

Geprüfter Jahresbericht

zum 31. Dezember 2024

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

K1378



**HAUCK
AUFHÄUSER
FUND SERVICES**

Verwaltungsgesellschaft



**HAUCK
AUFHÄUSER
LAMPE**

Verwahrstelle

Vorwort

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, des Basisinformationsblattes für verpackte Anlageprodukte für Kleinanleger und Versicherungsanlageprodukte (PRIIP) zusammen mit dem Zeichnungsantragsformular, dem letzten Jahresbericht und gegebenenfalls dem letzten Halbjahresbericht erfolgen.

Sonstige wichtige Informationen an die Anteilinhaber werden grundsätzlich auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft (www.hal-privatbank.com) veröffentlicht. Hier finden Sie ebenfalls aktuelle Fondspreise und Fakten zu Ihren Fonds. Daneben wird, in gesetzlich vorgeschriebenen Fällen, in Luxemburg außerdem eine Veröffentlichung in einer Luxemburger Tageszeitung geschaltet.

Der Bericht umfasst den Zeitraum vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024.



Inhalt

Management und Verwaltung	4
Bericht des Fondsmanagers	5
Erläuterungen zu der Vermögensübersicht	7
PTAM Balanced Portfolio	10
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 B28878
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach
Gezeichnetes Kapital zum 31. Dezember 2024: EUR 11,0 Mio.

Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft

Vorsitzender

Dr. Holger Sepp
Vorstand
Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Frankfurt am Main

Mitglieder

Marie-Anne van den Berg
Independent Director

Andreas Neugebauer
Independent Director

Vorstand der Verwaltungsgesellschaft

Elisabeth Backes
Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

Christoph Kraiker
Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

Wendelin Schmitt
Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

Verwahrstelle

Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Zahl- und Kontaktstellen

Großherzogtum Luxemburg

Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Bundesrepublik Deutschland

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

Fondsmanager

PT Asset Management GmbH
Alte Schmiede 5, D-72555 Metzingen

Abschlussprüfer

KPMG Audit S.à r.l.
Cabinet de révision agréé
39, Avenue John F. Kennedy, L-1855 Luxemburg

Register- und Transferstelle

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A. (bis zum 31. März 2024)
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Sub-Delegation an:
Hauck & Aufhäuser Administration Services S.A. (seit dem 1. April 2024)
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach



Bericht des Fondsmanagers

Rückblick

Der deutliche Wahlsieg von Donald Trump war der entscheidende Treiber für den Kursanstieg an den globalen Kapitalmärkten. Die Aussicht auf sinkende Unternehmenssteuern und Deregulierung machen vor allem US-Aktien zu den großen Gewinnern. Aber auch der DAX konnte die Spirale negativer Wirtschaftsnachrichten aus Deutschland abschütteln und das Jahr mit einem beachtenswerten Gewinn beenden. Die Aktienmärkte sind die Echokammer eines weltweit soliden Wirtschaftswachstums von 3,1 %, was laut Wirtschaftsforschungsinstituten auch im Jahr 2025 so bleiben wird. Das ist eine gute Nachricht!

Notenbanken: Das Jahr 2024 war global von einer deutlichen geldpolitischen Wende geprägt. Das Tempo der Zinssenkungen variierte jedoch abhängig von den Möglichkeiten des jeweiligen Wirtschaftsraums. In den USA wurden die Leitzinsen dreimal gesenkt und es ist davon auszugehen, dass im Jahr 2025 zwei weitere Zinssenkungen erfolgen. Die Märkte zeigten sich im Nachgang des letzten FED-Meetings im Dezember jedoch enttäuscht, da mit insgesamt vier Zinssenkungen im Jahr 2025 gerechnet wurde. Die Vorsicht der Notenbank scheint mit Blick auf die Auswirkungen der Trumpschen Wirtschaftspolitik auf die Inflation angebracht zu sein. Hingegen kann und muss die EZB ihre Zinssenkungspolitik unvermindert fortführen, um die schwache europäische Wirtschaft geldpolitisch zu unterstützen.

Politik: Mit Scott Bessent als designierten Finanzminister unter Trump verbindet sich die Hoffnung, dass Trump Zölle als Werkzeug sieht, um Verhandlungsmacht zu gewinnen. Das Ergebnis könnte eine dauerhaft neue, konstruktive Basis zwischen den Vereinigten Staaten und China sein. Die Analogie findet sich im Plaza Abkommen aus dem Jahr 1985. Damals wie heute war der USD im Vergleich zu den Währungen der wichtigsten Handelspartner stark, und die USA erwirtschaftete in ihrer Handelsbilanz ein erhebliches Defizit. Reagan lud damals die Finanzminister und Notenbankchefs Japans, Deutschlands, Frankreichs und UK zu einer Konferenz ins New Yorker Plaza Hotel ein. Die Teilnehmer einigten sich auf eine konzertierte Abwertung des Dollars, während sich vor allem der YEN und die D-Mark aufwerten mussten. Würde ein solches Abkommen erneut Realität werden, würde das aller Voraussicht nach einen allgemeinen Boom an den Finanzmärkten auslösen, vor allem in den Ländern, die ihre Zinsen durch einen schwächeren USD weiter enorm senken könnten und natürlich für China, durch die gewonnene Planungssicherheit.

Wirtschaft: Wie bereits angesprochen, soll im Jahr 2025 das Weltwirtschaftswachstum bei soliden 3,1 % liegen. Damit auch die deutsche Wirtschaft daran teilnehmen kann, bedarf es eines großen Wurfs, der die Maßnahmen der Agenda 2010 weit übersteigt. Die Baustellen sind vielzählig, die notwendigen Maßnahmen umfangreich. Energie-, Lohnnebenkosten und bürokratischer Aufwand müssen gesenkt werden. Auch die EU muss sich auf ihre wirtschaftlichen Ziele zurückbesinnen; der Förderung des Wirtschaftswachstums und der Steigerung des Wohlstands der Bürger.

Entwicklung

Die erfreuliche Kursentwicklung an den Aktienmärkten des Vorjahres setzte sich auch im Jahr 2024 fort. Die Gewinne der Unternehmen, vor allem der amerikanischen und japanischen Unternehmen, sind z.T. zweistellig gestiegen. Ein weiterer Grund für die positive Kursentwicklung war die Ausweitung des Kurs-Gewinn-Verhältnisses und der sich fortsetzende Zinsrückgang.

Wie im Vorjahr waren es aber hauptsächlich die sogenannten Magnificent 7 (Apple, Microsoft, Nvidia, Alphabet, Meta, Amazon und Tesla), die im amerikanischen Aktienindex S&P 500 ein so hohes Gewicht haben, dass ihre starke Kursentwicklung zu einem deutlich zweistelligen Zuwachs im 500 Titel umfassenden Index geführt hat, während die anderen 493 amerikanischen Werte zusammen eine überschaubare Entwicklung aufzeigten.

Der Fonds PTAM Balanced Portfolio hat von dieser Entwicklung mehrfach profitiert. Zum einen ist die größte Position ein Technologiefonds. Des Weiteren hat der Indexfonds auf amerikanische Werte von diesem Effekt profitiert. Zudem wurde der aktiv gemanagte Fonds von MFS auf globale Aktien in den indexnahen Fonds von Dimensional auf globale Aktien getauscht, der ebenfalls an dieser Entwicklung partizipieren konnte.

Zu unserer Allokation gehören Investments der Branche erneuerbare Energien und europäische Nebenwerte. Nebenwerte konnten von der guten Stimmung an den Aktienmärkten nicht profitieren, obwohl Nebenwerte i.d.R. Gewinner bei sinkenden Zinsen sind. Erneuerbare Energien verzeichneten sogar Kursverluste, gleichwohl das Thema Energiewende ein vorrangiges Ziel der westlichen Regierungen ist.

Für die Kursentwicklung der festverzinslichen Wertpapiere war es ein durchwachsenes Jahr. Hochzinsanleihen konnten zulegen. Staatsanleihen traten auf der Stelle. Einzig der Euroanleger konnte aufgrund von Währungsgewinnen einen Zusatzertrag einfahren.

Die bewusste Übergewichtung des höherverzinslichen Bereichs in Europa und den USA trug zu einem guten Ergebnis des Rentenanteils bei.

Ein fester Bestandteil unserer Vermögensstruktur sind die Edelmetalle. Gold hat in dieser politisch unsicheren Zeit einen Anteil von ca. 5 %. Mit einem Plus von rd. 34 % in 2024 führt der Fonds mit physisch hinterlegtem Gold die Gewinnerliste an.

In Summe konnte der Fonds von der positiven Entwicklung an den Aktien-, Edelmetall- und bedingt an den Rentenmärkten profitieren und beendet das Jahr mit einem Plus von 8,00 % (Anteilkategorie A) bzw. 8,39 % (Anteilkategorie B).



Ausblick

Die „Glorreichen Sieben“ – Alphabet, Amazon, Apple, Meta, Microsoft, Nvidia und Tesla – haben die Entwicklung der Finanzmärkte auch im letzten Jahr dominiert. Laut Einschätzung von Goldman Sachs Research wird sich aber die massive Differenz der Gewinnsituation zu den übrigen 493 Werten des S&P 500 Index (2024 33 % zu 3 %) in den nächsten Jahren immer mehr angleichen (2025 18 % zu 12 % und 2026 15 % zu 11 %), was einen Blick in die 2. Börsenliga immer interessanter macht. Hier finden sich deutlich günstigere Unternehmen, die zudem von den sich verbessernden Finanzierungsbedingungen durch global rückläufige Zinsen profitieren. Bei europäischen Unternehmen lohnt es sich auf Aktien zu setzen, denen die Schwächen des hiesigen Standorts wenig ausmachen.

Mit ihrem hohen Wirtschaftswachstum ziehen die asiatischen Schwellenländer die Aufmerksamkeit auf sich. Laut der Asiatischen Entwicklungsbank soll das BIP Indiens, Vietnams und der Philippinen im Jahr 2025 um jeweils über 6 % wachsen. Um das Portfolio breiter aufzustellen und neue Renditequellen zu erschließen, kommen auch die Privatmärkte (Private Equity) in Betracht. Laut Deutscher Bank sind nur 14 % der Unternehmen mit einem Jahresumsatz von über 250 Mio. US-Dollar börsennotiert. Nachweislich brachte diese Anlageklasse in den größten Marktkrisen der letzten 25 Jahre höhere Renditen als börsennotierte Aktien. Für die nächsten 10 Jahre sieht das Investmenthaus Invesco nur in dieser Anlageklasse die Chance auf Renditen von über 10 % p.a.

Trotz des positiven Ausblicks für das Wirtschaftswachstum gibt es auch ein latentes Inflationsrisiko. Die unter Trump zu erwartenden Änderungen bei der Zoll- und Migrationspolitik dürften Druck auf die Preise ausüben. Auch das Risiko einer globalen Überschuldung war noch nie so groß wie heute. Daher macht es nach wie vor Sinn, einen guten Teil des Vermögens in Edelmetallen, wie z.B. Gold anzulegen. Besonders spannend könnte das Jahr für den „kleinen Bruder“ Silber werden. Das Hauptargument, welches für Silber spricht, ist das seit 2022 existierende Angebotsdefizit. Laut dem Silver Institute übersteigt die Silbernachfrage das Angebot das vierte Jahr in Folge. Silber spielt bei der Produktion von Photovoltaik eine zentrale Rolle.

Bei Anleihen bleiben wir in bonitätsstarken Emittenten mittlerer Laufzeit investiert, speziell bei Unternehmensanleihen achten wir auf kürzere Restlaufzeiten. Währungsanleihen der aufstrebenden Märkte könnten in diesem Jahr zum „must have“ werden.



Erläuterungen zu der Vermögensübersicht

zum 31. Dezember 2024

Der vorliegende Bericht wurde gemäß den in Luxemburg geltenden Vorschriften nach LUX GAAP auf dem Grundsatz der Unternehmensfortführung erstellt.

Der Wert eines Anteils ("Anteilwert") lautet auf die im Verkaufsprospekt festgelegte Währung der Anteilkasse ("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 Anteilkasse durch die Zahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile dieser Anteilkasse. 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, Einlagenzertifikaten 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 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.

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 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 / LU0084489227 (1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024) 8,00 %

PTAM Balanced Portfolio B / LU1821393946 (1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024) 8,39 %

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 / LU0084489227 (1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024) 1,73 %

PTAM Balanced Portfolio B / LU1821393946 (1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024) 1,36 %

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

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

PTAM Balanced Portfolio A / LU0084489227 (1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024) 1,73 %

PTAM Balanced Portfolio B / LU1821393946 (1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024) 1,36 %

Performance Fee

PTAM Balanced Portfolio A / LU0084489227 (1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024) 0,00 %

PTAM Balanced Portfolio B / LU1821393946 (1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024) 0,00 %

Häufigkeit der Portfolioumschichtung (Portfolio Turnover Rate/TOR)

PTAM Balanced Portfolio (1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024) 60 %

Die ermittelte absolute Anzahl der Häufigkeit der Portfolioumschichtung 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 für PTAM Balanced Portfolio A werden grundsätzlich ausgeschüttet. Für das abgelaufene Geschäftsjahr wurde noch keine Ausschüttung vorgenommen.

Die ordentlichen Erträge aus Zinsen und/oder Dividenden abzüglich Kosten sowie netto realisierte Kursgewinne für PTAM Balanced Portfolio B werden grundsätzlich ausgeschüttet. Für das abgelaufene Geschäftsjahr wurde noch keine Ausschüttung 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 2024 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 Umschreibengebühren).

PTAM Balanced Portfolio (1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)

42.816,93 EUR



Vermögensaufstellung zum 31.12.2024

PTAM Balanced Portfolio

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2024	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
Wertpapiervermögen									
Börsengehandelte Wertpapiere									
Aktien									
Guernsey									
Partners Grp. Priv. Equity Ltd Registered Shares EO -,001	GG00B28C2R28	Stück	178.700,00	0,00	0,00	EUR	10,75	1.921.025,00	2,08
USA									
Westwater Resources Inc. Registered Shares DL -,001	US9616842061	Stück	7,00	0,00	0,00	USD	0,85	5,71	0,00
Verzinsliche Wertpapiere									
Bermuda									
AEGON Ltd. EO-FLR Nts 2004(14/Und.)	NL0000116150	Nominal	2.200.000,00	300.000,00	-300.000,00	EUR	80,63	1.773.904,00	1,92
Frankreich									
AXA S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 03(13/Und.)	XS0179060974	Nominal	500.000,00	0,00	0,00	EUR	93,78	468.890,00	0,51
AXA S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 04(09/Und.)	XS0203470157	Nominal	1.100.000,00	0,00	-600.000,00	EUR	94,60	1.040.638,50	1,13
Italien									
Italien, Republik EO-B.T.P. 2022(32)	IT0005494239	Nominal	900.000,00	0,00	0,00	EUR	94,98	854.847,00	0,93
Niederlande									
NIBC Bank N.V. EO-FLR Notes 2006(12/Und.)	XS0249580357	Nominal	635.000,00	0,00	0,00	EUR	79,65	505.755,28	0,55
Spanien									
Banco Santander S.A. EO-FLR Notes 2004(09/Und.)	XS0202197694	Nominal	500.000,00	0,00	0,00	EUR	90,26	451.297,50	0,49
USA									
Deutsche Postbank Fdg Trust I EO-FLR Tr.Pref.Sec.04(10/Und.)	DE000A0DEN75	Nominal	650.000,00	0,00	0,00	EUR	86,61	562.952,00	0,61
Zertifikate									
Bundesrep. Deutschland									
Deut. Börse Commodities GmbH Xetra-Gold IHS 2007(09/Und)	DE000A0S9GB0	Stück	57.400,00	0,00	-14.100,00	EUR	80,73	4.633.902,00	5,03



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2024	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
Organisierter Markt									
Zertifikate									
Bundesrep. Deutschland									
Commerzbank AG Part.Zert.Portf(31.12.40)verl.	DE0001734994	Stück	300,00	90,00	0,00	EUR	3.300,00	990.000,00	1,07
UniCredit Bank GmbH HVB DIZ 27.06.25 BNP Pa. 55	DE000HD1LT23	Stück	30.000,00	30.000,00	0,00	EUR	50,69	1.520.700,00	1,65
nicht notiert									
Aktien									
Bundesrep. Deutschland									
wheel-it AG Inhaber-Aktien EO 1	DE0005488001	Stück	24.000,00	0,00	0,00	EUR	0,00	0,00	0,00
Zertifikate									
Bundesrep. Deutschland									
Commerzbank AG Part.Zt.Ptf(31.12.30)	DE000A28PQA0	Stück	317,00	0,00	0,00	EUR	2.575,77	816.519,09	0,89
Investmentanteile*									
Gruppenfremde Investmentanteile									
Bundesrep. Deutschland									
Amundi-A.DAX 50 ESG II U.ETF Inhaber-Anteile Dist	DE000ETF9090	Anteile	22.000,00	40.003,00	-96.003,00	EUR	41,41	910.910,00	0,99
BI Renten Europa-Fonds Inhaber-Anteile I	DE000A0ETKT9	Anteile	2.000,00	2.000,00	0,00	EUR	984,43	1.968.860,00	2,14
PTAM Global Allocation Inhaber-Anteile I	DE000A3CNGJ9	Anteile	4.150,00	0,00	0,00	EUR	1.098,66	4.559.439,00	4,94
Frankreich									
Diversified Bond Opp. 2025 FCP Parts Port.I1 EUR Acc.4Déc.	FR0013330750	Anteile	33.600,00	0,00	0,00	EUR	111,57	3.748.752,00	4,07
EM BOND OPP. 2028 Bearer Units J1 Cap.USD 4D.	FR0012767093	Anteile	12.800,00	0,00	0,00	USD	130,01	1.596.821,95	1,73
Irländ									
Dimens.Fds-Gl.Sust.Core Eq.Fd Registered Shs EUR Dis.	IE00B8N2Z924	Anteile	136.000,00	150.000,00	-14.000,00	EUR	32,62	4.436.320,00	4,81
iShs VI-E.MSCI Eur.Min.Vol.U.E Reg. Shares EUR (Dist)	IE00BG13YK79	Anteile	451.000,00	451.000,00	0,00	EUR	6,36	2.867.232,50	3,11
iShsII-\$ Treas.Bd 7-10yr U.ETF Registered Shares	IE00B1FZS798	Anteile	24.500,00	4.700,00	0,00	EUR	161,19	3.949.155,00	4,28
iShsII-Gl.Clean Energy U.ETF Registered Shares	IE00B1XNHC34	Anteile	370.000,00	100.000,00	0,00	EUR	6,37	2.355.420,00	2,55
iShsII-MSCI Europe SRI U.ETF Registered Shs EUR (Acc)	IE00B52VJ196	Anteile	45.000,00	0,00	-20.500,00	EUR	68,17	3.067.650,00	3,33
Man VI-Man Alpha Select Alt. Reg. Shs IN GBP Acc.	IE00BK1X8B47	Anteile	7.000,00	7.000,00	0,00	GBP	124,61	1.052.512,82	1,14
Oaks Em.UF-Fiera Oaks EM Sel. Reg.Shs A EUR Acc.Ser.1	IE00BKTNQ673	Anteile	90.000,00	90.000,00	0,00	EUR	15,08	1.356.840,00	1,47
PIMCO GL INV.-EM Bond ESG Fund Reg.Acc.Shs Inst. Unh. USD	IE00B61N1B75	Anteile	102.000,00	0,00	0,00	USD	16,95	1.658.974,24	1,80



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2024	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
				im Berichtszeitraum					
Liechtenstein									
Quantex Fds-Quan.Global Val.Fd Inhaber-Anteile I EUR	LI0399611685	Anteile	8.000,00	8.000,00	0,00	EUR	295,89	2.367.120,00	2,57
Luxemburg									
AB SICAV I-Int.Health Care Ptf Actions Nom. I	LU0097089360	Anteile	3.250,00	0,00	-1.250,00	USD	672,33	2.096.696,73	2,27
BGF-Sustainable World Bond Act. Nom. Classe D 2 USD	LU0297941972	Anteile	55.000,00	0,00	-6.000,00	USD	86,74	4.577.747,92	4,96
DWS Concept - Platow Inhaber-Anteile IC5	LU1865032871	Anteile	19.600,00	0,00	-3.400,00	EUR	136,06	2.666.776,00	2,89
Fidelity Fds-GI Technology Fd Reg.Shares Y Dis. EUR	LU0936579340	Anteile	49.100,00	0,00	-19.600,00	EUR	90,83	4.459.753,00	4,84
GAM Multistock-Swi.S.&M.C.Eq. Actions au Porteur C	LU0099407073	Anteile	1.150,00	0,00	0,00	CHF	1.419,24	1.737.320,77	1,88
HSBC Gl.Inv. Fds-As.H.Yield Bd Act. Nom. IC USD Acc.	LU2065168440	Anteile	320.000,00	320.000,00	0,00	USD	7,83	2.403.646,31	2,61
JPMorgan-Pacific Equity Fund A.N.JPM Pacif.Equ.C(acc)EUR	LU0822047683	Anteile	23.200,00	7.800,00	0,00	EUR	159,39	3.697.848,00	4,01
JPMorg.I.-Gbl High Yield Bd Fd Namens-Ant. C (dist) USD	LU0783540387	Anteile	29.500,00	0,00	-2.000,00	USD	101,67	2.877.959,03	3,12
Robeco India Equities Act. Nom. F EUR Acc.	LU0971565493	Anteile	2.100,00	2.100,00	0,00	EUR	555,65	1.166.865,00	1,27
Schroder ISF-EURO Credit Conv. Namensanteile C Dis EUR QV	LU0995120838	Anteile	21.000,00	3.000,00	0,00	EUR	103,93	2.182.618,20	2,37
Struct.Sol.-Next Gener.Res.Fd Namens-Anteile	LU0470205575	Anteile	11.000,00	4.000,00	-6.200,00	EUR	112,12	1.233.320,00	1,34
T. Rowe Price-US Small. Cos Eq Namens-Anteile I	LU0133096981	Anteile	30.600,00	7.000,00	-8.700,00	USD	120,59	3.540.808,90	3,84
XAIA Cr. - XAIA Cr. Basis II Inhaber-Anteile I EUR	LU0462885301	Anteile	3.020,00	0,00	0,00	EUR	990,55	2.991.461,00	3,24
KVG - eigene Investmentanteile									
Luxemburg									
PTAM Defensiv Portfolio Act. au Port. I	LU2376225616	Anteile	14.000,00	0,00	0,00	EUR	104,93	1.469.020,00	1,59
Bankguthaben									
EUR - Guthaben									
EUR bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg			3.693.638,54			EUR		3.693.638,54	4,01
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen									
MXN bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg			1.125.000,00			MXN		53.377,62	0,06
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen									
SEK bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg			-0,02			SEK		0,00	0,00



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2024	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
				im Berichtszeitraum					
Sonstige Vermögensgegenstände								62.675,67	0,07
Ansprüche aus Ausschüttungen			18.968,50			EUR		18.968,50	0,02
Zinsansprüche aus Bankguthaben			4.262,76			EUR		4.262,76	0,00
Zinsansprüche aus Wertpapieren			39.444,41			EUR		39.444,41	0,04
Gesamtaktiva								92.347.976,28	100,16
Verbindlichkeiten								-144.588,14	-0,16
aus									
Fondsmanagementvergütung			-94.174,57			EUR		-94.174,57	-0,10
Prüfungskosten			-18.850,86			EUR		-18.850,86	-0,02
Risikomanagementvergütung			-290,00			EUR		-290,00	-0,00
Taxe d'abonnement			-6.888,55			EUR		-6.888,55	-0,01
Verwahrstellenvergütung			-8.372,60			EUR		-8.372,60	-0,01
Verwaltungsvergütung			-15.942,82			EUR		-15.942,82	-0,02
Zinsverbindlichkeiten aus Bankguthaben			-68,74			EUR		-68,74	-0,00
Gesamtpassiva								-144.588,14	-0,16
Fondsvermögen								92.203.388,14	100,00**
Anteilwert A						EUR		72,22	
Anteilwert B						EUR		120,70	
Umlaufende Anteile A						STK		714.639,743	
Umlaufende Anteile B						STK		336.320,000	

*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.

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



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

per 27.12.2024

Britische Pfund	GBP	0,8288	= 1 Euro (EUR)
Mexikanische Peso	MXN	21,0763	= 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	CHF	0,9395	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	USD	1,0422	= 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
Wertpapiere				
nicht notiert				
Zertifikate				
DZ BANK AG Deut.Zentral-Gen. DISC.Z 28.06.24 BNP Pa. 45	DE000DW3KKN3	EUR	0,00	-24.000,00
Landesbank Baden-Württemberg Disc-Z 28.06.2024 INN1 9	DE000LB39935	EUR	0,00	-120.000,00
Investmentanteile				
Comgest Growth-Europe Compoun. Reg.Shs SEA EUR Acc.	IE0004HHNTO4	EUR	270.000,00	-270.000,00
Fidelity Fds-Asia Pacif.Opp.Fd Reg. Shares Y Acc. USD	LU1116431138	USD	0,00	-104.000,00
iShs DL Treas.Bd 1-3yr U.ETF Registered Shares USD (Dist)	IE00B14X4S71	EUR	0,00	-6.350,00
iShsIII-EO Aggregate Bd U.ETF Registered Shares	IE00B3DKXQ41	EUR	4.300,00	-17.500,00
iShsIV-MSCI USA SRI UCITS ETF Registered Shares USD	IE00BYVJRR92	EUR	0,00	-297.000,00
iShsV-Gold Producers.UCITS ETF Registered Shares USD (Acc)	IE00B6R52036	EUR	0,00	-109.000,00
MFS Mer.-European Value Fund Reg. Shares Cl. I1 EO	LU0219424487	EUR	0,00	-7.000,00
MFS Meridian-Glob.Concentr.Fd Reg. Shares W1 Acc. EUR	LU1761538146	EUR	0,00	-70.000,00



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

Die Ertrags- und Aufwandsrechnung für die Zeit vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024 gliedert sich wie folgt:

	Anteilkasse A in EUR	Anteilkasse B in EUR	Summe* in EUR
I. Erträge			
Zinsen aus Anleihen (nach Quellensteuer)	105.025,51	79.580,77	184.606,28
Zinsen aus Bankguthaben	44.131,40	33.062,51	77.193,91
Dividendenerträge (nach Quellensteuer)	116.996,77	89.130,22	206.126,99
Erträge aus Investmentanteilen	402.624,62	309.042,72	711.667,34
Erträge aus Bestandsprovisionen	6.233,85	4.716,28	10.950,13
Sonstige Erträge	394,46	309,99	704,45
Ordentlicher Ertragsausgleich	-16.254,03	1.611,42	-14.642,61
Summe der Erträge	659.152,58	517.453,91	1.176.606,49
II. Aufwendungen			
Fondsmanagementvergütung	-685.657,39	-375.152,32	-1.060.809,71
Verwaltungsvergütung	-102.255,44	-77.624,87	-179.880,31
Verwahrstellenvergütung	-53.476,15	-40.595,54	-94.071,69
Taxe d'abonnement	-15.345,87	-11.783,98	-27.129,85
Prüfungskosten	-11.299,73	-8.581,55	-19.881,28
Druck- und Veröffentlichungskosten	-10.640,65	-8.389,28	-19.029,93
Risikomanagementvergütung	-1.978,46	-1.501,54	-3.480,00
Zinsaufwendungen	-38,58	-30,34	-68,92
Sonstige Aufwendungen	-17.138,82	-13.017,09	-30.155,91
Ordentlicher Aufwandsausgleich	26.364,35	-1.926,94	24.437,41
Summe der Aufwendungen	-871.466,74	-538.603,45	-1.410.070,19
III. Ordentliches Nettoergebnis			-233.463,70
IV. Veräußerungsgeschäfte			
Realisierte Gewinne			5.938.589,58
Realisierte Verluste			-24.597,19
Außerordentlicher Ertragsausgleich			-107.009,42
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften			5.806.982,97
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres			
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne			1.121.047,60
Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste			356.608,86
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres			1.477.656,46
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres			7.051.175,73

* Der Fonds unterliegt der Abschlussprüfung durch den réviseur d'entreprises agréé, nicht jedoch die Aufstellung der individuellen Anteilklassen.



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Entwicklung des Fondsvermögens
PTAM Balanced Portfolio

Für die Zeit vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024:

in EUR

I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres	90.369.707,74
Ausschüttung für das Vorjahr	-789.337,02
Zwischenaußschüttung	-485.280,76
Mittelzufluss/ -abfluss (netto)	-4.040.092,17
Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	2.046.753,04
Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-6.086.845,21
Ertragsausgleich/ Aufwandsausgleich	97.214,62
Ergebnis des Geschäftsjahres	7.051.175,73
davon Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	1.121.047,60
davon Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	356.608,86
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres	92.203.388,14



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre *
 PTAM Balanced Portfolio

	Anteilkasse A in EUR	Anteilkasse B in EUR
zum 31.12.2024		
Fondsvermögen	51.608.695,05	40.594.693,09
Anteilwert	72,22	120,70
Umlaufende Anteile	714.639,743	336.320,000
zum 31.12.2023		
Fondsvermögen	52.563.644,63	37.806.063,11
Anteilwert	67,92	112,68
Umlaufende Anteile	773.875,979	335.520,000
zum 31.12.2022		
Fondsvermögen	54.211.954,25	34.764.009,77
Anteilwert	65,34	107,30
Umlaufende Anteile	829.628,546	324.003,000

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





KPMG Audit S.à r.l.
39, Avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxembourg

Tel.: +352 22 51 51 1
Fax: +352 22 51 71
E-mail: info@kpmg.lu
Internet: www.kpmg.lu

An die Anteilinhaber des
PTAM Balanced Portfolio
1c, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach

BERICHT DES „REVISEUR D’ENTREPRISES AGREE“

Bericht über die Jahresabschlussprüfung

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresabschluss des PTAM Balanced Portfolio („der Fonds“), bestehend aus der Vermögensaufstellung einschließlich des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerten zum 31. Dezember 2024, der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie den Erläuterungen zu der Vermögensübersicht 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 PTAM Balanced Portfolio zum 31. Dezember 2024 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

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 dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den ISA-Standards, wie sie in Luxemburg von der CSSF angenommen wurden, wird im Abschnitt „Verantwortung des „réviseur d’entreprises agréé“ für die Jahresabschlussprüfung“ weitergehend beschrieben. Wir sind auch unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem für Luxemburg von der CSSF angenommenen „International Code of Ethics for Professional Accountants, including International Independence Standards“, herausgegeben vom „International Ethics Standards Board for 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, die 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 Prüfungs nachweise, 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 Kontrollsystern, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystens des Fonds abzugeben.
- Beurteilen wir die Angemessenheit der vom Vorstand der Verwaltungsgesellschaft angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Erläuterungen zur Vermögensübersicht.
- Schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmens tätigkeit durch den Vorstand der Verwaltungsgesellschaft sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungs nachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Unternehmens tätigkeit 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 Prüfungs nachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds die Unternehmens tätigkeit nicht mehr fortführen kann.
- Beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresabschlusses einschließlich der Erläuterungen zur Vermögensübersicht 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 Kontrollsystern, welche wir im Rahmen der Prüfung identifizieren.

Luxemburg, 16. April 2025

KPMG Audit S.à r.l.
Cabinet de révision agréé



Mirco Lehmann

Sonstige Hinweise (ungeprüft)

Risikomanagementverfahren des Fonds PTAM Balanced Portfolio

Die Verwaltungsgesellschaft verwendet ein Risikomanagementverfahren, das die Überwachung der Risiken der einzelnen Portfoliopositionen und deren Anteil am Gesamtrisikoprofil 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 eine Kombination aus einem Renten-, zwei Aktien- und einem Geldmarktindex.

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	106,1 %
Maximum	130,6 %
Durchschnitt	118,3 %

Zur Berechnung des Value-at-Risk wurde ein historischer Value-at-Risk-Ansatz 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 0,75 % gemessen. Die Berechnung beruht auf dem in der European Securities and Markets Authority (ESMA) - Leitlinie 10-788 definierten Sum-of-Notionals Approach.

Angaben gemäß Verordnung (EU) 2019/2088 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor

Der Fondsmanager trifft Anlageentscheidungen grundsätzlich unter Berücksichtigung von Nachhaltigkeitsrisiken. Nachhaltigkeitsrisiken können durch ökologische und soziale Einflüsse auf einen potenziellen Vermögensgegenstand entstehen sowie aus der Unternehmensführung (Corporate Governance) des Emittenten eines Vermögensgegenstands. Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten. Die diesem Finanzprodukt zugrundeliegenden Investitionen berücksichtigen keine bindenden ESG-/Nachhaltigkeitskriterien, dies umfasst sowohl die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren gemäß EU 2019/2088 Artikel 7(1), sowie die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten gemäß EU 2020/852 Artikel 2(1).

Vergütungsrichtlinien

Vergütungspolitik des Auslagerungsunternehmens für Portfoliomanagement

Informationen zur Vergütungspolitik der PT Asset Management GmbH sind im Internet unter folgendem Link erhältlich:

<https://www.ptam.de>

Vergütungspolitik der Verwaltungsgesellschaft

Die Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A. (HAFS) 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 Lampe 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 Mitarbeiterinnen und 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 2024 beschäftigte die HAFS im Durchschnitt 132 Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter, denen Vergütungen i.H.v. 14,3 Mio. Euro gezahlt wurden. Von den 132 Mitarbeiterinnen und Mitarbeitern wurden 15 Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter als sog. Risk Taker gem. der ESMA-Guideline ESMA/2016/411, Punkt 19 identifiziert. Diesen Mitarbeiterinnen und Mitarbeitern wurden in 2024 Vergütungen i.H.v. 2,6 Mio. Euro gezahlt, davon 0,6 Mio. Euro als variable Vergütung.

