



Geprüfter Jahresbericht

zum 31. Dezember 2022

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 oder der wesentlichen Anlegerinformationen (Key Investor Information Document) zusammen mit dem Zeichnungsantragsformular, dem letzten Jahresbericht und gegebenenfalls dem letzten Halbjahresbericht erfolgen.

Wir möchten noch darauf hinweisen, dass Änderungen der Vertragsbedingungen des Sondervermögens sowie sonstige wesentliche Anlegerinformationen an die Anteilinhaber im Internet unter www.hal-privatbank.com bekannt gemacht werden. Hier finden Sie ebenfalls aktuelle Fondspreise und Fakten zu Ihren Fonds.

Aus dem Zusammenschluss von Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG und Bankhaus Lampe KG ist zum 1. Januar 2022 das neue Bankhaus Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG hervorgegangen.

Der Bericht umfasst den Zeitraum vom 1. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2022.



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 2022: 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 (seit dem 1. März 2022)

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

Achim Welschhoff (bis zum 28. Februar 2022)

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

Rückläufige Inflations- und Erzeugerpreisdaten deuten darauf hin, dass die Inflation ihren Gipfel bereits hinter sich gelassen hat. Eine massive Unterstützung der rückläufigen Inflationsraten folgt aus dem deutlichen Preisrückgang für Energie. Sowohl Öl als auch Gas sind vor allem im vierten Quartal deutlich gefallen. Das lag sowohl an dem milden europäischen Winter als auch an der zunächst noch geringen Nachfrage aus China, die sich mit einem Wegfall der strengen Corona-Beschränkungen perspektivisch wohl ändern wird. Für Unternehmen und Verbraucher resultiert daraus wieder eine erhöhte Planungssicherheit, so dass sich die Stimmung diesbezüglich weiter aufhellt. Für Schockwellen sorgten jedoch die Notenbanken, die trotz der Entspannungssignale bei den Ursprüngen des Inflationsanstiegs, mit verbalem Störfeuer jegliche Erholung der Kapitalmärkte unterbunden haben.

Notenbanken: Wie schon in unserem letzten Jahresrückblick geschrieben, laufen die Notenbanken der Inflationsentwicklung hinterher. Während sie im Jahr 2021 aufgrund der damals noch vorherrschenden Sorge eines wirtschaftlichen Einbruchs durch Covid die Zinsen zu lang zu niedrig belassen hatten, folgte anschließend das Gegenteil. Es ist gut möglich, dass die Kehrtwende zu wieder sinkenden Zinsen nicht so schnell vollzogen wird, wie das die Märkte erwarten und es vielleicht erst im Jahr 2024 zu Zinssenkungen kommen wird. Das für Investoren wichtigste Signal der Notenbanken im Jahr 2023 wird sein, dass die Leitzinsen nicht weiter steigen. Eine Ausnahme stellen hier die Notenbanken der aufstrebenden Märkte dar, die deutlich souveräner und konsequenter gehandelt haben und damit auf der Höhe der Zeit sind.

Politik: Trotz vieler Befürchtungen waren im 2. Halbjahr 2022 zuversichtliche Signale aus der Politik zu vernehmen. Giorgia Melonis finanzpolitische Mäßigung in Italien steht der wiedergewonnenen Haushaltsdisziplin Großbritanniens um nichts nach und bringt Vertrauen zurück. Ebenso trägt der Gaspreisdeckel dazu bei, dass Verbraucher und Unternehmen wieder mehr Planungssicherheit erlangen. Damit ist es angesichts der geopolitischen Lage noch nicht getan und es gilt, strukturell notwendige Handelsbündnisse (Klima-Club, Mercosur, CETA, TTIP, etc.) zu schmieden und tragfähige Strukturen für die Wirtschaft und die notwendige Energiewende herzustellen.

Wirtschaft: Die Wirtschaftsforschungsinstitute werden für das Jahr 2023 immer zuversichtlicher. Statt einer Rezession, wie sie in einer Gasmangellage zu erwarten gewesen wäre, sind nun sogar schon positive Wachstumsprognosen am Markt (DIW +0,3 % BIP für 2023), die vor einigen Monaten undenkbar gewesen wären. Viele Unternehmen sind erstaunlich robust aufgestellt. Aus eindimensionalen Lieferketten wurden mehrdimensionale Liefernetze, die Abhängigkeiten wurden reduziert. Die Gewinne sind im Jahr 2022 aufgrund der Preissetzungsmacht der Unternehmen teilweise deutlich gestiegen. Zudem verfügen die Verbraucher über massive Ersparnisse, sodass die künftigen Unternehmensgewinne besser ausfallen dürften als bei früheren Rezessionen. Dennoch erwarten wir für das erste Halbjahr rückläufige Unternehmensgewinne bei den großen globalen Unternehmen.

Entwicklung

Wir erwarten einen Rückgang der Inflation, verbunden mit einer stabilen Entwicklung bei den langfristigen Zinssätzen. Wir gehen dabei von einem milden Konjunkturabschwung, schwächeren, aber widerstandsfähigen Arbeitsmärkten und Verbraucherausgaben aus. Wir sehen eine Lockerung der geldpolitischen Bedingungen und bessere Wirtschaftswachstumsaussichten in der zweiten Jahreshälfte.

Dieses Szenario ermöglicht uns im Anleihenexposure eine allmähliche Erhöhung der Staatsanleihenquote und eine Verlängerung der Duration.

Wir haben sowohl die Gefahr des Inflationsschubs, als auch die übertriebene Reaktion des Marktes auf die Entwicklung erkannt. Dies haben wir zu einer Reduzierung der Anleihepositionen, wie auch zur Reduzierung der Duration genutzt. Wir erwarten aber eine deutliche Erholung der Kurse von Staatsanleihen.

Im Laufe des Jahres wurde die durchschnittliche Duration der Anleihepositionen des Portfolios von etwa 5,1 auf 2,6 Jahre gesenkt, wobei das Anleihenexposure hauptsächlich in Barmittel (EUR und USD) umgeschichtet wurde. Die Liquiditätsquote betrug zum 31.12.2022 22,9 %. Die Gewichtung italienischer und polnischer Staatsanleihen wurde deutlich reduziert, was zu einem geringeren Exposure gegenüber dem PLN führte, der als anfällig für geopolitische Risiken angesehen wurde. Positionen mit geringer Duration in USD, SGD und NOK wurden erhöht. Die Positionen in NZD wurden leicht verringert, während die Positionen in CAD, AUD und CZK minimal erhöht wurden.

Auf der Aktienseite haben wir 2022 den Schwerpunkt auf Unternehmen mit einem starken Qualitätsprofil in Verbindung mit angemessenen Bewertungen gelegt.

Wir konzentrieren uns in den USA weiterhin auf den Technologiesektor, mit besonderen Schwerpunkten bei Konsumgütern (Apple), Cybersicherheit und Cloud (Fortinet, Microsoft) sowie Automatisierung und Organisationsberatung (Accenture). Der letztgenannte Sektor wird auch in Europa bevorzugt, was sich einer Übergewichtung von Industriewerten (Intertroll, Kühne & Nagel, Inficon) widerspiegelt. Wir bleiben im Bankensektor untergewichtet, mit wenigen Ausnahmen (UBS, Bellevue). In Europa ist das Portfolio mit Investitionen in Equinor, Vestas, GTT und K+S für den Wandel in der Energieversorgung und der Landwirtschaft gerüstet.

Sowohl in den USA als auch in Europa zeichnet sich das Aktienportfolio durch ein hohes Gewicht im Gesundheitswesen mit einem starken Engagement in Novartis, Novo Nordisk, Abbvie, UCB, Eli Lilly und Johnson & Johnson aus.



Die größten Aktienpositionen sind Apple (3,3 %), Microsoft (3,3 %), Alphabet (1,9 %), GTT (1,6 %), Novo Nordisk (1,4 %), Netflix (1,4 %), Equinor (1,4 %) Amazon (1,3 %), und Vestas Wind Systems (1,3 %).

In Summe konnte sich der Fonds der negativen Entwicklung an den Aktien- und Rentenmärkten nicht entziehen und beendet das Jahr mit einem Minus von 17,18 % (Anteilklasse P) bzw. 16,80 % (Anteilklasse I).

Ausblick

Nach einem desaströsen Jahr 2022, in dem alle Anlageklassen unter Druck standen, lohnt ein detaillierter Blick auf die einzelnen Teilbereiche. Sehr positiv ist unsere Einschätzung für die Rentenmärkte im Jahr 2023. Das deutlich gestiegene Zinsniveau wird Qualitätsanleihen einen Schub geben. Dies gilt im Besonderen für Staatsanleihen und Investmentgrade Anleihen. Ein weiterer Lichtblick sind Schwellenländeranleihen, die in lokaler Währung auch über viele Jahre sehr attraktive Erträge liefern können.

Die Abkehr Chinas von der Null-Covid-Politik wird eine Steigerung des chinesischen BIPs von 3 % auf etwa 4,5 % in 2023 zur Folge haben. Das Wirtschaftswachstum fällt auf ein günstiges Inflationsumfeld und lässt eine überdurchschnittliche Entwicklung chinesischer Aktien erwarten. Generell scheint sich eine Investmentchance für Schwellenländer abzuzeichnen, da deren Wachstum laut Pictet Asset Management um 2,3 % über dem der Industrieländer liegen soll.

Vor allem in der 2. Jahreshälfte sollten dann die Aktienmärkte von den verbesserten Bewertungskennzahlen profitieren und damit die schwächeren Gewinne kompensieren. Ein nachlassender US-Dollar wird den Schwellenländern zugutekommen, aber auch Edelmetalle und Rohstoffe stützen. Ein weiterer positiver Grundton resultiert auch aus der Zyklen-Analyse (Quelle: Saisonax), die für US-Vorwahljahre zweistellige Gewinne für Aktien-, Renten und Rohstoffe erwarten lassen. Das entscheidende Signal bleibt jedoch, dass die Leitzinsen nicht weiter steigen.

Trotz der, von den Notenbanken initiierten, rückläufigen Geldmengenentwicklung kann eine sich beschleunigende Umlaufgeschwindigkeit diesen Effekt kompensieren. Voraussetzung dafür wäre Planungssicherheit der Unternehmen und Zuversicht der Verbraucher. Aber auch die Erkenntnis, dass die Notenbanken ihre Inflationsziele auf einem neuen, höheren Niveau verankern werden und infolgedessen negative Realzinsen die Staatsschuldenquoten im Vergleich zur Wirtschaftsleistung weiter senken. Dafür hatte sich Frau Lagarde zu ihren IWF-Zeiten stark gemacht und wird dies unserer Erwartung nach auch auf Notenbankebene tun.

Insgesamt ergibt sich daraus ein verhalten positives Gesamtbild ab dem 2. Halbjahr 2023.



Der vorliegende Bericht wurde gemäß den in Luxemburg geltenden Vorschriften 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 ein Vermögenswert, 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 bewerteten Regeln 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 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.

Ergänzende Informationen zu den Auswirkungen von COVID-19: Die mittel- bis langfristigen wirtschaftlichen und sozialen Auswirkungen der COVID-19 Pandemie können nur unzureichend prognostiziert werden. Nach Einschätzung der Verwaltungsgesellschaft ergeben sich für den Fonds zum Zeitpunkt der Erstellung des Jahresberichts keine Liquiditätsprobleme. Die Auswirkungen auf das Anteilscheingeschäft des Fonds werden von der Verwaltungsgesellschaft kontinuierlich überwacht. Das Anteilscheingeschäft wird zum Zeitpunkt der Erstellung des Jahresberichts ordnungsgemäß ausgeführt.



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

PTAM Defensiv Portfolio P / LU0260464168 (1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022)	-17,18 %
PTAM Defensiv Portfolio I / LU2376225616 (1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022)	-16,80 %

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 2022 bis 31. Dezember 2022)	1,92 %
PTAM Defensiv Portfolio I (1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022)	1,46 %

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 2022 bis 31. Dezember 2022)	1,92 %
PTAM Defensiv Portfolio I (1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022)	1,46 %

Performance Fee

PTAM Defensiv Portfolio P (1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022)	0,00 %
PTAM Defensiv Portfolio I (1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022)	0,00 %

Häufigkeit der Portfolioumschichtung (Portfolio Turnover Rate/ TOR)

PTAM Defensiv Portfolio (1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022)	45 %
--	------

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 2022 endende Geschäftsjahr sind im Zusammenhang mit dem Kauf und Verkauf von Wertpapieren, Geldmarktpapieren, Derivaten oder anderen Vermögensgegenständen die unten aufgelisteten Transaktionskosten angefallen. Zu den Transaktionskosten zählen insbesondere Provisionen für Broker und Makler, Clearinggebühren und fremde Entgelte (z. B. Börsenentgelte, lokale Steuern und Gebühren, Registrierungs- und Umschreibgebühren).

PTAM Defensiv Portfolio (1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022)

25.907,37 EUR



Vermögensaufstellung zum 31.12.2022

PTAM Defensiv Portfolio

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2022	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Wertpapiervermögen								22.008.909,39	67,24	
Börsengehandelte Wertpapiere										
Aktien										
Belgien										
Sofina S.A. Actions Nom. o.N.		BE0003717312	Stück	275,00	50,00	-325,00	EUR	210,00	57.750,00	0,18
UCB S.A. Actions Nom. o.N.		BE0003739530	Stück	2.850,00	900,00	-250,00	EUR	74,80	213.180,00	0,65
Bundesrep. Deutschland										
Deutsche Post AG Namens-Aktien o.N.		DE0005552004	Stück	1.700,00	0,00	-4.800,00	EUR	35,50	60.350,00	0,18
K+S Aktiengesellschaft Namens-Aktien o.N.		DE000KSAG888	Stück	9.250,00	10.750,00	-1.500,00	EUR	18,78	173.715,00	0,53
Porsche Automobil Holding SE Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N		DE000PAH0038	Stück	750,00	0,00	-1.225,00	EUR	51,30	38.475,00	0,12
Dänemark										
Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK -,20		DK0060534915	Stück	3.300,00	800,00	0,00	DKK	940,90	417.542,33	1,28
Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK -,20		DK0060534915	Stück	250,00	250,00	0,00	EUR	126,52	31.630,00	0,10
Vestas Wind Systems AS Navne-Aktier DK -,20		DK0061539921	Stück	15.000,00	3.250,00	0,00	DKK	203,75	410.990,68	1,26
Frankreich										
Gaztransport Technigaz Actions Nom. EO -,01		FR0011726835	Stück	5.050,00	2.450,00	0,00	EUR	101,40	512.070,00	1,56
Irland										
Accenture PLC Reg.Shares Class A DL-,0000225		IE00B4BNMY34	Stück	1.225,00	75,00	-75,00	USD	268,38	308.208,02	0,94
Kanada										
Agnico Eagle Mines Ltd. Registered Shares o.N.		CA0084741085	Stück	3.769,00	3.769,13	-0,13	CAD	70,61	183.873,35	0,56
Norwegen										
Equinor ASA Navne-Aksjer NK 2,50		NO0010096985	Stück	1.000,00	1.000,00	0,00	EUR	34,18	34.180,00	0,10
Equinor ASA Navne-Aksjer NK 2,50		NO0010096985	Stück	12.500,00	12.500,00	0,00	NOK	359,50	426.166,00	1,30
Schweiz										
Givaudan SA Namens-Aktien SF 10		CH0010645932	Stück	35,00	0,00	-15,00	CHF	2.868,00	101.913,80	0,31
Inficon Holding AG Nam.-Aktien SF 5		CH0011029946	Stück	100,00	0,00	-125,00	CHF	813,00	82.542,26	0,25
Interroll Holding S.A. Nam.-Akt. SF 1		CH0006372897	Stück	70,00	0,00	0,00	CHF	2.380,00	169.145,64	0,52
Kühne & Nagel Internat. AG Namens-Aktien SF 1		CH0025238863	Stück	1.400,00	100,00	0,00	CHF	216,60	307.873,50	0,94
Novartis AG Namens-Aktien SF 0,50		CH0012005267	Stück	2.900,00	0,00	0,00	CHF	84,76	249.559,88	0,76
Partners Group Holding AG Namens-Aktien SF -,01		CH0024608827	Stück	350,00	0,00	0,00	CHF	830,40	295.080,97	0,90
Sonova Holding AG Namens-Aktien SF 0,05		CH0012549785	Stück	1.000,00	100,00	-100,00	CHF	221,60	224.986,04	0,69



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2022	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Straumann Holding AG Namens-Aktien SF 0,01		CH1175448666	Stück	2.250,00	2.250,00	0,00	CHF	106,30	242.829,59	0,74
UBS Group AG Namens-Aktien SF -,10		CH0244767585	Stück	7.500,00	7.500,00	0,00	CHF	17,37	132.227,52	0,40
USA										
AbbVie Inc. Registered Shares DL -,01		US00287Y1091	Stück	2.000,00	150,00	-100,00	USD	162,56	304.790,48	0,93
Alphabet Inc. Reg. Shs Cap.Stk Cl. C DL-,001		US02079K1079	Stück	7.400,00	7.040,00	0,00	USD	88,95	617.071,34	1,89
Amazon.com Inc. Registered Shares DL -,01		US0231351067	Stück	5.500,00	5.415,00	-200,00	USD	84,18	434.039,56	1,33
Apple Inc. Registered Shares o.N.		US0378331005	Stück	8.950,00	275,00	-325,00	USD	129,61	1.087.474,92	3,32
Deere & Co. Registered Shares DL 1		US2441991054	Stück	275,00	275,00	0,00	USD	428,64	110.505,30	0,34
Eli Lilly and Company Registered Shares o.N.		US5324571083	Stück	640,00	70,00	-175,00	USD	367,02	220.205,12	0,67
Fortinet Inc. Registered Shares DL -,001		US34959E1091	Stück	8.375,00	6.775,00	0,00	USD	49,21	386.363,32	1,18
Home Depot Inc., The Registered Shares DL -,05		US4370761029	Stück	250,00	0,00	-750,00	USD	320,41	75.093,75	0,23
Intel Corp. Registered Shares DL -,001		US4581401001	Stück	1.000,00	500,00	-5.000,00	USD	26,21	24.571,11	0,08
Johnson & Johnson Registered Shares DL 1		US4781601046	Stück	1.400,00	400,00	0,00	USD	177,56	233.040,22	0,71
Mastercard Inc. Registered Shares A DL -,0001		US57636Q1040	Stück	700,00	50,00	0,00	USD	348,21	228.505,67	0,70
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625		US5949181045	Stück	4.750,00	100,00	0,00	USD	241,01	1.073.214,12	3,28
Netflix Inc. Registered Shares DL -,001		US64110L1061	Stück	1.700,00	200,00	0,00	USD	291,12	463.958,00	1,42
NVIDIA Corp. Registered Shares DL-,001		US67066G1040	Stück	125,00	125,00	0,00	USD	146,03	17.112,36	0,05
PayPal Holdings Inc. Reg. Shares DL -,0001		US70450Y1038	Stück	1.425,00	500,00	0,00	USD	70,56	94.260,80	0,29
Regeneron Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,001		US75886F1075	Stück	250,00	250,00	0,00	USD	721,29	169.047,06	0,52
Walmart Inc. Registered Shares DL -,10		US9311421039	Stück	1.300,00	400,00	-300,00	USD	142,15	173.239,90	0,53
Verzinsliche Wertpapiere										
Australien										
Australia, Commonwealth of... - Anleihe - 2,750 21.04.2024		AU3TB0000143	Nominal	1.000.000,00	300.000,00	0,00	AUD	99,27	629.394,79	1,92
Frankreich										
ACCOR S.A. - Anleihe - 3,000 04.02.2026		FR0013399029	Nominal	100.000,00	0,00	0,00	EUR	96,91	96.913,00	0,30
Valéo S.E. - Anleihe - 1,625 18.03.2026		FR0013139482	Nominal	100.000,00	0,00	0,00	EUR	90,08	90.077,50	0,28
Großbritannien										
Großbritannien - Anleihe - 0,625 07.06.2025		GB00BK5CVX03	Nominal	200.000,00	150.000,00	-350.000,00	GBP	93,28	210.854,43	0,64
Großbritannien - Anleihe - 0,875 22.10.2029		GB00BJMH534	Nominal	150.000,00	0,00	-950.000,00	GBP	83,67	141.844,77	0,43
Irland										
Ryanair DAC - Anleihe - 1,125 10.03.2023		XS1199964575	Nominal	100.000,00	0,00	0,00	EUR	99,66	99.665,00	0,30
Italien										
Italien, Republik - Anleihe - 2,050 01.08.2027		IT0005274805	Nominal	500.000,00	0,00	-2.000.000,00	EUR	93,09	465.470,00	1,42
Italien, Republik - Anleihe - 3,000 01.08.2029		IT0005365165	Nominal	250.000,00	0,00	-1.900.000,00	EUR	93,94	234.857,50	0,72
Italien, Republik - Anleihe - 5,750 01.02.2033		IT0003256820	Nominal	100.000,00	0,00	-1.050.000,00	EUR	109,51	109.514,50	0,33
Kaimaninseln										
Alibaba Group Holding Ltd. - Anleihe - 3,400 06.12.2027		US01609WAT99	Nominal	500.000,00	0,00	0,00	USD	92,41	433.139,59	1,32



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2022	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Neuseeland										
New Zealand, Government of... - Anleihe - 5,500 15.04.2023		NZGOVDT423C0	Nominal	700.000,00	0,00	0,00	NZD	100,22	417.082,73	1,27
Norwegen										
Norwegen, Königreich - Anleihe - 1,375 19.08.2030		NO0010875230	Nominal	18.500.000,00	5.000.000,00	-1.500.000,00	NOK	88,11	1.545.856,88	4,72
Polen										
Polen, Republik - Anleihe - 2,500 25.07.2027		PL0000109427	Nominal	1.000.000,00	0,00	-1.000.000,00	PLN	83,21	177.994,31	0,54
Polen, Republik - Anleihe - 2,750 25.04.2028		PL0000107611	Nominal	1.000.000,00	0,00	-5.250.000,00	PLN	82,11	175.645,50	0,54
Singapur										
Singapur, Republik - Anleihe - 2,000 01.02.2024		SGXF92110679	Nominal	2.600.000,00	750.000,00	0,00	SGD	98,72	1.788.139,61	5,46
Tschechische Republik										
Tschechien - Anleihe - 0,950 15.05.2030		CZ0001004477	Nominal	10.000.000,00	0,00	-20.000.000,00	CZK	74,78	308.942,18	0,94
Tschechien - Anleihe - 2,400 17.09.2025		CZ0001004253	Nominal	5.000.000,00	5.000.000,00	0,00	CZK	92,66	191.402,78	0,58
USA										
VMware Inc. - Anleihe - 3,900 21.08.2027		US928563AC98	Nominal	650.000,00	0,00	0,00	USD	93,63	570.527,80	1,74
andere Wertpapiere (Genussscheine)										
Schweiz										
Roche Holding AG Inhaber-Genussscheine o.N.		CH0012032048	Stück	1.660,00	425,00	0,00	CHF	292,88	493.601,20	1,51
Organisierter Markt										
Verzinsliche Wertpapiere										
Kanada										
Kanada - Anleihe - 0,250 01.03.2026		CA135087L518	Nominal	1.000.000,00	1.000.000,00	0,00	CAD	90,93	628.251,63	1,92
Kanada - Anleihe - 2,000 01.09.2023		CA135087H987	Nominal	650.000,00	0,00	0,00	CAD	98,38	441.807,79	1,35
Kaimaninseln										
Alibaba Group Holding Ltd. - Anleihe - 3,600 28.11.2024		US01609WAQ50	Nominal	1.050.000,00	0,00	0,00	USD	96,89	953.750,82	2,91
Neuseeland										
New Zealand, Government of... - Anleihe - 2,750 15.04.2025		NZGOVDT425C5	Nominal	2.500.000,00	1.350.000,00	-850.000,00	NZD	95,36	1.417.392,47	4,33
Investmentanteile*									3.196.341,12	9,76
Gruppenfremde Investmentanteile										
Bundesrep. Deutschland										
PTAM Global Allocation Inhaber-Anteile I		DE000A3CNGJ9	Anteile	2.850,00	0,00	0,00	EUR	814,33	2.320.840,50	7,09
Luxemburg										
IFP Luxemb.Fd-Global Age Fund Actions au Porteur EUR o.N.		LU0854762894	Anteile	1.700,00	0,00	0,00	EUR	267,32	454.444,00	1,39
Storm Fund II-Storm Bond Fund Inhaber-Ant.ICN (NOK)(INE)o.N.		LU1382364716	Anteile	7.500,00	7.500,00	0,00	NOK	154,62	109.975,72	0,34
UBS(Lux)Bd-China Fix.Inc.(RMB) Actions Nom. Q-Acc USD o.N.		LU1717043753	Anteile	3.000,00	1.000,00	0,00	USD	110,61	311.080,90	0,95

* 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	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2022	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bankguthaben									7.496.492,94	22,90
EUR - Guthaben										
EUR bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg				2.353.622,64			EUR		2.353.622,64	7,19
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen										
USD bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg				1.485.899,75			USD		1.392.987,48	4,26
Festgelder										
USD bei Quintet Private Bank (Europe) S.A.				4.000.000,00			USD		3.749.882,82	11,46
Sonstige Vermögensgegenstände									92.356,07	0,28
Dividendenansprüche				804,54			EUR		804,54	0,00
Zinsansprüche aus Bankguthaben				6.281,12			EUR		6.281,12	0,02
Zinsansprüche aus Festgeldern				2.265,56			EUR		2.265,56	0,01
Zinsansprüche aus Wertpapieren				83.004,85			EUR		83.004,85	0,25
Gesamtaktiva									32.794.099,52	100,19
Verbindlichkeiten									-60.822,18	-0,19
aus										
Fondsmanagementvergütung				-36.094,44			EUR		-36.094,44	-0,11
Prüfungskosten				-10.389,43			EUR		-10.389,43	-0,03
Risikomanagementvergütung				-290,00			EUR		-290,00	0,00
Taxe d'abonnement				-3.982,72			EUR		-3.982,72	-0,01
Verwahrstellenvergütung				-2.912,65			EUR		-2.912,65	-0,01
Verwaltungsvergütung				-7.152,94			EUR		-7.152,94	-0,02
Gesamtpassiva									-60.822,18	-0,19
Fondsvermögen									32.733.277,34	100,00**
Inventarwert je Anteil P			EUR						58,82	
Inventarwert je Anteil I			EUR						84,22	
Umlaufende Anteile P			STK						532.611,406	
Umlaufende Anteile I			STK						16.700,000	

**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)

Australische Dollar	AUD	1,5772	per 29.12.2022 = 1 Euro (EUR)
Britische Pfund	GBP	0,8848	= 1 Euro (EUR)
Dänische Kronen	DKK	7,4363	= 1 Euro (EUR)
Kanadische Dollar	CAD	1,4474	= 1 Euro (EUR)
Neuseeland-Dollar	NZD	1,6821	= 1 Euro (EUR)
Norwegische Kronen	NOK	10,5446	= 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	CHF	0,9850	= 1 Euro (EUR)
Singapur-Dollar	SGD	1,4355	= 1 Euro (EUR)
Tschechische Kronen	CZK	24,2055	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	USD	1,0667	= 1 Euro (EUR)
Zloty	PLN	4,6747	= 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				
Ahold Delhaize N.V., Konkinkl. Aandelen aan toonder EO -,01	NL0011794037	EUR	0,00	-6.000,00
Alibaba Group Holding Ltd. Reg.Shs (sp.ADRs)/8 DL-,000025	US01609W1027	USD	0,00	-1.450,00
B2Gold Corp. Registered Shares o.N.	CA11777Q2099	CAD	0,00	-27.500,00
CMC Markets PLC Registered Shares LS -,25	GB00B14SKR37	GBP	0,00	-40.000,00
Estée Lauder Compan. Inc., The Reg. Shares Class A DL -,01	US5184391044	USD	0,00	-500,00
Garmin Ltd. Namens-Aktien SF 0,10	CH0114405324	USD	0,00	-1.250,00
JD.com Inc. R.Shs Cl.A(Sp.ADRs)/1DL-,00002	US47215P1066	USD	0,00	-3.150,00
JD.com Inc. Registered Shares A o.N.	KYG8208B1014	HKD	190,48	-190,48
Kinnevik AB Namn-Aktier B SK 0,025	SE0015810247	SEK	0,00	-3.000,00
Kirkland Lake Gold Ltd. Registered Shares o.N.	CA49741E1007	CAD	0,00	-4.750,00
Knorr-Bremse AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000KBX1006	EUR	500,00	-1.750,00
Li Ning Co. Ltd. Registered Shares New HD -,10	KYG5496K1242	HKD	0,00	-32.500,00
Rockwool A/S Navne-Aktier B DK 10	DK0010219153	DKK	0,00	-665,00
Schindler Holding AG Namens-Aktien SF -,10	CH0024638212	CHF	0,00	-225,00
Securitas AB Namn-Aktier B SK 1	SE0000163594	SEK	0,00	-10.000,00
Siemens Energy AG Namens-Aktien o.N.	DE000ENER6Y0	EUR	1.000,00	-11.500,00
Tencent Holdings Ltd. Reg. Shares HD -,00002	KYG875721634	HKD	0,00	-4.000,00
thyssenkrupp AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007500001	EUR	0,00	-14.000,00
Zalando SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000ZAL1111	EUR	0,00	-1.000,00
Verzinsliche Wertpapiere				
Polen, Republik - Anleihe - 1,250 25.10.2030	PL0000112736	PLN	0,00	-500.000,00
nicht notiert				
Aktien				
Straumann Holding AG Namens-Aktien SF 0,10	CH0012280076	CHF	0,00	-200,00
Verzinsliche Wertpapiere				
TWDC Enterprises 18 Corp. - Anleihe - 2,350 01.12.2022	US25468PCW41	USD	0,00	-460.000,00



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 2022 bis zum 31. Dezember 2022 gliedert sich wie folgt:

	Anteilklasse P in EUR	Anteilklasse I in EUR	Summe* in EUR
I. Erträge			
Zinsen aus Festgeldern	22.915,50	1.027,72	23.943,22
Zinsen aus Anleihen (nach Quellensteuer)	327.873,35	14.158,62	342.031,97
Zinsen aus Bankguthaben	42.050,72	1.872,04	43.922,76
Dividendenerträge (nach Quellensteuer)	125.543,02	5.405,83	130.948,85
Erträge aus Bestandsprovisionen	55,13	2,34	57,47
Ordentlicher Ertragsausgleich	1.923,71	830,77	2.754,48
Summe der Erträge	520.361,43	23.297,32	543.658,75
II. Aufwendungen			
Verwaltungsvergütung	-84.370,10	-3.656,57	-88.026,67
Verwahrstellenvergütung	-34.745,14	-1.505,59	-36.250,73
Taxe d'abonnement	-16.010,33	-697,91	-16.708,24
Prüfungskosten	-11.108,83	-482,93	-11.591,76
Druck- und Veröffentlichungskosten	-33.288,15	-2.072,86	-35.361,01
Risikomanagementvergütung	-2.951,31	-128,68	-3.079,99
Sonstige Aufwendungen	-27.347,61	-1.180,36	-28.527,97
Zinsaufwendungen	-32.043,84	-1.349,29	-33.393,13
Fondsmanagementvergütung	-438.780,80	-11.718,02	-450.498,82
Ordentlicher Aufwandsausgleich	-2.574,30	-899,48	-3.473,78
Summe der Aufwendungen	-683.220,41	-23.691,69	-706.912,10
III. Ordentliches Nettoergebnis			-163.253,35
IV. Veräußerungsgeschäfte			
Realisierte Gewinne			1.334.674,75
Realisierte Verluste			-2.940.554,13
Außerordentlicher Ertragsausgleich			-5.403,37
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften			-1.611.282,75
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres			-1.774.536,10
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne			-3.760.241,13
Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste			-1.224.258,72
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres			-4.984.499,85
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres			-6.759.035,95

* 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 2022 bis zum 31. Dezember 2022:

	in EUR
I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres	38.706.616,00
Mittelzufluss/ -abfluss (netto)	779.574,62
Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	1.664.881,25
Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-885.306,63
Ertragsausgleich/ Aufwandsausgleich	6.122,67
Ergebnis des Geschäftsjahres	-6.759.035,95
davon Nettoveränderungen der nicht realisierten Gewinne	-3.760.241,13
davon Nettoveränderungen der nicht realisierten Verluste	-1.224.258,72
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres	32.733.277,34



Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre*
 PTAM Defensiv Portfolio

	Anteilklasse P in EUR	Anteilklasse I in EUR
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	-
Umlaufende Anteile	437.393,818	-
Anteilwert	64,79	-
zum 31.12.2019		
Fondsvermögen	24.436.340,32	-
Umlaufende Anteile	400.473,816	-
Anteilwert	61,02	-

*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 2022, 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 2022 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 Verwaltungsrat des 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 Anhangangaben.
- 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 Anhangangaben 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 der Anhangangaben 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, 24. April 2023

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	102,2 %
Maximum	162,7 %
Durchschnitt	129,9 %

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 0,00 % 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.

Vergütungsrichtlinie

Vergütungspolitik des Auslagerungsunternehmens für Portfoliomanagement

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

<https://www.ptam.de/rechtliche-hinweise/>

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 Mitarbeiter:innen 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 2022 beschäftigte die HAFS im Durchschnitt 117 Mitarbeiter, denen Vergütungen i.H.v. 12,0 Mio. Euro gezahlt wurden. Von den 117 Mitarbeitern wurden 22 Mitarbeiter als sog. Risk Taker gem. der ESMA-Guideline ESMA/2016/411, Punkt 19 identifiziert. Diesen Mitarbeitern wurden in 2022 Vergütungen i.H.v. 3,0 Mio. Euro gezahlt, davon 0,5 Mio. Euro als variable Vergütung.