



Geprüfter Jahresbericht

zum 31. Dezember 2023

PSM Macro Strategy

Ein Investmentfonds mit Sondervermögenscharakter (fonds commun de placement) gemäß Teil II des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner jeweils gültigen Fassung
K811



HAUCK
AUFHÄUSER
FUND SERVICES



HAUCK
AUFHÄUSER
LAMPE

Verwaltungsgesellschaft

Verwahrstelle

Sehr geehrte Damen und Herren,

der vorliegende Bericht informiert Sie umfassend über die Entwicklung des Investmentfonds PSM Macro Strategy.

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 II 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").

Der Fonds wurde qualifiziert als Alternativer Investmentfonds ("AIF") im Sinne des Teil II des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 und des Artikels 1 Absatz (39) des Gesetzes vom 12. Juli 2013 über Verwalter Alternativer Investmentfonds ("Gesetz vom 12. Juli 2013"). Der Fonds wird von der Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A. (Verwaltungsgesellschaft als Verwalter alternativer Investmentfonds im Sinne des Artikels 1 Absatz (46) des Gesetzes vom 12. Juli 2013 ("AIFM")) seit April 2014 verwaltet.

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.

Der Bericht umfasst den Zeitraum vom 1. Januar 2023 bis zum 31. Dezember 2023.

Management und Verwaltung	4
Bericht des Anlageberaters	5
Erläuterungen zu der Vermögensübersicht	6
PSM Macro Strategy	9
Bericht des réviseur d'entreprises agréé	16
Sonstige Hinweise (ungeprüft)	19



Management und Verwaltung

Verwaltungsgesellschaft

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A.

R.C.S. Luxembourg B28878

1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Gezeichnetes Kapital zum 31. Dezember 2023: EUR 11,0 Mio.

Aufsichtsrat

Vorsitzender

Dr. Holger Sepp

Vorstand

Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Frankfurt am Main

Mitglieder

Marie-Anne van den Berg

Independent Director

Andreas Neugebauer

Independent Director

Vorstand

Elisabeth Backes

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

Christoph Kraiker

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

Wendelin Schmitt

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

Verwahrstelle

Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg

1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Zahl-, Vertrieb- und Kontaktstellen

Großherzogtum Luxemburg

Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg

1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Bundesrepublik Deutschland

Kontaktstelle Deutschland:

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A.

1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Vertriebsstelle Deutschland:

PSM Vermögensverwaltung GmbH

Langen v. d. Goltz, Dr. Prinz & Partner

Nördliche Münchner Straße 5, D-82031 Grünwald bei München

Anlageberater

PSM Vermögensverwaltung GmbH

Langen v. d. Goltz, Dr. Prinz & Partner

Nördliche Münchner Straße 5, D-82031 Grünwald bei München

Abschlussprüfer

BDO Audit, S.A.

Cabinet de révision agréé

1, rue Jean Piret, L-2350 Luxembourg



Bericht des Anlageberaters

Rückblick

Das abgelaufene Geschäftsjahr 2023 war weltwirtschaftlich von einem sehr großen Ausmaß an Unsicherheiten geprägt. Steigende Zinsen, Russland Ukraine Krieg, Israel Hamas Konflikt haben die Börsen immer wieder beeinflusst. Auch weltpolitisch betrachtet gab es sehr viele Themen, die die Märkte deutlich beeinträchtigt haben, regulatorische Veränderungen in China, die Zinswende und das Zurückfahren der amerikanischen Notenbankpolitik. Trotz dieser Unsicherheiten waren die globalen Börsen 2023 relativ stark. Die meisten Aktien sind nach wie vor sehr hoch bewertet. Das Zinsniveau ist deutlich gestiegen, was für gute Bonitäten und kurzfristigen Laufzeiten bei Anleihen deutlich bessere Chancen ergeben hat.

Entwicklung

Der Fonds hat sich im Jahr 2023 sehr defensiv verhalten. Es lag nicht der breite Markt im Fokus des Investments. Zielführend für die Performance des Fonds waren Investitionen in Nebenwerte. Mit überschaubarem Risiko bzw. einer geringen Aktienquote wurde die Jahresperformance von -0,22% erzielt. Aufgrund der hohen Bewertungen der globalen Aktienmärkte bleibt eine vorsichtige, zielorientierte Anlagestrategie weiterhin im Fokus der Anlageentscheidungen.

Angesichts der anhaltend ungewissen Lage an den Finanzmärkten vor allem durch den Russland vs. Ukraine Krieg, der Inflation und nach wie vor sehr hohen Unternehmensbewertungen bleibt die Anlagestrategie vorsichtig. Es werden neben der Investition in Nebenwerte hauptsächlich kurzfristige Tradingansätze in großen und liquiden Terminmärkten umgesetzt. Gleichzeitig wird eine Aktienquote aufgebaut.

Ausblick

Die Chancen einer Investition in Euro-Renten allerster Güte kurzer bis mittlerer Laufzeiten werden genutzt. Insgesamt wird der Anlageberater nach derzeitiger Einschätzung der Lage auch in 2024 keine dauerhafte Investitionsstrategie verfolgen, so lange kein fundamental begründeter, klarer Trend vorherrscht. Wir rechnen im Verlauf des Jahres 2024 mit einer Rückkehr der Volatilität an den Aktienmärkten. Wir setzen daher weiterhin auf den Erhalt des Sondervermögens bei konsequent kontrolliertem Risiko. Der Fonds wird Chancen in aussichtsreichen Nebenwerten und weiterhin kurzfristige Tradingchancen zur Erzielung einer gewissen Outperformance gegenüber kurzfristigen Geldmarktanlagen wahrnehmen.



Der vorliegende Bericht wurde gemäß den in Luxemburg geltenden Vorschriften nach Lux GAAP 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, Einlagezertifikaten und ausstehenden Forderungen, vorausbezahlten Auslagen, Bardividenden und erklärten oder aufgelaufenen und noch nicht erhaltenen Zinsen entspricht dem jeweiligen vollen Betrag, es sei denn, dass dieser wahrscheinlich nicht voll bezahlt oder erhalten werden kann, in welchem Falle der Wert unter Einschluss eines angemessenen Abschlages ermittelt wird, um den tatsächlichen Wert zu erhalten.
- c) Der Wert von Vermögenswerten, welche an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert oder gehandelt werden, wird auf der Grundlage des letzten verfügbaren Kurses ermittelt, sofern nachfolgend nichts anderes geregelt ist.
- d) Sofern ein Vermögenswert nicht an einer Börse oder auf einem anderen geregelten Markt notiert oder gehandelt wird oder sofern für Vermögenswerte, welche an einer Börse oder auf einem anderen Markt wie vorerwähnt notiert oder gehandelt werden, die Kurse entsprechend den Regelungen in c) den tatsächlichen Marktwert der entsprechenden Vermögenswerte nicht angemessen widerspiegeln, wird der Wert solcher Vermögenswerte auf der Grundlage des vernünftigerweise vorhersehbaren Verkaufspreises nach einer vorsichtigen Einschätzung ermittelt.
- e) Der Liquidationswert von Futures, Forwards oder Optionen, die nicht an Börsen oder anderen organisierten Märkten gehandelt werden, entspricht dem jeweiligen Nettoliquidationswert, wie er gemäß den Richtlinien des Vorstands auf einer konsistent für alle verschiedenen Arten von Verträgen angewandten Grundlage festgestellt wird. Der Liquidationswert von Futures, Forwards oder Optionen, welche an Börsen oder anderen organisierten Märkten gehandelt werden, wird auf der Grundlage der letzten verfügbaren Abwicklungspreise solcher Verträge an den Börsen oder organisierten Märkten, auf welchen diese Futures, Forwards oder Optionen vom Fonds gehandelt werden, berechnet; sofern ein Future, ein Forward oder eine Option an einem Tag, für welchen der Nettovermögenswert bestimmt wird, nicht liquidiert werden kann, wird die Bewertungsgrundlage für einen solchen Vertrag vom Vorstand in angemessener und vernünftiger Weise bestimmt.
- f) Swaps werden zu ihrem Marktwert bewertet. Es wird darauf geachtet, dass Swap-Kontrakte zu marktüblichen Bedingungen im exklusiven Interesse des Fonds abgeschlossen werden.
- g) Geldmarktinstrumente können zu ihrem jeweiligen Verkehrswert, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbar festgelegten Bewertungsregeln bewertet werden.
- h) Sämtliche sonstige Wertpapiere oder sonstige Vermögenswerte werden zu ihrem angemessenen Marktwert bewertet, wie dieser nach Treu und Glauben und entsprechend dem der Verwaltungsgesellschaft auszustellenden Verfahren zu bestimmen ist.
- i) Die auf Wertpapiere entfallenden anteiligen Zinsen werden mit einbezogen, soweit diese nicht im Kurswert berücksichtigt wurden (Dirty-Pricing).
- j) Der Wert aller Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, welche nicht in der Währung des Fonds ausgedrückt sind, wird in diese Währung zu den zuletzt verfügbaren Devisenkursen umgerechnet. Wenn solche Kurse nicht verfügbar sind, wird der Wechselkurs nach Treu und Glauben und nach dem vom Vorstand aufgestellten Verfahren bestimmt.

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

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

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

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



Erläuterung bezüglich der Anleihe Gaz Capital S.A. – 16/23 MTN (ISIN: XS1521039054)

Die Anleihe Gaz Capital S.A. – 16/23 MTN (ISIN: XS1521039054) war in Folge der Sanktionierung durch EU Verordnung 2022/428 zur Änderung der EU Verordnung 833/2014 vom Börsenhandel im März 2022 suspendiert worden.

Seitdem zog die Verwaltungsgesellschaft ein Modellpreisverfahren für die Bewertung heran. Die mit diesem Verfahren ermittelten Kurse wurden regelmäßig plausibilisiert und wurden stets durch Brokerindikationen bestätigt.

Die Anleihe war am 17. November 2023 endfällig. Die Rückzahlung des Nominalwerts erfolgte mit Valuta 1. Dezember 2023.



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

PSM Macro Strategy B / LU0232785963 (vom 1. Januar 2023 bis 31. Dezember 2023) -0,22 %

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)

PSM Macro Strategy B (1. Januar 2023 bis 31. Dezember 2023) 2,06 %

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

Häufigkeit der Portfolioumschichtung (Portfolio Turnover Rate/ TOR)

PSM Macro Strategy (1. Januar 2023 bis 31. Dezember 2023) 191 %

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

Verwendung der Erträge

Die ordentlichen Erträge aus Zinsen und/oder Dividenden abzüglich Kosten sowie netto realisierte Kursgewinne werden für PSM Macro Strategy B grundsätzlich thesauriert.

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 und von 0,01% p.a. auf Anteile institutioneller Anteilklassen. Diese taxe d'abonnement ist vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Netto-Fondsvermögen zahlbar. Die Einkünfte des Fonds werden in Luxemburg nicht besteuert.

Transaktionskosten

Für das am 31. Dezember 2023 endende Geschäftsjahr sind im Zusammenhang mit dem Kauf und Verkauf von Wertpapieren, Geldmarktpapieren, Derivaten oder anderen Vermögensgegenständen die unten aufgelisteten Transaktionskosten angefallen. Zu den Transaktionskosten zählen insbesondere Provisionen für Broker und Makler, Clearinggebühren und fremde Entgelte (z. B. Börsenentgelte, lokale Steuern und Gebühren, Registrierungs- und Umschreibgebühren).

PSM Macro Strategy (1. Januar 2023 bis 31. Dezember 2023) 61.023,98 EUR



Vermögensaufstellung zum 31.12.2023

PSM Macro Strategy

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2023	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Wertpapiervermögen									6.168.336,29	41,33
Börsengehandelte Wertpapiere										
Aktien										
Bundesrep. Deutschland										
TUI AG Namens-Aktien o.N.		DE000TUAG505	Stück	90.000,00	135.000,00	-45.000,00	EUR	7,14	642.600,00	4,31
Großbritannien										
Amarin Corp. PLC Reg.Shs(Sp.ADRs)/1 LS-,50		US0231112063	Stück	830.000,00	950.000,00	-420.271,00	USD	0,90	672.324,66	4,50
Kaimaninseln										
JD.com Inc. R.Shs Cl.A(Sp.ADRs)/1DL-,00002		US47215P1066	Stück	20.000,00	55.000,00	-35.000,00	USD	28,51	513.369,95	3,44
USA										
ICAD Inc. Registered Shares DL -,01		US44934S2068	Stück	140.000,00	160.000,00	-20.000,00	USD	1,73	218.060,68	1,46
Verzinsliche Wertpapiere										
Bundesrep. Deutschland										
Bundesrep.Deutschland - Schatzanweisung - 0,200 14.06.2024		DE0001104883	Nominal	500.000,00	1.000.000,00	-500.000,00	EUR	98,52	492.620,00	3,30
Bundesrep.Deutschland - Anleihe - 0,000 18.10.2024		DE0001141802	Nominal	800.000,00	800.000,00	0,00	EUR	97,52	780.168,00	5,23
SAP SE Inh.-Schuld.v.2018(2024/2024)		DE000A2TSTE8	Nominal	500.000,00	500.000,00	0,00	EUR	97,39	486.940,00	3,26
Großbritannien										
London Stock Exchange Group PLC - Anleihe - 0,875 19.09.2024		XS1685653302	Nominal	500.000,00	500.000,00	0,00	EUR	97,96	489.812,50	3,28
Italien										
Italien, Republik EO-B.T.P. 2021(24)		IT0005439275	Nominal	800.000,00	800.000,00	0,00	EUR	98,99	791.884,00	5,31
USA										
Intl Business Machines Corp. - Anleihe - 1,125 06.09.2024		XS1375841233	Nominal	500.000,00	500.000,00	0,00	EUR	98,27	491.362,50	3,29
Österreich										
Österreich, Republik - Anleihe - 0,000 15.07.2024		AT0000A28KX7	Nominal	600.000,00	1.600.000,00	-1.000.000,00	EUR	98,20	589.194,00	3,95
Investmentanteile*									6.894.130,00	46,19
Gruppenfremde Investmentanteile										
Bundesrep. Deutschland										
PSM Investmentgrade Bond Inhaber-Anteile		DE000A2QCX78	Anteile	8.000,00	0,00	-37.000,00	EUR	104,51	836.080,00	5,60

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



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2023	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Irland										
iShs EO Govt Bd 1-3yr U.ETF Registered Shares o.N.		IE00B14X4Q57	Anteile	17.000,00	0,00	0,00	EUR	141,56	2.406.520,00	16,12
iShsIII-EO Gov.Bd 0-1yr U.ETF Registered Shares o.N.		IE00B3FH7618	Anteile	37.000,00	37.000,00	0,00	EUR	98,69	3.651.530,00	24,47
Derivate									-3.826,41	-0,03
Derivate auf Rohstoffe und Waren										
Terminkontrakte auf Rohstoffe und Waren										
Gold Future (COMX) Feb.2024 FND: 31.Jan.2024	SMEX			-5,00			USD		-3.826,41	-0,03
Bankguthaben									1.851.758,75	12,41
EUR - Guthaben										
EUR bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg				1.847.437,15			EUR		1.847.437,15	12,38
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen										
USD bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg				4.800,00			USD		4.321,60	0,03
Sonstige Vermögensgegenstände									55.211,14	0,37
Einschüsse (Initial Margin)				45.650,00			USD		41.100,21	0,28
Zinsansprüche aus Bankguthaben				6.468,59			EUR		6.468,59	0,04
Zinsansprüche aus Wertpapieren				3.815,92			EUR		3.815,92	0,03
Forderungen aus Future Variation Margin				3.826,42			EUR		3.826,42	0,03
Gesamtaktiva									14.965.609,77	100,27
Verbindlichkeiten									-40.418,98	-0,27
aus										
Anlageberatungsvergütung				-15.170,71			EUR		-15.170,71	-0,10
Prüfungskosten				-16.377,18			EUR		-16.377,18	-0,11
Risikomanagementvergütung				-1.033,33			EUR		-1.033,33	-0,01
Taxe d'abonnement				-1.865,88			EUR		-1.865,88	-0,01
Transfer- und Registerstellenvergütung				-416,67			EUR		-416,67	0,00
Verwahrstellenvergütung				-1.037,69			EUR		-1.037,69	-0,01
Verwaltungsvergütung				-4.424,79			EUR		-4.424,79	-0,03
Zinsverbindlichkeiten aus Bankguthaben				-92,73			EUR		-92,73	0,00
Gesamtpassiva									-40.418,98	-0,27
Fondsvermögen									14.925.190,79	100,00**
Umlaufende Anteile B									124.077,748	
Anteilwert B									120,29	

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



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Fonds, welche nicht in Fondswährung ausgedrückt sind, sind auf Grundlage der zuletzt festgestellten Devisenkurse bewertet.

Devisenkurse (in Mengennotiz)

US-Dollar	USD	1,1107	per 28.12.2023 = 1 Euro (EUR)
-----------	-----	--------	----------------------------------

Marktschlüssel

Terminhandel

SMEX	Singapore Mercantile Exchange Pte Ltd
------	---------------------------------------

Verpflichtungen aus Derivaten

Gattungsbezeichnung	Verpflichtung in EUR	%-Anteil des Fondsvermögens
Finanzterminkontrakte	937.922,03	6,28



Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte des PSM Macro Strategy, 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				
Coffee Holding Co. Inc. Registered Shares DL -,001	US1921761052	USD	0,00	-110.468,00
Deutsche Lufthansa AG vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008232125	EUR	70.000,00	-75.000,00
EDAP TMS S.A. Act.Nom. (Sp. ADRs)/1 EO -,13	US2683111072	USD	0,00	-56.172,00
EyePoint Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,01	US30233G2093	USD	30.279,00	-30.279,00
Gold Resource Corp. Registered Shares DL -,001	US38068T1051	USD	328.756,00	-548.811,00
NanoDimension Ltd. Reg. Shs (Spons. ADRs)/50 DL1	US63008G2030	USD	40.000,00	-160.000,00
Niu Technologies Rg.Sh.(ADRs)/2 Cl.A DL-,0001	US65481N1000	USD	90.000,00	-130.000,00
Nokia Oyj Registered Shares EO 0,06	FI0009000681	EUR	170.000,00	-170.000,00
Ocuphire Pharma Inc. Registered Shares DL -,0001	US67577R1023	USD	18.000,00	-18.000,00
Vonovia SE Namens-Aktien o.N.	DE000A1ML7J1	EUR	38.600,00	-62.600,00
Verzinsliche Wertpapiere				
Bundesrep.Deutschland - Schatzanweisung - 0,000 15.03.2024	DE0001104875	EUR	800.000,00	-800.000,00
LVMH Moët Henn. L. Vuitton SE EO-Medium-Term Notes 20(20/24)	FR0013482817	EUR	500.000,00	-500.000,00
Organisierter Markt				
Verzinsliche Wertpapiere				
Autoliv Inc. - Anleihe - 0,750 26.06.2023	XS1713462585	EUR	0,00	-300.000,00
nicht notiert				
Aktien				
Computer Task Group Inc. Registered Shares DL -,01	US2054771025	USD	0,00	-36.553,00
Verzinsliche Wertpapiere				
Bundesrep.Deutschland - Anleihe - 0,000 14.04.2023	DE0001141778	EUR	1.200.000,00	-1.400.000,00
Finnland, Republik - Anleihe - 0,000 15.09.2023	FI4000219787	EUR	500.000,00	-500.000,00
Gaz Capital S.A. - Loan Participation Notes - 3,125 17.11.2023	XS1521039054	EUR	0,00	-600.000,00



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) PSM Macro Strategy

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

	Summe in EUR
I. Erträge	
Zinsen aus Festgeldern	20.237,36
Zinsen aus Anleihen (nach Quellensteuer)	27.787,21
Zinsen aus Bankguthaben	65.730,65
Dividendenerträge (nach Quellensteuer)	0,01
Ordentlicher Ertragsausgleich	-11.396,37
Summe der Erträge	102.358,86
II. Aufwendungen	
Verwaltungsvergütung	-58.103,23
Verwahrstellenvergütung	-13.626,14
Depotgebühren	-2.534,09
Taxe d'abonnement	-7.964,01
Prüfungskosten	-15.199,65
Druck- und Veröffentlichungskosten	-13.182,07
Anlageberatungsvergütung	-199.211,06
Risikomanagementvergütung	-12.399,96
Sonstige Aufwendungen	-15.900,64
Transfer- und Registerstellenvergütung	-5.000,04
Zinsaufwendungen	-584,31
Ordentlicher Aufwandsausgleich	31.591,14
Summe der Aufwendungen	-312.114,06
III. Ordentliches Nettoergebnis	-209.755,20
IV. Veräußerungsgeschäfte	
Realisierte Gewinne	1.130.572,10
Realisierte Verluste	-1.336.496,95
Außerordentlicher Ertragsausgleich	-36.848,27
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	-242.773,12
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	-452.528,32
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	425.270,26
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	-27.258,06



Entwicklung des Fondsvermögens PSM Macro Strategy

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

	in EUR
I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres	18.705.803,95
Mittelzufluss/ -abfluss (netto)	-3.770.008,60
Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	49.958,50
Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-3.819.967,10
Ertragsausgleich/ Aufwandsausgleich	16.653,50
Ergebnis des Geschäftsjahres	-27.258,06
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres	14.925.190,79



Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre*
PSM Macro Strategy

	Anteilklasse B in EUR
zum 31.12.2023	
Fondsvermögen	14.925.190,79
Umlaufende Anteile	124.077,748
Anteilwert	120,29
zum 31.12.2022	
Fondsvermögen	18.705.803,95
Umlaufende Anteile	155.173,748
Anteilwert	120,55
zum 31.12.2021	
Fondsvermögen	20.618.177,58
Umlaufende Anteile	167.006,697
Anteilwert	123,46

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



BERICHT DES REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE

An die Anteilhaber des PSM Macro Strategy

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresabschluss des PSM Macro Strategy (der „Fonds“)- bestehend aus der Vermögensaufstellung einschließlich der Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Vermögenswerte zum 31. Dezember 2023, der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie aus einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden und anderen erläuternden Informationen - 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 PSM Macro Strategy zum 31. Dezember 2023 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz über die Prüfungstätigkeit (Gesetz vom 23. Juli 2016) und nach den für Luxemburg von der „*Commission de Surveillance du Secteur Financier*“ (CSSF) angenommenen internationalen Prüfungsstandards (ISA) durch. Unsere Verantwortung gemäss dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den ISA-Standards wird im Abschnitt „Verantwortung des „*réviseur d'entreprises agréé*“ für die Jahresabschlussprüfung“ weitergehend beschrieben. Wir sind unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem „International Code of Ethics for Professional Accountants, including International Independence Standards“, herausgegeben vom „International Ethics Standards Board for Accountants“ (IESBA Code) und für Luxemburg von der CSSF angenommen, 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 des Fonds (der „Vorstand“) 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 für den Jahresabschluss

Der Vorstand ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses und für die internen Kontrollen, die der Vorstand als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Jahresabschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung des Jahresabschlusses ist der Vorstand 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 beabsichtigt den Fonds zu liquidieren, die Geschäftstätigkeit einzustellen oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.

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 von dem Vorstand angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden anderen erläuternden Informationen.

- Schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit durch den Vorstand 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 anderen erläuternden Informationen 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 seine Unternehmenstätigkeit nicht mehr fortführen kann.
- Beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresabschlusses, einschließlich der anderen erläuternden Informationen, und beurteilen ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

Wir kommunizieren mit den für die Überwachung Verantwortlichen, unter anderem den geplanten Prüfungsumfang und Zeitraum sowie wesentliche Prüfungsfeststellungen einschließlich wesentlicher Schwächen im internen Kontrollsystem, welche wir im Rahmen der Prüfung identifizieren.

Luxemburg, 22. April 2024

BDO Audit
Cabinet de révision agréé
vertreten durch



Bettina Blinn

Risikomanagementverfahren des Fonds PSM Macro Strategy

Angaben zu schwer liquidierbaren Vermögensgegenständen

Prozentsatz der schwer liquidierbaren Vermögensgegenstände für die besondere Regeln zum Berichtsstichtag gelten: 0,0%

Angaben zu neuen Regelungen zum Liquiditätsmanagement

Im Berichtszeitraum haben keine Anpassungen in der Liquiditätsrisikomessung stattgefunden.

Risikoprofil des AIF:

Für die Bewertung der Hauptrisiken wurden zum Berichtsstichtag folgende Größen gemessen:

a) Marktrisiko

- Die Zinssensitivität DV01 ist die Änderung des Fondsvermögens bei einem marginalen Anstieg der Marktzinsen, angegeben als absoluter Wert in Fondswährung.
- Die Spreadsensitivität CS01 ist die Änderung des Fondsvermögens bei einem marginalen Anstieg der Credit Spreads, angegeben als absoluter Wert in Fondswährung.
- Die Aktiensensitivität Net Equity Delta ist die Änderung des Fondsvermögens bei einem marginalen Anstieg der Aktienkurse (in % des NAV).
- Die Fremdwährungssensitivität Net FX Delta ist die Änderung des Fondsvermögens bei einem marginalen Anstieg der für den Fonds wesentlichsten Fremdwährungskurse (in % des NAV).
- Die Sensitivität gegenüber Rohstoffpreisen Net Commodity Delta ist die Änderung des Fondsvermögens bei einem marginalen Anstieg der Rohstoffkurse (in % des NAV).

DV01	CS01	Net Equity Delta	Net FX Delta	Net Commodity Delta
249,53	116,3	-0,6	0,1	-0,1

b) Kontrahentenrisiko

Zum Berichtsstichtag waren keine OTC-gehandelten Positionen im Bestand. Kontrahenten haben das Recht, gestellte Sicherheiten wiederzuverwenden.

c) Liquiditätsrisiko

Anteil des Portfolios, der innerhalb folgender Zeitspannen marktschonend zu fairen Marktpreisen liquidiert werden kann:

Prozentualer Anteil am NAV des AIF						
1 Tag oder weniger	2-7 Tage	8-30 Tage	31-90 Tage	91-180 Tage	181-365 Tage	Mehr als 365 Tage
48,95%	49,84%	1,22%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Eingesetzte Risikomanagementsysteme

Das Risikocontrolling erfolgt durch vom Portfoliomanagement unabhängige Abteilungen auf Basis interner Risikomanagement Richtlinien. Das Risikocontrolling umfasst insbesondere den fortlaufenden Risikomanagementprozess für die Erkennung, Bewertung und Überwachung von Markt-, Liquiditäts- und Kontrahentenrisiken als auch die Überwachung des Leverage. Bei der Einschätzung der Auswirkung der mit den einzelnen Anlagepositionen verbundenen Risiken auf den Fonds werden zusätzlich die Ergebnisse angemessener monatlicher Stresstests für das Markt – und Liquiditätsrisiko im Risikocontrolling und Portfoliomanagement berücksichtigt. Zur börsentäglichen Messung von Marktrisiken wird ein absoluter Value-at-Risk-Ansatz mittels historischer Simulation angewandt.

Änderungen des maximalen Umfangs von Leverage

Im Berichtszeitraum hat es keine Änderungen des maximalen Umfangs des Leverage gegeben.

Gesamthöhe des Leverage (Angaben in % des NAV)

Leverage	Minimum	Maximum	Durchschnitt	Limit
Brutto Methode	58,1	111,6	87,4	200
Commitment Methode	99,8	120,1	105,3	200

Angaben gemäß Verordnung (EU) 2019/2088 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor

Der Fondsmanager trifft Anlageentscheidungen grundsätzlich unter Berücksichtigung von Nachhaltigkeitsrisiken. Nachhaltigkeitsrisiken können durch ökologische und soziale Einflüsse auf einen potenziellen Vermögensgegenstand entstehen sowie aus der Unternehmensführung (Corporate Governance) des Emittenten eines Vermögensgegenstands. Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten. Die diesem Finanzprodukt zugrundeliegenden Investitionen berücksichtigen keine bindenden ESG-/Nachhaltigkeitskriterien, dies umfasst sowohl die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren gemäß EU 2019/2088 Artikel 7(1), sowie die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten gemäß EU 2020/852 Artikel 2(1).

Vergütungsrichtlinie

Die Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A. (HAFS) hat im Einklang mit geltenden gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Vorgaben Grundsätze für ihr Vergütungssystem definiert, die mit einem soliden und wirksamen Risikomanagementsystem vereinbar und diesem förderlich sind. Dieses Vergütungssystem orientiert sich an der nachhaltigen und unternehmerischen Geschäftspolitik des Hauck Aufhäuser Lampe Konzerns und soll daher keine Anreize zur Übernahme von Risiken geben, die unvereinbar mit den Risikoprofilen und Vertragsbedingungen der von der HAFS verwalteten Investmentfonds sind. Das Vergütungssystem soll stets im Einklang mit Geschäftsstrategie, Zielen, Werten und Interessen der HAFS und der von ihr verwalteten Fonds und der Anleger dieser Fonds stehen und umfasst auch Maßnahmen zur Vermeidung von Interessenkonflikten.

Die Vergütung der Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter der HAFS kann fixe und variable Elemente sowie monetäre und nicht-monetäre Nebenleistungen enthalten. Die Bemessung der Komponenten erfolgt unter Beachtung der Risikogrundsätze, Marktüblichkeit und Angemessenheit. Des Weiteren wird bei der Festlegung der einzelnen Bestandteile gewährleistet, dass keine signifikante Abhängigkeit von der variablen Vergütung besteht sowie ein angemessenes Verhältnis von variabler zu fixer Vergütung besteht. Die variable Vergütung stellt somit nur eine Ergänzung zur fixen Vergütung dar und setzt keine Anreize zur Eingehung unangemessener Risiken. Ziel ist eine flexible Vergütungspolitik, die auch einen Verzicht auf die Zahlung der variablen Komponente vorsehen kann.

Das Vergütungssystem wird mindestens einmal jährlich überprüft und bei Bedarf angepasst, um die Angemessenheit und Einhaltung der rechtlichen Vorgaben zu gewährleisten.

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