

SAL. OPPENHEIM

PTAM Balanced Portfolio OP

ANLAGEFONDS LUXEMBURGISCHEN RECHTS
HALBJAHRESBERICHT ZUM 30. JUNI 2017

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

PTAM Balanced Portfolio OP

HALBJAHRESBERICHT ZUM 30. JUNI 2017

Das Wichtigste in Kürze, Auf einen Blick, Zusammensetzung des Wertpapierbestandes u.a.	3
Vermögensaufstellung	5
Erläuterungen zum Halbjahresbericht	9
Ihre Partner	11

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

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

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

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

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

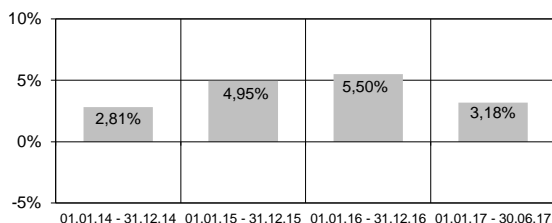
DAS WICHTIGSTE IN KÜRZE

Anlagepolitik	überwiegend internationale Aktien und Renten in OECD-Währungen	
WKN	987.725	
ISIN-Code	LU0084489227	
Fondswährung	EUR	
Auflegungsdatum	22.04.1998	
Geschäftsjahr	01.01. - 31.12.	
Berichtsperiode	01.01.2017 - 30.06.2017	
erster Ausgabepreis pro Anteil (inkl. Ausgabeaufschlag)	53,69 EUR	
erster Rücknahmepreis pro Anteil	51,13 EUR	
Ausgabeaufschlag	bis zu 5,00 %	
Verwaltungsvergütung p.a.	bis zu 1,55 % zzgl. Erfolgshonorar	
Verwahrstellenvergütung p.a.	bis zu 0,15 %	
Ausschüttung	(23.03.2007)	0,90660 EUR
	(27.03.2008)	0,72230 EUR
	(23.04.2009)	1,50200 EUR
	(19.04.2010)	1,09640 EUR
	(15.04.2011)	0,17260 EUR
	(30.04.2012)	0,28017 EUR
	(02.04.2013)	0,19656 EUR
	(02.04.2014)	0,61166 EUR
	(25.04.2016)	0,26731 EUR
	(25.04.2017)	1,89263 EUR

ENTWICKLUNG DES NETTOINVENTARWERTES (IN EUR)

Höchster Nettoinventarwert pro Anteil während der Berichtsperiode	(12.04.2017)	65,61
Niedrigster Nettoinventarwert pro Anteil während der Berichtsperiode	(02.01.2017)	62,56
Wertentwicklung in der Berichtsperiode ^{*)}		3,18 %
Wertentwicklung seit Auflegung ^{*)}		40,19 %

Wertentwicklung im 3-Jahresvergleich



■ Wertentwicklung*) der Berichtsperioden in %

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

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

AUF EINEN BLICK

30.06.2017

Nettofondsvermögen (Mio. EUR)	30,19
Anteile im Umlauf (Stück)	481.217
Rücknahmepreis (EUR pro Anteil)	62,73
Ausgabepreis (EUR pro Anteil)	65,87

ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDES NACH LÄNDERN

	% d. Nettofonds- vermögens
Deutschland	48,08
Luxemburg	16,95
Irland	7,75
Frankreich	5,42
Hongkong	2,78
Dänemark	2,66
Niederlande	2,53
Polen	1,88
USA	1,70
Schweiz	1,60
Liechtenstein	1,34
Großbritannien	1,21
Österreich	1,02
Guernsey	0,99
Kanada	0,03
Bermudas	0,00
	95,94

ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDES NACH DEWISEN

	% d. Nettofonds- vermögens
EUR	76,59
CHF	4,97
USD	4,66
HKD	2,78
ZAR	1,97
DKK	1,88
PLN	1,88
GBP	1,21
	95,94

**ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDES
NACH WIRTSCHAFTLICHEN SEKTOREN**

	% d. Nettofonds- vermögens
Investmentfondsanteile	60,98
Banken und Kreditinstitute	9,78
Internet, Software und IT-Dienstleistungen	6,02
Holding- und Finanzgesellschaften	2,70
Telekommunikation	2,60
Chemie	2,23
Uhren und Schmuck	1,88
Öffentl. rechtliche Körperschaften	1,88
Versicherungen	1,60
Fahrzeuge	1,59
Textilien und Bekleidung	1,43
Computer und Netzwerkausrüster	1,39
Graphisches Gewerbe und Verlage	0,96
Tabak und alkoholische Getränke	0,87
Nichteisenmetalle	0,03
Montanindustrie	0,00
Erdöl und Gas	0,00
Elektrische Geräte und Komponenten	0,00
	95,94

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 30.06.2017

Währung	Nennwert/ Stück	Bezeichnung der Wertpapiere	Zins- satz %	Kurs in Währung	Tageswert (EUR) 30.06.2017	% ¹⁾ des Nettofonds- vermögens
Renten						
EUR	300.000	Deutsche Bank Capital Finance Trust 05-perpetual VAR	1,750	87,5000	262.500,00	0,87
EUR	300.000	Deutsche Postbank Funding Trust I 04-perpetual VAR	0,806	83,7000	251.100,00	0,83
EUR	300.000	ING Groep N.V. 04-perpetual FRN	0,700	81,7100	245.130,00	0,81
EUR	300.000	ING Group N.V. 03-perpetual FRN	1,100	84,5300	253.590,00	0,84
EUR	300.000	Jyske Bank A/S 04-perpetual VAR	0,839	77,9800	233.940,00	0,78
PLN	2.200.000	Polen 09-20 DS 1020	5,250	109,4300	566.607,75	1,88
USD	300.000	Heineken N.V. 12-23	2,750	100,3302	263.726,16	0,87
ZAR	25.000.000	Deutsche Bank AG 97-27	0,000	35,2045	593.623,74	1,97
Total Renten					2.670.217,65	8,85
Aktien						
CHF	6.000	Swiss Re AG NA		87,8000	481.755,83	1,60
DKK	7.000	Pandora A/S		604,5000	569.002,40	1,89
EUR	75.993	Aldridge Minerals Inc.		0,1210	9.195,15	0,03
EUR	100.000	Commerzbank AG		10,3950	1.039.500,00	3,44
EUR	52.837	Datagroup SE		34,3850	1.816.800,25	6,02
EUR	7.000	Hugo Boss AG NA		61,6300	431.410,00	1,43
EUR	30.000	K+S AG NA		22,4650	673.950,00	2,23
EUR	30.000	Princess Private Equity Holding Ltd.		10,0000	300.000,00	0,99
EUR	6.000	Renault S.A.		79,7700	478.620,00	1,59
GBP	110.000	BT Group PLC		2,9320	366.541,72	1,21
HKD	45.000	China Mobile Ltd.		83,1000	419.665,39	1,39
HKD	750.000	Lenovo Group Ltd.		4,9700	418.318,69	1,39
USD	374	Uranium Resources Inc.		1,5000	491,54	0,00
Total Aktien					7.005.250,97	23,21
Zertifikate						
EUR	100	Commerzbank AG Cert. 00-30 Portf. Private Equity		2.045,0000	204.500,00	0,68
EUR	450	Commerzbank AG Cert. 00-30 Portf. Private Equity Early Redemp.		850,5800	382.761,00	1,27
Total Zertifikate					587.261,00	1,95
Total Wertpapiere, die zum amtlichen Handel an einer Börse zugelassen sind oder an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden					10.262.729,62	34,00

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 30.06.2017

Währung	Nennwert/ Stück	Bezeichnung der Wertpapiere	Zins- satz %	Kurs in Währung	Tageswert (EUR) 30.06.2017	% ¹⁾ des Nettofonds- vermögens
Sonstige Wertpapiere						
Nicht notierte Wertpapiere						
EUR	300.000	ARENICO PRODUCTIONS GmbH 10-20	3,000	97,0000	291.000,00	0,96
EUR	6.000	TRIA IT-solutions AG In Default		0,0000	0,00	0,00
EUR	100.500	TRIA IT-solutions AG 03-11 Conv. In Default		0,0000	0,00	0,00
EUR	24.000	wheel-it AG		0,0000	0,00	0,00
USD	1.000	Iridium World Communications Ltd. -A-		0,0000	0,00	0,00
USD	750.000	Knight Energy Corp. -Restricted-		0,0000	0,00	0,00
Total Nicht notierte Wertpapiere					291.000,00	0,96
Investmentfondsanteile						
CHF	4.000	Swisscanto (LU) Bond Fund FCP Coco -D TH CHF-		152,9500	559.487,88	1,85
CHF	4.000	Swisscanto (LU) Bond Fund FCP Short Term Global High Yield -D TH CHF-		125,4900	459.039,78	1,52
EUR	260	Alegra High Grade ABS Portfolio -EUR-		1.550,5900	403.153,40	1,34
EUR	19.000	db x-trackers SICAV STOXX EUROPE 600 UCITS ETF (DR) -1C-		77,5000	1.472.500,00	4,88
EUR	1.000	FCP OP MEDICAL BioHealth-Trends EUR I		430,6100	430.610,00	1,43
EUR	16.000	iShares Core DAX (R) UCITS ETF (DE)		108,0200	1.728.320,00	5,73
EUR	10.000	iShares EURO STOXX 50 UCITS ETF (DE)		35,0500	350.500,00	1,16
EUR	2.000	iShares MSCI North America UCITS ETF USD		40,0150	80.030,00	0,27
EUR	27.000	iShares MSCI World UCITS ETF USD (EUR)		35,7200	964.440,00	3,19
EUR	10.000	iShares STOXX Europe 600 Food & Beverage UCITS ETF (DE)		65,8600	658.600,00	2,18
EUR	57.000	iShares STOXX Global Select Dividend 100 UCITS ETF (DE)		27,2700	1.554.390,00	5,15
EUR	160.000	iShares V PLC Gold Producers UCITS ETF EUR		8,0980	1.295.680,00	4,29
EUR	4.500	Lyxor Japan (TOPIX) (DR) UCITS ETF -D EUR-		122,3100	550.395,00	1,82
EUR	4.700	Lyxor Japan (TOPIX) (DR) UCITS ETF -Daily Hedged D EUR-		129,3500	607.945,00	2,01
EUR	15.000	PTAM Absolute Return -A-		82,7900	1.241.850,00	4,11
EUR	20.000	PTAM Defensiv Portfolio OP		52,6000	1.052.000,00	3,49
EUR	18.800	PTAM Global Allocation UI		140,2900	2.637.452,00	8,74
EUR	18.000	PTAM Strategie Portfolio		50,6600	911.880,00	3,02
EUR	2.500	Spaengler IQAM Bond High Yield Thesaurierende-Anteile		122,6800	306.700,00	1,02
USD	12.500	FTIF SICAV Asian Smaller Companies -I (acc)-		49,6200	543.459,33	1,80
USD	2.000	GAM Multistock SICAV Health Innovation Equity -A-		341,9100	599.158,99	1,98
Total Investmentfondsanteile					18.407.591,38	60,98
Total Sonstige Wertpapiere					18.698.591,38	61,94

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 30.06.2017

Währung	Nennwert/		Zins- satz %	Kurs in Währung	Tageswert (EUR) 30.06.2017	% ^{*)} des Nettofonds- vermögens
	Stück	Bezeichnung der Wertpapiere				
Wertpapierbestand insgesamt					28.961.321,00	95,94
Bankguthaben					1.179.114,82	3,91
Sonstige Vermögensgegenstände						
Zinsansprüche					29.922,68	0,10
Dividendenansprüche					7.270,89	0,02
Forderungen aus Devisentermingeschäften					17.742,44	0,06
Initial Margin					58.705,00	0,19
Total Sonstige Vermögensgegenstände					113.641,01	0,38
Total Vermögen					30.254.076,83	100,23
Verbindlichkeiten						
Verwaltungsvergütung					-39.048,53	-0,13
Erfolgshonorar					-23.113,21	-0,08
Verwahrstellenvergütung					-2.636,83	-0,01
Taxe d'Abonnement					-3.139,36	-0,01
Total Verbindlichkeiten					-67.937,93	-0,23
Nettofondsvermögen					30.186.138,90	100,00
Anteilwert					62,73	
Umlaufende Anteile					481.217	

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

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

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

AUSSTEHENDE DEVISENTERMINGESCHÄFTE ZUM 30.06.2017

Verkauf	Kauf			Devisen- termin- kurs	Nicht realisiertes		
					Ergebnis (EUR)	Fälligkeit (Valuta)	Kontra- hent
EUR	438.365,77	USD	500.000,00	1,142879	-875,48	26.07.2017	1)
USD	1.000.000,00	EUR	893.575,19	0,874957	18.617,92	26.07.2017	1)
					17.742,44		

Die o. g. Devisentermingeschäfte wurde mit folgendem Kontrahenten abgeschlossen:

- 1) Sal. Oppenheim jr. & Cie. Luxembourg S.A. (Mitglied im Deutsche Bank AG Konzern)

Zu den oben aufgeführten Devisentermingeschäften wurden keine Sicherheiten hinterlegt.

OFFENE FUTUREKONTRAKTE ZUM 30.06.2017

Bezeichnung / Underlying	Währung	Fälligkeit	Anzahl der Kontrakte	Trade Price in Währung	Market Price in Währung	Nicht realisiertes	
						Ergebnis (EUR)	Commitment (EUR)
MINI RUSSEL 2000	USD	15.09.2017	-20	1.416,65	1.418,00	-1.182,86	-1.241.260,23
Total						-1.182,86	

Bei den mit Minus gekennzeichneten Kontrakten handelt es sich um verkaufte Positionen.

Erläuterungen zum Halbjahresbericht

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

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

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

Der Kurswert der Wertpapiere, Futures und Investmentfondsanteile (im Folgenden Wertpapiere genannt) entspricht dem letztverfügbaren Börsen- bzw. Verkehrswert oder Rücknahmepreis. Nicht notierte Wertpapiere werden zu ihren Anschaffungskosten bzw. Verkehrswert bewertet.

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

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

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

Die flüssigen Mittel werden zum Nennwert bewertet.

Die Buchführung des Fonds erfolgt in EUR.

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

Schweizer Franken	CHF	1,093500	= EUR 1
Dänische Krone	DKK	7,436700	= EUR 1
Britisches Pfund	GBP	0,879900	= EUR 1
Hongkong-Dollar	HKD	8,910671	= EUR 1
Polnische Zloty	PLN	4,248901	= EUR 1
US-Dollar	USD	1,141300	= EUR 1
Südafrikanischer Rand	ZAR	14,826100	= EUR 1

Ausstehende Devisentermingeschäfte werden anhand des Devisenterminkurses für die ausstehende Dauer des Geschäftes bewertet. Die nicht realisierten Gewinne und Verluste werden in der Ergebnisrechnung berücksichtigt.

Die Vergütung der Verwaltungsgesellschaft (bis zu 1,55 % p.a.) wird, ebenso wie das Entgelt für die Verwahrstelle (bis zu 0,15 % p.a.) auf den bewertungstäglich zu ermittelnden Inventarwert abgegrenzt und diese sind am Ende eines jeden Monats zu berechnen und zu zahlen. Während der Berichtsperiode erhielt die Verwaltungsgesellschaft eine Vergütung in Höhe von EUR 235.341,28 und die Verwahrstelle ein Entgelt in Höhe von EUR 15.891,85.

Darüber hinaus kann die Verwaltungsgesellschaft aus dem Nettofondsvermögen ein jährliches Erfolgshonorar erhalten. Dieses beläuft sich auf bis zu 10 % des Betrages, um den die Anteilwertentwicklung des Fonds am letzten Bewertungstag eines Geschäftsjahres 5 % p.a. des Wertes des letzten Bewertungstages des vorangegangenen Geschäftsjahres übersteigt. Wertentwicklungen des Fonds in den vorhergehenden Geschäftsjahren werden bei der Ermittlung des Erfolgshonorars nicht berücksichtigt. Finden Ausschüttungen gemäß Artikel 23 des Verwaltungsreglements statt, wird der Anteilwert zur Ermittlung des Vergütungsanspruchs um den Betrag der Ausschüttungen korrigiert. Die erfolgsabhängige Vergütung wird im Rahmen vorstehender Bestimmungen an jedem Bewertungstag ermittelt und, soweit ein Vergütungsanspruch besteht, im Fonds zurückgestellt. Die zurückgestellte Vergütung kann dem Nettofondsvermögen am Ende jedes Geschäftsjahres durch die Verwaltungsgesellschaft entnommen werden.

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

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

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

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

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

Ihre Partner

VERWALTUNGSGESELLSCHAFT UND HAUPTVERWALTUNG:

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

VERWALTUNGSRAT:

Vorsitzender:

Dr. Matthias Liermann

Managing Director

Deutsche Asset Management Investment GmbH,
Frankfurt

Heinz-Wilhelm Fesser

Unabhängiges Mitglied

c/o Oppenheim Asset Management Services S.à r.l.

Florian Alexander Stanienda

Managing Director

Deutsche Asset Management Investment GmbH,
Frankfurt

GESCHÄFTSFÜHRUNG:

Thomas Albert, Sprecher der Geschäftsführung

Ralf Rauch

Stephan Rudolph

Martin Schönefeld (*bis 30.06.2017*)

VERWAHRSTELLE:

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

ABSCHLUSSPRÜFER:

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

RECHTSBERATER IN LUXEMBURG:

Arendt & Medernach SA

41A, Avenue John F. Kennedy, L-2082 Luxemburg

INVESTMENTMANAGER:

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

ZAHLSTELLEN:

in Luxemburg

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

in der Bundesrepublik Deutschland

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

VERTRIEBSSTELLEN:

in der Bundesrepublik Deutschland

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

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

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

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