



Geprüfter Jahresbericht

zum 31. Dezember 2023

PTAM Defensiv 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
K1379



HAUCK
AUFHÄUSER
FUND SERVICES



HAUCK
AUFHÄUSER
LAMPE

Verwaltungsgesellschaft

Verwahrstelle

Sehr geehrte Damen und Herren,

der vorliegende Bericht informiert Sie umfassend über die Entwicklung des Investmentfonds PTAM Defensiv 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 2023 bis zum 31. Dezember 2023.



Management und Verwaltung	4
Bericht des Fondsmanagers	5
Erläuterungen zu der Vermögensübersicht	7
PTAM Defensiv 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 2023: EUR 11,0 Mio.

Aufsichtsrat

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

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
Innere Heerstrasse 4, 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.
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach



Bericht des Fondsmanagers

Rückblick

Das 2. Halbjahr 2023 war an den Kapitalmärkten nichts für schwache Nerven. Nachdem die globalen Aktienmärkte Ende Juli ein neues Jahreshoch erreichten, folgte bis Ende Oktober eine zermürbende Zeit der Unsicherheit und Schwäche. Verantwortlich dafür waren starke Wirtschaftsdaten aus den USA und restriktive Äußerungen der Notenbanken, in deren Folge ein massiver Anstieg der Kapitalmarktzinsen alle Anlageklassen unter Druck gesetzt hatte. Bemerkenswert dabei war vor allem, dass dies zeitgleich mit deutlich rückläufigen Inflationszahlen und immer klareren Hinweisen auf eine massive Korrektur an den Immobilienmärkten vorstättenging. Ende Oktober war der Wendepunkt bei den Langfristzinsen erreicht und es gelang den Kapitalmärkten, die zwischenzeitliche Korrektur in eine fulminante Jahresendrallye zu wenden.

Notenbanken: Dank der beherzten Zinserhöhungen von FED und EZB konnten die hohen Inflationsraten zu Jahresbeginn von 6,4 % in den USA und 8,6% in der Eurozone auf 3,1 % bzw. 2,4 % gedrückt werden. Die Inflation ist noch nicht besiegt, aber sie ist unter Kontrolle. Mit Blick auf das nächste Jahr werden bis zu 150(!) Zinssenkungen weltweit erwartet. Die klare Abkehr der US-Notenbank von weiteren Zinserhöhungen gab den Startschuss für die von den Volkswirtschaften der Schwellenländer lang ersehnte geldpolitische Lockerung. Dank rückläufiger US-Dollar-Notierung müssen sich diese nun weniger Sorgen um ihre eigene Währung machen und können damit einen Großteil der erwarteten Zinssenkungen leisten.

Politik: Die deutsche Standortpolitik bleibt weiter vage und störanfällig. Nach zwei Grundsatzurteilen gegen die Regierungskoalition ist laut Umfragen das Vertrauen in die politische Führung des Landes auf einem Tiefpunkt angekommen. Diese Unsicherheit strahlt vor allem auf das Rückgrat der deutschen Wirtschaft, den Mittelstand, negativ aus. Eine Umfrage des Bundesverbands mittelständischer Wirtschaft stellt fest, dass 84 % der Unternehmen im Jahr 2023 eine Verschlechterung der konjunkturellen Lage erlebten und rund 40 % eine weitere Erosion im Jahr 2024 erwarten. Die Gründe hierfür sind unverändert die enorme Bürokratie, die Umweltauflagen der EU, der Fachkräftemangel und der unklare Umgang mit dem Handelspartner China. An diesen Punkten sollte eine solide Standortpolitik ansetzen.

Wirtschaft: Mit ChatGPT hielt im vergangenen Jahr ein Begriff in die Unternehmensberichte und Hauptversammlungen Einzug, der gekommen ist, um zu bleiben: die Künstliche Intelligenz – kurz KI. Wirtschaftswissenschaftler konstatieren, dass wir uns dank KI am Beginn des 2. Maschinenzeitalters befinden. Die Übertragung geistiger Routinetätigkeiten auf die Maschine wird alle Sektoren der Wirtschaft durchdringen. Die US-Investmentbank Goldman Sachs erwartet gar ein globales Produktivitätswachstum von 1,5 %. Die Geschwindigkeit dieser Entwicklung ist atemberaubend und geht größtenteils an Europa vorbei. Die US-Tech-Giganten Apple, Microsoft, Meta, Amazon und Alphabet steckten in den letzten 12 Monaten rund 200 Mrd. USD in Forschung und Entwicklung und bauen damit die technologische Führerschaft der USA weiter aus.

Entwicklung

Nach dem schwierigen Jahr 2022 mit starken Verlusten an den Rentenmärkten durch den Zinsanstieg und Verlusten an den Aktienmärkten durch Neujustierung der Bewertungen war 2023 mit einer Erholung zu rechnen. Die Gewinne der Unternehmen sind auf globaler Ebene nicht so stark gefallen, wie von den Analysten erwartet. Daraus entwickelte sich eine positive Marktentwicklung gleich zu Beginn des Jahres 2023.

Der Fonds PTAM Defensiv Portfolio erzielte im Berichtsjahr eine Wertentwicklung von 10,61 % (Anteilklasse P) bzw. 11,03 % (Anteilklasse I) und wird damit seinem 5-Sterne-Morningstar-Rating gerecht. Im Laufe des Jahres 2023 wurde die Vermögensallokation erheblich geändert, was die veränderte Sichtweise des Managements auf die Entwicklung der Finanzmärkte widerspiegelt. Die Aktienquote stieg von 31,66 % Anfang 2023, auf 37,73 % zum Jahresende.

Um auf ein Szenario von sinkenden Zinsen im Laufe des Jahres 2024 gut vorbereitet zu sein, wurde das Anleihen-Exposure deutlich erhöht. Von ursprünglich 34,00 % auf 49,32 % zum Jahreswechsel.

Es wurden Schwerpunkte bei Staatsanleihen von Spanien, Italien, Tschechische Republik, Polen, USA und dem Vereinigten Königreich gesetzt.

Die Aktienseite war angesichts der ausgeprägten Positionierung in Technologieunternehmen (wie Microsoft 5,03 %, Apple 4,45 %, Alphabet 2,80 % und Nvidia 0,82 %) und Außenseitern in der Pharmaindustrie (wie Novo Nordisk 2,12 % und Eli Lilly 1,93 %) richtig positioniert, um an den Aufwärtsbewegungen der Aktienmärkte im Jahr 2023 zu partizipieren.

Die gekauften Aktienpositionen betonten die wichtigsten Anlagethemen: Lifestyle-bezogene diskretionäre Ausgaben, Finanzdienstleistungen und Gesundheitsausgaben. Ergänzt wurden diese durch aufeinanderfolgende Käufe von Novo Nordisk, Eli Lilly und UBS. Die Technologiekomponente profitierte von schrittweisen Zukäufen bei Microsoft, Nvidia, Alphabet und Netflix.

Verkäufe erfolgten dagegen hauptsächlich in Aktienpositionen, die nach unserem hauseigenen Bewertungsmodell einen Verlust ihrer Qualitätsbewertung (wie Inficon, Sonova, Walmart, Sandoz, K&S, Regeneron), oder den Verlust der Attraktivität des Energiesektors (Equinor, GTT) vollzogen haben.



Amerikanische Unternehmen sind im Vergleich zu europäischen Unternehmen globaler, digitaler und profitabler. Auch mit Blick auf den Fachkräftemangel sind die USA klar im Vorteil. Wir glauben, dass die genannten US-Technologieführer weiterhin gut abschneiden werden, vor allem Unternehmen mit KI-Bezug. Jedoch erwarten wir für das Jahr 2024, dass diese positive Entwicklung in der Breite des Aktienmarktes stattfindet. Zinssenkungen der US-Notenbank FED bzw. der EZB sollten sich vor allem auf kleine und mittlere Unternehmen positiv auswirken, zumal dieses Segment im Vergleich zum Gesamtmarkt teilweise sehr günstig bewertet ist.

Zum Jahreswechsel befinden sich global rund 8 Billionen USD in Geldmarktfonds. Die Aussichten auf sinkende Zinsen könnten die Triebfeder für eine Umschichtung vor allem in Anleihen sein. Hier setzen wir ebenfalls auf solide Anleihen mittlerer bis längerer Laufzeit. Die Beimischung von Anleihen aufstrebender Märkte in Lokalwährung sehen wir ebenfalls als besonders aussichtsreich. Bei hochverzinslichen Anleihen schwächerer Bonität sollten die Restlaufzeiten eher knappgehalten werden, um Ausfallrisiken zu minimieren. Große Chancen sehen wir für alternative Anlagen, wie Private Equity oder auch Gold, da beide Anlageklassen besonders von rückläufigen Zinsen profitieren. Der Immobilienmarkt bleibt weiter unter Druck, jedoch werden rückläufige Langfristzinsen für eine Stabilisierung der Preise sorgen.

Außer dem Superlativ der genannten 150 Zinssenkungen steht mit 2024 ein Superwahljahr an. Mehr als die Hälfte der Weltbevölkerung kann in diesem Jahr mehr oder weniger frei ihre Stimme an der Wahlurne abgeben. Davon wird sicherlich ein großer Einfluss auf die globalen, wirtschaftlichen Perspektiven ausgehen. Vor allem das mögliche Duell der „alten Männer“ um das Weiße Haus wird für Bewegung an den Märkten sorgen. Ebenso die Entwicklung der heißen und kalten Konflikte, die auch die Kapitalmärkte weiterhin begleiten werden.

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 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, 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 festgelegten Bewertungsregeln 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 Gesamttrendite-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.

Risikohinweise zum Ukraine-Konflikt: Die Auswirkungen der Ukraine-Krise für den Fonds sind derzeit nicht abschließend zu beurteilen. Auch wenn keine direkten Wertpapierbestände in der Ukraine oder Russland vorhanden sind, besteht die Gefahr, dass indirekte Risiken aus den verhängten Sanktionen, entstehender Marktvolatilität oder steigenden Energiepreisen Einfluss auf die Entwicklung des Fonds oder von Geschäftspartnern nehmen.

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

PTAM Defensiv Portfolio P / LU0260464168 (1. Januar 2023 bis 31. Dezember 2023)	10,61 %
PTAM Defensiv Portfolio I / LU2376225616 (1. Januar 2023 bis 31. Dezember 2023)	11,03 %

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 Defensiv Portfolio P (1. Januar 2023 bis 31. Dezember 2023)	2,02 %
PTAM Defensiv Portfolio I (1. Januar 2023 bis 31. Dezember 2023)	1,64 %

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

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

PTAM Defensiv Portfolio P (1. Januar 2023 bis 31. Dezember 2023)	2,02 %
PTAM Defensiv Portfolio I (1. Januar 2023 bis 31. Dezember 2023)	1,64 %

Performance Fee

PTAM Defensiv Portfolio P (1. Januar 2023 bis 31. Dezember 2023)	0,00 %
PTAM Defensiv Portfolio I (1. Januar 2023 bis 31. Dezember 2023)	0,00 %

Häufigkeit der Portfolioumschichtung (Portfolio Turnover Rate/ TOR)

PTAM Defensiv Portfolio (1. Januar 2023 bis 31. Dezember 2023)	23 %
--	------

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 werden für PTAM Defensiv Portfolio P grundsätzlich thesauriert. Für das abgelaufene Geschäftsjahr wird keine Ausschüttung vorgenommen.

Die ordentlichen Erträge aus Zinsen und/oder Dividenden abzüglich Kosten sowie netto realisierte Kursgewinne werden für PTAM Defensiv Portfolio I grundsätzlich thesauriert. Für das abgelaufene Geschäftsjahr wird 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 2023 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 Defensiv Portfolio (1. Januar 2023 bis 31. Dezember 2023)

17.593,16 EUR

Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Mit Wirkung zum 16. April 2024 wurde die Anlagepolitik des Fonds dahingehend angepasst, dass der Fonds ein Finanzprodukt ist, mit dem unter anderem ökologische oder soziale Merkmale beworben werden, und gemäß Artikel 8 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2019/2088 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor („SFDR“) qualifiziert und die Anforderungen der technischen Regulierungsstandards („RTS“) erfüllt.



Vermögensaufstellung zum 31.12.2023

PTAM Defensiv Portfolio

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2023	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Wertpapiervermögen								31.107.087,72	88,21
Börsengehandelte Wertpapiere									
Aktien									
Belgien									
UCB S.A. Actions Nom. o.N.	BE0003739530	Stück	3.000,00	150,00	0,00	EUR	78,56	235.680,00	0,67
Bundesrep. Deutschland									
Deutsche Post AG Namens-Aktien o.N.	DE0005552004	Stück	2.000,00	1.200,00	-900,00	EUR	44,70	89.400,00	0,25
Dänemark									
Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK 0,1	DK0062498333	Stück	8.000,00	8.000,00	0,00	DKK	698,20	749.372,79	2,12
Vestas Wind Systems A/S Navne-Aktier DK -,20	DK0061539921	Stück	15.000,00	0,00	0,00	DKK	215,00	432.671,02	1,23
Frankreich									
Gaztransport Technigaz Actions Nom. EO -,01	FR0011726835	Stück	3.300,00	150,00	-1.900,00	EUR	120,50	397.650,00	1,13
Irland									
Accenture PLC Reg.Shares Class A DL-,0000225	IE00B4BNMY34	Stück	1.300,00	75,00	0,00	USD	351,59	411.512,56	1,17
Kanada									
Agnico Eagle Mines Ltd. Registered Shares o.N.	CA0084741085	Stück	5.000,00	1.231,00	0,00	CAD	72,69	248.181,91	0,70
Norwegen									
Equinor ASA Navne-Aksjer NK 2,50	NO0010096985	Stück	1.500,00	0,00	-11.000,00	NOK	323,45	43.080,33	0,12
Schweiz									
Givaudan SA Namens-Aktien SF 10	CH0010645932	Stück	35,00	0,00	0,00	CHF	3.443,00	129.749,66	0,37
Interroll Holding S.A. Nam.-Akt. SF 1	CH0006372897	Stück	80,00	10,00	0,00	CHF	2.635,00	226.971,74	0,64
Kühne + Nagel Internat. AG Namens-Aktien SF 1	CH0025238863	Stück	1.600,00	200,00	0,00	CHF	287,60	495.461,64	1,40
Novartis AG Namens-Aktien SF 0,49	CH0012005267	Stück	2.900,00	0,00	0,00	CHF	84,04	262.412,92	0,74
Partners Group Holding AG Namens-Aktien SF -,01	CH0024608827	Stück	370,00	20,00	0,00	CHF	1.211,00	482.444,15	1,37
Straumann Holding AG Namens-Aktien SF 0,01	CH1175448666	Stück	2.250,00	0,00	0,00	CHF	135,60	328.506,06	0,93
UBS Group AG Namens-Aktien SF -,10	CH0244767585	Stück	22.000,00	14.500,00	0,00	CHF	25,94	614.460,30	1,74
USA									
Alphabet Inc. Reg. Shs Cap.Stk Cl. C DL-,001	US02079K1079	Stück	7.775,00	775,00	-400,00	USD	141,28	988.972,72	2,80
Amazon.com Inc. Registered Shares DL -,01	US0231351067	Stück	3.800,00	0,00	-1.700,00	USD	153,38	524.753,76	1,49
Apple Inc. Registered Shares o.N.	US0378331005	Stück	9.000,00	150,00	-100,00	USD	193,58	1.568.578,37	4,45
Deere & Co. Registered Shares DL 1	US2441991054	Stück	550,00	275,00	0,00	USD	399,26	197.706,85	0,56
Eli Lilly and Company Registered Shares o.N.	US5324571083	Stück	1.300,00	660,00	0,00	USD	580,85	679.846,04	1,93



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2023	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Fortinet Inc. Registered Shares DL -,001	US34959E1091	Stück	8.000,00	0,00	-375,00	USD	59,40	427.838,30	1,21
Home Depot Inc., The Registered Shares DL -,05	US4370761029	Stück	925,00	675,00	0,00	USD	347,36	289.284,24	0,82
Johnson & Johnson Registered Shares DL 1	US4781601046	Stück	1.500,00	200,00	-100,00	USD	156,58	211.461,24	0,60
Mastercard Inc. Registered Shares A DL -,0001	US57636Q1040	Stück	800,00	150,00	-50,00	USD	426,32	307.064,01	0,87
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	US5949181045	Stück	5.250,00	500,00	0,00	USD	375,28	1.773.854,33	5,03
Netflix Inc. Registered Shares DL -,001	US64110L1061	Stück	1.800,00	100,00	0,00	USD	490,51	794.920,32	2,25
NVIDIA Corp. Registered Shares DL-,001	US67066G1040	Stück	650,00	525,00	0,00	USD	495,22	289.810,93	0,82
Regeneron Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,001	US75886F1075	Stück	100,00	0,00	-150,00	USD	881,70	79.382,37	0,23
Verzinsliche Wertpapiere									
Australien									
Australia, Commonwealth of... - Anleihe - 2,750 21.04.2024	AU3TB0000143	Nominal	1.000.000,00	0,00	0,00	AUD	99,57	614.997,37	1,74
Frankreich									
ACCOR S.A. - Anleihe - 3,000 04.02.2026	FR0013399029	Nominal	100.000,00	0,00	0,00	EUR	96,39	96.393,00	0,27
Valéo S.E. - Anleihe - 1,625 18.03.2026	FR0013139482	Nominal	100.000,00	0,00	0,00	EUR	96,23	96.234,50	0,27
Großbritannien									
Großbritannien - Anleihe - 0,625 07.06.2025	GB00BK5CVX03	Nominal	300.000,00	100.000,00	0,00	GBP	95,19	328.330,65	0,93
Großbritannien - Anleihe - 0,875 22.10.2029	GB00BJMH534	Nominal	700.000,00	550.000,00	0,00	GBP	87,52	704.369,97	2,00
Italien									
Italien, Republik - Anleihe - 2,050 01.08.2027	IT0005274805	Nominal	900.000,00	400.000,00	0,00	EUR	97,65	878.836,50	2,49
Italien, Republik - Anleihe - 5,750 01.02.2033	IT0003256820	Nominal	500.000,00	400.000,00	0,00	EUR	117,79	588.952,50	1,67
Italien, Republik - Anleihe - 3,000 01.08.2029	IT0005365165	Nominal	1.400.000,00	1.150.000,00	0,00	EUR	100,07	1.400.924,00	3,97
Kaimaninseln									
Alibaba Group Holding Ltd. - Anleihe - 3,400 06.12.2027	US01609WAT99	Nominal	500.000,00	0,00	0,00	USD	94,86	427.028,00	1,21
Norwegen									
Norwegen, Königreich - Anleihe - 1,375 19.08.2030	NO0010875230	Nominal	20.000.000,00	1.500.000,00	0,00	NOK	89,01	1.580.637,71	4,48
Polen									
Polen, Republik - Anleihe - 2,750 25.04.2028	PL0000107611	Nominal	3.500.000,00	2.500.000,00	0,00	PLN	91,80	741.863,59	2,10
Polen, Republik - Anleihe - 2,500 25.07.2027	PL0000109427	Nominal	2.750.000,00	1.750.000,00	0,00	PLN	92,48	587.216,73	1,67
Singapur									
Singapur, Republik - Anleihe - 2,000 01.02.2024	SGXF92110679	Nominal	2.600.000,00	0,00	0,00	SGD	99,82	1.774.906,31	5,03
Spanien									
Spanien EO-Bonos 2013(28)	ES00000124C5	Nominal	500.000,00	500.000,00	0,00	EUR	112,13	560.650,00	1,59
Spanien EO-Obligaciones 2020(27)	ES0000012G26	Nominal	400.000,00	400.000,00	0,00	EUR	94,38	377.540,00	1,07
Spanien - Anleihe - 1,250 31.10.2030	ES0000012G34	Nominal	700.000,00	700.000,00	0,00	EUR	91,54	640.755,50	1,82
Tschechische Republik									
Tschechien - Anleihe - 2,400 17.09.2025	CZ0001004253	Nominal	10.000.000,00	5.000.000,00	0,00	CZK	96,72	391.238,57	1,11
Tschechien - Anleihe - 0,950 15.05.2030	CZ0001004477	Nominal	30.000.000,00	20.000.000,00	0,00	CZK	84,55	1.025.954,62	2,91



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2023	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
USA									
United States of America - Anleihe - 5,375 15.02.2031	US912810FP85	Nominal	750.000,00	750.000,00	0,00	USD	109,81	741.482,36	2,10
VMware Inc. - Anleihe - 3,900 21.08.2027	US928563AC98	Nominal	650.000,00	0,00	0,00	USD	96,86	566.852,44	1,61
andere Wertpapiere (Genussscheine)									
Schweiz									
Roche Holding AG Inhaber-Genußscheine o.N.	CH0012032048	Stück	1.660,00	0,00	0,00	CHF	242,43	433.297,98	1,23
Organisierter Markt									
Verzinsliche Wertpapiere									
Kanada									
Canada - Anleihe - 0,250 01.03.2026	CA135087L518	Nominal	1.500.000,00	500.000,00	0,00	CAD	92,96	952.115,13	2,70
Kaimaninseln									
Alibaba Group Holding Ltd. - Anleihe - 3,600 28.11.2024	US01609WAQ50	Nominal	1.050.000,00	0,00	0,00	USD	97,60	922.661,38	2,62
Neuseeland									
New Zealand, Government of... - Anleihe - 2,750 15.04.2025	NZGOVDT425C5	Nominal	2.500.000,00	0,00	0,00	NZD	97,35	1.392.820,35	3,95
Investmentanteile*								3.315.899,57	9,40
Gruppenfremde Investmentanteile									
Bundesrep. Deutschland									
PTAM Global Allocation Inhaber-Anteile I	DE000A3CNGJ9	Anteile	2.850,00	0,00	0,00	EUR	970,32	2.765.412,00	7,84
Luxemburg									
GS Funds-India Equity Portfol. Reg. Shares I Acc. (USD) oN	LU0333811072	Anteile	200,00	200,00	0,00	USD	40,98	7.379,13	0,02
IFP Luxemb.Fd-Global Age Fund Actions au Porteur EUR o.N.	LU0854762894	Anteile	1.700,00	0,00	0,00	EUR	274,93	467.381,00	1,33
Storm Fund II-Storm Bond Fund Inhaber-Ant.ICN (NOK)(INE)o.N.	LU1382364716	Anteile	5.000,00	0,00	-2.500,00	NOK	170,57	75.727,44	0,21
Bankguthaben								763.970,27	2,17
EUR - Guthaben									
EUR bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg			763.970,27			EUR		763.970,27	2,17
Sonstige Vermögensgegenstände								147.918,58	0,42
Dividendenansprüche			522,14			EUR		522,14	0,00
Zinsansprüche aus Bankguthaben			2.792,70			EUR		2.792,70	0,01
Zinsansprüche aus Wertpapieren			144.603,74			EUR		144.603,74	0,41
Gesamtkтива								35.334.876,14	100,20

* 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.



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2023	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Verbindlichkeiten								-69.969,05	-0,20
aus									
Fondsmanagementvergütung			-37.716,04			EUR		-37.716,04	-0,11
Prüfungskosten			-17.181,33			EUR		-17.181,33	-0,05
Risikomanagementvergütung			-290,00			EUR		-290,00	0,00
Taxe d'abonnement			-4.339,85			EUR		-4.339,85	-0,01
Verwahrstellenvergütung			-3.034,33			EUR		-3.034,33	-0,01
Verwaltungsvergütung			-7.401,14			EUR		-7.401,14	-0,02
Zinsverbindlichkeiten aus Bankguthaben			-6,36			EUR		-6,36	0,00
Gesamtpassiva								-69.969,05	-0,20
Fondsvermögen								35.264.907,09	100,00**
Umlaufende Anteile P		STK						518.052,705	
Umlaufende Anteile I		STK						16.700,000	
Anteilwert P		EUR						65,06	
Anteilwert I		EUR						93,51	

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



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 28.12.2023
Australische Dollar	AUD	1,6190	= 1 Euro (EUR)
Britische Pfund	GBP	0,8698	= 1 Euro (EUR)
Dänische Kronen	DKK	7,4537	= 1 Euro (EUR)
Kanadische Dollar	CAD	1,4645	= 1 Euro (EUR)
Neuseeland-Dollar	NZD	1,7473	= 1 Euro (EUR)
Norwegische Kronen	NOK	11,2621	= 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	CHF	0,9288	= 1 Euro (EUR)
Singapur-Dollar	SGD	1,4622	= 1 Euro (EUR)
Tschechische Kronen	CZK	24,7220	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	USD	1,1107	= 1 Euro (EUR)
Zloty	PLN	4,3312	= 1 Euro (EUR)



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte des PTAM Defensiv 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				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Aktien				
AbbVie Inc. Registered Shares DL -,01	US00287Y1091	USD	100,00	-2.100,00
Bellevue Group AG Namens-Aktien SF 0,1	CH0028422100	CHF	2.500,00	-2.500,00
Equinor ASA Navne-Aksjer NK 2,50	NO0010096985	EUR	0,00	-1.000,00
Inficon Holding AG Nam.-Aktien SF 5	CH0011029946	CHF	25,00	-125,00
Intel Corp. Registered Shares DL -,001	US4581401001	USD	0,00	-1.000,00
K+S Aktiengesellschaft Namens-Aktien o.N.	DE000KSAG888	EUR	750,00	-10.000,00
PayPal Holdings Inc. Reg. Shares DL -,0001	US70450Y1038	USD	0,00	-1.425,00
Porsche Automobil Holding SE Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N	DE000PAH0038	EUR	0,00	-750,00
Sandoz Group AG Namens-Aktien SF -,05	CH1243598427	CHF	580,00	-580,00
Sofina S.A. Actions Nom. o.N.	BE0003717312	EUR	0,00	-275,00
Sonova Holding AG Namens-Aktien SF 0,05	CH0012549785	CHF	0,00	-1.000,00
Walmart Inc. Registered Shares DL -,10	US9311421039	USD	0,00	-1.300,00
nicht notiert				
Aktien				
Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK -,20	DK0060534915	DKK	300,00	-3.600,00
Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK -,20	DK0060534915	EUR	0,00	-250,00
Verzinsliche Wertpapiere				
Canada - Anleihe - 2,000 01.09.2023	CA135087H987	CAD	0,00	-650.000,00
New Zealand, Government of... - Anleihe - 5,500 15.04.2023	NZGOVDT423C0	NZD	0,00	-700.000,00
Ryanair DAC - Anleihe - 1,125 10.03.2023	XS1199964575	EUR	0,00	-100.000,00
Investmentanteile				
UBS(Lux)Bd-China Fix.Inc.(RMB) Actions Nom. Q-Acc USD o.N.	LU1717043753	USD	0,00	-3.000,00



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

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

Die Ertrags- und Aufwandsrechnung für die Zeit vom 1. Januar 2023 bis zum 31. Dezember 2023 gliedert sich wie folgt:

	Anteilklasse P in EUR	Anteilklasse I in EUR	Summe* in EUR
I. Erträge			
Zinsen aus Festgeldern	87.143,96	4.129,06	91.273,02
Zinsen aus Anleihen (nach Quellensteuer)	325.831,47	15.349,45	341.180,92
Zinsen aus Bankguthaben	68.802,61	3.244,20	72.046,81
Dividendenerträge (nach Quellensteuer)	151.942,71	7.165,74	159.108,45
Ordentlicher Ertragsausgleich	12.853,79	0,00	12.853,79
Summe der Erträge	646.574,54	29.888,45	676.462,99
II. Aufwendungen			
Verwaltungsvergütung	-79.173,97	-3.731,50	-82.905,47
Verwahrstellenvergütung	-32.042,98	-1.510,12	-33.553,10
Depotgebühren	-3.298,95	-155,47	-3.454,42
Taxe d'abonnement	-15.528,25	-731,83	-16.260,08
Prüfungskosten	-22.492,07	-1.062,28	-23.554,35
Druck- und Veröffentlichungskosten	-27.830,20	-2.291,43	-30.121,63
Risikomanagementvergütung	-3.323,33	-156,67	-3.480,00
Sonstige Aufwendungen	-43.396,47	-2.723,23	-46.119,70
Zinsaufwendungen	-14.795,24	-703,63	-15.498,87
Fondsmanagementvergütung	-404.111,07	-11.778,14	-415.889,21
Ordentlicher Aufwandsausgleich	-12.607,18	0,00	-12.607,18
Summe der Aufwendungen	-658.599,71	-24.844,30	-683.444,01
III. Ordentliches Nettoergebnis			-6.981,02
IV. Veräußerungsgeschäfte			
Realisierte Gewinne			1.037.808,02
Realisierte Verluste			-1.433.862,33
Außerordentlicher Ertragsausgleich			-5.054,88
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften			-401.109,19
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres			-408.090,21
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne			3.010.833,75
Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste			746.321,01
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres			3.757.154,76
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres			3.349.064,55

* 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 Defensiv Portfolio

für die Zeit vom 1. Januar 2023 bis zum 31. Dezember 2023:

	in EUR
I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres	32.733.277,34
Mittelzufluss/ -abfluss (netto)	-822.243,07
Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	1.851.416,37
Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-2.673.659,44
Ertragsausgleich/ Aufwandsausgleich	4.808,27
Ergebnis des Geschäftsjahres	3.349.064,55
davon Nettoveränderungen der nicht realisierten Gewinne	3.010.833,75
davon Nettoveränderungen der nicht realisierten Verluste	746.321,01
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres	35.264.907,09



Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre*
PTAM Defensiv Portfolio

	Anteilklasse P in EUR	Anteilklasse I in EUR
zum 31.12.2023		
Fondsvermögen	33.703.313,62	1.561.593,47
Umlaufende Anteile	518.052,705	16.700,000
Anteilwert	65,06	93,51
zum 31.12.2022		
Fondsvermögen	31.326.771,45	1.406.505,89
Umlaufende Anteile	532.611,406	16.700,000
Anteilwert	58,82	84,22
zum 31.12.2021		
Fondsvermögen	37.218.651,95	1.487.964,05
Umlaufende Anteile	524.022,796	14.700,000
Anteilwert	71,02	101,22
zum 31.12.2020		
Fondsvermögen	28.338.903,69	0,00
Umlaufende Anteile	437.393,818	0,000
Anteilwert	64,79	0,00

*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 Anteilhaber des
PTAM Defensiv 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 Defensiv Portfolio („der Fonds“), bestehend aus der Vermögensaufstellung, dem Wertpapierbestand und den sonstigen Nettovermögenswerten zum 31. Dezember 2023, 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 Defensiv Portfolio zum 31. Dezember 2023 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 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 vom Vorstand der Verwaltungsgesellschaft angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und der entsprechenden Erläuterungen zu der Vermögensübersicht.
- Schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit durch den Vorstand der Verwaltungsgesellschaft sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Bericht des „réviseur d’entreprises agréé“ auf die dazugehörigen Erläuterungen zum Jahresabschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Berichts des „réviseur d’entreprises agréé“ erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds die Unternehmenstätigkeit nicht mehr fortführen kann.
- Beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresabschlusses einschliesslich den Erläuterungen zu der 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 Kontrollsystem, welche wir im Rahmen der Prüfung identifizieren.

Luxemburg, 22. April 2024

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



Jan Jansen

Risikomanagementverfahren des Fonds PTAM Defensiv 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 Defensiv Portfolio einen relativen Value-at-Risk Ansatz.

Als Vergleichsvermögen dient eine Kombination aus zwei Renten- sowie zwei Aktienindizes.

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	100,4 %
Maximum	150,0 %
Durchschnitt	123,0 %

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 16,65 % 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 2023 beschäftigte die HAFS im Durchschnitt 134 Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter, denen Vergütungen i.H.v. 14,6 Mio. Euro gezahlt wurden. Von den 134 Mitarbeiterinnen und Mitarbeitern wurden 11 Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter als sog. Risk Taker gem. der ESMA-Guideline ESMA/2016/411, Punkt 19 identifiziert. Diesen Mitarbeiterinnen und Mitarbeitern wurden in 2023 Vergütungen i.H.v. 2,3 Mio. Euro gezahlt, davon 0,6 Mio. Euro als variable Vergütung.

