



Jahresbericht 2018

# Geprüfter Jahresbericht

zum 31. Dezember 2018

## PTAM Balanced Portfolio

Ein Investmentfonds mit Sondervermögenscharakter (fonds commun de placement) gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner jeweils gültigen Fassung



**HAUCK & AUFHÄUSER**  
FUND SERVICES

Verwaltungsgesellschaft



**HAUCK & AUFHÄUSER**  
PRIVATBANKIERS SEIT 1796

Verwahrstelle

**Sehr geehrte Damen und Herren,**

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

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

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

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

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

Zum 19. Juli 2018 erfolgte die Erstausgabe der Anteilklasse B.

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



Management und Verwaltung .....	4
Bericht des Fondsmanagers .....	5
Erläuterungen zu der Vermögensübersicht .....	7
PTAM Balanced Portfolio .....	9
Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé .....	19
Sonstige Hinweise (ungeprüft) .....	22



# Management und Verwaltung

## Verwaltungsgesellschaft

**Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A.\***  
R.C.S. Luxembourg B 28.878  
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach  
Eigenkapital zum 31. Dezember 2018: EUR 11.039.000

## Aufsichtsrat

### Vorsitzender

**Dr. Holger Sepp (seit dem 4. April 2019)**  
Vorstand  
Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Frankfurt am Main

### Mitglieder

**Marie-Anne van den Berg**  
Independent Director

**Andreas Neugebauer**  
Independent Director

**Michael Bentlage (bis zum 15. März 2019)**  
Vorsitzender des Vorstands  
Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Frankfurt am Main

## Vorstand

**Stefan Schneider**  
Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

**Achim Welschoff**  
Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

**Christoph Kraiker (seit dem 8. Februar 2019)**  
Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

**Thomas Albert (bis zum 10. Dezember 2018)**  
Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

## Verwahrstelle

**Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg**  
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

## Zahl- und Informationsstellen

*Großherzogtum Luxemburg*

**Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg**  
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

*Bundesrepublik Deutschland*

**Zahl- und Informationsstelle Deutschland:  
Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG**  
Kaiserstraße 24, D-60311 Frankfurt am Main

## Fondsmanager

**PT Asset Management GmbH**  
Innere Heerstrasse 4, D-72555 Metzingen

## Abschlussprüfer

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

## Register- und Transferstelle

**Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A.**  
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

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



# Bericht des Fondsmanagers

## Rückblick

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

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

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

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

## Entwicklung

Der PTAM Balanced Portfolio konnte sich in dem Umfeld der negativen Entwicklung nicht entziehen. Das sich abzeichnende schwächere konjunkturelle Umfeld hat dazu geführt, dass die Aktienquote im zweiten Halbjahr deutlich reduziert wurde. Die Debatte um den Brexit hat zudem dazu geführt, dass innerhalb der Aktienquote europäische Aktien zu Gunsten amerikanischer Aktien aus defensiven Sektoren (u.a. Healthcare) überproportional reduziert wurden.

Die Schwäche an den globalen Aktienmärkten wurde auch gezielt genutzt, um mit den Mitteln aus den Verkäufen Positionen am Aktienmarkt in China und Indien aufzubauen.

Als natürliche Absicherung wurde die Position Goldminenaktien über einen Indexfonds konsequent aufgestockt.

Auf der Rentenseite wurden im zweiten Halbjahr die mit höheren Schwankungen behafteten Nachranganleihen reduziert und Positionen in europäischen und US-amerikanischen Staatsanleihen erhöht, da diese in Schwächephasen negativ mit dem Aktienmarkt korrelieren und so in schwierigeren Marktphasen positive Ergebnisbeiträge bringen. In Summe konnte sich das Depot der negativen Marktentwicklung nicht entziehen, aber die getroffenen Entscheidungen haben die Negativpartizipation deutlich reduziert.

## Ausblick

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



Aus fundamentaler Sicht ist die Entwicklung schlechter als die Lage. Die Märkte eskomprieren eine Rezession, die sich derzeit aus den Frühindikatoren nicht ablesen lässt. In Europa überwiegen politische Risiken (u.a. Brexit) und global der Handelskonflikt USA/China, deren Ausgang und Auswirkungen auf die Märkte nicht absehbar sind. Wir sehen aktuell Chancen an den Aktienmärkten in Sektoren, die in den letzten 6 Monaten eine deutliche Korrektur erfahren haben, hierzu zählen europäische Automobilhersteller, Technologieunternehmen und Lithiumproduzenten. Überlagernd werden wir aber auch in 2019 kurzfristig die Aktienpositionen über Derivate absichern, wenn die Markttechnik die entsprechenden Signale liefert.

An den Goldminen werden wir bis auf weiteres festhalten, da sie eine natürliche Absicherung bieten.

Wir halten aktuell eine Cashquote von 6-7 %. Diese werden wir nutzen, wenn sich in dem unsicheren Umfeld Chancen auf tieferem Niveau ergeben.



zum 31. Dezember 2018

Der vorliegende Bericht wurde gemäß den in Luxemburg geltenden Vorschriften erstellt.

Der Wert eines Anteils ("Anteilwert") lautet auf die im Verkaufsprospekt festgelegte Währung der Anteilklasse ("Anteilklassenwährung"). Er wird unter Aufsicht der Verwahrstelle von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr beauftragten Dritten an jedem im Verkaufsprospekt festgelegten Tag ("Bewertungstag") berechnet. Die Berechnung des Fonds und seiner Anteilklassen erfolgt durch Teilung des Netto-Fondsvermögens der jeweiligen Anteilklasse durch die Zahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile dieser Anteilklasse. Soweit in Jahres- und Halbjahresberichten sowie sonstigen Finanzstatistiken aufgrund gesetzlicher Vorschriften oder gemäß den Regelungen des Verwaltungsreglements Auskunft über die Situation des Fondsvermögens des Fonds insgesamt gegeben werden muss, erfolgen diese Angaben in Euro ("Referenzwährung"), und die Vermögenswerte werden in die Referenzwährung umgerechnet.

Das Netto-Fondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

- a) Die im Fonds enthaltenen Zielfondsanteile werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Anteilwert bzw. Rücknahmepreis bewertet.
- b) Der Wert von Kassenbeständen oder Bankguthaben, Einlagezertifikaten und ausstehenden Forderungen, vorausbezahlten Auslagen, Bardividenden und erklärten oder aufgelaufenen und noch nicht erhaltenen Zinsen entspricht dem jeweiligen vollen Betrag, es sei denn, dass dieser wahrscheinlich nicht voll bezahlt oder erhalten werden kann, in welchem Falle der Wert unter Einschluss eines angemessenen Abschlages ermittelt wird, um den tatsächlichen Wert zu erhalten.
- c) Der Wert von Vermögenswerten, welche an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert oder gehandelt werden, wird auf der Grundlage des letzten verfügbaren Kurses ermittelt, sofern nachfolgend nichts anderes geregelt ist.
- d) Sofern ein Vermögenswert nicht an einer Börse oder auf einem anderen geregelten Markt notiert oder gehandelt wird oder sofern für Vermögenswerte, welche an einer Börse oder auf einem anderen Markt wie vorerwähnt notiert oder gehandelt werden, die Kurse entsprechend den Regelungen in c) den tatsächlichen Marktwert der entsprechenden Vermögenswerte nicht angemessen widerspiegeln, wird der Wert solcher Vermögenswerte auf der Grundlage des vernünftigerweise vorhersehbaren Verkaufspreises nach einer vorsichtigen Einschätzung ermittelt.
- e) Der Liquidationswert von Futures, Forwards oder Optionen, die nicht an Börsen oder anderen organisierten Märkten gehandelt werden, entspricht dem jeweiligen Nettoliquidationswert, wie er gemäß den Richtlinien des Vorstands auf einer konsistent für alle verschiedenen Arten von Verträgen angewandten Grundlage festgestellt wird. Der Liquidationswert von Futures, Forwards oder Optionen, welche an Börsen oder anderen organisierten Märkten gehandelt werden, wird auf der Grundlage der letzten verfügbaren Abwicklungspreise solcher Verträge an den Börsen oder organisierten Märkten, auf welchen diese Futures, Forwards oder Optionen vom Fonds gehandelt werden, berechnet; sofern ein Future, ein Forward oder eine Option an einem Tag, für welchen der Nettovermögenswert bestimmt wird, nicht liquidiert werden kann, wird die Bewertungsgrundlage für einen solchen Vertrag vom Vorstand in angemessener und vernünftiger Weise bestimmt.
- f) Swaps werden zu ihrem Marktwert bewertet. Es wird darauf geachtet, dass Swap - Kontrakte zu marktüblichen Bedingungen im exklusiven Interesse des Fonds abgeschlossen werden.
- g) Geldmarktinstrumente können zu ihrem jeweiligen Verkehrswert, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbar festgelegten Bewertungsregeln festlegt, bewertet werden.
- h) Sämtliche sonstige Wertpapiere oder sonstige Vermögenswerte werden zu ihrem angemessenen Marktwert bewertet, wie dieser nach Treu und Glauben und entsprechend dem der Verwaltungsgesellschaft auszustellenden Verfahren zu bestimmen ist.
- i) Die auf Wertpapiere entfallenden anteiligen Zinsen werden mit einbezogen, soweit diese nicht im Kurswert berücksichtigt wurden (Dirty - Pricing).
- j) Der Wert aller Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, welche nicht in der Währung des Fonds ausgedrückt sind, wird in diese Währung zu den zuletzt verfügbaren Devisenkursen umgerechnet. Wenn solche Kurse nicht verfügbar sind, wird der Wechselkurs nach Treu und Glauben und nach dem vom Vorstand aufgestellten Verfahren bestimmt.

Zum 31. Dezember 2018 wurden die Wertpapiere des Investmentportfolios, wie im Verkaufsprospekt beschrieben, zum letzten verfügbaren Kurs bewertet. Aufgrund der Marktbewegungen zwischen dem 28. und 31. Dezember 2018 ergibt sich für den Fonds unter Zugrundelegung der Wertpapierkurse per Ultimo ein Bewertungsunterschied von EUR 498.102,95, welcher einen signifikanten Einfluss i. H. v. 1,06 % auf das Nettofondsvermögen darstellt.

Die Verwaltungsgesellschaft kann nach eigenem Ermessen andere Bewertungsmethoden zulassen, wenn sie dieses im Interesse einer angemesseneren Bewertung eines Vermögenswertes des Fonds für angebracht hält.

Wenn die Verwaltungsgesellschaft der Ansicht ist, dass der ermittelte Anteilwert an einem bestimmten Bewertungstag den tatsächlichen Wert der Anteile des Fonds nicht wiedergibt, oder wenn es seit der Ermittlung des Anteilwertes beträchtliche Bewegungen an den betreffenden Börsen und/oder Märkten gegeben hat, kann die Verwaltungsgesellschaft beschließen, den Anteilwert noch am selben Tag zu aktualisieren. Unter diesen Umständen werden alle für diesen Bewertungstag eingegangenen Anträge auf Zeichnung und Rücknahme auf der Grundlage des Anteilwertes eingelöst, der unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben aktualisiert worden ist.

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

Hinweis zu Techniken für eine effiziente Portfolioverwaltung:

Im Berichtszeitraum wurden keine Techniken für eine effiziente Portfolioverwaltung eingesetzt.

Im Geschäftsjahr kamen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamtrendite-Swaps im Sinne der Verordnung (EU) 2015/2365 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 25. November 2015 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 ("SFTR") zum Einsatz. Somit sind im Jahresbericht keine Angaben im Sinne von Artikel 13 der genannten Verordnung an die Anleger aufzuführen.



## Wertentwicklung des Netto-Fondsvermögens im Berichtszeitraum (nach BVI-Methode exkl. Verkaufsprovision)

PTAM Balanced Portfolio A	-10,00 %
PTAM Balanced Portfolio B (19. Juli 2018 bis 31. Dezember 2018)	-9,34 %

Die Wertentwicklung ist die prozentuale Veränderung zwischen dem angelegten Vermögen am Anfang des Anlagezeitraumes und seinem Wert am Ende des Anlagezeitraumes und beruht auf der Annahme, dass etwaige Ausschüttungen wieder angelegt wurden. Historische Wertentwicklungen lassen keine Rückschlüsse auf eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft zu.

## Gesamtkostenquote (Total Expense Ratio/ TER) des Netto-Fondsvermögens (nach BVI-Methode inkl. Performance Fee)

PTAM Balanced Portfolio A (1. März 2018 bis 31. Dezember 2018, auf 1 Jahr hochgerechnet)	1,82 %
PTAM Balanced Portfolio B (19. Juli 2018 bis 31. Dezember 2018, auf 1 Jahr hochgerechnet)	1,45 %

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

## Häufigkeit der Portfoliumschichtung (Portfolio Turnover Rate/ TOR)

PTAM Balanced Portfolio (1. März 2018 bis 31. Dezember 2018)	97 %
--	------

Die ermittelte absolute Anzahl der Häufigkeit der Portfoliumschichtung stellt das Verhältnis zwischen den Wertpapierankäufen und Wertpapierverkäufen, den Mittelzu- und -abflüssen sowie des durchschnittlichen Netto-Fondsvermögens für den oben aufgeführten Berichtszeitraum dar.

## Verwendung der Erträge

Die ordentlichen Erträge aus Zinsen und/oder Dividenden abzüglich Kosten sowie netto realisierte Kursgewinne werden für PTAM Balanced Portfolio A grundsätzlich ausgeschüttet. Für das abgelaufene Geschäftsjahr wird eine Ausschüttung in Höhe von EUR 0,80 je Anteil vorgenommen.

Die ordentlichen Erträge aus Zinsen und/oder Dividenden abzüglich Kosten sowie netto realisierte Kursgewinne werden für PTAM Balanced Portfolio B grundsätzlich thesauriert. Für das abgelaufene Geschäftsjahr werden keine Ausschüttungen vorgenommen.

## Veröffentlichungen

Der jeweils gültige Ausgabe- und Rücknahmepreis der Anteile, sowie alle sonstigen, für die Anteilinhaber bestimmten Informationen können jederzeit am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle sowie bei den Zahl- und Vertriebsstellen erfragt werden.

## Informationen zu Vergütungen

Angaben zu den Vergütungen können Sie dem aktuellen Verkaufsprospekt entnehmen.

Im Rahmen der Tätigkeit des Fonds bestanden für das abgelaufene Geschäftsjahr keine Vereinbarungen über die Zahlung von "Soft Commissions" oder ähnlichen Vergütungen. Weder der Verwalter noch eine mit ihm verbundene Stelle haben für das abgelaufene Geschäftsjahr Kickback Zahlungen oder sonstige Rückvergütungen von Maklern oder Vermittlern erhalten.

## Besteuerung des Fonds in Luxemburg

Das Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg einer Steuer ("taxe d'abonnement") von zurzeit 0,05 % p.a. auf Anteile nicht-institutioneller Anteilklassen. Diese taxe d'abonnement ist vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Netto-Fondsvermögen zahlbar. Die Einkünfte des Fonds werden in Luxemburg nicht besteuert.

## Transaktionskosten

Für das am 31. Dezember 2018 endende Geschäftsjahr sind im Zusammenhang mit dem Kauf und Verkauf von Wertpapieren, Geldmarktpapieren, Derivaten oder anderen Vermögensgegenständen die unten aufgelisteten Transaktionskosten angefallen. Zu den Transaktionskosten zählen insbesondere Provisionen für Broker und Makler, Clearinggebühren und fremde Entgelte (z. B. Börsenentgelte, lokale Steuern und Gebühren, Registrierungs- und Umschreibgebühren).

PTAM Balanced Portfolio (1. März 2018 bis 31. Dezember 2018)	77.589,76 EUR
--	---------------





# Vermögensaufstellung zum 31.12.2018

## PTAM Balanced Portfolio

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2018	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Wertpapiervermögen</b>								<b>8.693.977,56</b>	<b>18,45</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>									
<b>Aktien</b>									
<b>Bundesrep. Deutschland</b>									
Commerzbank AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000CBK1001	Stück	60.000,00	10.000,00	-25.000,00	EUR	5,54	332.280,00	0,71
Deutsche EuroShop AG Namens-Aktien o.N.	DE0007480204	Stück	12.000,00	15.500,00	-13.500,00	EUR	24,98	299.760,00	0,64
<b>Frankreich</b>									
Unibail-Rodamco-Westfield Stapled Shares EO-,05	FR0013326246	Stück	2.350,00	5.500,00	-3.150,00	EUR	132,40	311.140,00	0,66
<b>Guernsey</b>									
Princess Priv. Equity Hldg Ltd Registered Shares EO -,001	GG00B28C2R28	Stück	50.000,00	20.000,00	0,00	EUR	8,62	431.000,00	0,91
<b>USA</b>									
Westwater Resources Inc. Registered Shares DL -,001	US9616841071	Stück	374,00	0,00	0,00	USD	0,14	45,93	0,00
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>									
<b>Australien</b>									
Toyota Finance Australia Ltd. - Anleihe - 3,250 21.02.2022	XS1567905754	Nominal	750.000,00	750.000,00	0,00	AUD	102,09	471.906,64	1,00
<b>Bundesrep. Deutschland</b>									
Deutsche Bank AG - Anleihe - 0,000 27.05.2027	XS0076085603	Nominal	35.000.000,00	10.000.000,00	0,00	ZAR	39,72	840.147,30	1,78
MAHLE GmbH - Anleihe - 2,500 14.05.2021	XS1068092839	Nominal	400.000,00	400.000,00	0,00	EUR	102,52	410.098,00	0,87
<b>Dänemark</b>									
Jyske Bank A/S - Anleihe (FRN) - 1,037 endlos	XS0194983366	Nominal	300.000,00	0,00	0,00	EUR	80,75	242.250,00	0,51
<b>Europ. Investitionsbank</b>									
European Investment Bank SK-Medium-Term Notes 2017(22)	XS1551293019	Nominal	5.000.000,00	5.000.000,00	0,00	SEK	100,59	488.482,23	1,04
<b>Irland</b>									
Grenke Finance PLC - Anleihe - 0,875 07.10.2022	XS1678629186	Nominal	350.000,00	350.000,00	0,00	EUR	98,53	344.841,00	0,73
<b>Neuseeland</b>									
Westpac Sec. NZ Ltd. (Ldn Br.) - Anleihe - 3,875 11.07.2022	XS1644957950	Nominal	800.000,00	800.000,00	0,00	NZD	103,02	484.694,51	1,03
<b>Niederlande</b>									
ING Groep N.V. - Anleihe (FRN) - 0,740 endlos	NL0000116127	Nominal	450.000,00	150.000,00	0,00	EUR	68,00	306.000,00	0,65
ING Groep N.V. - Anleihe (FRN) - 1,140 endlos	NL0000113587	Nominal	450.000,00	150.000,00	0,00	EUR	72,50	326.250,00	0,69
<b>Österreich</b>									
voestalpine AG EO-Medium-Term Notes 2017(24)	AT0000A1Y3P7	Nominal	400.000,00	400.000,00	0,00	EUR	98,30	393.188,00	0,83
<b>USA</b>									
Dt.Bk Capital Fin. Tr. I - Trust Pref. Sec. (TPS) (FRN) - 1,750	DE000A0E5JD4	Nominal	450.000,00	150.000,00	0,00	EUR	66,00	297.000,00	0,63



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2018	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Dt. Postbank Fdg Trust I - Trust Pre. Sec. (TPS) (FRN) - 0,978 <b>Weltbank</b>	DE000A0DEN75	Nominal	300.000,00	0,00	0,00	EUR	71,94	215.812,50	0,46
International Bank Rec. Dev. - Anleihe - 7,500 05.03.2020 <b>nicht notiert</b>	XS0490347415	Nominal	12.000.000,00	12.000.000,00	0,00	MXN	98,40	526.119,65	1,12
<b>Aktien</b>									
<b>Bundesrep. Deutschland</b>									
wheel-it AG Inhaber-Aktien EO 1	DE0005488001	Stück	24.000,00	0,00	0,00	EUR	0,00	0,00	0,00
<b>Zertifikate</b>									
<b>Bundesrep. Deutschland</b>									
Commerzbank AG Part.Zt.Ptf(31.12.30) gek.Stücke	DE000A1EV899	Stück	450,00	0,00	0,00	EUR	651,10	292.995,00	0,62
<b>Organisierter Markt</b>									
<b>Aktien</b>									
<b>Bundesrep. Deutschland</b>									
DATAGROUP SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0JC8S7	Stück	30.000,00	0,00	0,00	EUR	29,00	870.000,00	1,85
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>									
<b>Bundesrep. Deutschland</b>									
Otto (GmbH & Co KG) - Anleihe - 2,500 16.06.2023 <b>Niederlande</b>	XS1433512891	Nominal	350.000,00	350.000,00	0,00	EUR	101,66	355.799,50	0,76
Heineken N.V. - Anleihe - 2,750 01.04.2023	USN39427AQ76	Nominal	300.000,00	0,00	0,00	USD	96,72	254.524,32	0,54
<b>Zertifikate</b>									
<b>Bundesrep. Deutschland</b>									
Commerzbank AG Part.Zert.Portf (31.12.30) verl.	DE0001734994	Stück	100,00	0,00	0,00	EUR	1.950,00	195.000,00	0,41
<b>Sonstige Märkte</b>									
<b>Aktien</b>									
<b>Kanada</b>									
Aldridge Minerals Inc. Registered Shares o.N.	CA0144301029	Stück	75.993,00	0,00	0,00	CAD	0,10	4.642,98	0,01
<b>Investmentanteile*</b>								<b>35.024.444,99</b>	<b>74,33</b>
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>									
<b>Bundesrep. Deutschland</b>									
iSh.ST.Eu.600 Aut.&Pa.U.ETF DE Inhaber-Anteile	DE000A0Q4R28	Anteile	16.000,00	19.000,00	-3.000,00	EUR	40,78	652.480,00	1,38
iSh.ST.Gl.Sel.Div.100 U.ETF DE Inhaber-Anteile	DE000A0F5UH1	Anteile	58.000,00	10.500,00	-22.500,00	EUR	24,23	1.405.340,00	2,98
iShares Core DAX UCITS ETF DE Inhaber-Anteile	DE0005933931	Anteile	38.800,00	33.150,00	-10.350,00	EUR	89,49	3.472.212,00	7,37
PTAM Absolute Return Inhaber-Anteile	DE000A0M2JL4	Anteile	12.000,00	0,00	0,00	EUR	86,29	1.035.480,00	2,20
PTAM Global Allocation UI Inhaber-Anteile	DE000A1JCWX9	Anteile	18.800,00	0,00	0,00	EUR	133,31	2.506.228,00	5,32
PTAM Weltportfolio Defensiv Inhaber-Anteile	DE000A0M1UH1	Anteile	18.000,00	0,00	0,00	EUR	49,07	883.260,00	1,87

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



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2018	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Großbritannien</b>									
Dimens.Fds-Emerg.Mkts Core Eq. Registered Shs EUR Acc. o.N.	GB00BR4R5551	Anteile	106.000,00	106.000,00	0,00	EUR	11,47	1.215.820,00	2,58
<b>Irland</b>									
COMGEST GROWTH PLC-China Registered Acc.Shs Z EUR o.N.	IE00BZ0X9W87	Anteile	13.400,00	13.400,00	0,00	EUR	61,69	826.646,00	1,75
Dim.Fds-European Small Comp.Fd Reg.Shares EUR Acc.o.N.	IE0032769055	Anteile	40.000,00	40.000,00	0,00	EUR	30,48	1.219.200,00	2,59
Dimens.Fds-European Value Fund Registered Shs EUR Acc.o.N.	IE00B1W6CW87	Anteile	130.000,00	130.000,00	0,00	EUR	10,60	1.378.000,00	2,92
Dimens.Fds-Global Targ.Val. Registered Shs EUR Acc.o.N.	IE00B2PC0716	Anteile	85.000,00	103.000,00	-18.000,00	EUR	18,93	1.609.050,00	3,42
iShsIII-EO Aggregate Bd U.ETF Registered Shares o.N.	IE00B3DKXQ41	Anteile	19.000,00	19.000,00	0,00	EUR	120,53	2.290.070,00	4,86
iShsIII-Gl.Govt Bond UCITS ETF Registered Shares o.N.	IE00B3F81K65	Anteile	25.000,00	25.000,00	0,00	EUR	93,39	2.334.850,00	4,96
iShsV-Gold Prod. CITS ETF Registered Shares USD (Acc) oN	IE00B6R52036	Anteile	225.000,00	127.000,00	-32.000,00	EUR	7,72	1.737.900,00	3,69
<b>Liechtenstein</b>									
Alegra High Grade ABS Portfol. Inhaber-Anteile o.N.	LI0027320568	Anteile	260,00	0,00	0,00	EUR	1.553,06	403.795,60	0,86
<b>Luxemburg</b>									
AB SICAV I-Int.Health Care Ptf Actions Nom. I o.N.	LU0097089360	Anteile	2.450,00	2.450,00	0,00	USD	373,44	802.603,62	1,70
Aberdeen Global-Indian Equity Actions Nom. I Acc USD o.N.	LU0231490953	Anteile	4.800,00	4.800,00	0,00	USD	168,02	707.482,40	1,50
Fidelity Fds-GI Technology Fd Reg.Shares Y Dis. EUR o.N.	LU0936579340	Anteile	30.000,00	30.000,00	0,00	EUR	23,62	708.600,00	1,50
Fr.Temp.Inv.Fds-T.Asian Sm.Cos Namens-Ant. I (acc.) USD o.N.	LU0390136223	Anteile	13.500,00	9.000,00	0,00	USD	48,15	570.222,38	1,21
MFS Mer.-European Value Fund Bearer Shares Cl. I1 EO o.N.	LU0219424487	Anteile	5.450,00	5.450,00	0,00	EUR	271,74	1.480.983,00	3,14
MFS Meridian-Glob.Concentr.Fd Reg. Shares W1 Acc. EUR o.N.	LU1761538146	Anteile	55.000,00	55.000,00	0,00	EUR	22,56	1.240.800,00	2,63
Nordea 1-Norweg.Short-Te.Bd Fd Actions Nom. BP-NOK o.N.	LU0078812822	Anteile	57.000,00	57.000,00	0,00	NOK	202,92	1.152.743,12	2,45
PTAM Defensiv Portfolio Inhaber-Anteile o.N.	LU0260464168	Anteile	20.000,00	0,00	0,00	EUR	52,79	1.055.800,00	2,24
RIVER.EQ-German Mittelstand Registered Shares I Cap. o.N.	LU1686559839	Anteile	11,00	0,00	0,00	EUR	33.077,17	363.848,87	0,77
Schroder ISF US Sm.&Mid-Cap EQ Namensanteile C Dis.AV o.N.	LU0205194367	Anteile	3.100,00	3.100,00	0,00	USD	285,70	776.925,35	1,65
Schroder ISF-Sw.S.&Mid Cap Eq. Namensanteile C Acc o.N.	LU0149524208	Anteile	25.000,00	25.000,00	0,00	CHF	43,16	956.050,72	2,03
Swisscartol(LU)Bd Fd-Sh.T.GI H.Y. Inh.-Anteile DTH CHF o.N.	LU0582724935	Anteile	5.500,00	1.500,00	0,00	CHF	120,64	587.969,45	1,25
Swisscanto(LU)Bd Fund-COCO Inh.-Anteile DTH CHF o.N.	LU0599119616	Anteile	2.000,00	0,00	-2.000,00	CHF	151,39	268.304,48	0,57
<b>Österreich</b>									
IQAM Bond High Yield Inhaber-Anteile IT o.N.	AT0000A0XH41	Anteile	4.000,00	1.500,00	0,00	EUR	116,22	464.880,00	0,99
IQAM Bond LC Emerging Markets Inhaber-Anteile AA o.N.	AT0000A189Q9	Anteile	10.000,00	9.300,00	-4.300,00	EUR	91,69	916.900,00	1,95
<b>Bankguthaben</b>								<b>3.386.572,36</b>	<b>7,19</b>
<b>EUR - Guthaben</b>									
EUR bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg			3.386.572,36			EUR		3.386.572,36	7,19



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2018	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>								<b>86.318,62</b>	<b>0,19</b>
Ansprüche aus Ausschüttungen			8.249,82				EUR	8.249,82	0,02
Zinsansprüche aus Wertpapieren			78.068,80				EUR	78.068,80	0,17
<b>Gesamtaktiva</b>								<b>47.191.313,53</b>	<b>100,16</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>								<b>-78.209,47</b>	<b>-0,16</b>
<b>aus</b>									
Fondsmanagementvergütung			-47.861,81				EUR	-47.861,81	-0,10
Prüfungskosten			-10.383,75				EUR	-10.383,75	-0,02
Taxe d'abonnement			-4.555,67				EUR	-4.555,67	-0,01
Verwahrstellenvergütung			-4.209,16				EUR	-4.209,16	-0,01
Verwaltungsvergütung			-9.675,30				EUR	-9.675,30	-0,02
Zinsverbindlichkeiten aus Bankguthaben			-1.523,78				EUR	-1.523,78	0,00
<b>Gesamtpassiva</b>								<b>-78.209,47</b>	<b>-0,16</b>
<b>Fondsvermögen</b>								<b>47.113.104,06</b>	<b>100,00**</b>
Inventarwert je Anteil A		EUR						57,86	
Inventarwert je Anteil B		EUR						90,66	
Umlaufende Anteile A		STK						517.906,85	
Umlaufende Anteile B		STK						189.141,00	

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



## Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

## Devisenkurse (in Mengennotiz)

Australische Dollar	AUD	1,6225	per 27.12.2018 = 1 Euro (EUR)
Kanadische Dollar	CAD	1,5549	= 1 Euro (EUR)
Mexikanische Peso	MXN	22,4441	= 1 Euro (EUR)
Neuseeland-Dollar	NZD	1,7004	= 1 Euro (EUR)
Norwegische Kronen	NOK	10,0338	= 1 Euro (EUR)
Schwedische Kronen	SEK	10,2965	= 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	CHF	1,1285	= 1 Euro (EUR)
Südafr.Rand	ZAR	16,5475	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	USD	1,1400	= 1 Euro (EUR)



Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte des PTAM Balanced Portfolio, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen

- Käufe und Verkäufe von Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen:

Gattungsbezeichnung	ISIN	Währung	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum
<b>Wertpapiere</b>				
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>Aktien</b>				
Adecco Group AG Namens-Aktien SF 0,1	CH0012138605	CHF	10.400,00	-10.400,00
AXA S.A. Actions Port. EO 2,29	FR0000120628	EUR	29.000,00	-29.000,00
BNP Paribas S.A. Actions Port. EO 2	FR0000131104	EUR	16.500,00	-16.500,00
BT Group PLC Registered Shares LS 0,05	GB0030913577	GBP	0,00	-150.000,00
Deutsche Post AG Namens-Aktien o.N.	DE0005552004	EUR	23.500,00	-23.500,00
K+S Aktiengesellschaft Namens-Aktien o.N.	DE000KSAG888	EUR	0,00	-30.000,00
Lenovo Group Ltd. Registered Shares o.N.	HK0992009065	HKD	0,00	-750.000,00
Outokumpu Oyj Registered Shares Cl.A o.N.	FI0009002422	EUR	25.000,00	-70.000,00
Pandora A/S Navne-Aktier DK 1	DK0060252690	DKK	0,00	-7.000,00
Peugeot S.A. Actions Port. (C.R.) EO 1	FR0000121501	EUR	0,00	-20.000,00
SES S.A. Bearer FDRs (rep.Shs A) o.N.	LU0088087324	EUR	0,00	-25.000,00
SSE PLC Shs LS-,50	GB0007908733	GBP	0,00	-20.000,00
Swiss Re AG Namens-Aktien SF -,10	CH0126881561	CHF	0,00	-9.000,00
Unibail-Rodamco SE Actions Port. EO 5	FR0000124711	EUR	0,00	-3.500,00
<b>andere Wertpapiere (Genussscheine)</b>				
Roche Holding AG - Genussrecht/-schein - 0,000	CH0012032048	CHF	900,00	-3.400,00
<b>Investmentanteile</b>				
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>Investmentanteile</b>				
iSh.ST.Eu.600 Food&Be.U.ETF DE Inhaber-Anlageaktien	DE000A0H08H3	EUR	3.000,00	-13.000,00
iSh.ST.Eu.600 Oil&Gas U.ETF DE Inhaber-Anlageaktien	DE000A0H08M3	EUR	0,00	-15.000,00
iShares EURO STOXX 50 U.ETF DE Inhaber-Anteile	DE0005933956	EUR	0,00	-35.000,00
iShares MDAX UCITS ETF DE Inhaber-Anteile	DE0005933923	EUR	1.200,00	-1.200,00
iShares SLI UCITS ETF (DE) Inhaber-Anteile	DE0005933964	EUR	2.500,00	-8.500,00
iShsII-\$ Treas.Bd 7-10yr U.ETF Registered Shares o.N.	IE00B1FZS798	EUR	6.000,00	-6.000,00
iShs-MSCI World UCITS ETF Registered Shares USD (Dist)oN	IE00B0M62Q58	EUR	5.000,00	-40.000,00
Lyx.Japan(Topix)(DR)UCITS ETF Act. au Port. D-EUR o.N.	FR0010245514	EUR	0,00	-6.000,00



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Währung	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum
Lyx.Japan(Topix)(DR)UCITS ETF Act.Port.Daily Hdgd EUR o.N.	FR0011475078	EUR	3.000,00	-3.000,00
Xtrackers Stoxx Europe 600 Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0328475792	EUR	2.500,00	-24.000,00
<b>Sonstige Märkte</b>				
<b>Investmentanteile</b>				
MEDICAL BioHealth I	LU0294851513	EUR	0,00	-700,00

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



## Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) PTAM Balanced Portfolio

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

	Anteilklasse A in EUR	Anteilklasse B in EUR	Summe in EUR
<b>I. Erträge</b>			
Zinsen aus Anleihen (nach Quellensteuer)	77.054,94	19.892,77	96.947,71
Zinsen aus Bankguthaben	232,41	1,06	233,47
Dividendenerträge (nach Quellensteuer)	176.676,77	7.101,10	183.777,87
Erträge aus Investmentanteilen	126.198,58	26.996,16	153.194,74
Sonstige Erträge	1.464,83	810,64	2.275,47
Ordentlicher Ertragsausgleich	10.702,12	14.026,79	24.728,91
<b>Summe der Erträge</b>	<b>392.329,65</b>	<b>68.828,52</b>	<b>461.158,17</b>
<b>II. Aufwendungen</b>			
Verwaltungsvergütung	-65.384,63	-14.061,55	-79.446,18
Verwahrstellenvergütung	-27.280,02	-6.026,30	-33.306,32
Taxe d'abonnement	-11.023,93	-3.225,82	-14.249,75
Prüfungskosten	-8.781,02	-1.602,73	-10.383,75
Druck- und Veröffentlichungskosten	-9.054,96	-1.562,62	-10.617,58
Risikomanagementvergütung	-475,62	-272,36	-747,98
Sonstige Aufwendungen	-12.045,83	-2.133,67	-14.179,50
Zinsaufwendungen	-4.065,90	-1.723,14	-5.789,04
Fondsmanagementvergütung	-343.577,91	-55.689,82	-399.267,73
Ordentlicher Aufwandsausgleich	-13.306,77	-35.405,05	-48.711,82
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>-494.996,59</b>	<b>-121.703,06</b>	<b>-616.699,65</b>
<b>III. Ordentliches Nettoergebnis</b>			<b>-155.541,48</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>			
Realisierte Gewinne			1.939.193,52
Realisierte Verluste			-2.135.719,19
Außerordentlicher Ertragsausgleich			-75.292,57
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>			<b>-271.818,24</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis der Berichtsperiode</b>			<b>-427.359,72</b>
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne			-2.168.777,18
Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste			-2.221.562,66
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis der Berichtsperiode</b>			<b>-4.390.339,84</b>
<b>VII. Ergebnis der Berichtsperiode</b>			<b>-4.817.699,56</b>





## Entwicklung des Fondsvermögens PTAM Balanced Portfolio

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

	in EUR
I. Wert des Fondsvermögens am Beginn der Berichtsperiode	31.838.981,66
Mittelzufluss/ -abfluss (netto)	19.992.546,48
Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	21.135.654,04
Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-1.143.107,56
Ertragsausgleich/ Aufwandsausgleich	99.275,48
Ergebnis der Berichtsperiode	-4.817.699,56
davon Nettoveränderungen der nicht realisierten Gewinne	-2.168.777,18
davon Nettoveränderungen der nicht realisierten Verluste	-2.221.562,66
II. Wert des Fondsvermögens am Ende der Berichtsperiode	47.113.104,06



Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre\*  
 PTAM Balanced Portfolio

	Anteilklasse A in EUR	Anteilklasse B in EUR
<b>zum 31.12.2018</b>		
Fondsvermögen	29.966.196,89	17.146.907,17
Umlaufende Anteile	517.906,852	189.141,000
Inventarwert je Anteil	57,86	90,66
<b>zum 28.02.2018</b>		
Fondsvermögen	31.838.981,66	0,00
Umlaufende Anteile	495.239,000	0,000
Inventarwert je Anteil	64,29	0,00
<b>zum 31.12.2017</b>		
Fondsvermögen	31.612.131,73	0,00
Umlaufende Anteile	486.731,000	0,000
Inventarwert je Anteil	64,95	0,00
<b>zum 31.12.2016</b>		
Fondsvermögen	29.346.408,24	0,00
Umlaufende Anteile	468.721,000	0,000
Inventarwert je Anteil	62,61	0,00

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



An die Anteilhaber des  
PTAM Balanced Portfolio

## **BERICHT DES REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE**

### ***Bericht über die Jahresabschlussprüfung***

#### ***Prüfungsurteil***

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

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Fonds zum 31. Dezember 2018 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für den Zeitraum vom 1. März 2018 bis 31. Dezember 2018.

#### ***Grundlage für das Prüfungsurteil***

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz über die Prüfungstätigkeit („Gesetz vom 23. Juli 2016“) und nach den für Luxemburg von der Commission de Surveillance du Secteur Financier („CSSF“) angenommenen internationalen Prüfungsstandards („ISA“) durch. Unsere Verantwortung gemäss diesem Gesetz und diesen Standards wird im Abschnitt „Verantwortung des Réviseur d'Entreprises agréé“ für die Jahresabschlussprüfung weitergehend beschrieben. Wir sind unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem für Luxemburg von der CSSF angenommenen International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants („IESBA Code“) zusammen mit den beruflichen Verhaltensanforderungen, welche wir im Rahmen der Jahresabschlussprüfung einzuhalten haben und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

#### ***Sonstige Informationen***

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, welche im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Jahresabschluss oder unseren Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé zu diesem Jahresabschluss.

Unser Prüfungsurteil zum Jahresabschluss deckt nicht die sonstigen Informationen ab und wir geben keinerlei Sicherheit jedweder Art auf diese Informationen.

Im Zusammenhang mit der Prüfung des Jahresabschlusses besteht unsere Verantwortung darin, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu beurteilen, ob eine wesentliche Unstimmigkeit zwischen diesen und dem Jahresabschluss oder mit den bei der Abschlussprüfung gewonnenen Erkenntnissen besteht oder auch ansonsten die sonstigen Informationen wesentlich falsch dargestellt erscheinen. Sollten wir auf Basis der von uns durchgeführten Arbeiten schlussfolgern, dass sonstige Informationen wesentliche falsche Darstellungen enthalten, sind wir verpflichtet, diesen Sachverhalt zu berichten. Wir haben diesbezüglich nichts zu berichten.

#### ***Verantwortung des Vorstands der Verwaltungsgesellschaft und der für die Überwachung Verantwortlichen für den Jahresabschluss***

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses und für die internen Kontrollen, der Vorstand als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Jahresabschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen, beabsichtigten oder unbeabsichtigten, falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung des Jahresabschlusses ist der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft verantwortlich, für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit und, sofern einschlägig, Angaben zu Sachverhalten zu machen, die im Zusammenhang mit der Fortführung der Unternehmenstätigkeit stehen, und die Annahme der Unternehmensfortführung als Rechnungslegungsgrundsatz zu nutzen, sofern nicht der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft beabsichtigt den Fonds zu liquidieren, die Geschäftstätigkeit einzustellen oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.

Die für die Überwachung Verantwortlichen sind verantwortlich für die Überwachung des Jahresabschlusserstellungsprozesses.

#### ***Verantwortung des Réviseur d'Entreprises agréé für die Jahresabschlussprüfung***

Die Zielsetzung unserer Prüfung ist es eine hinreichende Sicherheit zu erlangen, ob der Jahresabschluss als Ganzes frei von wesentlichen, beabsichtigten oder unbeabsichtigten, falschen Darstellungen ist und darüber einen Bericht des „Réviseur d'Entreprises agréé“, welcher unser Prüfungsurteil enthält, zu erteilen. Hinreichende Sicherheit entspricht einem hohen Grad an Sicherheit, ist aber keine Garantie dafür, dass eine Prüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs stets eine wesentliche falsche Darstellung, falls vorhanden, aufdeckt. Falsche Darstellungen können entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise davon ausgegangen werden kann, dass diese individuell oder insgesamt, die auf der Grundlage dieses Jahresabschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

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

Darüber hinaus:

- Identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen falschen Darstellungen im Jahresabschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstössen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für das Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstössen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstösse betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Ausserkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- Gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben.
- Beurteilen wir die Angemessenheit der von dem Vorstand der Verwaltungsgesellschaft angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Anhangsangaben.
- Schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit durch der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet im Bericht des „Réviseur d'Entreprises agréé“ auf die dazugehörigen Anhangsangaben zum Jahresabschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Berichts des „Réviseur d'Entreprises agréé“ erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds seine Unternehmenstätigkeit nicht mehr fortführen kann.
- Beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresabschlusses, einschliesslich der Anhangsangaben, und beurteilen ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

Wir kommunizieren mit den für die Überwachung Verantwortlichen, unter anderem den geplanten Prüfungsumfang und Zeitraum sowie wesentliche Prüfungsfeststellungen einschliesslich wesentlicher Schwächen im internen Kontrollsystem, welche wir im Rahmen der Prüfung identifizieren.

Luxemburg, 11. April 2019

KPMG Luxembourg, Société coopérative  
Cabinet de révision agréé



Jan Jansen

## Risikomanagementverfahren des Fonds PTAM Balanced Portfolio

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

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

Als Vergleichsvermögen dient der folgende Index: 45,00 % Barclays Euro-Aggregate EUR-EUR (LHAGGBE), 25,00 % MSCI WORLD-MSPI (MSWRLDL), 25,00 % STOXX EUROPE 600 E-EUR (DJSTOXX), 5,00 % Citi EMU Euro 3-Month Euro Deposit-RI-EUR (SBWEU3L)

Die maximal zulässige Limitauslastung, gemessen durch den Quotienten von Value-at-Risk des Portfolios und Value-at-Risk des Vergleichsvermögens, liegt bei 200 %. Die Value-at-Risk Auslastung betrug im vergangenen Geschäftsjahr:

Minimum	67,2 %
Maximum	135,2 %
Durchschnitt	101,4 %

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

Im vergangenen Geschäftsjahr wurde eine Hebelwirkung von durchschnittlich 32,48 % gemessen. Die Berechnung beruht auf dem in der European Securities and Markets Authority (ESMA) - Leitlinie 10-788 definierten Sum-of-Notionals Approach.

## Vergütungsrichtlinie

Die Hauck & Aufhäuser Fund Services (HAFS), die per 28.2.2018 aus der Migration der ehemaligen Hauck & Aufhäuser Investment Gesellschaft S.A. mit der Hauck & Aufhäuser Asset Management Services S.à r.l. hervorging, hat im Einklang mit geltenden gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Vorgaben Grundsätze für ihr Vergütungssystem definiert, die mit einem soliden und wirksamen Risikomanagementsystem vereinbar und diesem förderlich sind. Dieses Vergütungssystem orientiert sich an der nachhaltigen und unternehmerischen Geschäftspolitik des Hauck & Aufhäuser Konzerns und soll daher keine Anreize zur Übernahme von Risiken geben, die unvereinbar mit den Risikoprofilen und Vertragsbedingungen der von der HAFS verwalteten Investmentfonds sind. Das Vergütungssystem soll stets im Einklang mit Geschäftsstrategie, Zielen, Werten und Interessen der HAFS und der von ihr verwalteten Fonds und der Anleger dieser Fonds stehen und umfasst auch Maßnahmen zur Vermeidung von Interessenkonflikten.

Die Vergütung der Mitarbeiter der HAFS kann fixe und variable Elemente sowie monetäre und nicht-monetäre Nebenleistungen enthalten. Die Bemessung der Komponenten erfolgt unter Beachtung der Risikogrundsätze, Marktüblichkeit und Angemessenheit. Des Weiteren wird bei der Festlegung der einzelnen Bestandteile gewährleistet, dass keine signifikante Abhängigkeit von der variablen Vergütung besteht sowie ein angemessenes Verhältnis von variabler zu fixer Vergütung besteht. Die variable Vergütung stellt somit nur eine Ergänzung zur fixen Vergütung dar und setzt keine Anreize zur Eingehung unangemessener Risiken. Ziel ist eine flexible Vergütungspolitik, die auch einen Verzicht auf die Zahlung der variablen Komponente vorsehen kann.

Das Vergütungssystem wird mindestens einmal jährlich überprüft und bei Bedarf angepasst, um die Angemessenheit und Einhaltung der rechtlichen Vorgaben zu gewährleisten.

Im Geschäftsjahr 2018 beschäftigte die HAFS im Durchschnitt 90 Mitarbeiter, von denen 70 Mitarbeiter als sog. risk taker gem. der ESMA-Guideline ESMA/2016/411, Punkt 19 identifiziert wurden. Diesen Mitarbeitern wurden in 2018 Gehälter i.H.v. EUR 7,3 Mio. gezahlt, davon EUR 0,6 Mio. als variable Vergütung.