



HAUCK & AUFHÄUSER
FUND SERVICES

PTAM Balanced Portfolio
(vormals: PTAM Balanced Portfolio OP)

ANLAGEFONDS LUXEMBURGISCHEN RECHTS
JAHRESBERICHT ZUM 31. DEZEMBER 2017

FONDSVERWALTUNG:
HAUCK & AUFHÄUSER FUND SERVICES S.A.

PTAM Balanced Portfolio

(vormals: PTAM Balanced 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 Balanced Portfolio OP“ zu „PTAM Balanced 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 Balanced Portfolio (vormals: PTAM Balanced Portfolio OP) um +6,83 %*. Die Schwankungsbreite (Volatilität) des Fonds betrug im Geschäftsjahr 4,24 %.

Wesentlicher Einflussfaktor auf die Fondsperformance war die im Jahresvergleich zum Teil sehr positive Wertentwicklung an den internationalen Aktienmärkten. Hervorzuheben sind hierbei Aktien aus dem Technologiesektor (Datagroup SE +79,9 %) und dem Finanzsektor (Commerzbank AG +72,6 %).

Negative Beiträge zur Wertentwicklung lieferten hingegen Aktien aus dem Telekommunikationssektor (BT Group PLC -28,9 % und SES S.A. -20,9 %).

Bei der Gesamtallokation lag der Investitionsschwerpunkt auf Europa.

Daneben kamen im Geschäftsjahr verschiedene ETF-Strukturen zum Einsatz, die zur Risikostreuung beigetragen haben.

Die Aktienquote betrug zum Stichtag 72,9 % und die Rentenquote 20,4 %.

Die Aktien- und Devisenseite wurde temporär mittels Index-Futures und Optionen abgesichert.

*) 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 Balanced Portfolio (vormals: PTAM Balanced 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:

45 % - Barclays Euro-Agg.
25 % - MSCI World
25 % - STOXX Europe 600
5 % - Citigroup 3M Euro Deposit

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	44,80 %
Größter potenzieller Risikobetrag	117,79 %
Durchschnittlicher Risikobetrag	65,64 %

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 58,71 %.

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.

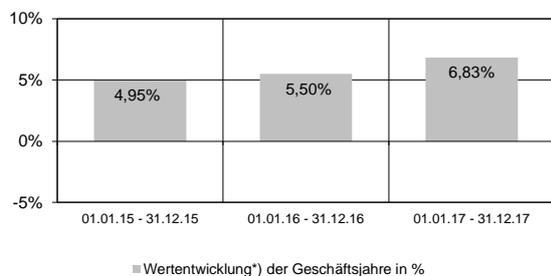
DAS WICHTIGSTE IN KÜRZE

Anlagepolitik	festverzinsliche Wertpapiere, internationale Aktien sowie Investmentfonds mit Schwerpunkt im ETF-Segment	
WKN	987725	
ISIN-Code	LU0084489227	
Fondswährung	EUR	
Auflegungsdatum	22.04.1998	
Geschäftsjahr	01.01.2017 - 31.12.2017	
erster Ausgabepreis pro Anteil (inkl. Ausgabeaufschlag)	53,69 EUR	
erster Rücknahmepreis pro Anteil	51,13 EUR	
Ausgabeaufschlag	bis zu 5,00 %	
Verwaltungsvergütung p.a.	bis zu 1,55 % zzgl. Erfolgshonorar	
Verwahrstellenvergütung p.a.	bis zu 0,15 %	
Ausschüttung	(23.03.2007)	0,90660 EUR
	(27.03.2008)	0,72230 EUR
	(23.04.2009)	1,50200 EUR
	(19.04.2010)	1,09640 EUR
	(15.04.2011)	0,17260 EUR
	(30.04.2012)	0,28017 EUR
	(02.04.2013)	0,19656 EUR
	(02.04.2014)	0,61166 EUR
	(25.04.2016)	0,26731 EUR
	(25.04.2017)	1,89263 EUR

ENTWICKLUNG DES NETTOINVENTARWERTES (IN EUR)

Höchster Nettoinventarwert pro Anteil während des Geschäftsjahres	(12.04.2017)	65,61
Niedrigster Nettoinventarwert pro Anteil während des Geschäftsjahres	(14.08.2017)	62,04
Wertentwicklung im Geschäftsjahr ^{*)}		6,83 %
Wertentwicklung seit Auflegung ^{*)}		45,15 %

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)	31,61
Anteile im Umlauf (Stück)	486.731
Rücknahmepreis (EUR pro Anteil)	64,95
Ausgabepreis (EUR pro Anteil)	68,20

ENTWICKLUNG DES NETTOFONDSVERMÖGENS (IN EUR) IN DER ZEIT VOM 01.01.2017 BIS 31.12.2017

Nettofondsvermögen am Beginn des Geschäftsjahres	29.346.408,24
Ausschüttung	-908.155,79
Mittelzuflüsse	2.762.635,61
Mittelabflüsse	-1.607.383,64
Mittelzu-/Mittelabflüsse (netto)	1.155.251,97
Ertragsausgleich	5.050,84
Ordentliches Nettoergebnis	-206.925,77
Realisierte Gewinne/Verluste	
aus Wertpapieranlagen	1.821.653,80
aus Optionen	-1.036.149,19
aus Devisengeschäften	-116.166,17
aus Devisentermingeschäften	54.573,45
aus Futures	-196.456,28
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste	
aus Wertpapieranlagen	1.533.406,71
aus Optionen	63.160,73
aus Devisengeschäften	67.718,69
aus Devisentermingeschäften	24.072,85
aus Futures	4.687,65

Ergebnis des Geschäftsjahres **2.013.576,47**

Nettofondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres **31.612.131,73**

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

Erträge	
Zinsen aus Wertpapieren	63.544,13
Dividenden	152.071,57
Erträge aus Investmentfondsanlagen	185.159,76
Bestandsvergütung von Dritten	6.283,40
Ertragsausgleich	4.523,54
Erträge insgesamt	411.582,40
Aufwendungen	
Bankzinsen	-3.096,95
Verwaltungsvergütung	-475.951,39
Erfolgshonorar	-62.684,78
Verwahrstellenvergütung	-32.139,48
Taxe d'Abonnement	-12.832,79
Prüfungskosten	-2.096,65
Sonstige Aufwendungen	-20.131,75
Aufwandsausgleich	-9.574,38
Aufwendungen insgesamt	-618.508,17

Ordentliches Nettoergebnis -206.925,77

Realisierte Gewinne/Verluste 527.455,61

Nettoveränderung der nicht realisierten

Gewinne/Verluste 1.693.046,63

Ergebnis des Geschäftsjahres 2.013.576,47

ENTWICKLUNG DES FONDS IM 3-JAHRESVERGLEICH
WERTE ZUM GESCHÄFTSJAHRESENDE (IN EUR)

Geschäftsjahr	Anteilwert	Nettofonds- vermögen
01.01.2014 - 31.12.2014	56,80	32.894.238,22
01.01.2015 - 31.12.2015	59,61	37.163.743,81
01.01.2016 - 31.12.2016	62,61	29.346.408,24
01.01.2017 - 31.12.2017	64,95	31.612.131,73

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	468.721
Anzahl der ausgegebenen Anteile	43.051
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	-25.041
Anzahl der Anteile im Umlauf	
am Ende des Geschäftsjahres	486.731

ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDES
NACH LÄNDERN

	% d. Nettofonds- vermögens
Deutschland	49,48
Luxemburg	17,43
Irland	6,89
Frankreich	5,22
Schweiz	3,23
Dänemark	2,85
Österreich	2,52
Niederlande	2,48
Großbritannien	2,36
Polen	1,81
USA	1,70
Liechtenstein	1,30
Hongkong	1,14
Guernsey	1,01
Kanada	0,01
	99,43

ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDES
NACH WIRTSCHAFTLICHEN SEKTOREN

	% d. Nettofonds- vermögens
Investmentfondsanteile	63,15
Banken und Kreditinstitute	9,56
Internet, Software und IT-Dienstleistungen	4,94
Immobilien-gesellschaften	2,74
Holding- und Finanzgesellschaften	2,71
Telekommunikation	2,47
Versicherungen	2,22
Uhren und Schmuck	2,00
Chemie	1,96
Öffentl. rechtliche Körperschaften	1,81
Computer und Netzwerkausrüster	1,14
Fahrzeuge	1,08
Pharmazeutik und Kosmetik	1,00
Energie- und Wasserversorgung	0,93
Graphisches Gewerbe und Verlage	0,92
Tabak und alkoholische Getränke	0,79
Nichteisenmetalle	0,01
Montanindustrie	0,00
Derivate	0,00
Erdöl und Gas	0,00
	99,43

ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDES

NACH DEISEN

	% d. Nettofonds- vermögens
EUR	81,54
CHF	6,34
GBP	2,36
ZAR	2,14
USD	2,10
DKK	2,00
PLN	1,81
HKD	1,14
	99,43

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
Wertpapiere, die zum amtlichen Handel an einer Börse zugelassen sind oder an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden						
Renten						
EUR	300.000	Deutsche Bank Capital Finance Trust 05-perpetual VAR	1,7500	90,7900	272.370,00	0,86
EUR	300.000	Deutsche Postbank Funding Trust I 04-perpetual VAR	0,8760	87,9000	263.700,00	0,83
EUR	300.000	ING Groep N.V. 04-perpetual FRN	0,1454	87,5000	262.500,00	0,83
EUR	300.000	ING Groep N.V. 03-perpetual FRN	0,2441	90,6000	271.800,00	0,86
EUR	300.000	Jyske Bank A/S 04-perpetual VAR	1,0450	89,4800	268.440,00	0,85
PLN	2.200.000	Polen 09-20 DS 1020	5,2500	108,8100	572.575,41	1,81
USD	300.000	Heineken N.V. 12-23	2,7500	99,8429	250.987,68	0,79
ZAR	25.000.000	Deutsche Bank AG 97-27	0,0000	39,9000	677.074,47	2,14
Total Renten					2.839.447,56	8,98
Aktien						
CHF	1.500	Roche Holding AG Gen.Sch.		247,4000	317.071,09	1,00
CHF	9.000	Swiss Re AG NA		91,4000	702.836,64	2,22
DKK	7.000	Pandora A/S		673,0000	632.731,16	2,00
EUR	75.993	Aldridge Minerals Inc.		0,0510	3.875,64	0,01
EUR	75.000	Commerzbank AG		12,5150	938.625,00	2,97
EUR	40.000	Datagroup SE		38,9950	1.559.800,00	4,93
EUR	10.000	Deutsche EuroShop AG NA		33,7750	337.750,00	1,07
EUR	30.000	K+S AG NA		20,6050	618.150,00	1,96
EUR	20.000	Peugeot S.A.		17,0050	340.100,00	1,08
EUR	30.000	Princess Private Equity Holding Ltd.		10,6600	319.800,00	1,01
EUR	25.000	SES S.A. FDR		13,1300	328.250,00	1,04
EUR	2.500	Unibail-Rodamco SE		211,7500	529.375,00	1,67
GBP	150.000	BT Group PLC		2,6735	451.767,50	1,43
GBP	20.000	SSE PLC		13,0000	292.898,32	0,93
HKD	750.000	Lenovo Group Ltd.		4,4800	360.228,96	1,14
USD	374	Westwater Resources Inc.		1,0900	341,60	0,00
Total Aktien					7.733.600,91	24,46
Zertifikate						
EUR	100	Commerzbank AG Cert. 00-30 Portf. Private Equity		2.160,0000	216.000,00	0,68
EUR	450	Commerzbank AG Cert. 00-30 Portf. Private Equity Early Redemp.		861,0400	387.468,00	1,23
Total Zertifikate					603.468,00	1,91

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
Long (gekaufte) Call-Optionen						
EUR	250	Call K+S Jan. 2018 EUR 23,00		0,0100	250,00	0,00
Total Long (gekaufte) Call-Optionen					250,00	0,00
Total Wertpapiere, die zum amtlichen Handel an einer Börse zugelassen sind oder an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden					11.176.766,47	35,36
Sonstige Wertpapiere						
Nicht notierte Wertpapiere						
EUR	300.000	ARENICO PRODUCTIONS GmbH 10-20	3,000	97,0000	291.000,00	0,92
EUR	24.000	wheel-it AG		0,0000	0,00	0,00
USD	750.000	Knight Energy Corp. -Restricted-		0,0000	0,00	0,00
Total Nicht notierte Wertpapiere					291.000,00	0,92
Investmentfondsanteile						
CHF	4.000	Swisscanto (LU) Bond Fund FCP Coco -D TH CHF-		161,8300	553.075,87	1,75
CHF	4.000	Swisscanto (LU) Bond Fund FCP Short Term GI High Yield -D TH CHF-		126,0100	430.656,19	1,36
EUR	260	Alegra High Grade ABS Portfolio -EUR-		1.576,5600	409.905,60	1,30
EUR	19.000	db x-trackers SICAV STOXX EUROPE 600 UCITS ETF (DR) -1C-		79,8700	1.517.530,00	4,80
EUR	1.400	FCP MEDICAL BioHealth-Trends EUR I		462,6200	647.668,00	2,05
EUR	16.000	iShares Core DAX (R) UCITS ETF (DE)		112,6900	1.803.040,00	5,70
EUR	35.000	iShares EURO STOXX 50 UCITS ETF (DE)		35,0900	1.228.150,00	3,89
EUR	30.000	iShares MSCI World UCITS ETF USD (EUR)		37,4650	1.123.950,00	3,56
EUR	5.000	iShares STOXX Europe 600 Food & Beverage UCITS ETF (DE)		66,7400	333.700,00	1,06
EUR	15.000	iShares STOXX Europe 600 Oil & Gas UCITS ETF (DE)		31,8000	477.000,00	1,51
EUR	70.000	iShares STOXX Global Select Dividend 100 UCITS ETF (DE)		27,4200	1.919.400,00	6,07
EUR	130.000	iShares V PLC Gold Producers UCITS ETF EUR		8,1100	1.054.300,00	3,34
EUR	6.000	Lyxor Japan (TOPIX)(DR) UCITS ETF -D EUR-		129,9900	779.940,00	2,47
EUR	15.000	PTAM Absolute Return -A-		83,3500	1.250.250,00	3,95
EUR	20.000	PTAM Defensiv Portfolio		53,9400	1.078.800,00	3,41
EUR	18.800	PTAM Global Allocation UI		143,0300	2.688.964,00	8,51
EUR	18.000	PTAM Strategie Portfolio		50,8200	914.760,00	2,89
EUR	11	Richelieu Equity SICAV Small & Mid Cap Germany -I-		49.275,1200	542.026,32	1,71

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31.12.2017

Währung	Nennwert/		Zins- satz %	Kurs in Währung	Tageswert (EUR) 31.12.2017	% ^{*)} des Nettofonds- vermögens
	Stück	Bezeichnung der Wertpapiere				
EUR	2.500	Spaengler IQAM Bond High Yield Thesaurings-Anteile		123,4400	308.600,00	0,98
EUR	5.000	Spaengler IQAM Bond LC Emerging Markets -AA-		97,7600	488.800,00	1,55
USD	9.000	FTIF SICAV Asian Smaller Companies -I (acc)-		54,7500	412.895,92	1,31
Total Investmentfondsanteile					19.963.411,90	63,15
Total Sonstige Wertpapiere					20.254.411,90	64,07
Wertpapierbestand insgesamt					31.431.178,37	99,43
Bankguthaben					225.997,81	0,71
Sonstige Vermögensgegenstände						
Zinsansprüche					14.681,55	0,05
Dividendenansprüche					8.195,52	0,03
Total Sonstige Vermögensgegenstände					22.877,07	0,07
Total Vermögen					31.680.053,25	100,21
Verbindlichkeiten						
Verbindlichkeiten aus Anteilgeschäften					-1.886,74	-0,01
Erfolgshonorar					-62.684,78	-0,20
Taxe d'Abonnement					-3.350,00	-0,01
Total Verbindlichkeiten					-67.921,52	-0,22
Nettofondsvermögen					31.612.131,73	100,00
Anteilwert					64,95	
Umlaufende Anteile					486.731	

*) 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.
Alegria High Grade ABS Portfolio -EUR-	0,650
db x-trackers SICAV STOXX EUROPE 600 UCITS ETF (DR)-1C-	0,100
FCP MEDICAL BioHealth-Trends EUR I	1,200
FTIF SICAV Asian Smaller Companies -I (acc)-	0,900
iShares Core DAX (R) UCITS ETF (DE)	0,160
iShares EURO STOXX 50 UCITS ETF (DE)	0,160
iShares MSCI North America UCITS ETF USD	0,400
iShares MSCI World UCITS ETF USD (EUR)	0,500
iShares STOXX Europe 600 Food & Beverage UCITS ETF (DE)	0,460
iShares STOXX Europe 600 Health Care UCITS ETF (DE)	0,460
iShares STOXX Europe 600 Oil & Gas UCITS ETF (DE)	0,460
iShares STOXX Global Select Dividend 100 UCITS ETF (DE)	0,460
iShares V PLC Gold Producers UCITS ETF EUR	0,550
Julius Baer Multistock SICAV Health Innovation Fund -A-	1,600
Lyxor Japan (TOPIX)(DR) UCITS ETF -D EUR-	0,450
Lyxor Japan (TOPIX)(DR) UCITS ETF -Daily Hedged D EUR-	0,450
PTAM Absolute Return -A-	0,500
PTAM Defensiv Portfolio	1,550
PTAM Global Allocation UI	1,800
PTAM Strategie Portfolio	1,350
Richelieu Equity SICAV Small & Mid Cap Germany -I-	0,990
Spaengler IQAM Bond High Yield Thesaurings-Anteile	0,850
Spaengler IQAM Bond LC Emerging Markets -AA-	0,800
Swisscanto (LU) Bond Fund FCP Coco -D TH CHF-	0,570
Swisscanto (LU) Bond Fund FCP Coco Units -DTH EUR-	0,570
Swisscanto (LU) Bond Fund FCP Short Term GI High Yield -D TH CHF-	0,470

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 Balanced Portfolio (vormals: PTAM Balanced 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 Balanced Portfolio OP“ zu „PTAM Balanced Portfolio“.

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

Der Kurswert der Wertpapiere, Optionen und Investmentfondsanteile (im Folgenden Wertpapiere genannt) entspricht dem letztverfügbaren Börsen- bzw. Verkehrswert oder Rücknahmepreis. Nicht notierte Wertpapiere werden zu ihren Anschaffungskosten bzw. Verkehrswert bewertet.

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 65.012,20 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
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 475.951,39 und die Verwahrstelle ein Entgelt in Höhe von EUR 32.139,48.

Darüber hinaus kann die Verwaltungsgesellschaft aus dem Nettofondsvermögen ein jährliches Erfolgshonorar erhalten. Dieses beläuft sich auf bis zu 10 % des Betrages, um den die Anteilwertentwicklung des Fonds am letzten Bewertungstag eines Geschäftsjahres 5 % 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 Nettofondsvermögen 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)	1,98 %

Daneben können weitere Kosten, Gebühren und Vergütungen auf Ebene der Zielfonds angefallen sein. Investiert der Fonds mehr als 20 % seines Guthabens in Zielfonds, so wird eine zusammengesetzte Total Expense Ratio (synthetische TER) ermittelt.

Synthetische TER (exkl. Erfolgshonorar)	2,28 %
Synthetische TER (inkl. Erfolgshonorar)	2,49 %

Dem Fonds dürfen keine Ausgabeaufschläge und Rücknahmeaufschläge 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 Nettofondsvermögen 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 Balanced Portfolio
(vormals: **PTAM Balanced 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 Balanced Portfolio (vormals: PTAM Balanced 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:
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