

SAL. OPPENHEIM

PTAM Balanced Portfolio OP

ANLAGEFONDS LUXEMBURGISCHEM RECHTS
HALBJAHRESBERICHT ZUM 30. JUNI 2015

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

PTAM Balanced 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.

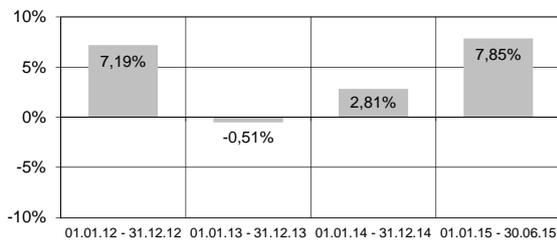
DAS WICHTIGSTE IN KÜRZE

Anlagepolitik	überwiegend internationale Aktien und Renten in OECD-Währungen	
WKN	987.725	
ISIN-Code	LU0084489227	
Fondswährung	EUR	
Auflegungsdatum	22.04.1998	
Geschäftsjahr	01.01. - 31.12.	
Berichtsperiode	01.01.2015 - 30.06.2015	
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	
Depotbankvergütung 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

ENTWICKLUNG DES NETTOINVENTARWERTES (IN EUR)

Höchster Nettoinventarwert pro Anteil während der Berichtsperiode	(26.05.2015)	63,20
Niedrigster Nettoinventarwert pro Anteil während der Berichtsperiode	(07.01.2015)	56,69
Wertentwicklung in der Berichtsperiode ^{*)}		7,85 %
Wertentwicklung seit Auflegung ^{*)}		32,34 %

Wertentwicklung im 3-Jahresvergleich



■ Wertentwicklung^{*)} der Berichtsperioden in %

^{*)} 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)	37,52
Anteile im Umlauf (Stück)	612.476
Rücknahmepreis (EUR pro Anteil)	61,26
Ausgabepreis (EUR pro Anteil)	64,32

ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDES

NACH LÄNDERN

	% d. Nettofondsvermögens
Deutschland	42,56
Luxemburg	14,82
Irland	11,19
USA	9,14
Großbritannien	4,24
Österreich	4,03
Supranational	3,92
Kanada	3,07
Indien	2,32
Niederlande	2,09
Polen	1,07
Guernsey	0,82
Australien	0,01
Dänemark	0,01
Bermudas	0,00
	99,29

ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDES

NACH DEISEN

	% d. Nettofondsvermögens
EUR	69,56
USD	16,60
GBP	4,24
ZAR	3,26
NOK	2,35
BRL	2,19
PLN	1,07
AUD	0,01
DKK	0,01
	99,29

**ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDES
NACH WIRTSCHAFTLICHEN SEKTOREN**

	% d. Nettofonds- vermögens
Investmentfondsanteile	57,70
Banken und Kreditinstitute	7,52
Internet, Software und IT-Dienstleistungen	6,01
Supranationale Institutionen	3,92
Edelmetalle und -steine	3,73
Elektronik und Halbleiter	3,42
Textilien und Bekleidung	2,77
Nahrungsmittel und Softdrinks	2,75
Tabak und alkoholische Getränke	2,09
Telekommunikation	1,49
Fahrzeuge	1,47
Biotechnologie	1,45
Energie- und Wasserversorgung	1,34
Öffentl. rechtliche Körperschaften	1,07
Holding- und Finanzgesellschaften	0,82
Graphisches Gewerbe und Verlage	0,77
Optionen	0,54
Baugewerbe und -material	0,40
Nichteisenmetalle	0,02
Montanindustrie	0,01
Elektrische Geräte und Komponenten	0,00
Erdöl und Gas	0,00
Computer und Netzwerkausrüster	0,00
	99,29

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 30.06.2015

Währung	Nennwert/		Zins- satz %	Kurs in Währung	Tageswert (EUR) 30.06.2015	% 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

BRL	3.000.000	IBRD 10-17	9,500	95,8600	822.620,78	2,19
DKK	13.165	Nykredit Realkredit A/S 99-32	7,000	108,5000	1.914,65	0,01
EUR	300.000	ARENICO PRODUCTIONS GmbH 10-15	5,000	96,7600	290.280,00	0,77
EUR	500.000	RWE AG 10-perpetual VAR	4,625	100,2000	501.000,00	1,34
EUR	150.000	Wienerberger AG 12-15	5,000	100,0740	150.111,00	0,40
PLN	1.500.000	Polen 09-20 DS 1020	5,250	112,0000	401.021,04	1,07
USD	900.000	Heineken N.V. 12-23	2,750	96,8487	782.931,67	2,09
ZAR	25.000.000	Deutsche Bank AG 97-27	0,000	31,3220	573.940,49	1,53
ZAR	5.000.000	IBRD 97-17 EMTN	0,000	88,6850	325.010,62	0,87
ZAR	5.000.000	IBRD 97-17 EMTN	0,000	88,4810	324.263,00	0,86
Total Renten					4.173.093,25	11,12

Aktien

AUD	68.279	Anatolia Energy Ltd.		0,0750	3.525,36	0,01
EUR	15.000	adidas AG NA		69,3700	1.040.550,00	2,77
EUR	75.993	Aldridge Minerals Inc.		0,1110	8.435,22	0,02
EUR	110.000	Commerzbank AG		11,5800	1.273.800,00	3,39
EUR	72.837	Datagroup AG		12,4450	906.456,47	2,42
EUR	40.000	Princess Private Equity Holding Ltd		7,7000	308.000,00	0,82
GBP	25.000	Associated British Foods PLC		29,2700	1.032.816,10	2,75
GBP	170.000	Vodafone Group PLC (After Split)		2,3280	558.588,72	1,49
USD	4.000	Amgen Inc.		151,6000	544.686,67	1,45
USD	27.000	Applied Materials Inc.		19,2100	465.884,95	1,24
USD	70.000	Barrick Gold Corp.		10,7800	677.804,36	1,81
USD	1.600	Google Inc. -C-		521,5200	749.511,86	2,00
USD	250.000	IAMGOLD Corp.		2,0800	467.079,60	1,24
USD	35.000	ICICI Bank Ltd. ADR		10,1900	320.353,73	0,85
USD	30.000	Intel Corp.		30,3900	818.916,29	2,18
USD	15.000	Microsoft Corp.		44,3700	597.816,97	1,59
USD	12.000	Newmont Mining Corp.		23,5300	253.624,21	0,68
USD	18.000	Tata Motors Ltd. ADR		34,0100	549.878,43	1,47
Total Aktien					10.577.728,94	28,19

Long (gekaufte) Put-Optionen

EUR	300	Put DAX Juli 2015 EUR 10.500		115,2000	172.800,00	0,46
EUR	100	Put DAX Juli 2015 EUR 10.700		164,9000	82.450,00	0,22
Total Long (gekaufte) Put-Optionen					255.250,00	0,68

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
Short (verkaufte) Call-Optionen						
EUR	-100	Call DAX Juli 2015 EUR 11.800		61,7000	-30.850,00	-0,08
EUR	-100	Call DAX Juli 2015 EUR 11.900		44,8000	-22.400,00	-0,06
Total Short (verkaufte) Call-Optionen					-53.250,00	-0,14
Total Wertpapiere, die zum amtlichen Handel an einer Börse zugelassen sind oder an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden					14.952.822,19	39,85
Sonstige Wertpapiere						
Nicht notierte Wertpapiere						
AUD	13.298	Anatolia Energy Ltd. Escrow		0,0000	0,00	0,00
EUR	450	Commerzbank AG Cert. 00-30 Portf. Private Equity Early Redemp.		1.455,0000	654.750,00	1,74
EUR	6.000	TRIA IT-solutions AG In Default		0,1260	756,00	0,00
EUR	100.500	TRIA IT-solutions AG 03-11 Conv. In Default		0,0000	0,00	0,00
EUR	24.000	wheel-it AG		0,0000	0,00	0,00
USD	1.000	Iridium World Communications Ltd. -A-		0,0000	0,00	0,00
USD	750.000	Knight Energy Corp. -Restricted-		0,0000	0,00	0,00
Total Nicht notierte Wertpapiere					655.506,00	1,74
Investmentfondsanteile						
EUR	2.500	db x-trackers II SICAV IBOXX Sovereign Eurozone Yield Plus		158,9400	397.350,00	1,06
EUR	20.000	db x-trackers SICAV STOXX EUROPE 600 UCITS ETF (DR)-1C-		74,1100	1.482.200,00	3,95
EUR	12.500	iShares Core DAX (R) UCITS ETF (DE)		98,0300	1.225.375,00	3,27
EUR	6.000	iShares eb.rexx Government Germany 5.5-10.5 (DE)		139,2500	835.500,00	2,23
EUR	18.000	iShares EURO STOXX 50 UCITS ETF (DE)		35,4300	637.740,00	1,70
EUR	25.000	iShares MSCI North America UCITS ETF Dt. Zert.		35,5900	889.750,00	2,37
EUR	50.000	iShares MSCI World UCITS ETF (Dist) USD (EUR)		33,2050	1.660.250,00	4,42
EUR	30.000	iShares PLC - MSCI Emerging Markets UCITS ETF (Dist) USD (EUR)		33,2900	998.700,00	2,66
EUR	25.000	iShares STOXX Europe 600 Oil & Gas UCITS ETF (DE)		31,6300	790.750,00	2,11
EUR	75.000	iShares STOXX Global Select Dividend 100 UCITS ETF (DE)		26,8900	2.016.750,00	5,37
EUR	100.000	iShares V PLC Gold Producers UCITS ETF		6,4850	648.500,00	1,73
EUR	18.800	Merit Capital Global Allocation UI		140,1800	2.635.384,00	7,02
EUR	15.000	PTAM Absolute Return -A-		98,2200	1.473.300,00	3,93

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 30.06.2015

Währung	Nennwert/		Zins- satz %	Kurs in Währung	Tageswert (EUR) 30.06.2015	% ¹⁾ des Nettofonds- vermögens
	Stück	Bezeichnung der Wertpapiere				
EUR	20.000	PTAM Defensiv Portfolio OP		54,1300	1.082.600,00	2,89
EUR	18.000	PTAM Strategie Portfolio		50,7200	912.960,00	2,43
EUR	12.000	Spaengler IQAM Bond High Yield (T)		113,6200	1.363.440,00	3,63
EUR	7.756	StarCapital FCP StarCap Winbonds Plus -A-		167,0600	1.295.699,32	3,45
EUR	3.000	Swisscanto (LU) Bond Fund FCP Coco -J H EUR-		140,1800	420.540,00	1,12
NOK	40.000	Nordea 1 SICAV - Norwegian Kroner Reserve -BP-Base Currency-		194,3700	882.847,90	2,35
Total Investmentfondsanteile					21.649.636,22	57,70
Total Sonstige Wertpapiere					22.305.142,22	59,44
Wertpapierbestand insgesamt					37.257.964,41	99,29
Bankguthaben					446.543,72	1,19
Sonstige Vermögensgegenstände						
Zinsansprüche					82.947,84	0,22
Dividendenansprüche					21.812,28	0,06
Total Sonstige Vermögensgegenstände					104.760,12	0,28
Total Vermögen					37.809.268,25	100,76
Verbindlichkeiten						
Verwaltungsvergütung					-48.846,49	-0,13
Erfolgshonorar					-207.464,58	-0,55
Depotbankvergütung					-3.298,45	-0,01
Taxe d'Abonnement					-27.006,11	-0,07
Total Verbindlichkeiten					-286.615,63	-0,76
Nettofondsvermögen					37.522.652,62	100,00
Anteilwert					61,26	
Umlaufende Anteile					612.476	

*) 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, 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.

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.

Australischer Dollar	AUD	1,452599	= EUR 1
Brasilianischer Real	BRL	3,495900	= EUR 1
Dänische Krone	DKK	7,460400	= EUR 1
Britisches Pfund	GBP	0,708500	= EUR 1
Norwegische Krone	NOK	8,806500	= EUR 1
Polnische Zloty	PLN	4,189306	= EUR 1
US-Dollar	USD	1,113301	= EUR 1
Südafrikanischer Rand	ZAR	13,643401	= 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 Berichts-

zeitraums erhielt die Verwaltungsgesellschaft eine Vergütung in Höhe von EUR 279.879,85 und die Depotbank ein Entgelt in Höhe von EUR 18.899,40.

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.

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 Anteilnehmer 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
Taanusanlage 12, D-60325 Frankfurt am Main

VERTRIEBSSTELLE:

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