

Geprüfter Jahresbericht

zum 31. Dezember 2025

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

Verwaltungsgesellschaft



HAUCK
AUFHÄUSER
LAMPE

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.hauck-aufhaeuser.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 2025 bis zum 31. Dezember 2025.



Inhalt

Management und Verwaltung	4
Bericht des Fondsmanagers	6
Erläuterungen zu der Vermögensübersicht	8
PTAM Defensiv Portfolio	12
Bericht des réviseur d'entreprises agréé	21
Sonstige Hinweise (ungeprüft)	24



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 2025: EUR 11,0 Mio.

Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft

Vorsitzender

Qiang Liu (seit dem 10. März 2025)

Vice President
Fosun International Limited

Dr. Holger Sepp (bis zum 6. März 2025)

Vorstand
Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Frankfurt am Main

Mitglieder

Marie-Anne van den Berg

Independent Director

Andreas Neugebauer

Independent Director

Vorstand der Verwaltungsgesellschaft

Vorsitzender

Christoph Kraiker

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

Stellvertretende Vorsitzende

Elisabeth Backes

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

Mitglied

Wendelin Schmitt

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

Verwahrstelle

Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg

7, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Zahl- und Kontaktstellen

Großherzogtum Luxemburg

Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg

7, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Bundesrepublik Deutschland

Kontaktstelle Deutschland:

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A.

1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Fondsmanager

PT Asset Management GmbH

Alte Schmiede 5, D-72555 Metzingen



Abschlussprüfer

KPMG Audit S.à r.l.

Cabinet de révision agréé
39, Avenue John F. Kennedy, L-1855 Luxembourg

Register- und Transferstelle

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A.

1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Auslagerung an:

Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg (seit dem 1. Juli 2025)

7, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Hauck & Aufhäuser Administration Services S.A. (bis zum 30. Juni 2025)

1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Die Verwaltungsgesellschaft hat ab dem 1. Juli 2025 die Funktion der Register- und Transferstelle unter ihrer Verantwortung, Kontrolle und auf ihre Kosten an die Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg, mit Sitz in 7, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach, ausgelagert.



Bericht des Fondsmanagers

Rückblick

An den internationalen Kapitalmärkten kam es zu einem Paradigmenwechsel. Die USA forcierten eine Abwertung des US-Dollars gegen nahezu alle Währungen, um sich dadurch Vorteile beim Export von Waren und Dienstleistungen zu verschaffen. Der stark konfrontative Politikstil des US-Präsidenten in Sachen Zölle, Verteidigung und nationaler Interessen trug ebenfalls dazu bei, dass die USA als Investitions- und Anlageziel an Bedeutung verloren haben. Eine Folge davon waren Umschichtungen zu Lasten amerikanischer Aktien und Anleihen. Profitieren konnten davon Aktien und Anleihen aus Europa und den Schwellenländern. Als sicherer Hafen waren wieder einmal Anlagen in Gold und anderen Edelmetallen gefragt.

Im zweiten Halbjahr 2025 zeigte sich an den Kapitalmärkten ein differenziertes Bild. Während geopolitische Spannungen und Währungsunsicherheiten weiterhin zu Umschichtungen zulasten von US-Anleihen führten, kam es zugleich zu einem erneuten Erstarren der großen Technologiewerte. Getragen wurde diese Entwicklung von einer neuen Welle der KI-Euphorie, steigenden Gewinnerwartungen im Halbleiter- und Plattformsegment sowie den massiven Investitionen in digitale Infrastruktur. Parallel profitierten die europäischen Märkte und Teile der Schwellenländer von Kapitalzuflüssen, während Gold und Edelmetalle als Stabilitätsanker weiterhin gefragt blieben.

Notenbanken: Im Berichtszeitraum hat nun auch die US-Notenbank ihre Zinsen gesenkt und damit die globalen Finanzierungsbedingungen weiter gelockert. Während die EZB ihren Zinssenkungszyklus vorerst beendet hat und eine abwartende Haltung einnimmt, hat die Bank of Japan erste Zinserhöhungen umgesetzt. Trotz der regional unterschiedlichen Entwicklungen bleibt das Umfeld von hoher Liquidität und überwiegend unterstützender Geldpolitik geprägt, was den Kapitalmärkten weiterhin Rückenwind verleiht.

Politik: In den USA dominierte Trumps „America First“-Strategie die Politik und sorgte für neue Zölle und massive fiskalische Aufbaupläne. In Europa reagierten die Regierungschefs mit einer „Weimar +“-Erklärung und stärkten die gemeinsame Verteidigung mit einem historisch bedeutenden 800 Mrd. Euro Aufrüstungsprogramm. Die deutsche Bundestagswahl brachte Friedrich Merz an die Spitze, während die AfD zur zweitstärksten Kraft aufstieg. Die neue Bundesregierung formulierte ein kraftvolles Bekenntnis zur NATO und europäischen Sicherheit und brachte einige fiskalpolitische Impulse auf den Weg. Im Verlauf des Jahres zeigte sich, dass Europa den Rückzug der USA aus seiner Führungsrolle nicht in eine nachhaltige strategische Stärkung umsetzen konnte. Trotz gemeinsamer Verteidigungsinitiativen blieb eine breitere Vertiefung in der Industrie-, Finanz- und Sicherheitspolitik hinter den Erwartungen zurück. In Deutschland ist die neue Bundesregierung nach ihrem dynamischen Start in einen zähen Reformprozess geraten. Struktur- und Standortreformen kommen nur langsam voran, gebremst durch politische Konflikte und enge fiskalische Spielräume. Das klare Bekenntnis zur NATO und europäischer Sicherheit steht damit im Kontrast zu einer verhaltenen wirtschaftlichen Umsetzungskraft.

Wirtschaft: Das globale Wirtschaftswachstum hat sich insgesamt abgeschwächt. Im Laufe des 2. Quartals konnte sich aber Europa immer besser entwickeln und steht aktuell kurz vor der Schwelle zu einem neuen Wachstumstrend. Deutlich positiver verläuft die Entwicklung der Schwellenländer, deren konjunkturelle Entwicklung im Berichtszeitraum sehr positiv überrascht hat. Als Folge ist festzustellen, dass sich die Kapitalströme in Richtung der aufstrebenden Länder erhöht haben. Deutschland zeigt im ifo-Geschäftsklimaindex eine anhaltend positive Entwicklung der mittelfristigen Geschäftserwartung, während die aktuelle Lage, vor allem in der Chemie und Industrie, schwach bleibt. Auf globaler Ebene sorgen geopolitische Risiken und eine mögliche Rückkehr der Inflation für Unsicherheit.

Entwicklung

Im Berichtszeitraum wurde die Vermögensallokation nur moderat verändert. Die Aktienquote erhöhte sich leicht von 40,50 % auf 42,40 %, was sowohl auf die positive Kursentwicklung als auch auf Zukäufe zurückzuführen ist. Die Käufe konzentrierten sich in Europa überwiegend auf den Finanzsektor, während in den USA vor allem Technologiewerte erworben wurden, um gezielt vom anhaltenden KI-Trend zu profitieren.

Auf Branchenebene ist der Fonds PTAM Defensiv Portfolio weiterhin in den Bereichen Finanzen und Technologie deutlich übergewichtet. Der Schwerpunkt im Gesundheitswesen wurde beibehalten, da sich dieser Sektor weiterhin als stabiler Ertragsbringer erweist. Zusätzlich wurden die Engagements in Gold- und Rohstoffaktien ausgebaut, um die Diversifikation des Portfolios weiter zu stärken.

Geografisch bleiben die USA der größte Bestandteil des Aktienportfolios, wenngleich leicht untergewichtet im Vergleich zum globalen Aktienindex. Europa ist dagegen übergewichtet, mit einer breiten Streuung zwischen der Eurozone und dem übrigen europäischen Markt. Durch die Allokation in Goldminenunternehmen ergibt sich zudem eine spürbare Übergewichtung Kanadas.

Die Anleihequote sank im Jahresverlauf weiter von 44,28 % auf 41,25 %, nachdem die Kurse langfristiger Renten zwar Stabilität zeigten, jedoch weiterhin wenig Wachstumsperspektiven boten. Das Zinsumfeld – geprägt durch nachlassende Inflationsdynamik, aber strukturell höheren Staatsausgaben – begrenzt das Potenzial für nennenswerte Rückgänge langfristiger Renditen.



Die durchschnittliche Duration wurde leicht auf 6,90 Jahre reduziert (Vorjahr: 7,43 Jahre). Der Anteil Euro-denominierter Anleihen wurde deutlich auf 85,40 % erhöht, mit einer klaren Fokussierung auf spanische und italienische Staatsanleihen, die zusammen 83,12 % der gesamten Rentenallokation ausmachen. Kleinere Positionen in USD-, CAD- und NZD-Staatsanleihen ergänzen das Gesamtbild.

Das USD-Exposure wurde im Jahresverlauf teilweise abgesichert. Zum Stichtag 31.12.2025 lag die Absicherungsquote bei 56,16 %.

Der Fonds verzeichnete im Geschäftsjahr eine positive Wertentwicklung von 1,25 % (Anteilklasse P) bzw. 1,70 % (Anteilklasse I).

Ausblick

Für das Jahr 2026 zeichnet sich ein Umfeld ab, das stark von anhaltend hoher geldpolitischer Vorsicht, moderatem Wirtschaftswachstum und zunehmenden geopolitischen Spannungen geprägt sein wird. Die Notenbanken dürften ihre Leitzinsen weitgehend stabil halten, da der Rückgang der Inflation sowohl in den USA als auch in Europa nur schleppend voranschreitet und strukturelle Faktoren wie Importzölle sowie fiskalische Belastungen weiteren Preisdruck erzeugen könnten.

An den Aktienmärkten rückt 2026 die zentrale Frage in den Vordergrund, ob die intensiven Investitionen in künstliche Intelligenz tatsächlich zu der erwarteten Beschleunigung der Unternehmensgewinne führen. Die Bewertungen – insbesondere in den USA – bleiben anspruchsvoll, was das Risiko einer Marktanpassung erhöht. Gleichzeitig könnte Europa von robusten Bankmargen und einer fortgesetzten staatlichen Stärkung des Verteidigungssektors profitieren.

Auch bei Anleihen ist nur begrenztes Renditepotenzial durch fallende Zinsen zu erwarten, da sowohl in den USA als auch in Europa strukturelle Haushaltsbelastungen und verteidigungspolitische Mehrausgaben die langfristigen Renditen oben halten. Die Spreads innerhalb der Eurozone dürften sich weiter einengen, da der politische Wille zu Stabilität hoch bleibt.

Insgesamt eröffnet das Jahr 2026 Chancen vor allem in selektiven Bereichen: Unternehmen mit realistischen Gewinnperspektiven jenseits der großen Technologiekonzerne, Märkte mit strukturellem Wachstum sowie solide Anleiheemittenten mit mittleren Laufzeiten können von dem Umfeld profitieren, das zwar keine klaren Zinssenkungsimpulse liefert, aber stabile Rahmenbedingungen für risikobewusste Allokationen schafft.



Erläuterungen zu der Vermögensübersicht

zum 31. Dezember 2025

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 nachprüfaren Bewertungsregeln festlegt, bewertet werden.
- h) Sämtliche sonstige Wertpapiere oder sonstige Vermögenswerte werden zu ihrem angemessenen Marktwert bewertet, wie dieser nach Treu und Glauben und entsprechend dem der Verwaltungsgesellschaft auszustellenden Verfahren zu bestimmen ist.
- i) Die auf Wertpapiere entfallenden anteiligen Zinsen werden mit einbezogen, soweit diese nicht im Kurswert berücksichtigt wurden (Dirty-Pricing).
- j) Der Wert aller Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, welche nicht in der Währung des Fonds ausgedrückt sind, wird in diese Währung zu den zuletzt verfügbaren Devisenkursen umgerechnet. Wenn solche Kurse nicht verfügbar sind, wird der Wechselkurs nach Treu und Glauben und nach dem vom Vorstand aufgestellten Verfahren bestimmt.

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

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



Sofern für den Fonds zwei oder mehrere Anteilklassen gemäß Artikel 5 Nr. 3 des Verwaltungsreglements eingerichtet sind, ergeben sich für die Anteilwertberechnung folgende Besonderheiten:

- Die Anteilwertberechnung erfolgt nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jede Anteilklasse separat.
- Der Mittelzufluss aufgrund der Ausgabe von Anteilen erhöht den prozentualen Anteil der jeweiligen Anteilklasse am gesamten Wert des Netto-Fondsvermögens. Der Mittelabfluss aufgrund der Rücknahme von Anteilen vermindert den prozentualen Anteil der jeweiligen Anteile am gesamten Wert des Netto-Fondsvermögens.
- Im Fall einer Ausschüttung vermindert sich der Anteilwert der Anteile der ausschüttungsberechtigten Anteilklasse um den Betrag der Ausschüttung. Damit vermindert sich zugleich der prozentuale Anteil dieser Anteilklasse am gesamten Wert des Netto-Fondsvermögens, während sich der prozentuale Anteil einer oder mehrerer anderer, nicht ausschüttungsberechtigter Anteilklassen am gesamten Netto-Fondsvermögen erhöht.

Für den Fonds kann ein Ertragsausgleichsverfahren durchgeführt werden.

Die Verwaltungsgesellschaft kann für umfangreiche Rücknahmeanträge, die nicht aus den liquiden Mitteln und zulässigen Kreditaufnahmen des Fonds befriedigt werden können, den Anteilwert auf der Basis der Kurse des Bewertungstages bestimmen, an welchem sie für den Fonds die erforderlichen Wertpapierverkäufe vornimmt; dies gilt dann auch für gleichzeitig eingereichte Zeichnungsaufträge für den Fonds.

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



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

PTAM Defensiv Portfolio P / LU0260464168 (vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025)	1,25 %
PTAM Defensiv Portfolio I / LU2376225616 (vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025)	1,70 %

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 / LU0260464168 (vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025)	1,83 %
PTAM Defensiv Portfolio I / LU2376225616 (vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025)	1,36 %

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 / LU0260464168 (vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025)	1,83 %
PTAM Defensiv Portfolio I / LU2376225616 (vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025)	1,36 %

Performance Fee

PTAM Defensiv Portfolio P / LU0260464168 (vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025)	0,00 %
PTAM Defensiv Portfolio I / LU2376225616 (vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025)	0,00 %

Häufigkeit der Portfolioumschichtung (Portfolio Turnover Rate/TOR)

PTAM Defensiv Portfolio (vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025)	20 %
--	------

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

Verwendung der Erträge

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

Die ordentlichen Erträge aus Zinsen und/oder Dividenden abzüglich Kosten sowie netto realisierte Kursgewinne für PTAM Defensiv Portfolio I werden 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 2025 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 (vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025)

27.419,70 EUR



Vermögensaufstellung zum 31.12.2025

PTAM Defensiv Portfolio

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2025	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
Wertpapiervermögen									35.025.281,04	85,07
Börsengehandelte Wertpapiere										
Aktien										
Australien										
Perseus Mining Ltd. Registered Shares		AU000000PRU3	Stück	17.500,00	17.500,00	0,00	AUD	5,61	55.859,01	0,14
Belgien										
UCB S.A. Actions Nom.		BE0003739530	Stück	3.050,00	800,00	-450,00	EUR	236,40	721.020,00	1,75
Bundesrep. Deutschland										
GEA Group AG Inhaber-Aktien		DE0006602006	Stück	5.600,00	5.600,00	0,00	EUR	57,30	320.880,00	0,78
Merck KGaA Inhaber-Aktien		DE0006599905	Stück	500,00	500,00	0,00	EUR	121,85	60.925,00	0,15
Münchener Rückvers.-Ges. AG Namens-Aktien		DE0008430026	Stück	1.535,00	335,00	0,00	EUR	560,80	860.828,00	2,09
Dänemark										
Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK 0,1		DK0062498333	Stück	11.500,00	2.450,00	-750,00	DKK	327,75	504.605,43	1,23
Großbritannien										
AstraZeneca PLC Registered Shares DL -,25		GB0009895292	Stück	550,00	550,00	0,00	GBP	137,48	86.743,15	0,21
Italien										
BPER Banca S.p.A. Azioni nom. EO 3		IT0000066123	Stück	25.500,00	25.500,00	0,00	EUR	11,38	290.062,50	0,70
Fincobank Banca Fineco S.p.A. Azioni nom. EO -,33		IT0000072170	Stück	7.000,00	7.000,00	0,00	EUR	22,00	154.000,00	0,37
Kanada										
Agnico Eagle Mines Ltd. Registered Shares		CA0084741085	Stück	10.700,00	3.450,00	0,00	CAD	234,67	1.561.013,96	3,79
New Gold Inc. Registered Shares		CA6445351068	Stück	69.000,00	69.000,00	0,00	CAD	12,19	522.899,51	1,27
Niederlande										
ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09		NL0010273215	Stück	340,00	260,00	0,00	EUR	906,80	308.312,00	0,75
Schweiz										
Novartis AG Namens-Aktien SF 0,49		CH0012005267	Stück	4.100,00	800,00	-700,00	CHF	109,90	485.131,35	1,18
UBS Group AG Namens-Aktien SF -,10		CH0244767585	Stück	5.500,00	1.750,00	-20.500,00	CHF	36,63	216.908,91	0,53



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2025	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
Spanien										
Caixabank S.A. Acciones Port. EO 1		ES0140609019	Stück	46.500,00	46.500,00	0,00	EUR	10,36	481.507,50	1,17
USA										
Alphabet Inc. Reg. Shs Cap.Stk Cl. C DL-,001		US02079K1079	Stück	750,00	750,00	0,00	USD	314,39	200.367,52	0,49
Apple Inc. Registered Shares		US0378331005	Stück	8.000,00	0,00	-700,00	USD	273,76	1.861.046,91	4,52
Bristol-Myers Squibb Co. Registered Shares DL -,10		US1101221083	Stück	1.750,00	1.750,00	0,00	USD	54,11	80.466,09	0,20
Broadcom Inc. Registered Shares DL -,001		US11135F1012	Stück	1.150,00	1.150,00	0,00	USD	349,39	341.433,12	0,83
Eli Lilly and Company Registered Shares		US5324571083	Stück	1.600,00	130,00	-230,00	USD	1.078,73	1.466.662,13	3,56
Fortinet Inc. Registered Shares DL -,001		US34959E1091	Stück	5.500,00	400,00	-3.600,00	USD	80,82	377.727,74	0,92
Manhattan Associates Inc. Registered Shares DL -,01		US5627501092	Stück	400,00	750,00	-950,00	USD	176,29	59.921,82	0,15
Mastercard Inc. Registered Shares A DL -,0001		US57636Q1040	Stück	1.375,00	275,00	0,00	USD	577,90	675.231,56	1,64
Meta Platforms Inc. Reg.Shares Cl.A DL-,000006		US30303M1027	Stück	1.550,00	325,00	0,00	USD	658,69	867.581,15	2,11
Micron Technology Inc. Registered Shares DL -,10		US5951121038	Stück	425,00	425,00	0,00	USD	294,37	106.311,40	0,26
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625		US5949181045	Stück	4.750,00	50,00	-375,00	USD	487,10	1.966.115,74	4,78
Netflix Inc. Registered Shares DL -,001		US64110L1061	Stück	10.250,00	9.900,00	-1.350,00	USD	94,15	820.052,26	1,99
NVIDIA Corp. Registered Shares DL-,001		US67066G1040	Stück	11.025,00	0,00	-125,00	USD	188,22	1.763.362,93	4,28
Palo Alto Networks Inc. Registered Shares DL -,0001		US6974351057	Stück	1.500,00	425,00	-700,00	USD	186,85	238.167,06	0,58
Verzinsliche Wertpapiere										
Irland										
Irland EO-Treasury Bonds 2020(35)		IE00BKFCV345	Nominal	500.000,00	0,00	0,00	EUR	78,46	392.310,00	0,95
Italien										
Italien, Republik EO-B.T.P. 2002(33)		IT0003256820	Nominal	3.250.000,00	250.000,00	0,00	EUR	116,77	3.795.155,00	9,22
Italien, Republik EO-B.T.P. 2024(34)		IT0005584856	Nominal	3.175.000,00	425.000,00	-250.000,00	EUR	104,14	3.306.365,63	8,03
Spanien										
Spanien EO-Bonos 2019(35)		ES0000012E69	Nominal	5.225.000,00	975.000,00	0,00	EUR	88,93	4.646.331,25	11,29
Spanien EO-Obl. 2001(32)		ES0000012411	Nominal	2.000.000,00	500.000,00	0,00	EUR	117,40	2.348.010,00	5,70
andere Wertpapiere (Genussscheine)										
Schweiz										
Roche Holding AG Inhaber-Genußscheine		CH0012032048	Stück	1.660,00	0,00	0,00	CHF	327,75	585.771,96	1,42



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2025	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
Organisierter Markt										
Verzinsliche Wertpapiere										
Kanada										
Canada CD-Bonds 2023(34)		CA135087R481	Nominal	1.500.000,00	0,00	-500.000,00	CAD	97,99	913.810,57	2,22
Neuseeland										
New Zealand, Government of... ND-Bonds 2015(33)		NZGOVDT433C9	Nominal	2.000.000,00	0,00	-500.000,00	NZD	95,62	944.115,32	2,29
USA										
United States of America DL-Notes 2024(34)		US91282CJZ59	Nominal	750.000,00	0,00	-725.000,00	USD	100,15	638.267,56	1,55
									4.022.704,32	9,77
Investmentanteile*										
Gruppenfremde Investmentanteile										
Bundesrep. Deutschland										
PTAM Global Allocation Inhaber-Anteile I		DE000A3CNGJ9	Anteile	2.850,00	0,00	0,00	EUR	1.131,80	3.225.630,00	7,83
Luxemburg										
GS Funds-India Equity Portfol. Reg. Shares I Acc. (USD)		LU0333811072	Anteile	5.250,00	0,00	0,00	USD	47,77	213.113,95	0,52
IFP Luxemb.Fd-Global Age Fund Actions au Porteur EUR		LU0854762894	Anteile	1.700,00	0,00	0,00	EUR	318,77	541.909,00	1,32
Storm Fund II-Storm Bond Fund Inhaber-Ant.ICN (NOK)(INE)		LU1382364716	Anteile	2.500,00	0,00	0,00	NOK	198,67	42.051,37	0,10
									16.543,47	0,04
Derivate										
Devisentermingeschäfte bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG										
Offene Positionen										
Verkauf USD 2.000.000,00 / Kauf EUR 1.714.383,68									15.712,22	0,04
Verkauf USD 5.000.000,00 / Kauf EUR 4.246.104,20									831,25	0,00
									1.930.354,97	4,69
Bankguthaben										
EUR - Guthaben										
EUR bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg				43.847,12			EUR		43.847,12	0,11
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen										
USD bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg				2.220.042,44			USD		1.886.507,85	4,58



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2025	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
Sonstige Vermögensgegenstände									259.384,63	0,63
Dividendenansprüche				539,30			EUR		539,30	0,00
Zinsansprüche aus Bankguthaben				9.369,66			EUR		9.369,66	0,02
Zinsansprüche aus Wertpapieren				249.475,67			EUR		249.475,67	0,61
Gesamtaktiva									41.254.268,43	100,20
Verbindlichkeiten									-82.537,09	-0,20
aus										
Fondsmanagementvergütung				-47.006,23			EUR		-47.006,23	-0,11
Prüfungskosten				-18.629,01			EUR		-18.629,01	-0,05
Risikomanagementvergütung				-800,00			EUR		-800,00	-0,00
Taxe d'abonnement				-5.047,46			EUR		-5.047,46	-0,01
Verwahrstellenvergütung				-1.518,64			EUR		-1.518,64	-0,00
Verwaltungsvergütung				-4.229,32			EUR		-4.229,32	-0,01
Zinsverbindlichkeiten aus Bankguthaben				-5.306,43			EUR		-5.306,43	-0,01
Gesamtpassiva									-82.537,09	-0,20
Fondsvermögen									41.171.731,34	100,00**
Anteilwert P							EUR		73,46	
Anteilwert I							EUR		106,35	
Umlaufende Anteile P							STK		525.188,667	
Umlaufende Anteile I							STK		24.357,000	

*Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen sowie zur maximalen Höhe der Verwaltungsgebühr für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, bei der Verwahrstelle und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich.

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



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Während des Berichtszeitraums 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				
Accenture PLC Reg.Shares Class A DL-,0000225	IE00B4BNMY34	USD	0,00	-500,00
Airbnb Inc. Registered Shares DL -,01	US0090661010	USD	0,00	-250,00
American States Water Co. Registered Shares DL 2,50	US0298991011	USD	0,00	-1.850,00
Bca Pop. di Sondrio S.p.A. Azioni nom. EO 3	IT0000784196	EUR	15.000,00	-15.000,00
California Water Service Group Registered Shares	US1307881029	USD	0,00	-3.200,00
Comcast Corp. Reg. Shares Class A DL -,01	US20030N1019	USD	1.150,00	-4.500,00
Deere & Co. Registered Shares DL 1	US2441991054	USD	0,00	-625,00
Givaudan SA Namens-Aktien SF 10	CH0010645932	CHF	5,00	-55,00
Home Depot Inc., The Registered Shares DL -,05	US4370761029	USD	0,00	-450,00
INDUS Holding AG Inhaber-Aktien	DE0006200108	EUR	3.750,00	-3.750,00
INVISIO AB Namn-Aktier SK 1	SE0001200015	SEK	5.500,00	-5.500,00
Kühne + Nagel Internat. AG Namens-Aktien SF 1	CH0025238863	CHF	0,00	-500,00
Partners Group Holding AG Namens-Aktien SF -,01	CH0024608827	CHF	0,00	-190,00
Straumann Holding AG Namens-Aktien SF 0,01	CH1175448666	CHF	0,00	-2.250,00
The Trade Desk Inc. Reg.Shares A DL -,000001	US88339J1051	USD	0,00	-500,00
Vestas Wind Systems A/S Navne-Aktier DK -,20	DK0061539921	DKK	0,00	-8.000,00
Verzinsliche Wertpapiere				
Großbritannien LS-Treasury Stock 2000(32)	GB0004893086	GBP	0,00	-500.000,00
Großbritannien LS-Treasury Stock 2023(34)	GB00BPJJKN53	GBP	0,00	-750.000,00
Polen, Republik ZY-FLR Bonds 2022(33)	PL0000115028	PLN	0,00	-750.000,00
Organisierter Markt				
Verzinsliche Wertpapiere				
Polen, Republik ZY-Bonds 2024(34) Ser. DS1034	PL0000116851	PLN	0,00	-750.000,00
nicht notiert				
Aktien				
Integral AD Science Hldg Corp. Registered Shares DL -,001	US45828L1089	USD	0,00	-10.000,00



Diese Angabe ist Bestandteil der Erläuterungen.

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

Die Ertrags- und Aufwandsrechnung für die Zeit vom 1. Januar 2025 bis zum 31. Dezember 2025 gliedert sich wie folgt:

	Anteilklasse P in EUR	Anteilklasse I in EUR	Summe * in EUR
I. Erträge			
Zinsen aus Anleihen (nach Quellensteuer)	581.538,01	30.548,88	612.086,89
Zinsen aus Bankguthaben	115.268,77	6.224,61	121.493,38
Dividendenerträge (nach Quellensteuer)	125.079,13	6.093,21	131.172,34
Ordentlicher Ertragsausgleich	-19.310,06	10.870,11	-8.439,95
Summe der Erträge	802.575,85	53.736,81	856.312,66
II. Aufwendungen			
Fondsmanagementvergütung	-510.223,70	-16.621,55	-526.845,25
Verwaltungsvergütung	-64.696,56	-3.242,97	-67.939,53
Verwahrstellenvergütung	-25.627,76	-1.270,85	-26.898,61
Depotgebühren	-3.766,01	-189,00	-3.955,01
Taxe d'abonnement	-18.734,33	-1.056,25	-19.790,58
Prüfungskosten	-17.693,20	-935,80	-18.629,00
Druck- und Veröffentlichungskosten	-35.606,16	-2.933,43	-38.539,59
Risikomanagementvergütung	-6.678,75	-371,25	-7.050,00
Zinsaufwendungen	-29.841,09	-1.758,95	-31.600,04
Sonstige Aufwendungen	-18.471,88	-995,17	-19.467,05
Ordentlicher Aufwandsausgleich	16.705,78	-7.225,37	9.480,41
Summe der Aufwendungen	-714.633,66	-36.600,59	-751.234,25
III. Ordentliches Nettoergebnis			105.078,41
IV. Veräußerungsgeschäfte			
Realisierte Gewinne			1.743.920,63
Realisierte Verluste			-1.173.826,48
Außerordentlicher Ertragsausgleich			-6.152,33
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften			563.941,82
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres			669.020,23
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne			368.537,31
Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste			-540.256,16
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres			-171.718,85
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres			497.301,38

* 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 2025 bis zum 31. Dezember 2025:

		in EUR
I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres		41.432.006,68
Mittelzufluss/ -abfluss (netto)		-762.688,59
Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	2.882.959,25	
Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-3.645.647,84	
Ertragsausgleich/ Aufwandsausgleich		5.111,87
Ergebnis des Geschäftsjahres		497.301,38
davon Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	368.537,31	
davon Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	-540.256,16	
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres		41.171.731,34



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre *
PTAM Defensiv Portfolio

	Anteilklasse P in EUR	Anteilklasse I in EUR
zum 31.12.2025		
Fondsvermögen	38.581.420,53	2.590.310,81
Anteilwert	73,46	106,35
Umlaufende Anteile	525.188,667	24.357,000
zum 31.12.2024		
Fondsvermögen	39.685.763,30	1.746.243,38
Anteilwert	72,55	104,57
Umlaufende Anteile	546.979,952	16.700,000
zum 31.12.2023		
Fondsvermögen	33.703.313,62	1.561.593,47
Anteilwert	65,06	93,51
Umlaufende Anteile	518.052,705	16.700,000

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





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

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

An die Anteilhaber des
PTAM Defensiv Portfolio
1c, rue Gabriel Lippmann
5365 Munsbach

BERICHT DES „REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE“

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresabschluss des PTAM Defensiv Portfolio (der „Fonds“), bestehend aus der Vermögensaufstellung einschließlich des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 31. Dezember 2025, der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie den Erläuterungen mit einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden, geprüft.

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Fonds zum 31. Dezember 2025 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 der Verwaltungsgesellschaft 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.
- 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 der Erläuterungen 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, 27. April 2026

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



Mirco Lehmann

Sonstige Hinweise (ungeprüft)

Risikomanagementverfahren des Fonds PTAM Defensiv Portfolio

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

Die Verwaltungsgesellschaft verwendet zur Überwachung des Gesamtrisikos des PTAM 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	120,8 %
Maximum	165,1 %
Durchschnitt	139,2 %

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 9,35 % 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

Dieser Fonds ist ein Finanzprodukt, mit dem unter anderem ökologische oder soziale Merkmale beworben werden, und qualifiziert gemäß Artikel 8 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2019/2088 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor. Der Fondsmanager berücksichtigt im Rahmen von Anlageentscheidungen als auch fortlaufend während der Investitionsdauer von bestehenden Anlagen des Fonds etwaige Risiken, die im Zusammenhang mit Nachhaltigkeit (Umwelt-, Sozial- und Governance-Aspekten) stehen. Die regelmäßigen Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten („Anhang IV“) finden Sie auf den folgenden Seiten.

Vergütungsrichtlinie

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 der Hauck & Aufhäuser Fund Services Group 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 2025 beschäftigte die HAFS im Durchschnitt 140 Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter, denen Vergütungen i.H.v. 16,4 Mio. Euro gezahlt wurden. Von den 140 Mitarbeiterinnen und Mitarbeitern wurden 16 Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter als sog. Risk Taker gem. der ESMA-Guideline ESMA/2016/411, Punkt 19 identifiziert. Diesen Mitarbeiterinnen und Mitarbeitern wurden in 2025 Vergütungen i.H.v. 4,0 Mio. Euro gezahlt, davon 1,0 Mio. Euro als variable Vergütung.



Regelmäßige Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten

Name des Produkts:
PTAM Defensiv Portfolio

Unternehmenskennung (LEI Code):
549300RH9HT3WKMOEV58

Ökologische und/oder soziale Merkmale

Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?

●● <input type="checkbox"/> Ja	●● <input checked="" type="checkbox"/> Nein
<input type="checkbox"/> Es wurden damit nachhaltige Investitionen mit einem ● getätigt: ___% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind <input type="checkbox"/> in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind <input type="checkbox"/> Es wurden damit nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel getätigt: ___%	<input type="checkbox"/> Es wurden damit ökologische/soziale Merkmale beworben und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt wurden, enthielt es ___ an nachhaltigen Investitionen. <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind <input type="checkbox"/> mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind <input type="checkbox"/> mit einem sozialen Ziel <input checked="" type="checkbox"/> Es wurden damit ökologische/soziale Merkmale beworben, aber keine nachhaltigen Investitionen getätigt .

Eine **nachhaltige Investition** ist eine Investition in eine Wirtschaftstätigkeit, die zur Erreichung eines Umweltziels oder sozialen Ziels beiträgt, vorausgesetzt, dass diese Investition keine Umweltziele oder sozialen Ziele erheblich beeinträchtigt und die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden.

Die **EU-Taxonomie** ist ein Klassifikationssystem, das in der Verordnung (EU) 2020/852 festgelegt ist und ein Verzeichnis von **ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten** enthält. Diese Verordnung umfasst kein Verzeichnis der sozial nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten. Nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel könnten taxonomiekonform sein oder nicht.



Inwieweit wurden die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale erfüllt?

Der PTAM Defensiv Portfolio (nachfolgend „Fonds“ oder „Finanzprodukt“) hat zum Geschäftsjahresende 79,99% seines Netto-Fondsvermögens in Anlagen investiert, die einen Beitrag zu relevanten ökologischen Merkmalen (insbesondere die Verringerung der Nutzung fossiler Brennstoffe) und sozialen Merkmalen (insbesondere Achtung von Menschenrechten und Schutz der Gesundheit) leisten.

Der Fonds hat diese ökologischen und sozialen Merkmale durch Anlagen gefördert, die im Rahmen eines entsprechenden ESG-/Nachhaltigkeitsansatzes selektiert worden sind.

Der Fonds strebte keine nachhaltigen Investitionen im Sinne von Artikel 2 (17) der Verordnung (EU) 2019/2088 (nachfolgend „SFDR“) oder ökologisch nachhaltige Anlagen im Sinne von Artikel 2 (1) der Verordnung (EU) 2020/852 („EU-Taxonomie“) an.

Der Fonds verwendete in der Referenzperiode keinen Index als Referenzwert, um festzustellen, ob dieses Finanzprodukt auf die beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale ausgerichtet ist.

Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?

Der Fonds hat für die Auswahl der Anlagen verschiedene Nachhaltigkeitsindikatoren verwendet, um die Eignung der Anlagen in Bezug auf den Beitrag der beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale beurteilen zu können.

Die jeweils angewandten Indikatoren samt Grenzwerten und entsprechender Auslastung sind im Folgenden tabellarisch aufgeführt:

I. Investitionen in Unternehmen (Negativ-Screening/ Ausschlusskriterien)

Indikator	Grenzwert	Ergebnis
Anlagen ausgerichtet auf ökologische/soziale Merkmale		
Umsatz aus der Herstellung und / oder dem Vertrieb von Rüstungsgütern	≤ 10%	Keine Nichteinhaltung
Keine Involvierung im Bereich kontroverse Waffen		Keine Nichteinhaltung
Umsatz aus der Produktion von Tabak	≤ 5%	Keine Nichteinhaltung
Umsatz aus der Herstellung und / oder dem Vertrieb von Kohle	≤ 10%	Keine Nichteinhaltung
Umsatz aus der Energiegewinnung von fossilen Brennstoffen (exklusive Gas) oder Atomstrom	≤ 10%	Keine Nichteinhaltung
Umsatz aus der Förderung von Kohle und / oder Erdöl	≤ 10%	Keine Nichteinhaltung
Keine Involvierung in der Ölproduktion i.Z.m. Ölschiefer		Keine Nichteinhaltung
Umsatz i.Z.m. Ölsand	≤ 10%	Keine Nichteinhaltung
Beurteilung des Einflusses auf schutzbedürftige Biodiversität		Keine Nichteinhaltung
Umsatz i.Z.m. Pornografie	≤ 10%	Keine Nichteinhaltung
Umsatz i.Z.m. Glücksspielaktivitäten	≤ 10%	Keine Nichteinhaltung
Umsatz i.Z.m. Alkoholischen Getränken	≤ 10%	Keine Nichteinhaltung
Keine schweren Verstöße gegen den „UN Global Compact“ (ohne positive Perspektive)		Keine Nichteinhaltung
Beurteilung der Einhaltung internationaler Standards bzgl. Umwelt- und Sozialkontroversen		Keine Nichteinhaltung

Mit Nachhaltigkeitsindikatoren wird gemessen, inwieweit die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht werden.

II. Investitionen in Staaten (Negativ-Screening/ Ausschlusskriterien)

Indikator	Grenzwert	Ergebnis
Anlagen ausgerichtet auf ökologische/soziale Merkmale		
Keine schwerwiegenden Verstöße gegen Demokratie- und Menschenrechte (auf Grundlage der Einstufung als „not free“ nach dem Freedom House Index)	--	Keine Nichteinhaltung
Ratifizierung des Pariser Klimaabkommens	--	Keine Nichteinhaltung

III. ESG Rating

Indikator	Ergebnis
Anlagen ausgerichtet auf ökologische/soziale Merkmale	
Einhaltung ESG Mindestrating	79,99%

...und im Vergleich zu vorangegangenen Zeiträumen?

Die Vergleichsdaten des vorangegangenen Zeitraumes (Geschäftsjahr vom 01.01.2024 bis zum 31.12.2024) gestalteten sich jeweils wie im Folgenden tabellarisch dargestellt und beinhalten sowohl eine Zusammenfassung angewandter Indikatoren, als auch die entsprechende Auslastung von Verstößen:

Indikator	Ergebnis
Anlagen ausgerichtet auf ökologische/soziale Merkmale	
Verstöße gegen Ausschlusskriterien – Investitionen in Unternehmen	Keine Feststellung
Verstöße gegen Ausschlusskriterien – Investitionen in Staaten	Keine Feststellung
ESG Mindestrating	83,07%

Welche Ziele verfolgten die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, und wie trägt die nachhaltige Investition zu diesen Zielen bei?

Der Fonds strebte keine nachhaltigen Investitionen im Sinne von Artikel 2 (17) SFDR oder ökologisch nachhaltigen Investitionen im Sinne von Artikel 2 (1) der EU-Taxonomie an.

Bei den **wichtigsten nachteiligen Auswirkungen** handelt es sich um die bedeutendsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren in den Bereichen Umwelt, Soziales und Beschäftigung, Achtung der Menschenrechte und Bekämpfung von Korruption und Bestechung.

Inwiefern haben die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, ökologisch oder sozial nachhaltigen Anlagezielen nicht erheblich geschadet?

Der Fonds strebte keine nachhaltigen Investitionen im Sinne von Artikel 2 (17) SFDR oder ökologisch nachhaltigen Investitionen im Sinne von Artikel 2 (1) der EU-Taxonomie an.

Wie wurden die Indikatoren für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Der Fonds strebte keine nachhaltigen Investitionen im Sinne von Artikel 2 (17) SFDR oder ökologisch nachhaltigen Investitionen im Sinne von Artikel 2 (1) der EU-Taxonomie an.

Stehen die nachhaltigen Investitionen mit den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen und den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte in Einklang? Nähere Angaben:

Der Fonds strebte keine nachhaltigen Investitionen im Sinne von Artikel 2 (17) SFDR oder ökologisch nachhaltigen Investitionen im Sinne von Artikel 2 (1) der EU-Taxonomie an.

In der EU-Taxonomie ist der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ festgelegt, nach dem taxonomiekonforme Investitionen die Ziele der EU-Taxonomie nicht erheblich beeinträchtigen dürfen, und es sind spezifische Unionskriterien beigefügt.

Der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ findet nur bei denjenigen dem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen Anwendung, die die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten berücksichtigen. Die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die Unionskriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Alle anderen nachhaltigen Investitionen dürfen ökologische oder soziale Ziele ebenfalls nicht erheblich beeinträchtigen.



Wie wurden bei diesem Finanzprodukt die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Ja, der Fonds berücksichtigte die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren („PAI“) durch Investitionen, die im Rahmen des entsprechenden ESG-/Nachhaltigkeitsansatzes selektiert worden sind um einen Beitrag zu relevanten ökologischen und sozialen Merkmalen zu leisten.

#	PAI	Auswirkung	Einheit
1.1	Scope-1-Treibhausgasemissionen	185,22	[tCO ₂ /Jahr]
1.2	Scope-2-Treibhausgasemissionen	50,71	[tCO ₂ /Jahr]
1.3	Scope-3-Treibhausgasemissionen	2.011,34	[tCO ₂ /Jahr]
1.4	THG-Emissionen insgesamt	2.247,27	[tCO ₂ /Jahr]
2	CO ₂ -Fußabdruck	100,37	[tCO ₂ /EUR Millionen EVIC]
3	THG-Emissionsintensität der Unternehmen, in die investiert wird	418,70	[tCO ₂ /EUR Millionen Umsatz]
4	Engagement in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind	0,05%	
5	Anteil des Energieverbrauchs und der Energieerzeugung aus nicht erneuerbaren Energiequellen	41,16%	
6	Intensität des Energieverbrauchs nach klimaintensiven Sektoren	4,70	[GWh/EUR Millionen Umsatz]
7	Tätigkeiten, die sich nachteilig auf Gebiete mit schutzbedürftiger Biodiversität auswirken	0,45%	
8	Emissionen in Wasser	0,00	[t/EUR Millionen investiert]
9	Anteil gefährlicher und radioaktiver Abfälle	9,62	[t/EUR Millionen investiert]
10	Verstöße gegen die UNGC-Grundsätze und gegen die Leitsätze der Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung (OECD) für multinationale Unternehmen	0,00%	
11	Fehlende Prozesse und Compliance-Mechanismen zur Überwachung der Einhaltung der UNGC-Grundsätze und der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen	0,00%	
12	Unbereinigtes geschlechtsspezifisches Verdienstgefälle	11,93%	
13	Geschlechtervielfalt in den Leitungs- und Kontrollorganen	43,40%	
14	Engagement in umstrittenen Waffen (Antipersonenminen, Streumunition, chemische und biologische Waffen)	0,00%	
15	THG-Emissionsintensität	193,16	[t/EUR Millionen BIP]
16	Länder, in die investiert wird, die gegen soziale Bestimmungen verstoßen (absolute Zahl)	0,00%	



Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die **der größte Anteil** der im Bezugszeitraum getätigten **Investitionen** des Finanzprodukts entfiel:

01.01.2025 – 31.12.2025

Größte Investitionen	Sektor	In % der Vermögenswerte*	Land
Spanien EO-Bonos 2019(35)	ÖFFENTLICHE VERWALTUNG, VERTEIDIGUNG; SOZIALVERSICHERUNG	9,95%	Italien
Italien, Republik EO-B.T.P. 2002(33)	ÖFFENTLICHE VERWALTUNG, VERTEIDIGUNG; SOZIALVERSICHERUNG	9,17%	Italien
Italien, Republik EO-B.T.P. 2024(34)	ÖFFENTLICHE VERWALTUNG, VERTEIDIGUNG; SOZIALVERSICHERUNG	8,07%	Italien
PTAM Global Allocation Inhaber-Anteile I	ERBRINGUNG VON FINANZ- UND VERSICHERUNGSDIENST- LEISTUNGEN	7,70%	Bundesrep. Deutschland
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	INFORMATION UND KOMMUNIKATION	5,00%	USA
Spanien EO-Obl. 2001(32)	ÖFFENTLICHE VERWALTUNG, VERTEIDIGUNG; SOZIALVERSICHERUNG	4,88%	Spanien
Apple Inc. Registered Shares o.N.	HANDEL; INSTANDHALTUNG UND REPARATUR VON KRAFTFAHRZEUGEN	4,14%	USA
NVIDIA Corp. Registered Shares DL-,001	VERARBEITENDES GEWERBE	3,79%	USA

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



Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

Der Fonds strebte keine nachhaltigen Investitionen im Sinne von Artikel 2 (17) SFDR oder ökologisch nachhaltigen Investitionen im Sinne von Artikel 2 (1) der EU-Taxonomie an.

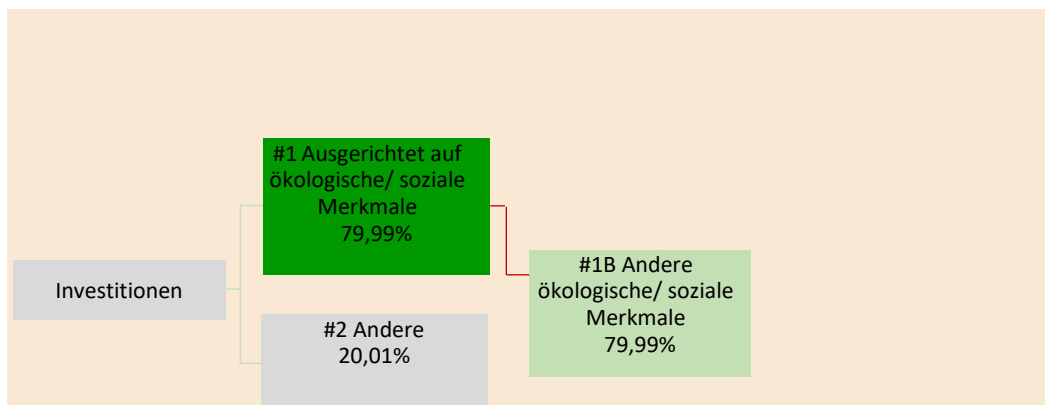
Wie sah die Vermögensallokation aus?

Der Fonds hat zum Geschäftsjahresende 79,99% seines Netto-Fondsvermögens in Anlagen, welche zur Erreichung der beworbenen ökologischen und sozialen Merkmale beitragen („#1 Ausgerichtet auf ökologische/soziale Merkmale“) investiert.

Der Anteil „#2 Andere“ kann Bankguthaben, Derivate im Rahmen von Absicherungsgeschäften oder im Zuge der Anwendung von Techniken und Instrumenten zur effizienten Portfolioverwaltung sowie Anlagen, welche die Nachhaltigkeitsindikatoren nicht erfüllten oder für welche keine ausreichenden Informationen vorhanden waren, die eine angemessene Beurteilung erlaubten, enthalten haben.

Der Anteil „#2 Andere“ trug nicht zur Erfüllung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale bei und betrug zum Geschäftsjahresende insgesamt 20,01% des Netto-Fondsvermögens.

Die im folgenden Schaubild dargestellte prozentuale Vermögensallokation des Fonds bezieht sich jeweils auf den Anteil am gesamten Netto-Fondsvermögen.



#1 Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale umfasst Investitionen des Finanzprodukts, die zur Erreichung der beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale getätigt wurden.

#2 Andere Investitionen umfasst die übrigen Investitionen des Finanzprodukts, die weder auf ökologische oder soziale Merkmale ausgerichtet sind noch als nachhaltige Investitionen eingestuft werden.

Die Kategorie #1 Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale umfasst folgende Unterkategorien:

- Die Unterkategorie **#1A Nachhaltige Investitionen** umfasst ökologisch und sozial nachhaltige Investitionen.
- Die Unterkategorie **#1B Andere ökologische oder soziale Merkmale** umfasst Investitionen, die auf ökologische oder soziale Merkmale ausgerichtet sind, aber nicht als nachhaltige Investitionen eingestuft werden.

In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?

Gemäß untenstehender Tabelle investierte der Fonds 0,58% seiner Investitionen in Sektoren und Teilspektoren, welche in Verbindung mit der Exploration, dem Abbau, der Förderung, der Herstellung, der Verarbeitung, der Lagerung, der Raffination oder dem Vertrieb, einschließlich Transport, Lagerung und Handel von fossilen Brennstoffen gemäß der Begriffsbestimmung in Artikel 2 Nummer 62 der Verordnung (EU) 2018/1999 des Europäischen Parlaments und des Rates, stehen können.

Sektor	Teilssektor	%*
ÖFFENTLICHE VERWALTUNG, VERTEIDIGUNG; SOZIALVERSICHERUNG	Öffentliche Verwaltung, Verteidigung; Sozialversicherung	42,64%
ERBRINGUNG VON FINANZ- UND VERSICHERUNGSDIENSTLEISTUNGEN	Erbringung von Finanzdienstleistungen	14,25%
VERARBEITENDES GEWERBE	Herstellung von pharmazeutischen Erzeugnissen	7,02%
VERARBEITENDES GEWERBE	Herstellung von Datenverarbeitungsgeräten, elektronischen und optischen Erzeugnissen	6,64%
SONSTIGE	Sonstige	5,91%
INFORMATION UND KOMMUNIKATION	Verlagswesen	5,42%
HANDEL; INSTANDHALTUNG UND REPARATUR VON KRAFTFAHRZEUGEN	Einzelhandel (ohne Handel mit Kraftfahrzeugen)	4,14%
ERBRINGUNG VON FREIBERUFLICHEN, WISSENSCHAFTLICHEN UND TECHNISCHEN DIENSTLEISTUNGEN	Verwaltung und Führung von Unternehmen und Betrieben; Unternehmensberatung	3,21%
BERGBAU UND GEWINNUNG VON STEINEN UND ERDEN	Erzbergbau	3,09%
INFORMATION UND KOMMUNIKATION	Rundfunkveranstalter	2,87%
INFORMATION UND KOMMUNIKATION	Informationsdienstleistungen	2,16%
ERBRINGUNG VON FINANZ- UND VERSICHERUNGSDIENSTLEISTUNGEN	Mit Finanz- und Versicherungsdienstleistungen verbundene Tätigkeiten	1,57%
BERGBAU UND GEWINNUNG VON STEINEN UND ERDEN	Erbringung von Dienstleistungen für den Bergbau und für die Gewinnung von Steinen und Erden	0,58%
INFORMATION UND KOMMUNIKATION	Telekommunikation	0,18%
INFORMATION UND KOMMUNIKATION	Erbringung von Dienstleistungen der Informationstechnologie	0,14%
WASSERVERSORGUNG; ABWASSER- UND ABFALLENTSORGUNG UND BESEITIGUNG VON UMWELTVERSCHMUTZUNGEN	Wasserversorgung	0,09%
VERARBEITENDES GEWERBE	Maschinenbau	0,05%
ERBRINGUNG VON FREIBERUFLICHEN, WISSENSCHAFTLICHEN UND TECHNISCHEN DIENSTLEISTUNGEN	Werbung und Marktforschung	0,05%

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



Inwiefern waren die nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel mit der EU-Taxonomie konform?

Der Fonds tätigte keine ökologisch nachhaltigen Investitionen im Sinne von Artikel 2 (1) der EU-Taxonomie.

Das Mindestmaß für die Taxonomie-Konformität der Investitionen ist 0%.

Wurde mit dem Finanzprodukt in EU-taxonomiekonforme Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie investiert¹?

Ja:

In fossiles Gas In Kernenergie

Nein

Mit Blick auf die EU-Taxonomiekonformität umfassen die Kriterien für **fossiles Gas** die Begrenzung der Emissionen und die Umstellung auf voll erneuerbare Energie oder CO₂-arme Kraftstoffe bis Ende 2035. Die Kriterien für **Kernenergie** beinhalten umfassende Sicherheits- und Abfallentsorgungsvorschriften.

Ermöglichende Tätigkeiten wirken unmittelbar ermöglichend darauf hin, dass andere Tätigkeiten einen wesentlichen Beitrag zu den Umweltzielen leisten.

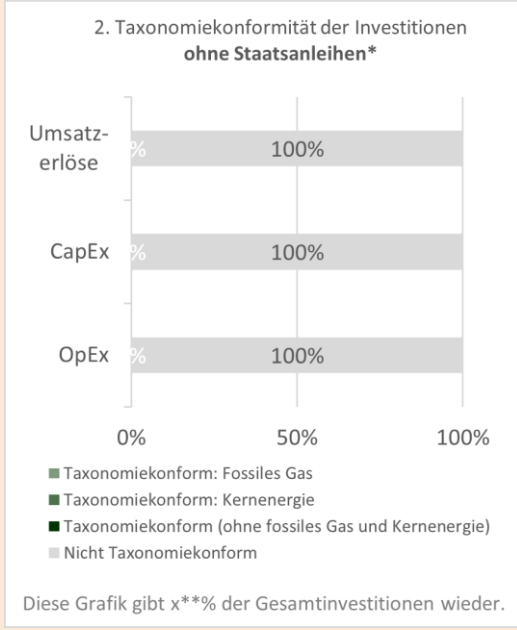
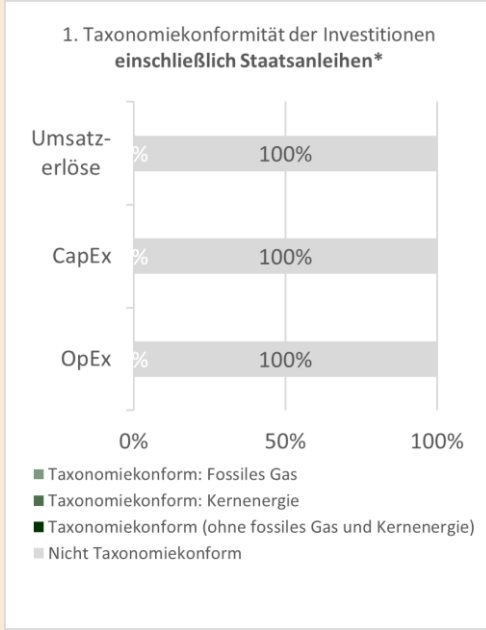
Übergangstätigkeiten sind Tätigkeiten, für die es noch keine CO₂-armen Alternativen gibt und die unter anderem Treibhausgasemissionswerte aufweisen, die den besten Leistungen entsprechen.

¹ Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie sind nur dann EU-taxonomiekonform, wenn sie zur des Klimawandels („Klimaschutz“) beitragen und kein Ziel der EU-Taxonomie erheblich – siehe Erläuterungen am linken Rand. Die vollständigen Kriterien für EU-taxonomiekonforme im Bereich fossiles Gas und Kernenergie sind in der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1214 Kommission festgelegt.

Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

- **Umsatzerlöse**, die den Anteil der Einnahmen aus umweltfreundlichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln
- **Investitionsausgaben (CapEx)**, die die umweltfreundlichen Investitionen der Unternehmen, in die investiert wird, aufzeigen, z. B. für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft
- **Betriebsausgaben (OpEx)**, die die umweltfreundlichen betrieblichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln

Die nachstehenden Grafiken zeigen den Mindestprozentsatz der EU-taxonomiekonformen Investitionen in Grün. Da es keine geeignete Methode zur Bestimmung der Taxonomiekonformität von Staatsanleihen* gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomiekonformität in Bezug auf alle Investitionen des Finanzprodukts einschließlich der Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomiekonformität nur in Bezug auf die Investitionen des Finanzprodukts zeigt, die keine Staatsanleihen umfassen.



*Für die Zwecke dieser Grafiken umfasst der Begriff „Staatsanleihen“ alle Risikopositionen gegenüber Staaten.

**Da der Fonds keine ökologisch nachhaltigen Investitionen im Sinne von Artikel 2 (1) der EU-Taxonomie anstrebt, unterscheiden sich die beiden Grafiken nicht.

Wie hoch ist der Anteil der Investitionen, die in Übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten geflossen sind?

Der Fonds tätigte keine ökologisch nachhaltigen Investitionen im Sinne von Artikel 2 (1) der EU-Taxonomie, Investitionen in Übergangstätigkeiten im Sinne von Artikel 10 (2) der EU-Taxonomie oder in ermöglichende Tätigkeiten im Sinne von Artikel 16 der EU-Taxonomie.

Das Mindestmaß für die Taxonomie-Konformität der Investitionen ist 0%.

Wie hat sich der Anteil der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht wurden, im Vergleich zu früheren Bezugszeiträumen entwickelt?

Der Fonds tätigte wie in dem vorangegangenen Zeitraum (Geschäftsjahr vom 01.01.2024 bis zum 31.12.2024) keine ökologisch nachhaltigen Investitionen im Sinne von Artikel 2 (1) der EU-Taxonomie.



sind nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel, die **die Kriterien** für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten gemäß der Verordnung (EU) 2020/852 **nicht berücksichtigen**.



Wie hoch war der Anteil der nicht mit der EU-Taxonomie konformen nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel?

Der Fonds strebte keine nachhaltigen Investitionen im Sinne von Artikel 2 (17) SFDR oder ökologisch nachhaltigen Investitionen im Sinne von Artikel 2 (1) der EU-Taxonomie an.

Insbesondere verfolgte der Fonds keine nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel, das nicht EU-Taxonomie-konform ist.



Wie hoch war der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen?

Der Fonds strebte keine nachhaltigen Investitionen im Sinne von Artikel 2 (17) SFDR an.

Insbesondere verfolgte der Fonds keine sozial nachhaltigen Investitionen.



Welche Investitionen fielen unter „Andere Investitionen“, welcher Anlagezweck wurden mit ihnen verfolgt und gab es einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz?

Der Anteil „#2 Andere“ kann Bankguthaben, Derivate im Rahmen von Absicherungsgeschäften oder im Zuge der Anwendung von Techniken und Instrumenten zur effizienten Portfolioverwaltung sowie Anlagen, welche die Nachhaltigkeitsindikatoren nicht erfüllten oder für welche keine ausreichenden Informationen vorhanden waren, die eine angemessene Beurteilung erlaubten, enthalten haben.

Der Anteil der anderen Anlagen des Fonds betrug zum Geschäftsjahresende insgesamt 20,01% des Netto-Fondsvermögen (siehe oben unter dem Abschnitt zur Vermögensallokation).

Besondere Kriterien im Hinblick auf einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz waren für diese Art von Anlagen nicht vorgesehen.



Welche Maßnahmen wurden während des Bezugszeitraums zur Erfüllung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale ergriffen?

Neben den gezielten Investitionen in ausgewählte Anlagen, die den einschlägigen ESG-/ Nachhaltigkeitskriterien genügen und somit zum Bewerben der ökologischen und sozialen Merkmale des Fonds beitrugen, wurde während des Berichtszeitraums kein weiterführendes Engagement im Sinne von Proxy-Voting und/oder Shareholder-Engagement (bspw. Management Letter) als Teil der ESG-Strategie oder des Nachhaltigkeitsansatzes des Fonds umgesetzt.



Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum bestimmten Referenzwert abgeschnitten?

Der Fonds verwendete in der Referenzperiode keinen Index als Referenzwert, um festzustellen, ob dieses Finanzprodukt auf die beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale ausgerichtet ist.

Wie unterscheidet sich der Referenzwert von einem breiten Marktindex?

Der Fonds verwendete in der Referenzperiode keinen Index als Referenzwert, um festzustellen, ob dieses Finanzprodukt auf die beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale ausgerichtet ist.

Wie hat dieses Finanzprodukt in Bezug auf die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten, mit denen die Ausrichtung des Referenzwerts auf die beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale bestimmt wird?

Der Fonds verwendete in der Referenzperiode keinen Index als Referenzwert, um festzustellen, ob dieses Finanzprodukt auf die beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale ausgerichtet ist.

Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum Referenzwert abgeschnitten?

Der Fonds verwendete in der Referenzperiode keinen Index als Referenzwert, um festzustellen, ob dieses Finanzprodukt auf die beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale ausgerichtet ist.

Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum breiten Marktindex abgeschnitten?

Der Fonds verwendete in der Referenzperiode keinen Index als Referenzwert, um festzustellen, ob dieses Finanzprodukt auf die beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale ausgerichtet ist.

Bei den Referenzwerten handelt es sich um Indizes, mit denen gemessen wird, ob das Finanzprodukt die beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht.