KAPITALVERWALTUNGSGESELLSCHAFT:

Universal Investment

PSM Investmentgrade Bond

JAHRESBERICHT

ZUM 31. DEZEMBER 2024

VERWAHRSTELLE:

HAUCK AUFHÄUSER LAMPE

BERATUNG UND VERTRIEB:

PSM seit 1965

Jahresbericht
PSM Investmentgrade Bond

Tätigkeitsbericht
für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024

Anlageziele und Anlagepolitik zur Erreichung der Anlageziele

Der Fonds setzt sich zu mindestens 51 % aus auf Euro lautenden Schuldverschreibungen und Geldmarktinstrumenten europäischer Emittenten mit Investment Grade Bonität (AAA bis BBB- nach der Ratingklassifizierung der Agentur Standard & Poor's und Fitch bzw. Baa3 nach der Ratingklassifizierung der Agentur Moody´s) zusammen. Im Fokus der Anlagestrategie stehen auf Euro lautende Unternehmensanleihen. Staatsanleihen, staatsgarantierte Anleihen, sog. „Covered Bonds“ (z.B. Pfandbriefe) und Geldmarktpapiere können dem Fondsportfolio beigemischt werden. Investitionen für den Fonds können auch in auf US-Dollar lautende Titel erfolgen. Etwaige Fremdwährungsrisiken sollen weitgehend abgesichert werden. Im Rahmen des Fondsmanagements sollen in Abhängigkeit vom aktuellen Zinsumfeld die Laufzeit und die Duration des vom Fonds gehaltenen Rentenportfolios aktiv und flexibel gesteuert werden.

Struktur des Portfolios und wesentliche Veränderungen im Berichtszeitraum

Fondsstruktur

	31.12.2024		31.12.2023	
	Kurswert	% Anteil Fondsvermögen	Kurswert	% Anteil Fondsvermögen
Renten	34.888.941,00	94,71	37.039.832,00	92,08
Futures	-15.300,00	-0,04	0,00	0,00
Bankguthaben	1.856.508,39	5,04	3.060.033,95	7,61
Zins- und Dividendenansprüche	152.946,80	0,42	170.539,69	0,42
Sonstige Ford./Verbindlichkeiten	-46.003,90	-0,12	-44.760,69	-0,11
Fondsvermögen	36.837.092,29	100,00	40.225.644,95	100,00

Jahresbericht
PSM Investmentgrade Bond

Das Jahr 2024 ist zufriedenstellend verlaufen. Freie Liquidität wurde hauptsächlich in Staatsanleihen reinvestiert. Das Fondsmanagement möchte auch im Jahr 2025 an dieser Strategie festhalten.

Wesentliche Risiken

Allgemeine Marktpreisrisiken
Die Kurs- oder Marktwertentwicklung von Finanzprodukten hängt insbesondere von der Entwicklung der Kapitalmärkte ab, die wiederum von der allgemeinen Lage der Weltwirtschaft sowie den wirtschaftlichen und politischen Rahmenbedingungen in den jeweiligen Ländern beeinflusst wird. Auf die allgemeine Kursentwicklung, insbesondere an einer Börse, können auch irrationale Faktoren wie Stimmungen, Meinungen und Gerüchte einwirken.

Die Ukraine-Krise und die dadurch ausgelösten Marktturbulenzen und Sanktionen der Industrienationen gegenüber Russland haben eine Vielzahl an unterschiedlichen Auswirkungen auf die Finanzmärkte im Allgemeinen und auf Fonds (Sondervermögen) im Speziellen. Die Bewegungen an den Börsen werden sich entsprechend auch im Fondsvermögen (Wert des Sondervermögens) widerspiegeln.
Zusätzlich belasten Unsicherheiten über den weiteren Verlauf des Konflikts sowie die wirtschaftlichen Folgen der diversen Sanktionen die Märkte.

Zinsänderungsrisiken
Mit der Investition in festverzinsliche Wertpapiere ist die Möglichkeit verbunden, dass sich das Marktzinsniveau, das im Zeitpunkt der Begebung eines Wertpapiers besteht, ändern kann. Steigen die Marktzinsen gegenüber den Zinsen zum Zeitpunkt der Emission, so fallen in der Regel die Kurse der festverzinslichen Wertpapiere. Fällt dagegen der Marktzins, so steigt der Kurs festverzinslicher Wertpapiere. Diese Kursentwicklung führt dazu, dass die aktuelle Rendite der festverzinslichen Wertpapiere in etwa dem aktuellen Marktzins entspricht. Diese Kursentwicklungen fallen jedoch je nach Laufzeit der festverzinslichen Wertpapiere unterschiedlich aus. Festverzinsliche Wertpapiere mit kürzeren Laufzeiten haben geringere Zinsänderungs-/Kursrisiken als festverzinsliche Wertpapiere mit längeren Laufzeiten.

Adressenausfallrisiken / Emittentenrisiken
Durch den Ausfall eines Ausstellers oder Kontrahenten können Verluste für das Sondervermögen entstehen. Das Ausstellerrisiko beschreibt die Auswirkung der besonderen Entwicklungen des jeweiligen Ausstellers, die neben den allgemeinen Tendenzen der Kapitalmärkte auf den Kurs eines Wertpapiers einwirken. Auch bei sorgfältiger Auswahl der Wertpapiere kann nicht ausgeschlossen werden, dass Verluste durch Vermögensverfall von Ausstellern eintreten. Das Kontrahentenrisiko beinhaltet das Risiko der Partei eines gegenseitigen Vertrages, mit der eigenen Forderung teilweise oder vollständig auszufallen. Dies gilt für alle Verträge, die für Rechnung eines Sondervermögens geschlossen werden.

Bonitätsrisiken
Bei Anleihen kann es zu einer Ratingveränderung des Schuldners kommen. Je nachdem, ob die Bonität steigt oder fällt, kann es zu Kursveränderungen des Wertpapiers kommen.

Jahresbericht
PSM Investmentgrade Bond

Risiken im Zusammenhang mit Derivategeschäften

Die Gesellschaft darf für Rechnung des Sondervermögens sowohl zu Absicherungszwecken als auch zu Investitionszwecken Geschäfte mit Derivaten tätigen. Die Absicherungsgeschäfte dienen dazu, das Gesamtrisiko des Sondervermögens zu verringern, können jedoch ggf. auch die Renditechancen schmälern.
Kauf und Verkauf von Optionen sowie der Abschluss von Terminkontrakten oder Swaps sind mit folgenden Risiken verbunden:
- Kursänderungen des Basiswertes können den Wert eines Optionsrechts oder Terminkontraktes bis hin zur Wertlosigkeit vermindern. Durch Wertänderungen des einem Swap zugrunde liegenden Vermögenswertes kann das Sondervermögen ebenfalls Verluste erleiden.
- Der gegebenenfalls erforderliche Abschluss eines Gegengeschäfts (Glattstellung) ist mit Kosten verbunden.
- Durch die Hebelwirkung von Optionen kann der Wert des Sondervermögens stärker beeinflusst werden, als dies beim unmittelbaren Erwerb der Basiswerte der Fall ist.
- Der Kauf von Optionen birgt das Risiko, dass die Option nicht ausgeübt wird, weil sich die Preise der Basiswerte nicht wie erwartet entwickeln, so dass die vom Sondervermögen gezahlte Optionsprämie verfällt. Beim Verkauf von Optionen besteht die Gefahr, dass das Sondervermögen zur Abnahme / Lieferung von Vermögenswerten zu einem abweichenden Preis als dem aktuellen Marktpreis verpflichtet ist.
- Auch bei Terminkontrakten besteht das Risiko, dass das Sondervermögen infolge unerwarteter Entwicklungen der Marktpreise bei Fälligkeit Verluste erleidet.

Währungsrisiken

Sofern Vermögenswerte eines Sondervermögens in anderen Währungen als der jeweiligen Fondswährung angelegt sind, erhält es die Erträge, Rückzahlungen und Erlöse aus solchen Anlagen in der jeweiligen Währung. Fällt der Wert dieser Währung gegenüber der Fondswährung, so reduziert sich der Wert des Sondervermögens.

Fondsergebnis

Die wesentlichen Quellen des negativen Veräußerungsergebnisses während des Berichtszeitraums waren realisierte Verluste aus ausländischen Renten.

Im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024 lag die Wertentwicklung des Sondervermögens bei +2,75%[1].

[1]Eigene Berechnung nach der BVI-Methode (ohne Berücksichtigung von Ausgabeaufschlägen). Historische Wertentwicklungen lassen keine Rückschlüsse auf eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft zu. Diese ist nicht prognostizierbar.

Jahresbericht
PSM Investmentgrade Bond

Vermögensübersicht zum 31.12.2024

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	**36.883.096,19**	**100,12**
1. Anleihen	34.888.941,00	94,71
< 1 Jahr	27.032.071,00	73,38
>= 1 Jahr bis < 3 Jahre	6.923.000,00	18,79
>= 3 Jahre bis < 5 Jahre	933.870,00	2,54
2. Derivate	-15.300,00	-0,04
3. Bankguthaben	1.841.208,39	5,00
4. Sonstige Vermögensgegenstände	168.246,80	0,46
II. Verbindlichkeiten	**-46.003,90**	**-0,12**
III. Fondsvermögen	**36.837.092,29**	**100,00**

Jahresbericht
PSM Investmentgrade Bond

Vermögensaufstellung zum 31.12.2024

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2024	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds-vermögens
Bestandspositionen							**EUR**		**34.888.941,00**	**94,71**
Börsengehandelte Wertpapiere							**EUR**		**32.336.596,00**	**87,78**
Verzinsliche Wertpapiere							**EUR**		**32.336.596,00**	**87,78**
1,5000 % 3M Co. EO-Med.-Term Nts 2014(14/26) F	XS1136406342		EUR	200	0	0 %		98,111	196.222,00	0,53
1,6250 % Airbus SE EO-Medium-Term Nts 2020(20/25)	XS2152795709		EUR	400	400	0 %		99,594	398.376,00	1,08
2,0000 % Amgen Inc. EO-Notes 2016(16/26)	XS1369278764		EUR	200	0	0 %		99,245	198.490,00	0,54
0,8750 % BASF SE MTN v.2018(2025)	XS1823502650		EUR	400	400	0 %		99,196	396.784,00	1,08
0,8000 % Belgien, Königreich EO-Obl. Lin. 2015(25) Ser. 74	BE0000334434		EUR	200	200	0 %		99,200	198.400,00	0,54
Belgien, Königreich EO-Treasury Certs 9.1.2025	BE0312798706		EUR	400	400	0 %		99,947	399.788,00	1,09
0,0000 % Berkshire Hathaway Inc. EO-Notes 2020(20/25)	XS2133056114		EUR	400	400	0 %		99,435	397.740,00	1,08
0,0000 % Bundesrep.Deutschland Bundesobl.Ser.181 v.2020(25)	DE0001141810		EUR	1.000	1.000	0 %		99,318	993.180,00	2,70
0,0000 % Bundesrep.Deutschland Bundesobl.Ser.182 v.2020(25)	DE0001141828		EUR	2.000	2.000	0 %		98,358	1.967.160,00	5,34
0,0000 % Bundesrep.Deutschland Bundesobl.Ser.183 v.2021(26)	DE0001141836		EUR	1.000	1.000	0 %		97,481	974.810,00	2,65
2,5000 % Bundesrep.Deutschland Bundesschatzanw. v.23(25)	DE000BU22007		EUR	1.000	0	0 %		99,986	999.860,00	2,71
3,1000 % Bundesrep.Deutschland Bundesschatzanw. v.23(25)	DE000BU22031		EUR	1.000	1.000	0 %		100,821	1.008.210,00	2,74
0,7500 % Coca-Cola Co., The EO-Notes 2019(19/26)	XS1955024713		EUR	400	400	0 %		97,215	388.860,00	1,06
1,0000 % Danone S.A. EO-Med.-Term Notes 2018(18/25)	FR0013325172		EUR	100	100	0 %		99,522	99.522,00	0,27
1,0000 % Deutsche Wohnen SE Anleihe v.2020(2020/2025)	DE000A289NE4		EUR	200	0	0 %		99,326	198.652,00	0,54
1,0000 % ENI S.p.A. EO-Medium-Term Notes 2017(25)	XS1684269332		EUR	1.200	0	0 %		99,604	1.195.248,00	3,24
0,5000 % Europäische Union EO-Medium-Term Notes 2018(25)	EU000A19VVY6		EUR	800	800	0 %		99,504	796.032,00	2,16
4,0000 % Finnland, Republik EO-Bonds 2009(25)	FI4000006176		EUR	400	400	0 %		100,761	403.044,00	1,09
0,8750 % Finnland, Republik EO-Bonds 2015(25)	FI4000167317		EUR	400	400	0 %		99,006	396.024,00	1,08
0,5000 % Frankreich EO-OAT 2015(25)	FR0012517027		EUR	1.800	1.800	0 %		99,209	1.785.762,00	4,85
1,0000 % Frankreich EO-OAT 2015(25)	FR0012938116		EUR	1.000	1.000	0 %		98,839	988.390,00	2,68
0,2500 % Frankreich EO-OAT 2016(26)	FR0013200813		EUR	800	800	0 %		96,328	770.624,00	2,09
0,7500 % Frankreich EO-OAT 2018(28)	FR0013341682		EUR	1.000	1.000	0 %		93,387	933.870,00	2,54
0,0000 % Frankreich EO-OAT 2019(25)	FR0013415627		EUR	2.000	1.000	0 %		99,396	1.987.920,00	5,40
0,0000 % Frankreich EO-OAT 2020(26)	FR0013508470		EUR	600	600	0 %		97,476	584.856,00	1,59
0,0000 % Frankreich EO-OAT 2021(25)	FR0014007TY9		EUR	800	0	0 %		99,602	796.816,00	2,16
1,5000 % Fresenius Medical Care KGaA MTN v.2018(2025/2025)	XS1854532949		EUR	100	100	0 %		99,304	99.304,00	0,27
1,5000 % Heidelberg Materials AG EO-Medium-Term Notes 16(16/25)	XS1529515584		EUR	1.200	0	0 %		99,831	1.197.972,00	3,25
0,9500 % Intl Business Machines Corp. EO-Notes 2017(17/25)	XS1617845083		EUR	300	0	0 %		99,259	297.777,00	0,81
1,5000 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2015(25)	IT0005090318		EUR	500	500	0 %		99,623	498.115,00	1,35

Jahresbericht
PSM Investmentgrade Bond

Vermögensaufstellung zum 31.12.2024

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2024	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds-vermögens
0,3500 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2019(25)	IT0005386245		EUR	400	400	0	%	99,813	399.252,00	1,08
1,8500 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2020(25)	IT0005408502		EUR	800	800	0	%	99,742	797.936,00	2,17
0,5000 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2020(26)	IT0005419848		EUR	400	400	0	%	98,132	392.528,00	1,07
3,4000 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2023(25)	IT0005534281		EUR	800	800	0	%	100,166	801.328,00	2,18
0,6250 % Kreditanst.f.Wiederaufbau Anl.v.2015 (2025)	DE000A11QTD2		EUR	400	400	0	%	99,912	399.648,00	1,08
0,2500 % Kreditanst.f.Wiederaufbau Anl.v.2018 (2025)	DE000A2LQH10		EUR	600	600	0	%	98,517	591.102,00	1,60
0,2500 % Kreditanst.f.Wiederaufbau Med.Term Nts. v.17(25)	XS1612940558		EUR	400	400	0	%	98,850	395.400,00	1,07
0,0000 % Luxemburg, Großherzogtum EO-Bonds 2020(25)	LU2161837203		EUR	400	400	0	%	99,163	396.652,00	1,08
0,7500 % LVMH Moët Henn. L. Vuitton SE EO-Medium-Term Notes 20(20/25)	FR0013506508		EUR	600	200	0	%	99,435	596.610,00	1,62
0,0000 % LVMH Moët Henn. L. Vuitton SE EO-Medium-Term Notes 20(20/26)	FR0013482825		EUR	400	400	0	%	97,300	389.200,00	1,06
1,7500 % Morgan Stanley EO-Medium-Term Notes 2015(25)	XS1180256528		EUR	400	200	0	%	99,881	399.524,00	1,08
0,2500 % Niederlande EO-Anl. 2015(25)	NL0011220108		EUR	600	600	0	%	98,836	593.016,00	1,61
0,0000 % Niederlande EO-Anl. 2020(27)	NL0015031501		EUR	400	400	0	%	95,884	383.536,00	1,04
0,0000 % Niederlande EO-Anl. 2022(26)	NL0015000QL2		EUR	900	900	0	%	97,828	880.452,00	2,39
1,2000 % Österreich, Republik EO-Bundesanl. 2015(25)	AT0000A1FAP5		EUR	600	600	0	%	99,160	594.960,00	1,62
0,0000 % Österreich, Republik EO-Medium-Term Notes 2021(25)	AT0000A2QRW0		EUR	800	800	0	%	99,238	793.904,00	2,16
2,6250 % PepsiCo Inc. EO-Med.-Term Notes 2014(14/26)	XS1061714165		EUR	200	0	0	%	100,119	200.238,00	0,54
0,0000 % Polen, Republik EO-Medium-Term Notes 2020(25)	XS2114767457		EUR	200	200	0	%	99,549	199.098,00	0,54
1,5000 % Sanofi S.A. EO-Medium-Term Nts 2015(15/25)	FR0012969038		EUR	200	200	0	%	99,191	198.382,00	0,54
0,0000 % Spanien EO-Bonos 2020(26)	ES0000012G91		EUR	400	400	0	%	97,678	390.712,00	1,06
0,0000 % Spanien EO-Bonos 2022(25)	ES0000012K38		EUR	400	400	0	%	98,943	395.772,00	1,07
2,0000 % Stellantis N.V. EO-Med.-Term Notes 2018(18/25)	FR0013323326		EUR	400	400	0	%	99,790	399.160,00	1,08
2,5500 % Walmart Inc. EO-Notes 2014(14/26)	XS1054534422		EUR	200	0	0	%	100,189	200.378,00	0,54

Jahresbericht
PSM Investmentgrade Bond

Vermögensaufstellung zum 31.12.2024

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2024	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds-vermögens
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							**EUR**		**2.552.345,00**	**6,93**
Verzinsliche Wertpapiere							**EUR**		**2.552.345,00**	**6,93**
0,0000 % Apple Inc. EO-Notes 2019(19/25)	XS2079716853		EUR	700	400	0	%	97,840	684.880,00	1,86
1,1250 % Berkshire Hathaway Inc. EO-Notes 2015(15/27)	XS1200679071		EUR	200	200	0	%	96,911	193.822,00	0,53
1,2500 % BlackRock Finance Inc. EO-Notes 2015(15/25)	XS1117297785		EUR	300	0	0	%	99,417	298.251,00	0,81
1,0000 % Bristol-Myers Squibb Co. EO-Notes 2015(15/25)	XS1226748439		EUR	400	200	0	%	99,225	396.900,00	1,08
3,1250 % Oracle Corp. EO-Notes 2013(13/25)	XS0951216166		EUR	200	200	0	%	100,110	200.220,00	0,54
0,7500 % PepsiCo Inc. EO-Notes 2019(19/27)	XS1963553919		EUR	600	600	0	%	96,319	577.914,00	1,57
2,8750 % Philip Morris Internat. Inc. EO-Medium-Term Notes 2014(26)	XS1040105980		EUR	200	200	0	%	100,179	200.358,00	0,54
Summe Wertpapiervermögen							**EUR**		**34.888.941,00**	**94,71**

Jahresbericht
PSM Investmentgrade Bond

Vermögensaufstellung zum 31.12.2024

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2024	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds-vermögens
Derivate							**EUR**		**-15.300,00**	**-0,04**
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)										
Zins-Derivate							**EUR**		**-15.300,00**	**-0,04**
Forderungen/Verbindlichkeiten										
Zinsterminkontrakte							**EUR**		**-15.300,00**	**-0,04**
FUTURE EURO-BUXL 06.03.25 EUREX		185	EUR	500.000					-15.300,00	-0,04

Jahresbericht
PSM Investmentgrade Bond

Vermögensaufstellung zum 31.12.2024

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2024	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds-vermögens	
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							**EUR**		**1.841.208,39**	**5,00**	
Bankguthaben							**EUR**		**1.841.208,39**	**5,00**	
EUR - Guthaben bei:											
Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG		EUR		1.822.588,92			%	100,000	1.822.588,92	4,95	
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen bei:											
Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG		USD		19.325,15			%	100,000	18.619,47	0,05	
Sonstige Vermögensgegenstände							**EUR**		**168.246,80**	**0,46**	
Zinsansprüche		EUR		152.946,80					152.946,80	0,42	
Variation Margin		EUR		15.300,00					15.300,00	0,04	
Sonstige Verbindlichkeiten							**EUR**		**-46.003,90**	**-0,12**	
Verwaltungsvergütung		EUR		-34.957,33					-34.957,33	-0,09	
Verwahrstellenvergütung		EUR		-5.546,57					-5.546,57	-0,02	
Prüfungskosten		EUR		-5.000,00					-5.000,00	-0,01	
Veröffentlichungskosten		EUR		-500,00					-500,00	0,00	
Fondsvermögen							**EUR**		**36.837.092,29**	**100,00**	**1)**
Anteilwert							**EUR**		**107,43**		
Ausgabepreis							**EUR**		**107,43**		
Anteile im Umlauf							**STK**		**342.910**		

Fußnoten:

1) Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Jahresbericht
PSM Investmentgrade Bond

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf Grundlage der zuletzt festgestellten Kurse/Marktsätze bewertet.

Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 30.12.2024	
US-Dollar DL	(USD)	1,0379000	= 1 EUR (EUR)

Marktschlüssel

Terminbörsen

185 Eurex Deutschland

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:
- Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
Börsengehandelte Wertpapiere					
Verzinsliche Wertpapiere					
2,5000 % BASF SE MTN v.2014(14/24)	XS1017833242	EUR	0	200	
1,8750 % Europäische Union EO-Medium-Term Notes 2014(24)	EU000A1ZE225	EUR	0	200	
0,8750 % European Investment Bank EO-Medium-Term Notes 2015(24)	XS1247736793	EUR	100	100	
0,0000 % Frankreich EO-OAT 2018(24)	FR0013344751	EUR	500	1.300	
2,3750 % McDonald's Corp. EO-Medium-Term Nts 2012(24)	XS0857662448	EUR	0	400	
1,1250 % Metso Oyj EO-Med.-Term Notes 2017(24/24)	XS1626574708	EUR	0	220	
2,8750 % Rumänien EO-Medium-Term Notes 2014(24)	XS1129788524	EUR	0	650	
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere					
Verzinsliche Wertpapiere					
2,3750 % Barry Callebaut Services N.V. EO-Notes 2016(24)	BE6286963051	EUR	0	800	
0,6250 % Glencore Finance (Europe) Ltd. EO-Med.-Term Nts 2019(19/24)	XS2051397961	EUR	0	500	
1,2500 % Volkswagen Bank GmbH Med.Term.Nts. v.18(24)	XS1830986326	EUR	0	500	
Nichtnotierte Wertpapiere *)					
Verzinsliche Wertpapiere					
0,0000 % adidas AG Anleihe v.2020(2020/2024)	XS2224621347	EUR	0	200	
2,6250 % AMCO - Asset Management Co.SpA EO-Medium-Term Nts 2019(24)	XS1951095329	EUR	0	230	
1,3750 % Apple Inc. EO-Notes 2015(15/24)	XS1292384960	EUR	0	300	
0,3750 % Bayer AG EO-Anleihe v.20(20/24)	XS2199265617	EUR	0	400	
0,5000 % Belgien, Königreich EO-Obl. Lin. 2017(24) Ser. 82	BE0000342510	EUR	400	400	
1,3000 % Berkshire Hathaway Inc. EO-Notes 2016(16/24)	XS1380334141	EUR	0	300	
1,0000 % British Telecommunications PLC EO-Med.-Term Notes 2017(17/24)	XS1720922175	EUR	0	500	
0,0000 % Bundesrep.Deutschland Bundesobl.Ser.179 v.2019(24)	DE0001141794	EUR	0	1.600	
0,0000 % Bundesrep.Deutschland Bundesobl.Ser.180 v.2019(24)	DE0001141802	EUR	0	2.800	
0,2000 % Bundesrep.Deutschland Bundesschatzanw. v.22(24)	DE0001104883	EUR	0	1.000	

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:
- Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
0,0000 % Bundesrep.Deutschland Bundesschatzanw. v.22(24)	DE0001104875	EUR	0	1.500	
0,4000 % Bundesrep.Deutschland Bundesschatzanw. v.22(24)	DE0001104891	EUR	400	1.200	
Bundesrep.Deutschland Unv.Schatz.A.23/09 f.21.08.24	DE000BU0E089	EUR	0	1.000	
0,7090 % Danone S.A. EO-Med.-Term Notes 2016(16/24)	FR0013216918	EUR	200	200	
0,0000 % Dassault Systemes SE EO-Notes 2019(19/24)	FR0013444536	EUR	0	400	
0,0000 % Europäischer Stabilitäts.(ESM) EO-Medium-Term Notes 2020(24)	EU000A1Z99M6	EUR	400	400	
0,0000 % European Bank Rec. Dev. EO-Med.-Term Notes 2019(24)	XS1933817824	EUR	0	400	
0,1420 % Exxon Mobil Corp. EO-Notes 2020(20/24) Reg.S	XS2196322155	EUR	0	200	
0,1250 % Goldman Sachs Group Inc., The EO-Medium-Term Nts 2019(24)	XS2043678841	EUR	0	900	
1,0000 % Intesa Sanpaolo S.p.A. EO-Pref.Med.-Term Nts 2019(24)	XS2022425297	EUR	0	795	
1,1250 % Intl Business Machines Corp. EO-Notes 2016(16/24)	XS1375841233	EUR	0	200	
2,5000 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2014(24)	IT0005045270	EUR	400	400	
0,0000 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2021(24)	IT0005454050	EUR	0	1.600	
0,0000 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2021(24)	IT0005452989	EUR	0	800	
2,0000 % JCDecaux SE EO-Bonds 2020(20/24)	FR0013509627	EUR	0	1.100	
0,6500 % Johnson & Johnson EO-Notes 2016(16/24)	XS1411535799	EUR	0	200	
0,0000 % Kreditanst.f.Wiederaufbau Med.Term Nts. v.19(24)	DE000A2TSTS8	EUR	0	400	
0,8750 % London Stock Exchange GroupPLC EO-Med.-Term Notes 2017(24/24)	XS1685653302	EUR	200	400	
0,0000 % LVMH Moët Henn. L. Vuitton SE EO-Medium-Term Notes 20(20/24)	FR0013482817	EUR	0	300	
0,5000 % Merck & Co. Inc. EO-Notes 2016(16/24)	XS1513055555	EUR	0	200	
1,2500 % Molson Coors Beverage Co. EO-Notes 2016(16/24)	XS1440976535	EUR	0	800	
1,6500 % Österreich, Republik EO-Bundesanl. 2014(24)	AT0000A185T1	EUR	0	200	
0,0000 % Österreich, Republik EO-Medium-Term Notes 2019(24)	AT0000A28KX7	EUR	0	800	
0,6250 % Philip Morris Internat. Inc. EO-Notes 2017(17/24)	XS1716243719	EUR	0	300	
0,5000 % POSCO Holdings Inc. EO-Notes 2020(24) Reg.S	XS2103230152	EUR	0	830	
0,5000 % Procter & Gamble Co., The EO-Bonds 2017(17/24)	XS1708192684	EUR	200	200	

Jahresbericht
PSM Investmentgrade Bond

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:
- Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
0,6250 % Procter & Gamble Co., The EO-Bonds 2018(18/24)	XS1900750107	EUR	0	400	
3,6250 % PVH Corp. EO-Notes 2016(16/24) Reg.S	XS1435229460	EUR	0	640	
0,1250 % Repsol Intl Finance B.V. EO-Medium-Term Nts 2020(20/24)	XS2241090088	EUR	0	400	
0,7500 % SAP SE Inh.-Schuldv.v.2018(2024/2024)	DE000A2TSTE8	EUR	0	200	
0,2500 % Schneider Electric SE EO-Med.-Term Notes 2016(16/24)	FR0013201308	EUR	100	100	
0,5000 % Shell International Finance BV EO-Medium-Term Notes 2020(24)	XS2170384130	EUR	0	200	
2,6250 % Sigma Alimentos S.A. EO-Notes 2017(17/24) Reg.S	XS1562623584	EUR	0	500	
0,2500 % Spanien EO-Bonos 2019(24)	ES0000012E85	EUR	0	600	
0,2500 % Stryker Corp. EO-Notes 2019(19/24)	XS2087622069	EUR	0	500	
1,5000 % Téléperformance SE EO-Obl. 2017(17/24)	FR0013248465	EUR	0	800	

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:
- Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000

Derivate
(In Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumen der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe)

Terminkontrakte

Zinsterminkontrakte

Gekaufte Kontrakte:
(Basiswert(e): EURO-BUXL, U.S.A. TRE.SYN.AN. (LONG)) EUR 12.451,06

Die Gesellschaft sorgt dafür, dass eine unangemessene Beeinträchtigung von Anlegerinteressen durch Transaktionskosten vermieden wird, indem unter Berücksichtigung der Anlageziele dieses Sondervermögens ein Schwellenwert für die Transaktionskosten bezogen auf das durchschnittliche Fondsvolumen sowie für eine Portfolioumschlagsrate festgelegt wurde. Die Gesellschaft überwacht die Einhaltung der Schwellenwerte und ergreift im Falle des Überschreitens weitere Maßnahmen.

*) Bei den nichtnotierten Wertpapieren können technisch bedingt auch endfällige Wertpapiere ausgewiesen werden.

Jahresbericht
PSM Investmentgrade Bond

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 01.01.2024 bis 31.12.2024

				insgesamt	je Anteil
I. Erträge					
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)			EUR	0,00	0,00
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)			EUR	0,00	0,00
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren			EUR	87.817,25	0,26
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)			EUR	245.674,14	0,71
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland			EUR	91.477,02	0,27
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)			EUR	0,00	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen			EUR	0,00	0,00
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften			EUR	0,00	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer			EUR	0,00	0,00
10. Abzug ausländischer Quellensteuer			EUR	0,00	0,00
11. Sonstige Erträge			EUR	0,00	0,00
Summe der Erträge			**EUR**	**424.968,42**	**1,24**
II. Aufwendungen					
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen			EUR	-6,72	0,00
2. Verwaltungsvergütung			EUR	-141.236,39	-0,41
- Verwaltungsvergütung	EUR	-141.236,39			
- Beratungsvergütung	EUR	0,00			
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00			
3. Verwahrstellenvergütung			EUR	-23.401,38	-0,07
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten			EUR	-6.159,67	-0,02
5. Sonstige Aufwendungen			EUR	1.614,09	0,01
- Depotgebühren	EUR	-8.237,02			
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	9.991,53			
- Sonstige Kosten	EUR	-140,42			
Summe der Aufwendungen			**EUR**	**-169.190,07**	**-0,49**
III. Ordentlicher Nettoertrag			**EUR**	**255.778,35**	**0,75**
IV. Veräußerungsgeschäfte					
1. Realisierte Gewinne			EUR	498.792,68	1,45
2. Realisierte Verluste			EUR	-584.368,98	-1,70
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften			**EUR**	**-85.576,30**	**-0,25**

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres			**EUR**	**170.202,04**	**0,50**
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne			EUR	227.116,03	0,66
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste			EUR	630.974,64	1,84
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres			**EUR**	**858.090,67**	**2,50**
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres			**EUR**	**1.028.292,71**	**3,00**

Entwicklung des Sondervermögens

				2024
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres			**EUR**	**40.225.644,95**
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr			EUR	0,00
2. Zwischenausschüttungen			EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)			EUR	-4.425.205,80
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	1.419.969,62		
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-5.845.175,42		
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich			EUR	8.360,43
5. Ergebnis des Geschäftsjahres			EUR	1.028.292,71
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	227.116,03		
davon nicht realisierte Verluste	EUR	630.974,64		
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres			**EUR**	**36.837.092,29**

Verwendung der Erträge des Sondervermögens
Berechnung der Ausschüttung insgesamt und je Anteil

		insgesamt	je Anteil
I. Für die Ausschüttung verfügbar	**EUR**	**1.974.483,12**	**5,76**
1. Vortrag aus Vorjahr	EUR	1.236.259,45	3,60
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	170.202,04	0,50
3. Zuführung aus dem Sondervermögen *)	EUR	568.021,62	1,66
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet	**EUR**	**1.974.483,12**	**5,76**
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	0,00	0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	1.974.483,12	5,76
III. Gesamtausschüttung	**EUR**	**0,00**	**0,00**
1. Zwischenausschüttung	EUR	0,00	0,00
2. Endausschüttung	EUR	0,00	0,00

*) Die Zuführung aus dem Sondervermögen resultiert aus der Berücksichtigung von realisierten Verlusten und beruht auf der Annahme einer nach den Anlagebedingungen maximalen Ausschüttung.

Jahresbericht
PSM Investmentgrade Bond

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2021	Stück	419.565	EUR	41.754.460,04	EUR	99,52
2022	Stück	427.702	EUR	42.824.096,25	EUR	100,13
2023	Stück	384.747	EUR	40.225.644,95	EUR	104,55
2024	Stück	342.910	EUR	36.837.092,29	EUR	107,43

Jahresbericht
PSM Investmentgrade Bond

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure	**EUR**	**663.400,00**

die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte
Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG (Broker) DE

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)	**94,71**
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)	**-0,04**

Die Auslastung der Obergrenze für das Marktrisikopotential wurde für dieses Sondervermögen gemäß der Derivateverordnung nach dem einfachen Ansatz ermittelt.

Sonstige Angaben

Anteilwert	**EUR**	**107,43**
Ausgabepreis	**EUR**	**107,43**
Anteile im Umlauf	**STK**	**342.910**

Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

Bewertung

Für Devisen, Aktien, Anleihen und Derivate, die zum Handel an einer Börse oder an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind, wird der letzte verfügbare handelbare Kurs gemäß § 27 KARBV zugrunde gelegt.

Für Investmentanteile werden die aktuellen Werte, für Bankguthaben und Verbindlichkeiten der Nennwert bzw. Rückzahlungsbetrag gemäß § 29 KARBV zugrunde gelegt.

Für Vermögensgegenstände, die weder zum Handel an einer Börse noch an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in den regulierten Markt oder Freiverkehr einer Börse einbezogen sind oder für die kein handelbarer Kurs verfügbar ist, werden gemäß § 28 KARBV i.V.m. § 168 Absatz 3 KAGB die Verkehrswerte zugrunde gelegt, die sich bei sorgfältiger Einschätzung nach geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten ergeben.
Unter dem Verkehrswert ist der Betrag zu verstehen, zu dem der jeweilige Vermögensgegenstand in einem Geschäft zwischen sachverständigen, vertragswilligen und unabhängigen Geschäftspartnern ausgetauscht werden könnte.

Jahresbericht
PSM Investmentgrade Bond

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

Gesamtkostenquote

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt		0,47 %

Die Gesamtkostenquote drückt sämtliche vom Sondervermögen im Jahresverlauf getragenen Kosten und Zahlungen (ohne Transaktionskosten) im Verhältnis zum durchschnittlichen Nettoinventarwert des Sondervermögens aus.

An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen	EUR	0,00

Hinweis gem. § 101 Abs. 2 Nr. 3 KAGB (Kostentransparenz)
Die Gesellschaft erhält aus dem Sondervermögen die ihr zustehende Verwaltungsvergütung. Ein wesentlicher Teil der Verwaltungsvergütung wird für Vergütungen an Vermittler von Anteilen des Sondervermögens verwendet. Der Gesellschaft fließen keine Rückvergütungen von den an die Verwahrstelle und an Dritte aus dem Sondervermögen geleisteten Vergütungen und Aufwendungserstattungen zu. Sie hat im Zusammenhang mit Handelsgeschäften für das Sondervermögen keine geldwerten Vorteile von Handelspartnern erhalten.

Ausgabeauf- und Rücknahmeabschläge, die dem Sondervermögen für den Erwerb und die Rücknahme von Investmentanteilen berechnet wurden	EUR	0,00

Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen

Wesentliche sonstige Erträge:	**EUR**	**0,00**
Wesentliche sonstige Aufwendungen:	**EUR**	**0,00**

Transaktionskosten (Summe der Nebenkosten des Erwerbs (Anschaffungsnebenkosten) und der Kosten der Veräußerung der Vermögensgegenstände)

Transaktionskosten	EUR	8.148,94

Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Geschäftsjahr für Rechnung des Fonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Vermögensgegenständen stehen.

Jahresbericht
PSM Investmentgrade Bond

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung	**in Mio. EUR**	**88,0**
davon feste Vergütung	in Mio. EUR	81,4
davon variable Vergütung	in Mio. EUR	6,6
Zahl der Mitarbeiter der KVG		1.015
Höhe des gezahlten Carried Interest	in EUR	0
Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an Risktaker	**in Mio. EUR**	**3,3**
davon Geschäftsleiter	in Mio. EUR	1,8
davon andere Risktaker	in Mio. EUR	1,5

Vergütungssystem der Kapitalverwaltungsgesellschaft

Die Universal-Investment-Gesellschaft mbH unterliegt den für Kapitalverwaltungsgesellschaften geltenden aufsichtsrechtlichen Vorgaben im Hinblick auf die Gestaltung ihres Vergütungssystems. Die detaillierte Ausgestaltung hat die Gesellschaft in einer Vergütungsrichtlinie geregelt, deren Ziel es ist, eine nachhaltige Vergütungssystematik unter Berücksichtigung von Sustainable Corporate Governance und unter Vermeidung von Fehlanreizen zur Eingehung übermäßiger Risiken (einschließlich einschlägiger Nachhaltigkeitsrisiken) sicherzustellen.

Das Vergütungssystem der Kapitalverwaltungsgesellschaft wird mindestens einmal jährlich durch den Vergütungsausschuss der Universal-Investment auf seine Angemessenheit und die Einhaltung aller rechtlichen sowie interner und externer regulatorischer Vorgaben überprüft. Es umfasst fixe und variable Vergütungselemente. Durch die Festlegung von Bandbreiten für die Gesamtzielvergütung ist gewährleistet, dass keine signifikante Abhängigkeit von der variablen Vergütung sowie ein angemessenes Verhältnis von variabler zu fixer Vergütung besteht. Für die Geschäftsführung der Kapitalverwaltungsgesellschaft und Mitarbeiter, deren Tätigkeiten einen wesentlichen Einfluss auf das Gesamtrisikoprofil der Kapitalverwaltungsgesellschaft und der von ihr verwalteten Investmentvermögen haben (Risk Taker) gelten besondere Regelungen. Risikorelevante Mitarbeiter, deren variable Vergütung für das jeweilige Geschäftsjahr einen Schwellenwert von 50 TEUR nicht überschreitet, erhalten die variable Vergütung vollständig in Form einer Barleistung ausgezahlt. Wird für risikorelevante Mitarbeiter dieser Schwellenwert überschritten, wird zwingend ein Anteil von 40 % der variablen Vergütung über einen Zeitraum von drei Jahren aufgeschoben. Der aufgeschobene Anteil der Vergütung ist während dieses Zeitraums risikoabhängig, d.h. er kann im Fall von negativen Erfolgsbeiträgen des Mitarbeiters oder der Kapitalverwaltungsgesellschaft insgesamt gekürzt werden. Jeweils am Ende jedes Jahres der Wartezeit wird der aufgeschobene Vergütungsanteil anteilig unverfallbar und zum jeweiligen Zahlungstermin ausgezahlt.

Soweit das Portfolio-Management ausgelagert ist, werden keine Mitarbeitervergütungen direkt aus dem Fonds gezahlt.

Jahresbericht
PSM Investmentgrade Bond

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben gemäß § 101 Abs. 2 Nr. 5 KAGB

Wesentliche mittel- bis langfristigen Risiken
Die Angaben der wesentlichen mittel- bis langfristigen Risiken erfolgt innerhalb des Tätigkeitsberichts.

Zusammensetzung des Portfolios, die Portfolioumsätze und die Portfolioumsatzkosten
Die Angaben zu der Zusammensetzung des Portfolios erfolgen innerhalb der Vermögensaufstellung.
Die Angaben zu den Portfolioumsätzen erfolgen innerhalb der Vermögensaufstellung und innerhalb der Aufstellung der während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte.
Die Angabe zu den Transaktionskosten erfolgt im Anhang.

Berücksichtigung der mittel- bis langfristigen Entwicklung der Gesellschaft bei der Anlageentscheidung
Die Auswahl von Einzeltiteln richtet sich nach der Anlagestrategie. Die vertraglichen Grundlagen für die Anlageentscheidung finden sich in den vereinbarten Anlagebedingungen und ggf. Anlagerichtlinien. Eine Berücksichtigung der mittel- bis langfristigen Entwicklung der Portfoliogesellschaften erfolgt, wenn diese in den Vertragsbedingungen vorgeschrieben ist.

Einsatz von Stimmrechtsberatern
Zum Einsatz von Stimmrechtsberatern verweisen wir auf den neuen Mitwirkungsbericht auf der Homepage https://www.universal-investment.com/de/permanent-seiten/compliance/mitwirkungspolitik.

Handhabung der Wertpapierleihe und zum Umgang mit Interessenkonflikten im Rahmen der Mitwirkung in den Gesellschaften, insbesondere durch Ausübung von Aktionärsrechten
Zur grundsätzlichen Handhabung der Wertpapierleihe und zum Umgang mit Interessenkonflikten im Rahmen der Mitwirkung der Gesellschaft, insbesondere durch die Ausübung von Aktionärsrechten, verweisen wir auf unsere aktuelle Mitwirkungspolitik auf der Homepage https://www.universal-investment.com/de/permanent-seiten/compliance/mitwirkungspolitik.

Frankfurt am Main, den 2. Januar 2025

Universal-Investment-Gesellschaft mbH
Die Geschäftsführung

Jahresbericht
PSM Investmentgrade Bond

VERMERK DES UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFERS

An die Universal-Investment-Gesellschaft mbH, Frankfurt am Main

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens PSM Investmentgrade Bond - bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2024, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024, sowie der vergleichenden Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre, der Aufstellung der während des Berichtszeitraums abgeschlossenen Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind, und dem Anhang - geprüft.

Die im Abschnitt "Sonstige Informationen" aufgeführten sonstigen Informationen sind nicht Bestandteil der Prüfung des Jahresberichts und wurden daher im Einklang mit den gesetzlichen Vorschriften bei der Bildung des Prüfungsurteils zum Jahresbericht nicht einbezogen.

Nach unserer Beurteilung entspricht der beigefügte Jahresbericht aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse in allen wesentlichen Belangen den Vorschriften des deutschen Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB) und den einschlägigen europäischen Verordnungen und ermöglicht es unter Beachtung dieser Vorschriften, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen. Wir geben kein Prüfungsurteil zu den im Abschnitt "Sonstige Informationen" aufgeführten sonstigen Informationen ab.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir haben unsere Prüfung des Jahresberichts in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführt. Unsere Verantwortung nach diesen Vorschriften und Grundsätzen ist im Abschnitt "Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts" unseres Vermerks weitergehend beschrieben. Wir sind von der Universal-Investment-Gesellschaft mbH unabhängig in Übereinstimmung mit den deutschen handelsrechtlichen und berufsrechtlichen Vorschriften und haben unsere sonstigen deutschen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht zu dienen.

Sonstige Informationen

Die gesetzlichen Vertreter der Universal-Investment-Gesellschaft mbH sind für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen umfassen die folgenden Bestandteile des Jahresberichts:

- die im Jahresbericht enthaltenen und als nicht vom Prüfungsurteil zum Jahresbericht umfasst gekennzeichneten Angaben.

Unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht erstreckt sich nicht auf die sonstigen Informationen, und dementsprechend geben wir in diesem Vermerk weder ein Prüfungsurteil noch irgendeine andere Form von Prüfungsschlussfolgerung hierzu ab.

Im Zusammenhang mit unserer Prüfung haben wir die Verantwortung, die oben genannten sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu würdigen, ob die sonstigen Informationen

- wesentliche Unstimmigkeiten zu den vom Prüfungsurteil umfassten Bestandteilen des Jahresberichts oder zu unseren bei der Prüfung erlangten Kenntnissen aufweisen oder

- anderweitig wesentlich falsch dargestellt erscheinen.

Jahresbericht
PSM Investmentgrade Bond

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Jahresbericht

Die gesetzlichen Vertreter der Universal-Investment-Gesellschaft mbH sind verantwortlich für die Aufstellung des Jahresberichts, der den Vorschriften des deutschen KAGB und den einschlägigen europäischen Verordnungen in allen wesentlichen Belangen entspricht und dafür, dass der Jahresbericht es unter Beachtung dieser Vorschriften ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die internen Kontrollen, die sie in Übereinstimmung mit diesen Vorschriften als notwendig bestimmt haben, um die Aufstellung eines Jahresberichts zu ermöglichen, der frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen (d.h. Manipulationen der Rechnungslegung und Vermögensschädigungen) oder Irrtümern ist.

Bei der Aufstellung des Jahresberichts sind die gesetzlichen Vertreter dafür verantwortlich, Ereignisse, Entscheidungen und Faktoren, welche die weitere Entwicklung des Sondervermögens wesentlich beeinflussen können, in die Berichterstattung einzubeziehen. Das bedeutet u.a., dass die gesetzlichen Vertreter bei der Aufstellung des Jahresberichts die Fortführung des Sondervermögens zu beurteilen haben und die Verantwortung haben, Sachverhalte im Zusammenhang mit der Fortführung des Sondervermögens, sofern einschlägig, anzugeben.

Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts

Unsere Zielsetzung ist, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Jahresbericht als Ganzes frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist, sowie einen Vermerk zu erteilen, der unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht beinhaltet.

Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Maß an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführte Prüfung eine wesentliche falsche Darstellung stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus dolosen Handlungen oder Irrtümern resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie einzeln oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Jahresberichts getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Während der Prüfung üben wir pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher falscher Darstellungen im Jahresbericht aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern im Jahresbericht, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass eine aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellung nicht aufgedeckt wird, ist höher als das Risiko, dass eine aus Irrtümern resultierende wesentliche falsche Darstellung nicht aufgedeckt wird, da dolose Handlungen kollusives Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.

- erlangen wir ein Verständnis von den für die Prüfung des Jahresberichts relevanten internen Kontrollen, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit der internen Kontrollen der Universal-Investment-Gesellschaft mbH bzw. dieser Vorkehrungen und Maßnahmen abzugeben.

- beurteilen wir die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern der Universal-Investment-Gesellschaft mbH bei der Aufstellung des Jahresberichts angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der von den gesetzlichen Vertretern dargestellten geschätzten Werte und damit zusammenhängenden Angaben.

- ziehen wir Schlussfolgerungen auf der Grundlage erlangter Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fortführung des Sondervermögens aufwerfen können. Falls wir zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Vermerk auf die dazugehörigen Angaben im Jahresbericht aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Vermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass das Sondervermögen nicht fortgeführt wird.

- beurteilen wir Darstellung, Aufbau und Inhalt des Jahresberichts insgesamt, einschließlich der Angaben sowie ob der Jahresbericht die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse so darstellt, dass der Jahresbericht es unter Beachtung der Vorschriften des deutschen KAGB und der einschlägigen europäischen Verordnungen ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

Wir erörtern mit den für die Überwachung Verantwortlichen u.a. den geplanten Umfang und die Zeitplanung der Prüfung sowie bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschließlich etwaiger bedeutsamer Mängel in internen Kontrollen, die wir während unserer Prüfung feststellen.

Frankfurt am Main, den 28. April 2025

KPMG AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Schobel
Wirtschaftsprüfer

Neuf
Wirtschaftsprüfer

Jahresbericht
PSM Investmentgrade Bond

Sonstige Information - nicht vom Prüfungsurteil zum Jahresbericht umfasst

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

Im Berichtszeitraum lagen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamtrendite-Swaps gemäß der oben genannten rechtlichen Bestimmung vor.

Angaben zu nichtfinanziellen Leistungsindikatoren

Konventionelles Produkt Artikel 6 der Verordnung (EU) 2019/2088 (Offenlegungs-Verordnung)

Die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren (Principal Adverse Impacts PAI) werden im Investitionsprozess auf Gesellschaftsebene berücksichtigt.
Eine Berücksichtigung der PAI auf Ebene des Fonds ist nicht verbindlich und erfolgt insoweit nicht.

Dieser Fonds wird weder als ein Produkt eingestuft, das ökologische oder soziale Merkmale im Sinne der Offenlegungs-Verordnung (Artikel 8) bewirbt, noch als ein Produkt, das nachhaltige Investitionen zum Ziel hat (Artikel 9). Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Jahresbericht
PSM Investmentgrade Bond

Kurzübersicht über die Partner

1. Kapitalverwaltungsgesellschaft
Universal-Investment-Gesellschaft mbH

Hausanschrift:
Europa-Allee 92-96
60486 Frankfurt am Main

Postanschrift:
Postfach 17 05 48
60079 Frankfurt am Main

Telefon: 069 / 710 43-0
Telefax: 069 / 710 43-700
www.universal-investment.com

Gründung: 1968
Rechtsform: Gesellschaft mit beschränkter Haftung
Gezeichnetes und eingezahltes Kapital: EUR 10.400.000,–
Eigenmittel: EUR 74.984.503,13 (Stand: September 2024)

Geschäftsführer:
David Blumer, Schaan
Mathias Heiß, Langen
Dr. André Jäger, Witten
Corinna Jäger, Nidderau
Jochen Meyers, Frankfurt am Main
Katja Müller, Bad Homburg v. d. Höhe

Aufsichtsrat:
Prof. Dr. Harald Wiedmann (Vorsitzender), Berlin
Dr. Axel Eckhardt, Düsseldorf
Ellen Engelhardt, Glauburg
Daniel Fischer, Bad Vilbel
Janet Zirlewagen, Wehrheim

2. Verwahrstelle
Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG

Hausanschrift:
Kaiserstraße 24
60311 Frankfurt am Main

Postanschrift:
Postfach 10 10 40
60010 Frankfurt am Main

Telefon: 069 / 21 61-0
Telefax: 069 / 21 61-1340
www.hal-privatbank.com

Rechtsform: Aktiengesellschaft
Haftendes Eigenkapital: EUR 621.628.611 (Stand: 31.12.2023)

3. Beratungsgesellschaft und Vertrieb
PSM Vermögensverwaltung GmbH Langen v.d. Goltz & Dr. Prinz, München

Postanschrift:
Nördliche Münchner Straße 5
82031 München

Telefon (089) 64 94 49 - 0
Telefax (089) 64 08 40
www.psm-vermoegensverwaltung.de

WKN / ISIN: A2QCX7 / DE000A2QCX78