

SAL. OPPENHEIM

PTAM Defensiv Portfolio OP

ANLAGEFONDS LUXEMBURGISCHEM RECHTS
HALBJAHRESBERICHT ZUM 30. JUNI 2017

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

PTAM Defensiv Portfolio OP

HALBJAHRESBERICHT ZUM 30. JUNI 2017

Das Wichtigste in Kürze, Auf einen Blick, Zusammensetzung des Wertpapierbestandes u.a.	3
Vermögensaufstellung	5
Erläuterungen zum Halbjahresbericht	9
Ihre Partner	10

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

Der vorliegende Halbjahresbericht ist kein Angebot und keine Aufforderung zum Kauf von Anteilen. Aussagen über die zukünftige Entwicklung des Fonds können daraus nicht abgeleitet werden. Der Erwerb von Anteilen erfolgt auf der Grundlage des aktuell gültigen Verkaufsprospektes und Verwaltungsreglements, ergänzt durch den jeweils letzten geprüften Jahresbericht. Wenn der Stichtag des Jahresberichtes

mehr als acht Monate zurückliegt, ist Anteilerwerbern zusätzlich ein Halbjahresbericht auszuhändigen.

Verkaufsprospekte sind bei der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle sowie den in diesem Bericht genannten Zahl- und Vertriebsstellen kostenlos erhältlich.

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

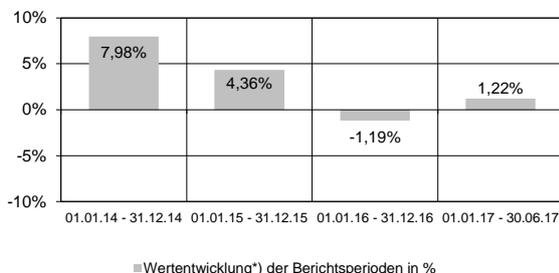
DAS WICHTIGSTE IN KÜRZE

Anlagepolitik	Aktien und Renten international sowie sonstige Wertpapiere	
WKN	A0J4J5	
ISIN-Code	LU0260464168	
Fondswährung	EUR	
Auflegungsdatum	01.08.2006	
Geschäftsjahr	01.01. - 31.12.	
Berichtsperiode	01.01.2017 - 30.06.2017	
erster Ausgabepreis pro Anteil (inkl. Ausgabeaufschlag)	52,50 EUR	
erster Rücknahmepreis pro Anteil	50,00 EUR	
Ausgabeaufschlag	bis zu 5,00 %	
Verwaltungsvergütung p.a.	bis zu 1,55 % zzgl. Erfolgshonorar	
Verwahrstellenvergütung p.a.	bis zu 0,15 %	
Ausschüttung	(27.03.2008)	0,10230 EUR
	(23.04.2009)	0,25250 EUR
	(19.04.2010)	0,98600 EUR
	(15.04.2011)	0,12690 EUR
	(30.04.2012)	0,24509 EUR
	(02.04.2014)	0,18799 EUR
	(28.04.2015)	0,57167 EUR
	(25.04.2016)	0,58977 EUR
	(25.04.2017)	0,41950 EUR

ENTWICKLUNG DES NETTOINVENTARWERTES (IN EUR)

Höchster Nettoinventarwert pro Anteil während der Berichtsperiode	(11.05.2017)	53,41
Niedrigster Nettoinventarwert pro Anteil während der Berichtsperiode	(01.02.2017)	51,45
Wertentwicklung in der Berichtsperiode ^{*)}		1,22 %
Wertentwicklung seit Auflegung ^{*)}		11,86 %

Wertentwicklung im 3-Jahresvergleich



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

Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

AUF EINEN BLICK

30.06.2017

Nettofondsvermögen (Mio. EUR)	28,12
Anteile im Umlauf (Stück)	538.894
Rücknahmepreis (EUR pro Anteil)	52,17
Ausgabepreis (EUR pro Anteil)	54,78

ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDES

NACH LÄNDERN

	% d. Nettofonds- vermögens
USA	26,29
Spanien	15,68
Italien	14,17
Deutschland	12,54
Polen	8,62
Luxemburg	4,06
Schweiz	3,99
Großbritannien	2,59
Dänemark	1,87
Indien	1,39
Bermudas	1,14
Jersey	1,13
Schweden	1,07
China	0,92
Niederlande	0,89
Hongkong	0,87
Belgien	0,75
Irland	0,61
Japan	0,60
	99,18

ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDES

NACH DEWISEN

	% d. Nettofonds- vermögens
EUR	48,70
USD	28,19
PLN	8,62
GBP	3,72
CHF	3,48
HKD	2,93
DKK	1,87
SEK	1,07
JPY	0,60
	99,18

**ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDES
NACH WIRTSCHAFTLICHEN SEKTOREN**

	% d. Nettofonds- vermögens
Öffentl. rechtliche Körperschaften	39,17
Investmentfondsanteile	10,11
Holding- und Finanzgesellschaften	7,99
Pharmazeutik und Kosmetik	4,82
Maschinen- und Apparatebau	4,01
Internet, Software und IT-Dienstleistungen	3,59
Computer und Netzwerkausrüster	3,49
Nahrungsmittel und Softdrinks	3,31
Biotechnologie	2,94
Fahrzeuge	2,73
Telekommunikation	2,66
Graphisches Gewerbe und Verlage	1,75
Detailhandel und Warenhäuser	1,35
Medien	1,32
Elektronik und Halbleiter	1,30
Gesundheits- und Sozialwesen	1,25
Banken und Kreditinstitute	1,04
Immobilien-gesellschaften	0,94
Chemie	0,94
Erdöl und Gas	0,92
Medizintechnik	0,70
Papier und Holz	0,61
Baugewerbe und -material	0,54
Elektrische Geräte und Komponenten	0,51
Uhren und Schmuck	0,41
Diverse Dienstleistungen	0,29
Textilien und Bekleidung	0,27
Diverse Handelsfirmen	0,22
	99,18

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 30.06.2017

Währung	Nennwert/		Zins- satz %	Kurs in Währung	Tageswert (EUR) 30.06.2017	% ¹⁾ des Nettofonds- vermögens
	Stück	Bezeichnung der Wertpapiere				
Renten						
EUR	400.000	Italien 04-24	5,125	122,5850	490.340,00	1,74
EUR	600.000	Italien 10-21 BTP FRN Inflation Index	2,100	109,2000	722.318,69	2,57
EUR	1.650.000	Italien 13-23 BTP	4,500	118,5900	1.956.735,00	6,96
EUR	800.000	Italien 16-22 BTP FRN Index Fac. 1,01468	0,100	99,4150	815.823,35	2,90
EUR	2.500.000	Spanien 08-24	4,800	125,6940	3.142.350,00	11,18
EUR	1.050.000	Spanien 15-21 FRN Inflation Index	0,300	104,6500	1.118.384,09	3,98
PLN	6.500.000	Polen 09-20 DS 1020	5,250	109,4300	1.674.068,34	5,95
PLN	3.000.000	Polen 12-23	4,000	106,1700	749.629,21	2,67
USD	440.000	RELX Capital Inc. 13-22	3,125	100,3932	387.041,24	1,38
USD	400.000	USA 12-22 Treas. Notes	1,625	98,5156	345.275,11	1,23
USD	560.000	Walt Disney Company 12-22	2,350	100,5700	493.465,45	1,76
Total Renten					11.895.430,48	42,31
Aktien						
CHF	495	Kardex AG NA		110,1000	49.839,51	0,18
CHF	3.665	Nestle S.A. NA		83,6500	280.363,28	1,00
CHF	732	Partners Group Holding AG NA		594,0000	397.629,63	1,41
CHF	685	Roche Holding AG Gen.Sch.		246,9000	154.665,29	0,55
CHF	660	Sonova Holding AG NA		156,5000	94.458,16	0,34
DKK	11.040	Novo Nordisk A/S -B-		277,2000	411.511,57	1,46
DKK	1.410	Pandora A/S		604,5000	114.613,34	0,41
EUR	1.050	Amadeus Fire AG		76,5900	80.419,50	0,29
EUR	2.870	Amadeus IT Group S.A.		51,8900	148.924,30	0,53
EUR	1.405	ASML Holding N.V.		113,5500	159.537,75	0,57
EUR	1.400	Atoss Software AG		70,5800	98.812,00	0,35
EUR	3.165	BMW AG		82,7200	261.808,80	0,93
EUR	2.540	Duerr AG		103,7000	263.398,00	0,94
EUR	4.190	Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA		84,1100	352.420,90	1,25
EUR	1.500	Henkel AG & Co. KGaA Vz.		120,9500	181.425,00	0,65
EUR	3.675	KPS AG		15,6000	57.330,00	0,20
EUR	33.450	MPH Mittelstaendische Pharma Holding AG		3,8500	128.782,50	0,46
EUR	2.970	NORMA Group SE NA		45,5200	135.194,40	0,48
EUR	1.800	Randstad Holding N.V.		50,5700	91.026,00	0,32
EUR	2.370	SAP SE		90,8900	215.409,30	0,77
EUR	6.370	Smurfit Kappa Group PLC		26,9750	171.830,75	0,61
EUR	3.500	UCB S.A.		60,0800	210.280,00	0,75
EUR	360	Volkswagen AG Vz.		133,0000	47.880,00	0,17
GBP	4.300	Aggreko PLC		9,2000	44.959,66	0,16

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 30.06.2017

Währung	Nennwert/ Stück	Bezeichnung der Wertpapiere	Zins- satz %	Kurs in Währung	Tageswert (EUR) 30.06.2017	% ¹⁾ des Nettofonds- vermögens
GBP	10.175	Ashtead Group PLC		15,8100	182.823,94	0,65
GBP	7.110	Associated British Foods PLC		29,2000	235.949,58	0,84
GBP	3.700	Janus Henderson Group PLC		25,8700	108.783,97	0,39
GBP	4.300	Shire PLC		42,5800	208.085,05	0,74
HKD	375.000	China Petroleum & Chemical Corp. -H-		6,1400	258.398,06	0,92
HKD	200.000	Guangdong Investment Ltd.		10,8400	243.303,80	0,87
HKD	139.500	Haier Electronics Group Co. Ltd.		20,5000	320.935,44	1,14
JPY	3.700	Toyota Motor Corp.		5.910,0000	170.052,01	0,60
SEK	6.500	Industrivaerden AB -C-		201,1000	134.459,70	0,48
SEK	13.350	Recipharm AB		122,0000	167.535,87	0,60
USD	401	Alphabet Inc. -C-		917,7900	322.469,00	1,15
USD	500	Amazon.com Inc.		975,9300	427.552,01	1,52
USD	2.170	Amgen Inc.		172,5900	328.152,44	1,17
USD	5.200	Apple Inc.		143,6800	654.636,08	2,33
USD	890	Aspen Technology Inc.		54,4200	42.437,40	0,15
USD	1.370	Biogen Inc.		271,8800	326.360,89	1,16
USD	3.800	BioTelemetry Inc.		32,0500	106.711,67	0,38
USD	1.480	Celgene Corp.		131,7000	170.784,23	0,61
USD	1.975	Electronic Arts Inc.		106,6800	184.607,94	0,66
USD	1.000	Equifax Inc.		137,1500	120.170,01	0,43
USD	1.315	Facebook Inc. -A-		151,0400	174.027,55	0,62
USD	3.700	Farmer Brothers Co.		30,6000	99.202,68	0,35
USD	1.625	Fastenal Co.		42,5300	60.554,86	0,22
USD	1.120	Foot Locker Inc.		48,7000	47.791,13	0,17
USD	1.555	Graco Inc.		108,8200	148.265,26	0,53
USD	2.035	Home Depot Inc.		152,1600	271.309,62	0,96
USD	10.076	ICICI Bank Ltd. ADR		8,8900	78.485,64	0,28
USD	2.440	Illinois Tool Works Inc.		141,6200	302.771,29	1,08
USD	9.200	Infosys Ltd. ADR		14,8900	120.028,06	0,43
USD	7.000	Intel Corp.		33,5400	205.712,83	0,73
USD	125	Intuitive Surgical Inc.		930,5000	101.912,31	0,36
USD	4.200	Lannett Co. Inc.		20,5000	75.440,30	0,27
USD	900	Mastercard Inc. -A-		121,5100	95.819,70	0,34
USD	4.900	Microsoft Corp.		68,4900	294.051,58	1,05
USD	1.800	Monster Beverage Corp.		49,9100	78.715,52	0,28
USD	1.517	Moody's Corp.		121,3700	161.323,34	0,57
USD	1.200	Polaris Industries Inc.		91,6900	96.405,87	0,34
USD	850	PPG Industries Inc.		109,6600	81.670,92	0,29
USD	770	PVH Corp.		113,7800	76.763,88	0,27
USD	1.200	Ross Stores Inc.		57,3000	60.247,10	0,21
USD	280	Sherwin-Williams Co.		352,6400	86.514,69	0,31
USD	6.160	Starbucks Corp.		58,3600	314.989,64	1,12
USD	6.560	Tata Motors Ltd. ADR		33,3300	191.575,26	0,68

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 30.06.2017

Währung	Nennwert/		Zins- satz %	Kurs in Währung	Tageswert (EUR) 30.06.2017	% ¹⁾ des Nettofonds- vermögens
	Stück	Bezeichnung der Wertpapiere				
USD	2.100	TE Connectivity Ltd. NA		78,0900	143.686,18	0,51
USD	2.585	USG Corp.		28,4400	64.415,50	0,23
USD	2.280	Visa Inc. -A-		94,4200	188.624,94	0,67
USD	1.450	Waddell & Reed Financial Inc. -A-		19,1800	24.367,83	0,09
USD	4.010	Walt Disney Company		105,7100	371.416,10	1,32
Total Aktien					12.882.818,31	45,82
Reits						
GBP	38.800	British Land Co. PLC		6,0000	264.575,57	0,94
Total Reits					264.575,57	0,94
Total Wertpapiere, die zum amtlichen Handel an einer Börse zugelassen sind oder an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden					25.042.824,36	89,07
Sonstige Wertpapiere						
Investmentfondsanteile						
EUR	5.180	IFP Luxembourg Fund FCP Global Age Fund		182,5800	945.764,40	3,36
EUR	12.130	PTAM Global Allocation UI		140,2900	1.701.717,70	6,05
EUR	150	Schroder GAIA SICAV Cat Bond -IF EUR hedged-		1.294,0100	194.101,50	0,69
Total Investmentfondsanteile					2.841.583,60	10,11
Total Sonstige Wertpapiere					2.841.583,60	10,11
Wertpapierbestand insgesamt					27.884.407,96	99,18
Bankguthaben					96.000,32	0,34
Sonstige Vermögensgegenstände						
Zinsansprüche					164.093,90	0,58
Dividendenansprüche					14.062,92	0,05
Total Sonstige Vermögensgegenstände					178.156,82	0,63
Total Vermögen					28.158.565,10	100,15

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 30.06.2017

Währung	Nennwert/		Zins- satz %	Kurs in Währung	Tageswert (EUR) 30.06.2017	% ^{*)} des Nettofonds- vermögens
	Stück	Bezeichnung der Wertpapiere				
Verbindlichkeiten						
		Verwaltungsvergütung			-36.610,29	-0,13
		Verwahrstellenvergütung			-2.472,18	-0,01
		Taxe d'Abonnement			-3.400,45	-0,01
		Total Verbindlichkeiten			-42.482,92	-0,15
Nettofondsvermögen					28.116.082,18	100,00
Anteilwert					52,17	
Umlaufende Anteile					538.894	

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

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

In der Berichtsperiode lagen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte gemäß der o.g. rechtlichen Bestimmung vor.

Erläuterungen zum Halbjahresbericht

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

Die Verwaltungsgesellschaft kann entsprechend den in Luxemburg gültigen Bestimmungen unter eigener Verantwortung und auf ihre Kosten andere Gesellschaften der Oppenheim Gruppe mit dem Fondsmanagement oder Aufgaben der Hauptverwaltung beauftragen.

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

Der Kurswert der Wertpapiere und Investmentfondsanteile (im Folgenden Wertpapiere genannt) entspricht dem letztverfügbaren Börsen- bzw. Verkehrswert oder Rücknahmepreis.

Der Anschaffungspreis der Wertpapiere entspricht den gewichteten Durchschnittskosten sämtlicher Käufe dieser Wertpapiere. Für Wertpapiere, welche auf eine andere Währung als die Fondswährung lauten, ist der Anschaffungspreis mit dem Devisenkurs zum Zeitpunkt des Kaufes umgerechnet worden.

Die realisierten Nettogewinne und -verluste aus Wertpapierverkäufen werden auf der Grundlage des durchschnittlichen Anschaffungspreises der verkauften Wertpapiere ermittelt.

Nicht realisierte Gewinne und Verluste, welche sich aus der Bewertung des Wertpapiervermögens zum letztverfügbaren Börsen- bzw. Verkehrswert oder Rücknahmepreis ergeben, sind ebenfalls im Ergebnis berücksichtigt.

Die flüssigen Mittel werden zum Nennwert bewertet.

Die Buchführung des Fonds erfolgt in EUR.

Sämtliche nicht auf EUR lautende Vermögensgegenstände und Verbindlichkeiten wurden zu den am 29. Juni 2017 gültigen Devisenmittelkursen in EUR umgerechnet.

Schweizer Franken	CHF	1,093500	= EUR 1
Dänische Krone	DKK	7,436700	= EUR 1
Britisches Pfund	GBP	0,879900	= EUR 1
Hongkong-Dollar	HKD	8,910671	= EUR 1
Japanischer Yen	JPY	128,590074	= EUR 1
Polnische Zloty	PLN	4,248901	= EUR 1
Schwedische Krone	SEK	9,721500	= EUR 1
US-Dollar	USD	1,141300	= EUR 1

Die Vergütung der Verwaltungsgesellschaft (bis zu 1,55 % p.a.) wird, ebenso wie das Entgelt für die Verwahrstelle (bis zu 0,15 % p.a.) auf den bewertungstäglich zu ermittelnden Inventarwert abgegrenzt und diese sind am Ende eines jeden Monats zu berechnen und zu zahlen. Während der Berichtsperiode erhielt die Verwaltungsgesellschaft eine Vergütung in Höhe von EUR 219.873,13 und die Verwahrstelle ein Entgelt in Höhe von EUR 14.847,33.

Darüber hinaus kann die Verwaltungsgesellschaft aus dem Nettofondsvermögen ein jährliches Erfolgshonorar erhalten. Dieses beläuft sich auf bis zu 7,5 % des Betrages, um den die Anteilwertentwicklung des Fonds am letzten Bewertungstag eines Geschäftsjahres 3 % p.a. des Wertes des letzten Bewertungstages des vorangegangenen Geschäftsjahres übersteigt. Wertentwicklungen des Fonds in den vorhergehenden Geschäftsjahren werden bei der Ermittlung des Erfolgshonorars nicht berücksichtigt. Finden Ausschüttungen gemäß Artikel 23 des Verwaltungsreglements statt, wird der Anteilwert zur Ermittlung des Vergütungsanspruchs um den Betrag der Ausschüttungen korrigiert. Die erfolgsabhängige Vergütung wird im Rahmen vorstehender Bestimmungen an jedem Bewertungstag ermittelt und, soweit ein Vergütungsanspruch besteht, im Fonds zurückgestellt. Die zurückgestellte Vergütung kann dem Fondsvermögen am Ende jedes Geschäftsjahres durch die Verwaltungsgesellschaft entnommen werden.

Daneben können weitere Kosten, Gebühren und Vergütungen auf Ebene der Zielfonds angefallen sein.

Dem Fonds dürfen keine Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge für Anteile von Zielfonds berechnet werden, die von derselben oder einer durch eine wesentliche unmittelbare oder mittelbare Beteiligung verbundene Verwaltungsgesellschaft verwaltet werden.

Der Fonds legt nicht in Zielfonds an, die einer fixen Verwaltungsgebühr von mehr als 2,50 % unterliegen. Darüber hinaus können die Zielfonds einer zusätzlichen leistungsabhängigen Vergütung unterliegen.

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

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

Ihre Partner

VERWALTUNGSGESELLSCHAFT UND HAUPTVERWALTUNG:

Oppenheim Asset Management Services S.à r.l.
2, Boulevard Konrad Adenauer, L-1115 Luxemburg
Gesellschaftskapital: 2,7 Mio. Euro
(Stand: 1. Januar 2017)

VERWALTUNGSRAT:

Vorsitzender:
Dr. Matthias Liermann
Managing Director
Deutsche Asset Management Investment GmbH,
Frankfurt

Heinz-Wilhelm Fesser
Unabhängiges Mitglied
c/o Oppenheim Asset Management Services S.à r.l.

Florian Alexander Stanienda
Managing Director
Deutsche Asset Management Investment GmbH,
Frankfurt

GESCHÄFTSFÜHRUNG:

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

VERWAHRSTELLE:

Sal. Oppenheim jr. & Cie. Luxembourg S.A.
2, Boulevard Konrad Adenauer, L-1115 Luxemburg
Gesellschaftskapital: 50 Mio. Euro
(Stand: 1. Januar 2017)

ABSCHLUSSPRÜFER:

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

RECHTSBERATER IN LUXEMBURG:

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

INVESTMENTMANAGER:

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

ZAHLSTELLEN:

in Luxemburg

Sal. Oppenheim jr. & Cie. Luxembourg S.A.
2, Boulevard Konrad Adenauer, L-1115 Luxemburg

in der Bundesrepublik Deutschland

Deutsche Bank AG
Taanusanlage 12, D-60325 Frankfurt am Main

VERTRIEBSSTELLEN:

in der Bundesrepublik Deutschland

Sal. Oppenheim jr. & Cie. AG & Co. KGaA
Unter Sachsenhausen 4, D-50667 Köln
und deren Geschäftsstellen

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

Oppenheim Asset Management Services S.à r.l.
2, Boulevard Konrad Adenauer, L-1115 Luxemburg
Luxemburg

Telefon +352 2215 22-1 Telefax +352 2215 22-690
www.oppenheim.lu