



HAUCK & AUFHÄUSER

FUND SERVICES

PTAM Defensiv Portfolio (vormals: PTAM Defensiv Portfolio OP)

ANLAGEFONDS LUXEMBURGISCHEN RECHTS
JAHRESBERICHT ZUM 31. DEZEMBER 2017

FONDSVERWALTUNG:
HAUCK & AUFHÄUSER FUND SERVICES S.A.

PTAM Defensiv Portfolio
(vormals: PTAM Defensiv Portfolio OP)
JAHRESBERICHT ZUM 31. DEZEMBER 2017

Fondsreport	3
Das Wichtigste in Kürze, Auf einen Blick, Ertrags- u. Aufwandsrechnung, Entwicklung des Nettofondsvermögens, Zusammensetzung des Wertpapierbestandes u.a.	4
Vermögensaufstellung	7
Verwaltungsvergütungssätze für die während des Geschäftsjahres in dem Wertpapiervermögen enthaltenen Investmentfondsanteile	10
Angaben zur Mitarbeitervergütung	11
Erläuterungen zum Jahresbericht	12
Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé	14
Ihre Partner	16

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

Der vorliegende Jahresbericht 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 Verwahrstelle sowie den in diesem Bericht genannten Zahl- und Vertriebsstellen kostenlos erhältlich.

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

Zum 12. Januar 2018 erfolgte die Namensänderung des Fonds von „PTAM Defensiv Portfolio OP“ zu „PTAM Defensiv Portfolio“.

Fondsreport

Anlagestrategie und -ergebnis

Ziel der Anlagestrategie ist es, die Marktrisiken stets durch eine möglichst breite Streuung zu minimieren.

Im abgelaufenen Geschäftsjahr (01.01.2017 bis 31.12.2017) stieg der Anteilwert des PTAM Defensiv Portfolio (vormals: PTAM Defensiv Portfolio OP) um +4,52 %*. Die Schwankungsbreite (Volatilität) des Fonds betrug im Geschäftsjahr 4,68 %.

Wesentlicher Einflussfaktor auf die Fondsperformance war die im Jahresvergleich sehr positive Wertentwicklung an den internationalen Aktienmärkten. Hervorzuheben sind hierbei Aktien aus dem Technologiesektor (Haier Electronics +52,7 % und Amazon +36,8 %).

Negative Beiträge zur Wertentwicklung lieferten hingegen Aktien aus dem Einzelhandels- und Industriesektor. Hierbei wies Foot Locker mit -57,9 % die größte Underperformance im Geschäftsjahr auf.

Im Rentenbereich lag der Schwerpunkt auf europäischen Staatsanleihen (Spanien, Italien) und internationalen Corporate-Bonds.

Zum Stichtag betrug die Aktienquote 53,3 % und die Rentenquote lag bei 40,4 %.

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

(Quellen: Oppenheim, Morningstar, vwd)

Darstellung der Value-at-Risk (VaR) Kennzahlen und Hebelwirkung entsprechend den in Luxemburg gültigen Bestimmungen (CSSF-Rundschreiben 11/512):

Das Gesamtrisiko des Investmentvermögens PTAM Defensiv Portfolio (vormals: PTAM Defensiv Portfolio OP) wird nach dem relativen Value-at-Risk-Ansatz ermittelt. Der Value-at-Risk des Fonds ist auf 200 % des Value-at-Risk des Vergleichsvermögens begrenzt. Die Darstellung bezieht sich auf den Beobachtungszeitraum des abgelaufenen Geschäftsjahres.

Die Zusammensetzung des Vergleichsvermögens:

50 % - Barclays Euro-Agg.
 25 % - JP Morgan Intern.
 15 % - DJ EURO STOXX 50
 10 % - MSCI World

Während des abgelaufenen Geschäftsjahres ergaben sich die folgenden potenziellen Risikozahlen zum jeweiligen Ermittlungstag. Die Zahlen sind als absolute Auslastung der 200 % - Grenze dargestellt.

Kleinster potenzieller Risikobetrag	118,90 %
Größter potenzieller Risikobetrag	144,89 %
Durchschnittlicher Risikobetrag	131,65 %

Die Verwaltungsgesellschaft erwartet eine Hebelwirkung bis zu 200 % des jeweiligen Nettofondsvermögens. Dieser Prozentsatz stellt keine zusätzliche Anlagegrenze dar und kann von Zeit zu Zeit variieren.

Die während des abgelaufenen Geschäftsjahres erreichte durchschnittliche Hebelwirkung aus der Nutzung von Derivaten betrug 0,00 %.

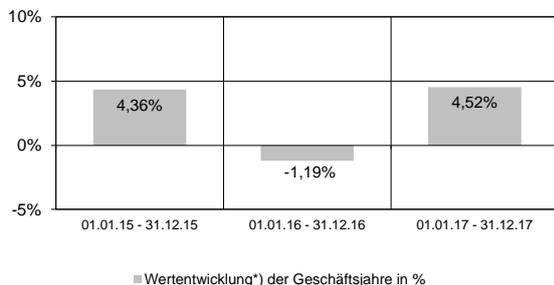
Die Value-at-Risk-Ermittlung erfolgt über einen Varianz-Kovarianz-Ansatz, der um Monte-Carlo-Simulationen zur Erfassung von asynchronen, nicht linearen Risiken ergänzt wird. Als statistisches Parameterset wird ein 99 % Konfidenzniveau bei einer 20-tägigen Haltedauer und einem effektiven, historischen Beobachtungszeitraum von einem Jahr genutzt. Als Bewertungsmaßstab wird das Risiko eines derivativefreien Vergleichsvermögens herangezogen. Unter dem Marktrisiko versteht man das Risiko, das sich aus der ungünstigen Entwicklung von Marktpreisen für das Nettofondsvermögen ergibt.

DAS WICHTIGSTE IN KÜRZE

Anlagepolitik	Aktien und Renten international sowie sonstige Wertpapiere	
WKN	A0J4J5	
ISIN-Code	LU0260464168	
Fondswährung	EUR	
Auflegungsdatum	01.08.2006	
Geschäftsjahr	01.01.2017 - 31.12.2017	
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	
Verwahrstellenvergütung 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
	(25.04.2016)	0,58977 EUR
	(25.04.2017)	0,41950 EUR

ENTWICKLUNG DES NETTOINVENTARWERTES (IN EUR)

Höchster Nettoinventarwert pro Anteil während des Geschäftsjahres	(07.11.2017)	54,31
Niedrigster Nettoinventarwert pro Anteil während des Geschäftsjahres	(30.08.2017)	51,22
Wertentwicklung im Geschäftsjahr ^{*)}		4,52 %
Wertentwicklung seit Auflegung ^{*)}		15,51 %
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

31.12.2017

Nettofondsvermögen (Mio. EUR)	31,19
Anteile im Umlauf (Stück)	578.945
Rücknahmepreis (EUR pro Anteil)	53,87
Ausgabepreis (EUR pro Anteil)	56,56

ENTWICKLUNG DES FONDS IM 3-JAHRESVERGLEICH

WERTE ZUM GESCHÄFTSJAHRESENDE (IN EUR)

Geschäftsjahr	Anteilwert	Nettofonds- vermögen
01.01.2014 - 31.12.2014	51,49	21.406.055,58
01.01.2015 - 31.12.2015	53,19	27.820.407,36
01.01.2016 - 31.12.2016	51,95	28.157.303,71
01.01.2017 - 31.12.2017	53,87	31.186.642,57

ENTWICKLUNG DES NETTOFONDSVERMÖGENS (IN EUR)

IN DER ZEIT VOM 01.01.2017 BIS 31.12.2017

Nettofondsvermögen am	
Beginn des Geschäftsjahres	28.157.303,71
Ausschüttung	-225.342,82
Mittelzuflüsse	2.771.514,88
Mittelabflüsse	-762.176,50
Mittelzu-/Mittelabflüsse (netto)	2.009.338,38
Ertragsausgleich	5.872,20
Ordentliches Nettoergebnis	-77.808,35
Realisierte Gewinne/Verluste	
aus Wertpapieranlagen	130.180,23
aus Devisengeschäften	-67.251,95

Nettoveränderung der nicht realisierten

Gewinne/Verluste

aus Wertpapieranlagen	1.234.517,71
aus Devisengeschäften	19.833,46

Ergebnis des Geschäftsjahres 1.239.471,10

Nettofondsvermögen am

Ende des Geschäftsjahres 31.186.642,57

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG (IN EUR)
IN DER ZEIT VOM 01.01.2017 BIS 31.12.2017
(INKL. ERTRAGSAUSGLEICH)

Erträge	
Zinsen aus Wertpapieren	292.489,72
Dividenden	178.617,41
Erträge aus Investmentfondsanlagen	55,54
Ertragsausgleich	34.139,35
Erträge insgesamt	505.302,02
Aufwendungen	
Bankzinsen	-3.356,11
Verwaltungsvergütung	-441.248,14
Erfolgshonorar	-37.102,82
Verwahrstellenvergütung	-29.796,09
Taxe d'Abonnement	-13.793,85
Prüfungskosten	-2.096,65
Sonstige Aufwendungen	-15.705,16
Aufwandsausgleich	-40.011,55
Aufwendungen insgesamt	-583.110,37
Ordentliches Nettoergebnis	-77.808,35
Realisierte Gewinne/Verluste	62.928,28
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste	1.254.351,17
Ergebnis des Geschäftsjahres	1.239.471,10

ENTWICKLUNG DER ANTEILE IM UMLAUF
IN DER ZEIT VOM 01.01.2017 BIS 31.12.2017

Anzahl der Anteile im Umlauf	
am Beginn des Geschäftsjahres	541.990
Anzahl der ausgegebenen Anteile	51.369
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	-14.414
Anzahl der Anteile im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	578.945

ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDES
NACH LÄNDERN

	% d. Nettofonds- vermögens
USA	25,52
Spanien	13,65
Deutschland	13,28
Italien	12,92
Polen	7,88
Schweiz	4,64
Luxemburg	3,13
Dänemark	2,00
Niederlande	1,70
Großbritannien	1,45
Indien	1,23
Bermudas	1,03
Schweden	0,76
Belgien	0,75
Hongkong	0,72
Cayman Inseln	0,72
Portugal	0,70
Irland	0,57
China	0,46
Jersey	0,38
Finnland	0,31
	93,80

ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDES
NACH DEISEN

	% d. Nettofonds- vermögens
EUR	46,60
USD	28,43
PLN	7,88
CHF	4,10
HKD	2,58
DKK	2,00
GBP	1,45
SEK	0,76
	93,80

ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDES NACH WIRTSCHAFTLICHEN SEKTOREN

	% d. Nettofonds- vermögens
Öffentl. rechtliche Körperschaften	36,18
Investmentfondsanteile	8,69
Holding- und Finanzgesellschaften	6,88
Maschinen- und Apparatebau	4,25
Internet, Software und IT-Dienstleistungen	4,22
Computer und Netzwerkausrüster	3,83
Pharmazeutik und Kosmetik	3,78
Telekommunikation	2,72
Biotechnologie	2,62
Nahrungsmittel und Softdrinks	2,35
Elektronik und Halbleiter	2,35
Diverse Dienstleistungen	2,18
Fahrzeuge	1,89
Chemie	1,54
Graphisches Gewerbe und Verlage	1,49
Detailhandel und Warenhäuser	1,30
Medien	1,16
Elektrische Geräte und Komponenten	1,06
Banken und Kreditinstitute	1,05
Gesundheits- und Sozialwesen	0,75
Medizintechnik	0,66
Papier und Holz	0,57
Erdöl und Gas	0,46
Uhren und Schmuck	0,41
Immobilien-gesellschaften	0,33
Verkehr und Logistik	0,29
Textilien und Bekleidung	0,28
Baugewerbe und -material	0,27
Diverse Handelsfirmen	0,24
	93,80

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31.12.2017

Währung	Nennwert/		Zins- satz %	Kurs in Währung	Tageswert (EUR) 31.12.2017	% ¹⁾ des Nettofonds- vermögens
	Stück	Bezeichnung der Wertpapiere				

**Wertpapiere, die zum amtlichen Handel an einer Börse zugelassen sind
oder an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden**

Renten

EUR	400.000	Italien 04-24	5,125	123,0500	492.200,00	1,58
EUR	600.000	Italien 10-21 BTP FRN Inflation Index	2,100	110,9700	735.304,98	2,36
EUR	1.650.000	Italien 13-23 BTP	4,500	118,7000	1.958.550,00	6,28
EUR	800.000	Italien 16-22 BTP FRN	0,100	102,5000	842.607,40	2,70
EUR	200.000	Portugal 15-22	2,200	108,5000	217.000,00	0,70
EUR	2.500.000	Spanien 08-24	4,800	124,8692	3.121.730,00	10,01
EUR	1.050.000	Spanien 15-21 FRN Inflation Index	0,300	105,9250	1.133.978,50	3,64
PLN	6.500.000	Polen 09-20 DS 1020	5,250	108,8100	1.691.700,08	5,42
PLN	3.000.000	Polen 12-23	4,000	106,5100	764.280,61	2,45
USD	440.000	RELX Capital Inc. 13-22	3,125	100,5467	370.710,13	1,19
USD	400.000	USA 12-22 Treas. Notes	1,625	97,3242	326.208,14	1,05
USD	560.000	Walt Disney Company 12-22	2,350	99,2614	465.781,66	1,49
Total Renten					12.120.051,50	38,86

Aktien

CHF	1.560	Adecco Group AG NA		74,5500	99.366,03	0,32
CHF	60	Givaudan S.A. NA		2.249,0000	115.293,92	0,37
CHF	995	Kardex AG NA		119,9000	101.931,39	0,33
CHF	2.265	Nestle S.A. NA		83,9000	162.366,29	0,52
CHF	784	Partners Group Holding AG NA		670,5000	449.138,76	1,44
CHF	685	Roche Holding AG Gen.Sch.		247,4000	144.795,80	0,46
CHF	660	Sonova Holding AG NA		153,0000	86.278,20	0,28
CHF	200	Straumann Holding AG NA		695,5000	118.848,26	0,38
DKK	11.040	Novo Nordisk A/S -B-		334,6000	496.136,44	1,59
DKK	1.410	Pandora A/S		673,0000	127.450,13	0,41
EUR	1.050	Amadeus Fire AG		77,1900	81.049,50	0,26
EUR	1.200	ASML Holding N.V.		145,5500	174.660,00	0,56
EUR	1.800	Atoss Software AG		74,0100	133.218,00	0,43
EUR	1.775	BE Semiconductor Industries N.V. BESI		70,4000	124.960,00	0,40
EUR	2.540	BMW AG		87,1400	221.335,60	0,71
EUR	1.525	Daimler AG NA		70,9000	108.122,50	0,35
EUR	2.700	Detection Technology PLC		17,6400	47.628,00	0,15
EUR	3.040	Duerr AG		106,0000	322.240,00	1,03
EUR	3.700	Evonik Industries AG		31,6400	117.068,00	0,38
EUR	2.650	Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA		88,1700	233.650,50	0,75
EUR	1.350	GEA Group AG		39,7550	53.669,25	0,17
EUR	2.150	Gemalto N.V.		49,4000	106.210,00	0,34
EUR	1.600	Grammer AG		51,9900	83.184,00	0,27

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31.12.2017

Währung	Nennwert/ Stück	Bezeichnung der Wertpapiere	Zins- satz %	Kurs in Währung	Tageswert (EUR) 31.12.2017	% ¹⁾ des Nettofonds- vermögens
EUR	1.500	Henkel AG & Co. KGaA Vz.		110,4000	165.600,00	0,53
EUR	1.120	Kone OYJ -B-		44,7200	50.086,40	0,16
EUR	3.675	KPS AG		13,6800	50.274,00	0,16
EUR	33.450	MPH Health Care AG		3,7300	124.768,50	0,40
EUR	2.970	NORMA Group SE NA		55,9100	166.052,70	0,53
EUR	2.095	SAP SE		93,8900	196.699,55	0,63
EUR	1.230	Sixt AG		74,7300	91.917,90	0,29
EUR	6.370	Smurfit Kappa Group PLC		27,9600	178.105,20	0,57
EUR	3.500	UCB S.A.		66,4600	232.610,00	0,75
EUR	1.890	Wirecard AG		92,9400	175.656,60	0,56
EUR	310	Xing SE NA		265,1500	82.196,50	0,26
GBP	10.175	Ashtead Group PLC		19,6900	225.695,90	0,72
GBP	7.110	Associated British Foods PLC		28,3300	226.913,17	0,73
HKD	235.000	China Petroleum & Chemical Corp. -H-		5,7300	144.364,97	0,46
HKD	200.000	Guangdong Investment Ltd.		10,4600	224.285,41	0,72
HKD	139.500	Haier Electronics Group Co. Ltd.		21,5000	321.552,59	1,03
HKD	2.600	Tencent Holdings Ltd.		408,2000	113.785,18	0,36
SEK	6.500	Industrivaerden AB -C-		203,4000	134.288,79	0,43
SEK	35.000	Victoria Park AB -A-		29,3000	104.162,43	0,33
USD	440	3M Co.		235,7200	86.908,66	0,28
USD	765	Alibaba Group Holding Ltd. ADR		172,3000	110.448,72	0,35
USD	401	Alphabet Inc. -C-		1.048,1400	352.190,49	1,13
USD	530	Amazon.com Inc.		1.186,1000	526.757,99	1,69
USD	2.170	Amgen Inc.		175,2500	318.663,06	1,02
USD	5.405	Apple Inc.		171,0800	774.834,41	2,48
USD	890	Aspen Technology Inc.		66,3700	49.496,65	0,16
USD	1.370	Biogen Inc.		320,3300	367.732,61	1,18
USD	3.800	BioTelemetry Inc.		30,5000	97.117,48	0,31
USD	1.850	Bristol-Myers Squibb Co.		61,7700	95.755,40	0,31
USD	1.480	Celgene Corp.		104,7500	129.906,15	0,42
USD	3.100	Cognex Corp.		61,7400	160.377,07	0,51
USD	1.475	Electronic Arts Inc.		105,3100	130.159,42	0,42
USD	1.315	Facebook Inc. -A-		177,9200	196.048,93	0,63
USD	3.700	Farmer Brothers Co.		32,1500	99.677,39	0,32
USD	1.625	Fastenal Co.		55,1400	75.081,70	0,24
USD	4.665	Graco Inc.		45,6300	178.367,64	0,57
USD	2.035	Home Depot Inc.		189,7800	323.615,13	1,04
USD	10.076	ICICI Bank Ltd. ADR		9,7500	82.320,26	0,26
USD	1.620	Illinois Tool Works Inc.		166,7100	226.303,16	0,73
USD	9.200	Infosys Ltd. ADR		16,1600	124.578,51	0,40
USD	7.000	Intel Corp.		46,2200	271.107,75	0,87
USD	3.700	Janus Henderson Group PLC		38,2400	118.558,74	0,38
USD	3.250	Keysight Technologies Inc.		42,1800	114.869,28	0,37

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31.12.2017

Währung	Nennwert/ Stück	Bezeichnung der Wertpapiere	Zins- satz %	Kurs in Währung	Tageswert (EUR) 31.12.2017	% ¹⁾ des Nettofonds- vermögens
USD	4.200	Lannett Co. Inc.		23,8000	83.760,68	0,27
USD	1.350	Lyondellbasell Industries N.V. -A-		111,1600	125.746,60	0,40
USD	900	Mastercard Inc. -A-		151,7700	114.457,01	0,37
USD	4.900	Microsoft Corp.		85,7200	351.959,10	1,13
USD	1.800	Monster Beverage Corp.		62,9200	94.901,96	0,30
USD	1.517	Moody's Corp.		147,8200	187.902,58	0,60
USD	850	PPG Industries Inc.		117,1500	83.440,17	0,27
USD	770	PVH Corp.		136,9100	88.336,43	0,28
USD	1.350	Qualys Inc.		60,0000	67.873,30	0,22
USD	1.200	Ross Stores Inc.		80,6100	81.055,81	0,26
USD	5.060	Starbucks Corp.		57,8100	245.113,62	0,79
USD	6.560	Tata Motors Ltd. ADR		32,3200	177.659,79	0,57
USD	2.100	TE Connectivity Ltd. NA		95,2400	167.591,75	0,54
USD	62	The Priceline Group Inc.		1.764,0900	91.648,72	0,29
USD	2.585	USG Corp.		38,6000	83.610,69	0,27
USD	850	Veeva Systems Inc. -A-		55,8600	39.786,32	0,13
USD	2.280	Visa Inc. -A-		114,3500	218.466,59	0,70
USD	1.450	Waddell & Reed Financial Inc. -A-		22,4800	27.313,59	0,09
USD	4.010	Walt Disney Company		107,7700	362.123,12	1,16
Total Aktien					14.421.240,79	46,23
Total Wertpapiere, die zum amtlichen Handel an einer Börse zugelassen sind oder an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden					26.541.292,29	85,10
Sonstige Wertpapiere						
Investmentfondsanteile						
EUR	5.180	IFP Luxembourg Fund FCP Global Age Fund		188,3000	975.394,00	3,13
EUR	12.130	PTAM Global Allocation UI		143,0300	1.734.953,90	5,56
Total Investmentfondsanteile					2.710.347,90	8,69
Total Sonstige Wertpapiere					2.710.347,90	8,69
Wertpapierbestand insgesamt					29.251.640,19	93,80
Bankguthaben					140.139,16	0,45
Sonstige Vermögensgegenstände						
Zinsansprüche					158.334,24	0,51
Dividendenansprüche					5.091,80	0,02
Forderungen aus Anteilgeschäften					1.672.140,00	5,36
Total Sonstige Vermögensgegenstände					1.835.566,04	5,89

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31.12.2017

Währung	Nennwert/		Zins- satz %	Kurs in Währung	Tageswert (EUR) 31.12.2017	% ^{*)} des Nettofonds- vermögens
	Stück	Bezeichnung der Wertpapiere				
Total Vermögen					31.227.345,39	100,13
Verbindlichkeiten						
Erfolgshonorar					-37.102,82	-0,12
Taxe d'Abonnement					-3.600,00	-0,01
Total Verbindlichkeiten					-40.702,82	-0,13
Nettofondsvermögen					31.186.642,57	100,00
Anteilwert					53,87	
Umlaufende Anteile					578.945	

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

Angaben gemäß Verordnung (EU) 2015/2365 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften (WpFinGesch.) und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 - Ausweis nach Abschnitt A

Im Geschäftsjahr lagen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte gemäß der o.g. rechtlichen Bestimmung vor.

VERWALTUNGSVERGÜTUNGSSÄTZE FÜR DIE WÄHREND DES GESCHÄFTSJAHRES IN DEM WERTPAPIERVERMÖGEN ENTHALTENEN INVESTMENTFONDSANTEILE

Bezeichnung der Investmentfondsanteile	in % p.a.
IFP Luxembourg Fund FCP Global Age Fund	1,800
PTAM Global Allocation UI	1,800
Schroder GAIA SICAV Cat Bond -IF EUR hedged-	1,500

Im Geschäftsjahr wurden keine Ausgabeaufschläge/ Rücknahmeabschläge gezahlt.

Angaben zur Mitarbeitervergütung (ungeprüft)

Die Oppenheim Asset Management Services S.à r.l. wurde am 1. Dezember 2017 von der Hauck & Aufhäuser Gruppe übernommen und firmierte ab diesem Tag als Hauck & Aufhäuser Asset Management Services S.à r.l. (HAAM). Mit Wirkung zum 27. Februar 2018 wurde die bisherige Hauck & Aufhäuser Investment Gesellschaft S.A. (HAIG) auf die Hauck & Aufhäuser Asset Management Services S.à r.l. (vormals 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. Bis zum 30. November 2017 war die HAAM Tochtergesellschaft der Deutsche Bank Gruppe.

Die HAAM 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 HAAM verwalteten Investmentfonds sind. Das Vergütungssystem soll stets im Einklang mit Geschäftsstrategie, Zielen, Werten und Interessen der HAAM 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 HAAM 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 2017 beschäftigte die HAAM im Durchschnitt 54 Mitarbeiter, von denen 15 Mitarbeiter als sog. risk taker gem. der ESMA-Guideline ESMA/2016/411, Punkt 19 identifiziert wurden. Diesen Mitarbeitern wurden in 2017 Gehälter i.H.v. EUR 1,6 Mio. gezahlt, davon EUR 0,05 Mio. als variable Vergütung.

Erläuterungen zum Jahresbericht

Der Fonds PTAM Defensiv Portfolio (vormals: PTAM Defensiv Portfolio OP) ist ein Fonds gemäß Teil I des luxemburgischen Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner jeweils aktuellen Fassung und wurde als rechtlich unselbständiges Sondervermögen ("Fonds commun de placement") auf unbestimmte Zeit errichtet.

Zum 12. Januar 2018 erfolgte die Namensänderung des Fonds von „PTAM Defensiv Portfolio OP“ zu „PTAM Defensiv Portfolio“.

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.

Während des abgelaufenen Geschäftsjahres wurden für Käufe und Verkäufe von Wertpapieren Transaktionskosten in Höhe von EUR 27.678,80 gezahlt.

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 28. Dezember 2017 gültigen Devisenmittelkursen in EUR umgerechnet.

Schweizer Franken	CHF	1,170400	= EUR 1
Dänische Krone	DKK	7,445500	= EUR 1
Britisches Pfund	GBP	0,887680	= EUR 1
Hongkong-Dollar	HKD	9,327401	= EUR 1
Polnische Zloty	PLN	4,180794	= EUR 1
Schwedische Krone	SEK	9,845200	= EUR 1
US-Dollar	USD	1,193400	= EUR 1
Südafrikanischer Rand	ZAR	14,732501	= EUR 1

Die Vergütung der Verwaltungsgesellschaft (bis zu 1,55 % p.a.) wird, ebenso wie das Entgelt für die Verwahrstelle (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 Geschäftsjahres erhielt die Verwaltungsgesellschaft eine Vergütung in Höhe von EUR 441.248,14 und die Verwahrstelle ein Entgelt in Höhe von EUR 29.796,09.

Darüber hinaus kann die Verwaltungsgesellschaft aus dem Nettofondsvermögen 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 23 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.

Die Total Expense Ratio (TER) gibt an, wie stark das Nettofondsvermögen während des abgelaufenen Geschäftsjahres belastet wurde. Dabei werden alle dem Fonds belasteten Kosten, ausgenommen der angefallenen Transaktionskosten, zum durchschnittlichen Nettofondsvermögen ins Verhältnis gesetzt.

TER (exkl. Erfolgshonorar)	1,77 %
TER (inkl. Erfolgshonorar)	1,90 %

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. Dieser Bericht enthält Angaben wie hoch der Anteil der Verwaltungsvergütung ist, welche der Zielfonds berechnet.

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

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

Nach der Zustimmung der zuständigen Aufsichtsbehörden konnte die Übernahme der beiden Gesellschaften Sal. Oppenheim jr. & Cie. Luxembourg S.A. sowie Oppenheim Asset Management Services S.à r.l. durch die Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG zum 1. Dezember 2017 erfolgreich abgeschlossen werden. Mit der Integration in den Hauck & Aufhäuser Konzern haben beide Gesellschaften neue Namen erhalten und firmierten als Hauck & Aufhäuser Fund Platforms S.A. sowie Hauck & Aufhäuser Asset Management Services S.à r.l. Mit Wirkung zum 27. Februar 2018 wurde die bisherige Hauck & Aufhäuser Investment Gesellschaft S.A. (HAIG) auf die Hauck & Aufhäuser Asset Management Services S.à r.l. (HAAM, vormals 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.

An die Anteilinhaber des
PTAM Defensiv Portfolio
(vormals: **PTAM Defensiv Portfolio OP**)
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé

Bericht über die Jahresabschlussprüfung

Prüfungsurteil

Wir haben den beigefügten Jahresabschluss des PTAM Defensiv Portfolio (vormals: PTAM Defensiv Portfolio OP) („des Fonds“) geprüft, der aus der Vermögensaufstellung, dem Wertpapierbestand und den sonstigen Nettovermögenswerten zum 31. Dezember 2017, der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Entwicklung des Nettofondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie den Erläuterungen, einschliesslich einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden besteht.

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Fonds zum 31. Dezember 2017 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Nettofondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Grundlagen 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

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 des Jahresabschlusses und für die internen Kontrollen, die er als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Jahresabschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist, unabhängig davon, ob diese aus Unrichtigkeiten oder Verstössen resultieren.

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.

Verantwortung des Réviseur d'Entreprises agréé für die Jahresabschlussprüfung

Unsere Zielsetzung ist es eine hinreichende Sicherheit zu erlangen, ob der Jahresabschluss als Ganzes frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben, entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen 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 unzutreffende Angabe, falls vorhanden, aufdeckt. Unzutreffende Angaben 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 unzutreffenden Angaben 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 Angaben nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Ausserkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- Gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben.
- Beurteilen wir die Angemessenheit der vom Vorstand der Verwaltungsgesellschaft angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Erläuterungen.

- Schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit durch den Vorstand der Verwaltungsgesellschaft sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet im Bericht des „Réviseur d'Entreprises agréé“ auf die dazugehörigen Erläuterungen zum Jahresabschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Berichts des „Réviseur d'Entreprises agréé“ erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds seine Unternehmenstätigkeit nicht mehr fortführen kann.
- Beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresabschlusses, einschliesslich der Erläuterungen, 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, den 25. April 2018

KPMG Luxembourg, Société cooperative
Cabinet de révision agréé
39, Avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxembourg



Jan Jansen

Ihre Partner

(Bis 26.02.2018)

VERWALTUNGSGESELLSCHAFT UND HAUPTVERWALTUNG:
Hauck & Aufhäuser Asset Management Services S.à r.l.
(vormals: Oppenheim Asset Management Services S.à r.l.)
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach
Gesellschaftskapital: 2,7 Mio. Euro
(Stand: 1. Januar 2017)

VERWALTUNGSRAT:
Vorsitzender:
Dr. Matthias Liermann *(bis 30.11.2017)*
Managing Director
Deutsche Asset Management Investment GmbH,
Frankfurt

Heinz-Wilhelm Fesser *(bis 30.11.2017)*
Unabhängiges Mitglied
c/o Oppenheim Asset Management Services S.à r.l.

Florian Alexander Stanienda *(bis 30.11.2017)*
Managing Director
Deutsche Asset Management Investment GmbH,
Frankfurt

Michael Bentlage *(ab 01.12.2017)*
Vorsitzender

Marie-Anne van den Berg *(ab 01.12.2017)*
Unabhängiges Verwaltungsratsmitglied

Thomas Albert *(ab 01.12.2017)*
Geschäftsführendes Verwaltungsratsmitglied

GESCHÄFTSFÜHRUNG:
Thomas Albert, Sprecher der Geschäftsführung
Stephan Rudolph
Ralf Rauch *(bis 30.11.2017)*
Martin Schönefeld *(bis 30.06.2017)*

(Ab 27.02.2018)

VERWALTUNGSGESELLSCHAFT UND HAUPTVERWALTUNG:
Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A.
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach
Gezeichnetes Kapital: 11,04 Mio. Euro
(Stand: 27. Februar 2018)

VORSTAND:
Thomas Albert
Vorstand

Stefan Schneider
Vorstand

Achim Welschhoff
Vorstand

AUFSICHTSRAT:
Michael Bentlage
Vorsitzender des Aufsichtsrats

Marie-Anne van den Berg
Mitglied des Aufsichtsrats

Andreas Neugebauer
Mitglied des Aufsichtsrats

VERWAHRSTELLE:
Hauck & Aufhäuser Fund Platforms S.A.
(vormals: Sal. Oppenheim jr. & Cie. Luxembourg S.A.)
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach, Luxemburg
Gesellschaftskapital: 50 Mio. Euro
(Stand: 1. Januar 2018)

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

RECHTSBERATER IN LUXEMBURG:
Arendt & Medernach SA
41A, Avenue John F. Kennedy, L-2082 Luxemburg

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

ZAHLSTELLEN:
in Luxemburg
Hauck & Aufhäuser Fund Platforms S.A.
(vormals: Sal. Oppenheim jr. & Cie. Luxembourg S.A.)
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach, Luxemburg

in der Bundesrepublik Deutschland
Deutsche Bank AG
Taubusanlage 12, D-60325 Frankfurt am Main

VERTRIEBSSTELLE:
in der Bundesrepublik Deutschland
PT Asset Management GmbH
Innere Heerstraße 4, D-72555 Metzingen

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A.

1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach
Luxemburg

Telefon +352 2215 22-1 Telefax +352 2215 22-690

www.hauck-aufhaeuser.com