

SAL. OPPENHEIM

PTAM Defensiv Portfolio OP

ANLAGEFONDS LUXEMBURGISCHEM RECHTS
HALBJAHRESBERICHT ZUM 30. JUNI 2015

FONDSVERWALTUNG:
OPPENHEIM ASSET MANAGEMENT SERVICES S.À R.L.

PTAM Defensiv Portfolio OP

HALBJAHRESBERICHT ZUM 30. JUNI 2015

Das Wichtigste in Kürze, Auf einen Blick, Zusammensetzung des Wertpapierbestandes u.a.	3
Vermögensaufstellung	5
Erläuterungen zum Halbjahresbericht	8
Ihre Partner	9

Der Vertrieb von Anteilen des Fonds ist in der Bundesrepublik Deutschland gemäß Paragraph 310 KAGB der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht, Frankfurt, angezeigt worden.

Der vorliegende Halbjahresbericht ist kein Angebot und keine Aufforderung zum Kauf von Anteilen. Aussagen über die zukünftige Entwicklung des Fonds können daraus nicht abgeleitet werden. Der Erwerb von Anteilen erfolgt auf der Grundlage des aktuell gültigen Verkaufsprospektes und Verwaltungsreglements, ergänzt durch den jeweils letzten geprüften Jahresbericht. Wenn der Stichtag des Jahresberichtes

mehr als acht Monate zurückliegt, ist Anteilerwerbern zusätzlich ein Halbjahresbericht auszuhändigen.

Verkaufsprospekte sind bei der Verwaltungsgesellschaft, der Depotbank sowie den in diesem Bericht genannten Zahl- und Vertriebsstellen kostenlos erhältlich.

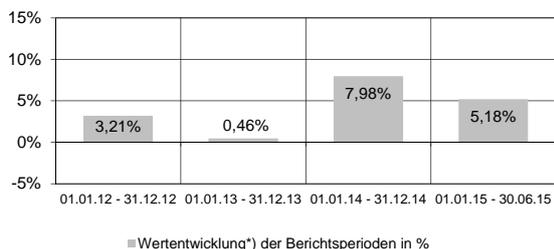
Eine Aufstellung der Wertpapierbestandsveränderungen im Berichtszeitraum steht am Sitz der Verwaltungsgesellschaft sowie den Zahl- und Vertriebsstellen kostenlos zur Verfügung.

DAS WICHTIGSTE IN KÜRZE

Anlagepolitik	Aktien und Renten international sowie sonstige Wertpapiere	
WKN	A0J4J5	
ISIN-Code	LU0260464168	
Fondswährung	EUR	
Auflegungsdatum	01.08.2006	
Geschäftsjahr	01.01. - 31.12.	
Berichtsperiode	01.01.2015 - 30.06.2015	
erster Ausgabepreis pro Anteil (inkl. Ausgabeaufschlag)	52,50 EUR	
erster Rücknahmepreis pro Anteil	50,00 EUR	
Ausgabeaufschlag	bis zu 5,00 %	
Verwaltungsvergütung p.a.	bis zu 1,55 % zzgl. Erfolgshonorar	
Depotbankvergütung p.a.	bis zu 0,15 %	
Ausschüttung	(27.03.2008)	0,10230 EUR
	(23.04.2009)	0,25250 EUR
	(19.04.2010)	0,98600 EUR
	(15.04.2011)	0,12690 EUR
	(30.04.2012)	0,24509 EUR
	(02.04.2014)	0,18799 EUR
	(28.04.2015)	0,57167 EUR

ENTWICKLUNG DES NETTOINVENTARWERTES (IN EUR)

Höchster Nettoinventarwert pro Anteil während der Berichtsperiode	(16.04.2015)	57,13
Niedrigster Nettoinventarwert pro Anteil während der Berichtsperiode	(07.01.2015)	51,07
Wertentwicklung in der Berichtsperiode ^{*)}		5,18 %
Wertentwicklung seit Auflegung ^{*)}		12,73 %
Wertentwicklung im 3-Jahresvergleich		



^{*)} berechnet gemäß BVI Bundesverband Investment und Asset Management e.V.

Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

AUF EINEN BLICK

30.06.2015

Nettofondsvermögen (Mio. EUR)	26,41
Anteile im Umlauf (Stück)	492.663
Rücknahmepreis (EUR pro Anteil)	53,61
Ausgabepreis (EUR pro Anteil)	56,29

ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDES

NACH LÄNDERN

	% d. Nettofonds- vermögens
USA	18,01
Spanien	12,09
Deutschland	10,99
Irland	10,61
Italien	8,05
Niederlande	7,09
Polen	4,76
Luxemburg	3,50
Großbritannien	3,27
Dänemark	2,87
Schweden	2,53
Frankreich	2,39
Hongkong	2,12
Finnland	1,78
Jersey	1,70
Indien	1,31
Kanada	0,89
Belgien	0,87
Japan	0,83
Cayman Inseln	0,79
China	0,48
Schweiz	0,45
	97,38

ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDES**NACH DEISEN**

	% d. Nettofonds- vermögens
EUR	57,93
USD	21,39
GBP	4,97
PLN	4,76
HKD	2,60
SEK	2,53
DKK	1,26
JPY	0,83
NOK	0,66
CHF	0,45
	97,38

ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDES**NACH WIRTSCHAFTLICHEN SEKTOREN**

	% d. Nettofonds- vermögens
Öffentl. rechtliche Körperschaften	33,02
Investmentfondsanteile	9,94
Pharmazeutik und Kosmetik	5,68
Banken und Kreditinstitute	5,44
Holding- und Finanzgesellschaften	5,01
Tabak und alkoholische Getränke	4,58
Immobilien-gesellschaften	3,61
Energie- und Wasserversorgung	3,09
Biotechnologie	2,96
Computer und Netzwerkausrüster	2,95
Fahrzeuge	2,85
Nahrungsmittel und Softdrinks	2,56
Medien	2,43
Elektronik und Halbleiter	2,36
Erdöl und Gas	1,89
Maschinen- und Apparatebau	1,76
Nichteisenmetalle	1,74
Internet, Software und IT-Dienstleistungen	1,41
Gesundheits- und Sozialwesen	1,28
Chemie	1,06
Detailhandel und Warenhäuser	0,77
Telekommunikation	0,50
Papier und Holz	0,49
	97,38

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 30.06.2015

Währung	Nennwert/ Stück	Bezeichnung der Wertpapiere	Zins- satz %	Kurs in Währung	Tageswert (EUR) 30.06.2015	% ¹⁾ des Nettofonds- vermögens
Wertpapiere, die zum amtlichen Handel an einer Börse zugelassen sind oder an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden						
Renten						
EUR	400.000	Carlsberg Breweries A/S 10-17 EMTN	3,375	106,4500	425.800,00	1,61
EUR	450.000	Enagas S.A. 09-15	4,375	100,0500	450.225,00	1,70
EUR	200.000	Finnland 06-17	3,875	108,9430	217.886,00	0,82
EUR	150.000	France 06-17 OAT	4,250	110,1500	165.225,00	0,63
EUR	450.000	Goldman Sachs Group Inc. 06-16	4,500	103,8050	467.122,50	1,77
EUR	150.000	HeidelbergCement Fin. B.V. 09-17 EMTN	8,000	110,5300	165.795,00	0,63
EUR	450.000	Iberdrola Finanzas S.A. 08-15	7,500	102,9000	463.050,00	1,75
EUR	850.000	Irland 04-20 Treas. Bond	4,500	118,0500	1.003.425,00	3,80
EUR	650.000	Irland 08-19 Treas. Bond	4,400	115,9100	753.415,00	2,85
EUR	750.000	Irland 10-20 Treas. Bond	5,000	122,1000	915.750,00	3,47
EUR	650.000	Italien 03-19 BTP	4,250	112,0550	728.357,50	2,76
EUR	600.000	Italien 07-18 BTP	4,500	109,7450	658.470,00	2,49
EUR	500.000	Italien 12-17 BTP	3,500	106,7980	533.990,00	2,02
EUR	200.000	Italien 14-21 BTP	2,150	102,7600	205.520,00	0,78
EUR	100.000	Rheinmetall AG 10-17 EMTN	5,250	107,6500	107.650,00	0,41
EUR	100.000	RWE AG 10-perpetual VAR	4,625	100,2000	100.200,00	0,38
EUR	780.000	Spanien 06-17	3,800	105,7850	825.123,00	3,12
EUR	950.000	Spanien 12-18	4,500	110,4450	1.049.227,50	3,97
EUR	400.000	Spanien 14-20	1,400	101,6550	406.620,00	1,54
EUR	200.000	Thames Water Utilities Cayman Fin. Ltd. 10-16	3,250	103,9950	207.990,00	0,79
NOK	1.500.000	KFW 11-16	2,875	102,1750	174.033,38	0,66
PLN	4.700.000	Polen 09-20 DS 1020	5,250	112,0000	1.256.532,59	4,76
USD	900.000	Heineken N.V. 12-23	2,750	96,8487	782.931,67	2,96
Total Renten					12.064.339,14	45,68
Aktien						
CHF	470	Roche Holding AG Gen.Sch.		263,4000	119.311,87	0,45
DKK	6.785	Novo Nordisk A/S -B-		365,8000	332.683,64	1,26
EUR	1.915	Akzo Nobel N.V.		66,8300	127.979,45	0,48
EUR	3.500	ASML Holding N.V.		94,1700	329.595,00	1,25
EUR	3.340	BMW AG		99,3000	331.662,00	1,26
EUR	4.500	Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA		74,8700	336.915,00	1,28
EUR	1.500	Henkel AG & Co. KGaA Vz.		101,8500	152.775,00	0,58
EUR	31.890	ING Groep N.V.		14,6300	466.550,70	1,77
EUR	800	L'Oreal		161,9500	129.560,00	0,49
EUR	54.170	Outokumpu OYJ		4,6420	251.457,14	0,95
EUR	5.200	Smurfit Kappa Group PLC		25,1100	130.572,00	0,49
EUR	3.500	UCB S.A.		65,3500	228.725,00	0,87

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 30.06.2015

Währung	Nennwert/ Stück	Bezeichnung der Wertpapiere	Zins- satz %	Kurs in Währung	Tageswert (EUR) 30.06.2015	% ¹⁾ des Nettofonds- vermögens
GBP	8.840	Associated British Foods PLC		29,2700	365.203,77	1,38
GBP	37.000	Henderson Group PLC		2,6260	137.137,65	0,52
GBP	4.300	Shire PLC		51,4000	311.954,92	1,18
GBP	40.500	Vodafone Group PLC (After Split)		2,3280	133.075,55	0,50
HKD	168.000	China Petroleum & Chemical Corp. -H-		6,5300	127.110,73	0,48
HKD	281.000	Guangdong Investment Ltd.		10,7000	348.377,31	1,32
HKD	177.000	Lenovo Group Ltd.		10,3200	211.647,30	0,80
JPY	3.700	Toyota Motor Corp.		8.151,0000	220.442,30	0,83
SEK	20.000	Castellum AB		116,4000	251.819,97	0,95
SEK	13.350	Recipharm AB		160,0000	231.051,31	0,87
SEK	13.920	Svenska Handelsbanken AB -A-		122,6000	184.602,21	0,70
USD	2.425	AbbVie Inc.		67,1800	146.332,00	0,55
USD	7.930	American States Water Co.		37,4300	266.612,54	1,01
USD	2.170	Amgen Inc.		151,6000	295.492,52	1,12
USD	5.070	Apple Inc.		124,5300	567.112,87	2,15
USD	6.000	Applied Materials Inc.		19,2100	103.529,99	0,39
USD	1.370	Biogen Inc.		396,2100	487.566,16	1,85
USD	4.000	Cheniere Energy Inc.		68,4900	246.079,09	0,93
USD	3.400	Flowserve Corp.		51,1900	156.333,34	0,59
USD	401	Google Inc. -C-		521,5200	187.846,41	0,71
USD	2.035	Home Depot Inc.		110,5400	202.055,85	0,77
USD	15.860	ICICI Bank Ltd. ADR		10,1900	145.166,00	0,55
USD	2.440	Illinois Tool Works Inc.		91,4500	200.429,25	0,76
USD	7.000	Intel Corp.		30,3900	191.080,47	0,72
USD	7.100	Lions Gate Entertainment Corp.		36,7200	234.179,34	0,89
USD	4.640	Microsoft Corp.		44,3700	184.924,72	0,70
USD	6.460	Starbucks Corp.		53,5500	310.727,40	1,18
USD	6.560	Tata Motors Ltd. ADR		34,0100	200.400,14	0,76
USD	8.000	US Silica Holdings Inc.		28,8000	206.952,19	0,78
USD	7.400	USA Compression Partners LP		18,9100	125.692,92	0,48
USD	4.010	Walt Disney Company		113,0500	407.195,05	1,54
Total Aktien					10.325.918,07	39,10
Reits						
EUR	1.460	Unibail-Rodamco SE		230,0000	335.800,00	1,27
GBP	32.300	British Land Co. PLC		8,0300	366.081,97	1,39
Total Reits					701.881,97	2,66
Total Wertpapiere, die zum amtlichen Handel an einer Börse zugelassen sind oder an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden					23.092.139,18	87,43

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 30.06.2015

Währung	Nennwert/ Stück	Bezeichnung der Wertpapiere	Zins- satz %	Kurs in Währung	Tageswert (EUR) 30.06.2015	% ^{*)} des Nettofonds- vermögens
Sonstige Wertpapiere						
Investmentfondsanteile						
EUR	5.500	IFP Luxembourg Fund FCP Global Age Fund		168,2900	925.595,00	3,50
EUR	12.130	Merit Capital Global Allocation UI		140,1800	1.700.383,40	6,44
Total Investmentfondsanteile					2.625.978,40	9,94
Total Sonstige Wertpapiere					2.625.978,40	9,94
Wertpapierbestand insgesamt					25.718.117,58	97,38
Bankguthaben					562.072,62	2,13
Sonstige Vermögensgegenstände						
Zinsansprüche					219.616,88	0,83
Dividendenansprüche					16.444,33	0,06
Total Sonstige Vermögensgegenstände					236.061,21	0,89
Total Vermögen					26.516.251,41	100,40
Verbindlichkeiten						
Verwaltungsvergütung					-34.445,27	-0,13
Erfolgshonorar					-53.935,84	-0,20
Depotbankvergütung					-2.325,98	-0,01
Taxe d'Abonnement					-14.748,92	-0,06
Total Verbindlichkeiten					-105.456,01	-0,40
Nettofondsvermögen					26.410.795,40	100,00
Anteilwert					53,61	
Umlaufende Anteile					492.663	

*) Durch Rundung der Prozent-Anteile können bei der Berechnung geringfügige Rundungsdifferenzen entstehen.

Erläuterungen zum Halbjahresbericht

Die Verwaltungsgesellschaft kann entsprechend den in Luxemburg gültigen Bestimmungen unter eigener Verantwortung und auf ihre Kosten andere Gesellschaften der Oppenheim Gruppe mit dem Fondsmanagement oder Aufgaben der Hauptverwaltung beauftragen.

Die Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden entsprechen den Anforderungen der luxemburgischen Gesetzgebung.

Der Kurswert der Wertpapiere und Investmentfondsanteile (im Folgenden Wertpapiere genannt) entspricht dem letztverfügbaren Börsen- bzw. Verkehrswert oder Rücknahmepreis.

Der Anschaffungspreis der Wertpapiere entspricht den gewichteten Durchschnittskosten sämtlicher Käufe dieser Wertpapiere. Für Wertpapiere, welche auf eine andere Währung als die Fondswährung lauten, ist der Anschaffungspreis mit dem Devisenkurs zum Zeitpunkt des Kaufes umgerechnet worden.

Die realisierten Nettogewinne und -verluste aus Wertpapierverkäufen werden auf der Grundlage des durchschnittlichen Anschaffungspreises der verkauften Wertpapiere ermittelt.

Nicht realisierte Gewinne und Verluste, welche sich aus der Bewertung des Wertpapiervermögens zum letztverfügbaren Börsen- bzw. Verkehrswert oder Rücknahmepreis ergeben, sind ebenfalls im Ergebnis berücksichtigt.

Die flüssigen Mittel werden zum Nennwert bewertet.

Die Buchführung des Fonds erfolgt in EUR.

Sämtliche nicht auf EUR lautende Vermögensgegenstände und Verbindlichkeiten wurden zu den am 29. Juni 2015 gültigen Devisenmittelkursen in EUR umgerechnet.

Schweizer Franken	CHF	1,037600	= EUR 1
Dänische Krone	DKK	7,460400	= EUR 1
Britisches Pfund	GBP	0,708500	= EUR 1
Hongkong-Dollar	HKD	8,630585	= EUR 1
Japanische Yen	JPY	136,809948	= EUR 1
Norwegische Krone	NOK	8,806500	= EUR 1
Polnische Zloty	PLN	4,189306	= EUR 1
Schwedische Krone	SEK	9,244700	= EUR 1
US-Dollar	USD	1,113301	= EUR 1

Die Vergütung der Verwaltungsgesellschaft (bis zu 1,55 % p.a.) wird, ebenso wie das Entgelt für die Depotbank (bis zu 0,15 % p.a.) auf den bewertungstäglich zu ermittelnden Inventarwert abgegrenzt und diese sind am Ende eines jeden Monats zu berechnen und zu zahlen. Während des Berichtszeitraums erhielt die Verwaltungsgesellschaft eine Vergütung in Höhe von EUR 202.241,30 und die Depotbank ein Entgelt in Höhe von EUR 13.656,73.

Darüber hinaus kann die Verwaltungsgesellschaft aus dem Fondsvermögen ein jährliches Erfolgshonorar erhalten. Dieses beläuft sich auf bis zu 7,5 % des Betrages, um den die Anteilwertentwicklung des Fonds am letzten Bewertungstag eines Geschäftsjahres 3 % p.a. des Wertes des letzten Bewertungstages des vorangegangenen Geschäftsjahres übersteigt. Wertentwicklungen des Fonds in den vorhergehenden Geschäftsjahren werden bei der Ermittlung des Erfolgshonorars nicht berücksichtigt. Finden Ausschüttungen gemäß Artikel 22 des Verwaltungsreglements statt, wird der Anteilwert zur Ermittlung des Vergütungsanspruchs um den Betrag der Ausschüttungen korrigiert. Die erfolgsabhängige Vergütung wird im Rahmen vorstehender Bestimmungen an jedem Bewertungstag ermittelt und, soweit ein Vergütungsanspruch besteht, im Fonds zurückgestellt. Die zurückgestellte Vergütung kann dem Fondsvermögen am Ende jedes Geschäftsjahres durch die Verwaltungsgesellschaft entnommen werden.

Daneben können weitere Kosten, Gebühren und Vergütungen auf Ebene der Zielfonds angefallen sein.

Dem Fonds dürfen keine Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge für Anteile von Zielfonds berechnet werden, die von derselben oder einer durch eine wesentliche unmittelbare oder mittelbare Beteiligung verbundene Verwaltungsgesellschaft verwaltet werden.

Der Fonds legt nicht in Zielfonds an, die einer fixen Verwaltungsgebühr von mehr als 2,50 % unterliegen. Darüber hinaus können die Zielfonds einer zusätzlichen leistungsabhängigen Vergütung unterliegen.

Die Steuer auf das Nettofondsvermögen (Taxe d'Abonnement 0,05 % p.a.) ist vierteljährlich auf das Nettofondsvermögen des letzten Bewertungstages zu berechnen und abzuführen.

In den steuerpflichtigen Erträgen ist ein Ertragsausgleich verrechnet; dieser beinhaltet die während der Berichtsperiode angefallenen Nettoerträge, die der Anteilserwerber im Ausgabepreis mitbezahlt und der Anteilverkäufer im Rücknahmepreis vergütet erhält.

Ihre Partner

VERWALTUNGSGESELLSCHAFT UND HAUPTVERWALTUNG:

Oppenheim Asset Management Services S.à r.l.
2, Boulevard Konrad Adenauer, L-1115 Luxemburg
Gesellschaftskapital: 2,7 Mio. Euro
(Stand: 1. Januar 2015)

VERWALTUNGSRAT:

Vorsitzender:
Holger Naumann
Managing Director

Deutsche Asset & Wealth Management Investment GmbH,
Frankfurt

Alfons Klein

Mitglied des Verwaltungsrats

Sal. Oppenheim jr. & Cie. Luxembourg S.A., Luxemburg

Dr. Wolfgang Leoni

Vorsitzender des Vorstandes

Sal. Oppenheim jr. & Cie. AG & Co. KGaA, Köln

Dr. Matthias Liermann

Managing Director

Deutsche Asset & Wealth Management Investment GmbH,
Frankfurt

Marco Schmitz

Managing Director

Head of White Label GCG EMEA

Sal. Oppenheim jr. & Cie. AG & Co. KGaA, Köln

Klaus-Michael Vogel

Chief Executive Officer

Deutsche Asset & Wealth Management Investment S.A.,
Luxemburg

GESCHÄFTSFÜHRUNG:

Thomas Albert, Sprecher der Geschäftsführung

Ralf Rauch

Stephan Rudolph

Martin Schönefeld

DEPOTBANK:

Sal. Oppenheim jr. & Cie. Luxembourg S.A.
2, Boulevard Konrad Adenauer, L-1115 Luxemburg
Gesellschaftskapital: 50 Mio. Euro
(Stand: 1. Januar 2015)

ABSCHLUSSPRÜFER:

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

RECHTSBERATER IN LUXEMBURG:

Arendt & Medernach

14, rue Erasme, L-2082 Luxemburg

INVESTMENTMANAGER:

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

ZAHLSTELLEN:

in Luxemburg

Sal. Oppenheim jr. & Cie. Luxembourg S.A.
2, Boulevard Konrad Adenauer, L-1115 Luxemburg

in der Bundesrepublik Deutschland

Deutsche Bank AG
Taubusanlage 12, D-60325 Frankfurt am Main

VERTRIEBSSTELLEN:

in der Bundesrepublik Deutschland

Sal. Oppenheim jr. & Cie. AG & Co. KGaA
Unter Sachsenhausen 4, D-50667 Köln
und deren Geschäftsstellen

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

Oppenheim Asset Management Services S.à r.l.
2, Boulevard Konrad Adenauer, L-1115 Luxemburg
Luxemburg

Telefon +352 2215 22-1 Telefax +352 2215 22-500
www.oppenheim.lu