4.800.000,00
RELX Capital Inc. - Anleihe - 3,125 15.10.2022	US758202AK13	USD	0,00	-440.000,00
Sonstige Märkte				
Aktien				
Detection Technology Oyj Registered Shares o.N.	FI4000115464	EUR	0,00	-2.700,00

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. Der Fonds wird nicht in Zielfonds anlegen, die einer Verwaltungsvergütung von mehr als 2,5 % unterliegen.



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

Die Ertrags- und Aufwandsrechnung für die Zeit vom 1. März 2018 bis zum 31. Dezember 2018 gliedert sich wie folgt:

	Summe in EUR
I. Erträge	
Zinsen aus Anleihen (nach Quellensteuer)	210.356,60
Zinsen aus Bankguthaben	31.793,85
Dividendenerträge (nach Quellensteuer)	152.158,63
Erträge aus Bestandsprovisionen	2.484,39
Ordentlicher Ertragsausgleich	-54.420,60
Summe der Erträge	342.372,87
II. Aufwendungen	
Verwaltungsvergütung	-55.373,77
Verwahrstellenvergütung	-21.218,65
Taxe d'abonnement	-9.154,37
Prüfungskosten	-9.019,53
Druck- und Veröffentlichungskosten	-10.740,84
Risikomanagementvergütung	-876,36
Sonstige Aufwendungen	-5.274,94
Zinsaufwendungen	-29.400,24
Fondsmanagementvergütung	-264.556,81
Ordentlicher Aufwandsausgleich	56.429,57
Summe der Aufwendungen	-349.185,94
III. Ordentliches Nettoergebnis	-6.813,07
IV. Veräußerungsgeschäfte	
Realisierte Gewinne	2.568.887,73
Realisierte Verluste	-983.406,75
Außerordentlicher Ertragsausgleich	-243.414,51
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	1.342.066,47
V. Realisiertes Ergebnis der Berichtsperiode	1.335.253,40
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	-2.266.763,72
Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	385.493,29
VI. Nicht realisiertes Ergebnis der Berichtsperiode	-1.881.270,43
VII. Ergebnis der Berichtsperiode	-546.017,03



Entwicklung des Fondsvermögens PTAM Defensiv Portfolio

für die Zeit vom 1. März 2018 bis zum 31. Dezember 2018:

		in EUR
I. Wert des Fondsvermögens am Beginn der Berichtsperiode		31.351.913,90
Mittelzufluss/ -abfluss (netto)		-10.551.726,03
Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	1.361.139,69	
Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-11.912.865,72	
Ertragsausgleich/ Aufwandsausgleich		241.405,54
Ergebnis der Berichtsperiode		-546.017,03
davon Nettoveränderungen der nicht realisierten Gewinne	-2.266.763,72	
davon Nettoveränderungen der nicht realisierten Verluste	385.493,29	
II. Wert des Fondsvermögens am Ende der Berichtsperiode		20.495.576,38



Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre*

PTAM Defensiv Portfolio

zum 31.12.2018

Fondsvermögen	20.495.576,38
Umlaufende Anteile	388.687,241
Inventarwert je Anteil	52,73

zum 28.02.2018

Fondsvermögen	31.351.913,90
Umlaufende Anteile	580.032,000
Inventarwert je Anteil	54,05

zum 31.12.2017

Fondsvermögen	31.186.642,57
Umlaufende Anteile	578.945,000
Inventarwert je Anteil	53,87

zum 31.12.2016

Fondsvermögen	28.157.303,71
Umlaufende Anteile	541.990,000
Inventarwert je Anteil	51,95

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



An die Anteilhaber des
PTAM Defensiv Portfolio

BERICHT DES REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE

Bericht über die Jahresabschlussprüfung

Prüfungsurteil

Wir haben den beigefügten Jahresabschluss des PTAM Defensiv Portfolio („der Fonds“), bestehend aus der Aufstellung des Vermögens, des Wertpapierbestands und der Nettovermögenswerte zum 31. Dezember 2018, der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Entwicklung des Fondsvermögens für den Zeitraum vom 1. März 2018 bis 31. Dezember 2018 sowie dem Anhang 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 Fonds zum 31. Dezember 2018 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für den Zeitraum vom 1. März 2018 bis 31. Dezember 2018.

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, 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.

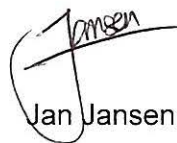
Im Rahmen einer Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs üben wir unser pflichtgemässes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus:

- 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 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 der 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, 24. April 2019

KPMG Luxembourg, Société coopérative
Cabinet de révision agréé



Jan Jansen

Risikomanagementverfahren des Fonds PTAM Defensiv Portfolio

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

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

Als Vergleichsvermögen dient der folgende Index: 50,00 % Barclays Euro-Aggregate EUR-EUR (LHAGGBE), 25,00 % JPM GLOBAL BROAD INDEX IN US\$-RI-USD (JPMGBU\$), 15,00 % EURO STOXX 50-EUR (DJES50I), 10,00 % MSCI WORLD-MSPI (MSWRLDL)

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	120,9 %
Maximum	173,4 %
Durchschnitt	158,4 %

Zur Berechnung des Value-at-Risk wurde ein Varianz-Kovarianz / Monte-Carlo Modell benutzt. Der Value-at-Risk bezieht sich auf eine Haltedauer von 20 Tagen, ein Konfidenzniveau von 99 % sowie einen Beobachtungszeitraum von einem Jahr.

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

Vergütungsrichtlinie

Die Hauck & Aufhäuser Fund Services (HAFS), die per 28.2.2018 aus der Migration der ehemaligen Hauck & Aufhäuser Investment Gesellschaft S.A. mit der Hauck & Aufhäuser Asset Management Services S.à r.l. hervorging, 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 2018 beschäftigte die HAFS im Durchschnitt 90 Mitarbeiter, von denen 70 Mitarbeiter als sog. risk taker gem. der ESMA-Guideline ESMA/2016/411, Punkt 19 identifiziert wurden. Diesen Mitarbeitern wurden in 2018 Gehälter i.H.v. EUR 7,3 Mio. gezahlt, davon EUR 0,6 Mio. als variable Vergütung.