

Geprüfter Jahresbericht

zum 31. März 2025

Meritum Capital

Ein Investmentfonds mit Sondervermögenscharakter als Umbrella (fonds commun de placement à compartiments multiples) gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner jeweils gültigen Fassung

K432



HAUCK
AUFHÄUSER
FUND SERVICES

Verwaltungsgesellschaft



HAUCK
AUFHÄUSER
LAMPE

Verwahrstelle

Vorwort

Sehr geehrte Damen und Herren,

der vorliegende Bericht informiert Sie umfassend über die Entwicklung des Investmentfonds Meritum Capital mit seinem Teilfonds Meritum Capital - Accumulator.

Vorgenannter Fonds ist ein nach Luxemburger Recht in der Form eines Umbrellafonds (fonds commun de placement à compartiments multiples) errichtetes Sondervermögen aus Wertpapieren und sonstigen Vermögenswerten. Er wurde nach Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner jeweils gültigen Fassung ("Gesetz von 2010") gegründet und erfüllt die Anforderungen der Richtlinie des Rates der Europäischen Gemeinschaften 2009/65/EG vom 13. Juli 2009, zuletzt geändert durch die Richtlinie 2014/91/EU des Europäischen Parlamentes und des Rates vom 23. Juli 2014 ("Richtlinie 2009/65/EG").

Zeichnungen können nur auf Grundlage des aktuellen Verkaufsprospekts, des Basisinformationsblattes für verpackte Anlageprodukte für Kleinanleger und Versicherungsanlageprodukte (PRIIP) zusammen mit dem Zeichnungsantragsformular, dem letzten Jahresbericht und gegebenenfalls dem letzten Halbjahresbericht erfolgen.

Sonstige wichtige Informationen an die Anteilinhaber werden grundsätzlich auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft (www.hal-privatbank.com) veröffentlicht. Hier finden Sie ebenfalls aktuelle Fondspreise und Fakten zu Ihren Fonds. Daneben wird, in gesetzlich vorgeschriebenen Fällen, in Luxemburg außerdem eine Veröffentlichung in einer Luxemburger Tageszeitung geschaltet.

Der Bericht umfasst den Zeitraum vom 1. April 2024 bis zum 31. März 2025.



Inhalt

Management und Verwaltung	4
Bericht des Fondsmanagers	6
Erläuterungen zu der Vermögensübersicht (Anhang).....	7
Meritum Capital - Accumulator.....	9
Prüfungsvermerk	20
Sonstige Hinweise (ungeprüft).....	23



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 2024: EUR 11,0 Mio.

Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft

Vorsitzender

Dr. Holger Sepp (bis zum 6. März 2025)
Vorstand
Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Frankfurt am Main

Qiang Liu (seit dem 10. März 2025)
Vice President
Fosun International Limited

Mitglieder

Marie-Anne van den Berg
Independent Director

Andreas Neugebauer
Independent Director

Vorstand der Verwaltungsgesellschaft

Vorsitzender

Christoph Kraiker
Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

Stellvertretende Vorsitzende

Elisabeth Backes
Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

Mitglied

Wendelin Schmitt
Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

Verwahrstelle

Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Zahl-, Vertriebs- 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:
Meritum Capital Managers GmbH
Bettinastraße 30, D-60325 Frankfurt am Main



Fondsmanager

Meritum Capital Managers GmbH

Bettinastraße 30, D-60325 Frankfurt am Main

Abschlussprüfer

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative

2, rue Gerhard Mercator, L-2182 Luxemburg

Register- und Transferstelle

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A.

1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Sub-Delegation an:

Hauck & Aufhäuser Administration Services S.A. (seit dem 1. April 2024)

1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach



Bericht des Fondsmanagers

Rückblick

Das Geschäftsjahr war durch überwiegend positive Wirtschaftsdaten geprägt: In den USA und in der Eurozone wurden die Zinsen in Folge rückläufiger Inflationsraten gesenkt. Gleichzeitig wuchs die Wirtschaft – insbesondere in den USA – solide. Das Wachstum in den USA und anderen Regionen wurde primär durch den Dienstleistungssektor und den Konsum getrieben. In den USA herrschte weitestgehend Vollbeschäftigung, was zu gutem Lohnwachstum und einer entsprechenden Endnachfrage führte. Diese Entwicklungen führten an der Börse zu steigenden Aktienkursen. Die Zukunftsfantasie um das Thema Künstliche Intelligenz beflogelte zudem Technologiewerte. In der zweiten Hälfte des Geschäftsjahres rückte die US-Präsidentenwahl mit ihren politischen und wirtschaftlichen Folgen in den Blickpunkt. Während der Aktienmarkt Anfangs positiv auf die Wahl von Donald Trump reagierte, gerieten Sorgen um mögliche Zölle und ihre Auswirkungen mehr in den Blickpunkt.

An den Anleihemärkten konnten sich vor allem Unternehmensanleihen gut entwickeln, weil die soliden Konjunkturdaten zu einer Einengung der Spreads führten. Die Zinskurve wurde in Folge der Zinssenkungen und leicht steigender Zinserwartungen weniger invers und war insgesamt relativ flach.

Entwicklung

Der Meritum Capital - Accumulator konnte vor dem Hintergrund der steigenden Aktienkurse im Geschäftsjahr um 4,17% (Anteilkasse R) zulegen. Hierzu trugen insbesondere Aktien aus Europa und den USA bei. Auch die Beimischung chinesischer Aktien zahlte sich aus. Diese profitierten von einem Ende der Regulierungswelle in China und zunehmenden Bemühungen der Regierung die Wirtschaft zu stützen. Zu den wenigen Verlierern im Geschäftsjahr zählte hingegen die kleine Beimischung von Biotechnologieaktien.

Auf der Anleiheseite konnten vor allem Unternehmensanleihen und Schwellenländeranleihen positiv zum Ergebnis beitragen, die gemeinsam einen relevanten Portfoliobestandteil ausmachten. Hingegen belasteten unsere Zukäufe in langlaufenden US-Staatsanleihen und Bundesanleihen das Ergebnis leicht, weil diese unter einem Renditeanstieg im langen Laufzeitbereich litten.

Im Laufe des Geschäftsjahres wurden immer wieder graduelle Verkäufe auf der Aktienseite getätigt, weil die Bewertungen aus Sicht des Managements die erkennbaren Risiken nicht ausreichend reflektierten. Vereinzelt und in geringem Umfang wurden auch Absicherungsgeschäfte getätigt. Bei hochverzinslichen Anleihen wurde das Gewicht ebenfalls fortlaufend und graduell reduziert, weil die Spreads das konjunkturelle Risiko nicht auskömmlich genug einpreisen. Dafür wurde bei langlaufenden Bundesanleihen und US-Staatsanleihen graduell zugekauft. Auch europäische Pfandbriefe wurden leicht zugekauft und die Liquiditätsquote blieb im Berichtszeitraum hoch. Insgesamt wurde die Robustheit des Portfolios zunehmend in den Vordergrund bei der Allokation gestellt.

Ausblick

Mit Blick nach vorne wird viel davon abhängen, wie die US-Regierung unter Donald Trump weiter mit Zöllen agiert und diese letztlich erhebt und durchsetzt. Ein Handelskrieg und erhöhten Handelsbarrieren könnte inflationär wirken und die Wirtschaft in eine mögliche Rezession stürzen. Andererseits könnte eine Einigung im Zollstreit und eine wirtschaftsfreundliche Politik mit Steuersenkungen und Deregulierung in den USA, die Wirtschaft aber auch beflogeln. Das deutsche Fiskalpaket sollte zudem eine Stütze für die europäische Wirtschaft sein. Das Fondsmanagement wird die Entwicklungen genau verfolgen und neben der wirtschaftlichen Entwicklung auch die Marktbewertungen in die Risiken in die Allokation des Portfolios und der Selektion der einzelnen Positionen einfließen lassen. Durch die robuste Ausrichtung des Portfolios könnten Marktrückschläge für Käufe genutzt werden.



Erläuterungen zu der Vermögensübersicht (Anhang)

zum 31. März 2025

Der vorliegende Bericht wurde gemäß den in Luxemburg geltenden Vorschriften nach LUX GAAP erstellt.

Der Wert eines Anteils ("Anteilwert") lautet auf die im Verkaufsprospekt des jeweiligen Teifonds festgelegte Währung der Anteilkasse ("Anteilklassenwährung"). Er wird unter Aufsicht der Verwahrstelle von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr beauftragten Dritten an jedem im Verkaufsprospekt des jeweiligen Teifonds festgelegten Tag ("Bewertungstag") berechnet. Die Berechnung des Teifonds und seiner Anteilklassen erfolgt durch Teilung des Netto-Teifondsvermögens der jeweiligen Anteilkasse durch die Zahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile dieser Anteilkasse. 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 der jeweiligen Teifonds werden in die Referenzwährung umgerechnet.

Das Netto-Fondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

- a) Die im Fonds enthaltenen Zielfondsanteile werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Anteilwert bzw. Rücknahmepreis bewertet.
- b) Der Wert von Kassenbeständen oder Bankguthaben, Einlagenzertifikaten und ausstehenden Forderungen, vorausbezahlten Auslagen, Bardividenden und erklärten oder aufgelaufenen und noch nicht erhaltenen Zinsen entspricht dem jeweiligen vollen Betrag, es sei denn, dass dieser wahrscheinlich nicht voll bezahlt oder erhalten werden kann, in welchem Falle der Wert unter Einschluss eines angemessenen Abschlages ermittelt wird, um den tatsächlichen Wert zu erhalten.
- c) Der Wert von Vermögenswerten, welche an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert oder gehandelt werden, wird auf der Grundlage des letzten verfügbaren Kurses ermittelt, sofern nachfolgend nichts anderes geregelt ist.
- d) Sofern ein Vermögenswert nicht an einer Börse oder auf einem anderen geregelten Markt notiert oder gehandelt wird oder sofern für Vermögenswerte, welche an einer Börse oder auf einem anderen Markt wie vorerwähnt notiert oder gehandelt werden, die Kurse entsprechend den Regelungen in c) den tatsächlichen Marktwert der entsprechenden Vermögenswerte nicht angemessen widerspiegeln, wird der Wert solcher Vermögenswerte auf der Grundlage des vernünftigerweise vorhersehbaren Verkaufspreises nach einer vorsichtigen Einschätzung ermittelt.
- e) Der Liquidationswert von Futures, Forwards oder Optionen, die nicht an Börsen oder anderen organisierten Märkten gehandelt werden, entspricht dem jeweiligen Nettoliquidationswert, wie er gemäß den Richtlinien des Vorstands auf einer konsistent für alle verschiedenen Arten von Verträgen angewandten Grundlage festgestellt wird. Der Liquidationswert von Futures, Forwards oder Optionen, welche an Börsen oder anderen organisierten Märkten gehandelt werden, wird auf der Grundlage der letzten verfügbaren Abwicklungspreise solcher Verträge an den Börsen oder organisierten Märkten, auf welchen diese Futures, Forwards oder Optionen vom Fonds gehandelt werden, berechnet; sofern ein Future, ein Forward oder eine Option an einem Tag, für welchen der Nettovermögenswert bestimmt wird, nicht liquidiert werden kann, wird die Bewertungsgrundlage für einen solchen Vertrag vom Vorstand in angemessener und vernünftiger Weise bestimmt.
- f) Swaps werden zu ihrem Marktwert bewertet. Es wird darauf geachtet, dass Swap-Kontrakte zu marktüblichen Bedingungen im exklusiven Interesse des Fonds abgeschlossen werden.
- g) Geldmarktinstrumente können zu ihrem jeweiligen Verkehrswert, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Abschlussprüfern nachprüfbaren Bewertungsregeln festlegt, bewertet werden.
- h) Sämtliche sonstige Wertpapiere oder sonstige Vermögenswerte werden zu ihrem angemessenen Marktwert bewertet, wie dieser nach Treu und Glauben und entsprechend dem der Verwaltungsgesellschaft auszustellenden Verfahren zu bestimmen ist.
- i) Die auf Wertpapiere entfallenden anteiligen Zinsen werden mit einbezogen, soweit diese nicht im Kurswert berücksichtigt wurden (Dirty-Pricing).
- j) Der Wert aller Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, welche nicht in der Währung des Teifonds 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 Teifonds 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 Gesamtrendite-Swaps im Sinne der Verordnung (EU) 2015/2365 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 25. November 2015 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 ("SFTR") zum Einsatz. Somit sind im Jahresbericht keine Angaben im Sinne von Artikel 13 der genannten Verordnung an die Anleger aufzuführen.



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

Meritum Capital - Accumulator R / LU0666992853 (vom 1. April 2024 bis 31. März 2025)	4,17 %
Meritum Capital - Accumulator I / LU0666995013 (vom 1. April 2024 bis 31. März 2025)	4,67 %

Die Wertentwicklung ist die prozentuale Veränderung zwischen dem angelegten Vermögen am Anfang des Anlagezeitraumes und seinem Wert am Ende des Anlagezeitraumes und beruht auf der Annahme, dass etwaige Ausschüttungen wieder angelegt wurden. Historische Wertentwicklungen lassen keine Rückschlüsse auf eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft zu.

Gesamtkostenquote (Total Expense Ratio/TER) des Netto-Fondsvermögens (nach BVI-Methode inkl. Performance Fee)

Meritum Capital - Accumulator R / LU0666992853 (vom 1. April 2024 bis 31. März 2025)	1,51 %
Meritum Capital - Accumulator I / LU0666995013 (vom 1. April 2024 bis 31. März 2025)	1,04 %

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

Gesamtkostenquote (Total Expense Ratio/TER) des Netto-Fondsvermögens (nach BVI-Methode exkl. Performance Fee)

Meritum Capital - Accumulator R / LU0666992853 (vom 1. April 2024 bis 31. März 2025)	1,51 %
Meritum Capital - Accumulator I / LU0666995013 (vom 1. April 2024 bis 31. März 2025)	1,04 %

Performance Fee

Meritum Capital - Accumulator R / LU0666992853 (vom 1. April 2024 bis 31. März 2025)	0,00 %
Meritum Capital - Accumulator I / LU0666995013 (vom 1. April 2024 bis 31. März 2025)	0,00 %

Häufigkeit der Portfolioumschichtung (Portfolio Turnover Rate/TOR)

Meritum Capital - Accumulator (vom 1. April 2024 bis 31. März 2025)	12 %
---	------

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

Verwendung der Erträge

Die ordentlichen Erträge aus Zinsen und/oder Dividenden abzüglich Kosten sowie netto realisierte Kursgewinne für Meritum Capital - Accumulator R werden grundsätzlich ausgeschüttet. Für das abgelaufene Geschäftsjahr wurden noch keine Ausschüttungen vorgenommen.

Die ordentlichen Erträge aus Zinsen und/oder Dividenden abzüglich Kosten sowie netto realisierte Kursgewinne für Meritum Capital - Accumulator I werden grundsätzlich thesauriert. Für das abgelaufene Geschäftsjahr wurden keine Ausschüttungen vorgenommen.

Veröffentlichungen

Der jeweils gültige Ausgabe- und Rücknahmepreis der Anteile, sowie alle sonstigen, für die Anteilinhaber bestimmten Informationen können jederzeit am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle sowie bei den Zahl- und Vertriebsstellen erfragt werden.

Informationen zu Vergütungen

Angaben zu den Vergütungen können Sie dem aktuellen Verkaufsprospekt entnehmen.

Im Rahmen der Tätigkeit des Fonds bestanden für das abgelaufene Geschäftsjahr keine Vereinbarungen über die Zahlung von "Soft Commissions" oder ähnlichen Vergütungen. Weder der Verwalter noch eine mit ihm verbundene Stelle haben für das abgelaufene Geschäftsjahr Kickback Zahlungen oder sonstige Rückvergütungen von Maklern oder Vermittlern erhalten.

Besteuerung des Fonds in Luxemburg

Das Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg einer Steuer ("taxe d'abonnement") von zurzeit 0,05 % p.a. auf Anteile nicht-institutioneller Anteilklassen. Diese taxe d'abonnement ist vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Netto-Fondsvermögen zahlbar. Die Einkünfte des Fonds werden in Luxemburg nicht besteuert.

Transaktionskosten

Für das am 31. März 2025 endende Geschäftsjahr sind im Zusammenhang mit dem Kauf und Verkauf von Wertpapieren, Geldmarktpapieren, Derivaten oder anderen Vermögensgegenständen die unten aufgelisteten Transaktionskosten angefallen. Zu den Transaktionskosten zählen insbesondere Provisionen für Broker und Makler, Clearinggebühren und fremde Entgelte (z.B. Börsenentgelte, lokale Steuern und Gebühren, Registrierungs- und Umschreibengebühren).

Meritum Capital - Accumulator (vom 1. April 2024 bis 31. März 2025)	10.100,31 EUR
---	---------------



Vermögensaufstellung zum 31.03.2025

Meritum Capital - Accumulator

Da der Fonds Meritum Capital zum 31.03.2025 aus nur einem Teilfonds, dem Meritum Capital - Accumulator, besteht, sind die Vermögensaufstellung, die Entwicklung des Fondsvermögens sowie die Ertrags- und Aufwandsrechnung des Meritum Capital - Accumulator, gleichzeitig die zusammengefassten obengenannten Aufstellungen des Meritum Capital.

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.03.2025	im Berichtszeitraum		Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens		
Wertpapiervermögen									8.810.435,07	35,00		
Börsengehandelte Wertpapiere												
Aktien												
Australien												
BHP Group Ltd. Registered Shares DL -,50		AU000000BHP4	Stück	2.700,00	0,00	0,00	GBP	18,95	61.169,23	0,24		
Woodside Energy Group Ltd. Registered Shares		AU0000224040	Stück	487,00	487,00	0,00	AUD	23,28	6.596,28	0,03		
Bermuda												
Alibaba Health Inform.Tech.Ltd Registered Shares HD -,01		BMG0171K1018	Stück	80.000,00	0,00	0,00	HKD	4,55	43.229,12	0,17		
Jardine Matheson Holdings Ltd. Registered Shares DL -,25		BMG507361001	Stück	1.400,00	0,00	0,00	USD	42,36	54.784,30	0,22		
Mandarin Oriental Intl Ltd. Registered Shares DL -,05		BMG578481068	Stück	24.600,00	0,00	0,00	USD	1,75	39.769,05	0,16		
Bundesrep. Deutschland												
Bayer AG Namens-Aktien		DE000BAY0017	Stück	1.800,00	0,00	0,00	EUR	22,57	40.626,00	0,16		
Beiersdorf AG Inhaber-Aktien		DE0005200000	Stück	1.250,00	0,00	0,00	EUR	120,35	150.437,50	0,60		
Brenntag SE Namens-Aktien		DE000A1DAHH0	Stück	900,00	0,00	0,00	EUR	61,76	55.584,00	0,22		
Infineon Technologies AG Namens-Aktien		DE0006231004	Stück	1.900,00	0,00	0,00	EUR	31,13	59.147,00	0,23		
United Internet AG Namens-Aktien		DE0005089031	Stück	3.900,00	0,00	0,00	EUR	19,76	77.064,00	0,31		
Zalando SE Inhaber-Aktien		DE000ZAL1111	Stück	2.000,00	0,00	0,00	EUR	32,24	64.480,00	0,26		
China												
Ping An Insurance(Grp)Co.China Registered Shares H YC 1		CNE1000003X6	Stück	24.000,00	0,00	0,00	HKD	46,35	132.110,09	0,52		
Curaçao												
Schlumberger N.V. (Ltd.) Reg. Shares DL -,01		AN8068571086	Stück	2.000,00	0,00	0,00	USD	41,88	77.376,44	0,31		
Frankreich												
Crédit Agricole S.A. Actions Port. EO 3		FR0000045072	Stück	4.642,00	0,00	0,00	EUR	16,95	78.658,69	0,31		
Gaztransport Technigaz Actions Nom. EO -,01		FR0011726835	Stück	330,00	0,00	-250,00	EUR	141,90	46.827,00	0,19		
La Francaise de L'Energie Actions au Porteur EO 1		FR0013030152	Stück	1.991,00	1.991,00	0,00	EUR	23,95	47.684,45	0,19		



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.03.2025	im Berichtszeitraum		Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
					Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge				
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE Actions Port. (C.R.) EO 0,3	FR0000121014	Stück	100,00	0,00	0,00	EUR	587,10	58.710,00	0,23	
Société Générale S.A. Actions Port. EO 1,25	FR0000130809	Stück	2.000,00	0,00	-2.000,00	EUR	42,54	85.080,00	0,34	
TotalEnergies SE Actions au Porteur EO 2,50	FR0000120271	Stück	1.400,00	0,00	0,00	EUR	59,21	82.894,00	0,33	
VINCI S.A. Actions Port. EO 2,50	FR0000125486	Stück	1.000,00	500,00	0,00	EUR	118,70	118.700,00	0,47	
Großbritannien										
Rio Tinto PLC Registered Shares LS -,10	GB0007188757	Stück	2.100,00	0,00	0,00	GBP	47,16	118.400,38	0,47	
Hongkong										
Sun Hung Kai Properties Ltd. Registered Shares	HK0016000132	Stück	5.000,00	0,00	0,00	HKD	73,50	43.644,78	0,17	
Israel										
Fiverr International Ltd. Registered Shares	IL0011582033	Stück	2.300,00	0,00	0,00	USD	24,33	51.694,23	0,21	
Italien										
ENEL S.p.A. Azioni nom. EO 1	IT0003128367	Stück	16.000,00	0,00	0,00	EUR	7,54	120.560,00	0,48	
Piaggio & C. S.p.A. Azioni nom. EO	IT0003073266	Stück	25.000,00	0,00	0,00	EUR	1,96	49.000,00	0,19	
Kaimaninseln										
Alibaba Group Holding Ltd. Reg.Shs (sp.ADRs)/8 DL-,000025	US01609W1027	Stück	1.100,00	0,00	-350,00	USD	132,43	134.570,90	0,53	
Baidu Inc. Registered Shares	KYGD70341048	Stück	8.000,00	0,00	0,00	HKD	89,70	85.223,12	0,34	
JD.com Inc. Registered Shares A	KYGD8208B1014	Stück	3.671,00	0,00	0,00	HKD	159,40	69.494,06	0,28	
Meituan Registered Shs Cl.B	KYGD596691041	Stück	150,00	0,00	0,00	HKD	156,20	2.782,58	0,01	
Ping An Healthcare & Technol. Registered Shares	KYGD711391022	Stück	32.000,00	0,00	0,00	HKD	6,82	25.918,47	0,10	
Sea Ltd. Reg.Shs Cl.A(ADRs)/1 DL-,0005	US81141R1005	Stück	900,00	0,00	0,00	USD	130,67	108.640,18	0,43	
Luxemburg										
ArcelorMittal S.A. Actions Nouvelles Nominat.	LU1598757687	Stück	2.800,00	0,00	0,00	EUR	26,82	75.096,00	0,30	
Niederlande										
Prosus N.V. Registered Shares EO -,05	NL0013654783	Stück	2.070,00	0,00	0,00	EUR	42,95	88.896,15	0,35	
Österreich										
Rosenbauer International AG Inhaber-Aktien	AT0000922554	Stück	1.050,00	0,00	0,00	EUR	38,50	40.425,00	0,16	
Portugal										
Jerónimo Martins, SGPS, S.A. Acções Nominativas EO 1	PTJMT0AE0001	Stück	7.000,00	0,00	0,00	EUR	19,75	138.250,00	0,55	
Schweiz										
Roche Holding AG Inhaber-Aktien SF 1	CH0012032113	Stück	400,00	200,00	0,00	CHF	313,20	131.368,95	0,52	
Spanien										
Banco Santander S.A. Acciones Nom. EO 0,50	ES0113900J37	Stück	10.296,00	0,00	-10.000,00	EUR	6,32	65.050,13	0,26	



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.03.2025	im Berichtszeitraum		Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
					Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge				
Industria de Diseño Textil SA Acciones Port. EO 0,03		ES0148396007	Stück	2.300,00	0,00	-1.000,00 EUR	46,23	106.329,00	0,42	
Laboratorios Farmaceut.Rovi SA Acciones Port. EO -,06		ES0157261019	Stück	1.600,00	0,00	0,00 EUR	52,30	83.680,00	0,33	
Repsol S.A. Acciones Port. EO 1		ES0173516115	Stück	5.735,00	0,00	0,00 EUR	12,46	71.429,43	0,28	
USA										
Mercadolibre Inc. Registered Shares DL-,001		US58733R1023	Stück	25,00	0,00	-25,00 USD	2.048,07	47.299,54	0,19	
PayPal Holdings Inc. Reg. Shares DL -,0001		US70450Y1038	Stück	560,00	0,00	0,00 USD	65,15	33.703,46	0,13	
Tripadvisor Inc. Registered Shares DL -,001		US8969452015	Stück	1.800,00	0,00	0,00 USD	14,09	23.420,79	0,09	
Uber Technologies Inc. Registered Shares DL-,00001		US90353T1007	Stück	900,00	0,00	0,00 USD	72,75	60.484,99	0,24	
Verzinsliche Wertpapiere										
Belgien										
Anheuser-Busch InBev S.A./N.V. EO-Medium-Term Nts 2018(18/27)		BE6301510028	Nominal	100.000,00	0,00	0,00 EUR	97,62	97.621,00	0,39	
Bermuda										
AEGON Ltd. FL-FLR-Anleihe 1996(11/Und.)		NL0000120889	Nominal	220.000,00	0,00	0,00 NLG	76,00	75.872,05	0,30	
Bundesrep. Deutschland										
Bayer AG EO-Anleihe v.20(20/27)		XS2199266003	Nominal	100.000,00	100.000,00	0,00 EUR	96,76	96.759,50	0,38	
Bundesrep.Deutschland Anl.v.2022 (2032)		DE0001102580	Nominal	400.000,00	0,00	0,00 EUR	84,48	337.918,00	1,34	
Bundesrep.Deutschland Anl.v.2022 (2038)		DE0001102598	Nominal	2.100.000,00	1.500.000,00	0,00 EUR	79,14	1.661.877,00	6,60	
Deutsche Telekom AG MTN v.2019(2026)		DE000A2TSDD4	Nominal	100.000,00	0,00	0,00 EUR	98,48	98.481,50	0,39	
Fresenius Medical Care AG MTN v.2018(2025/2025)		XS1854532949	Nominal	100.000,00	0,00	0,00 EUR	99,68	99.678,00	0,40	
Zalando SE Wandelanl.v.20(25)Tr.A		DE000A3E4589	Nominal	100.000,00	0,00	0,00 EUR	97,78	97.780,00	0,39	
Frankreich										
AXA S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 04(09/Und.)		XS0203470157	Nominal	200.000,00	0,00	-100.000,00 EUR	96,70	193.396,00	0,77	
Großbritannien										
Rolls-Royce PLC EO-Med.-T.Nts 2020(20/26)Reg.S		XS2244322082	Nominal	100.000,00	0,00	0,00 EUR	101,19	101.190,50	0,40	
Indonesien										
Indonesien, Republik EO-Notes 2018(25)		XS1810775145	Nominal	100.000,00	0,00	0,00 EUR	99,89	99.890,50	0,40	
Luxemburg										
ArcelorMittal S.A. EO-Medium-Term Notes 19(19/25)		XS2082324018	Nominal	100.000,00	0,00	0,00 EUR	99,49	99.485,00	0,40	
Richemont Intl Holding S.A. EO-Notes 2018(18/26)		XS1789751531	Nominal	100.000,00	0,00	0,00 EUR	98,62	98.619,50	0,39	
Niederlande										
Stellantis N.V. EO-Med.-Term Notes 2021(21/27)		XS2325733413	Nominal	100.000,00	0,00	0,00 EUR	95,84	95.836,00	0,38	



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.03.2025	im Berichtszeitraum		Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
					Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge				
Spanien										
Cellnex Telecom S.A. EO-Conv.Med.-Term Bds 2020(31)		XS2257580857	Nominal	100.000,00	100.000,00	0,00	EUR	87,96	87.955,50	0,35
USA										
Intl Business Machines Corp. EO-Notes 2017(17/25)		XS1617845083	Nominal	100.000,00	100.000,00	0,00	EUR	99,76	99.763,00	0,40
Johnson & Johnson EO-Notes 2016(16/28)		XS1412266816	Nominal	100.000,00	100.000,00	0,00	EUR	95,44	95.435,00	0,38
Organisierter Markt										
Verzinsliche Wertpapiere										
Bundesrep. Deutschland										
Knorr-Bremse AG Medium Term Notes v.18(25/25)		XS1837288494	Nominal	100.000,00	100.000,00	0,00	EUR	99,68	99.675,50	0,40
Frankreich										
Rexel S.A. EO-Notes 2021(21/28)		XS2403428472	Nominal	100.000,00	0,00	0,00	EUR	94,99	94.987,50	0,38
Kolumbien										
Kolumbien, Republik EO-Bonds 2016(16/26)		XS1385239006	Nominal	100.000,00	0,00	0,00	EUR	100,45	100.451,00	0,40
Mexiko										
Mexiko EO-Medium-Term Nts 2019(19/26)		XS1974394675	Nominal	100.000,00	0,00	0,00	EUR	98,81	98.812,50	0,39
Niederlande										
Prosus N.V. EO-Med.-T.Nts 2022(22/26)Reg.S		XS2430287529	Nominal	100.000,00	0,00	0,00	EUR	98,57	98.570,00	0,39
USA										
Booking Holdings Inc. EO-Notes 2021(21/28)		XS2308322002	Nominal	100.000,00	100.000,00	0,00	EUR	93,65	93.649,50	0,37
United States of America DL-Bonds 2023(43)		US912810TS78	Nominal	1.200.000,00	700.000,00	0,00	USD	90,83	1.006.870,73	4,00
United States of America DL-Notes 2023(33) Ser.C-2033		US91282CHC82	Nominal	600.000,00	0,00	0,00	USD	94,46	523.571,00	2,08
Investmentanteile*									14.459.935,27	57,44
Gruppenfremde Investmentanteile										
Estland										
Avaron Emerging Europe Fund Registered Shares C EUR 10		EE3600102901	Anteile	10.500,00	0,00	-5.246,97	EUR	39,44	414.105,30	1,64
Irland										
Aegon European ABS Registered Shares B Acc.		IE00BZ005D22	Anteile	84.800,00	0,00	-40.200,00	EUR	12,09	1.024.892,80	4,07
Ashoka WhiteOak-A.WO India Opp Reg. Shs D USD Acc.		IE00BH3N4915	Anteile	1.200,00	0,00	-750,00	USD	252,95	280.406,47	1,11
InvescoMI S&P SmlC600 ETF Registered Shares Acc		IE00BH3YZ803	Anteile	4.750,00	0,00	0,00	USD	59,84	262.577,37	1,04
Lazard Gl.Inv.Fds-L.Rath.Alt. Reg. Shs A Hgd EUR Acc.		IE00BG1V1C27	Anteile	6.000,00	0,00	-500,00	EUR	133,86	803.140,20	3,19
Lazard Glo.Inv.F-Glo.Conv.Rec. Reg. Shs A A EUR Acc.		IE00BMW2TD31	Anteile	4.800,00	0,00	-2.400,00	EUR	113,18	543.265,92	2,16



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.03.2025	im Berichtszeitraum		Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
					Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge				
Liechtenstein										
Plenum CAT Bond Defensive Fund Inhaber-Anteile I EUR		LI0227305906	Anteile	3.000,00	0,00	-500,00	EUR	124,21	372.630,00	1,48
Luxemburg										
E.S.I.-M&G Eur.H.Yield Credit Act. Nom. A EUR Acc.		LU0895903457	Anteile	1.550,00	0,00	-2.200,00	EUR	166,96	258.794,51	1,03
Fortezza Finanz - Aktienwerk Inhaber-Anteile I		LU0905833017	Anteile	2.250,00	0,00	-550,00	EUR	356,95	803.137,50	3,19
Forum One-VinaCapital Vietnam Act. Nom. C		LU1214542463	Anteile	17.100,00	0,00	-5.400,00	EUR	22,25	380.475,00	1,51
Frank.Temp.Inv.-FR.EM.Cor.Debt Act.Nom. P2 USD Acc.		LU2922701516	Anteile	1.580,00	1.580,00	0,00	USD	1.031,28	1.505.240,09	5,98
G.Sachs-GS Asia Hi.Yld Bd Ptf. Act. Nom. IH EUR Dis.		LU2358798911	Anteile	3.750,00	0,00	-7.050,00	EUR	63,89	239.587,50	0,95
INVL Fd-INVL Emerging Eur.Bond Act. au Port. I EUR Acc.		LU2228214792	Anteile	3.000,00	0,00	0,00	EUR	104,13	312.390,00	1,24
MEDICAL - MEDICAL BioHealth Inh.-Ant. S		LU0295354772	Anteile	900,00	0,00	-330,00	EUR	490,13	441.117,00	1,75
Mobius SICAV-Mobius Em.Mkts Fd Act.Port.Priv.Fdr C EUR Acc.		LU1851963725	Anteile	3.850,00	0,00	-1.450,00	EUR	147,15	566.527,50	2,25
Nordea 1-Europ.Cov.Bd Opps Fd Act.Nom. ECVBOF-BI EUR Acc.		LU1915690835	Anteile	6.600,00	600,00	-3.500,00	EUR	121,89	804.458,82	3,20
The Indep.Plat.Zennor Jap.Fd Act. Nom. I EUR Acc.		LU2394143205	Anteile	3.600,00	0,00	0,00	EUR	143,74	517.476,24	2,06
Vontobel Fd-Sust.EM Loc.Cur.Bd Act.Nom. I USD Cap.		LU0563307981	Anteile	4.800,00	0,00	-1.270,00	USD	109,35	484.877,60	1,93
Xtrackers DAX Inhaber-Anteile 1C		LU0274211480	Anteile	3.700,00	0,00	-2.300,00	EUR	211,45	782.365,00	3,11
Xtrackers II EUR Over.Rate Sw. Inhaber-Anteile 1C		LU0290358497	Anteile	16.900,00	1.500,00	-500,00	EUR	145,79	2.463.884,80	9,79
Xtrackers MSCI Japan Inhaber-Anteile 1C		LU0274209740	Anteile	2.600,00	0,00	-2.000,00	EUR	75,82	197.137,20	0,78
Xtrackers S&P 500 Swap Inhaber-Anteile 1C USD		LU0490618542	Anteile	9.730,00	0,00	-2.150,00	USD	111,42	1.001.448,45	3,98
Derivate									76.583,29	0,30
Derivate auf einzelne Wertpapiere										
Optionsscheine auf Aktien										
DZ BANK AG Deut.Zentral-Gen. Put 17.09.25 DAX 17000		A		16.300,00			EUR		18.908,00	0,08
J.P. Morgan Struct. Prod. B.V. Put 19.12.25 DAX 18000		A		8.000,00			EUR		20.320,00	0,08
J.P. Morgan Struct. Prod. B.V. Put 20.06.25 DAX 16000		A		120.000,00			EUR		3.480,00	0,01
Derivate auf Index-Derivate										
Wertpapier-Terminkontrakte auf Aktienindices										
E-Mini Nasdaq 100 Index Future (CME) Jun.2025		XCME		-2,00			USD		33.875,29	0,13
Bankguthaben										
EUR - Guthaben										
EUR bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg				1.758.694,81			EUR		1.758.694,81	6,99



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.03.2025	im Berichtszeitraum	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen									
USD bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg				21.725,68			USD	20.069,91	0,08
Sonstige Vermögensgegenstände									
Dividendenansprüche				13.056,92			EUR	13.056,92	0,05
Einschüsse (Initial Margin)				48.611,00			USD	44.906,24	0,18
Sonstige Forderungen				89,85			EUR	89,85	0,00
Zinsansprüche aus Bankguthaben				3.122,35			EUR	3.122,35	0,01
Zinsansprüche aus Wertpapieren				54.436,54			EUR	54.436,54	0,22
Gesamtaktiva								25.241.330,25	100,26
Verbindlichkeiten									
aus								-66.699,23	-0,26
Fondsmanagementvergütung				-18.373,00			EUR	-18.373,00	-0,07
Future Variation Margin				-36.670,00			USD	-33.875,29	-0,13
Prüfungskosten				-6.999,29			EUR	-6.999,29	-0,03
Risikomanagementvergütung				-800,00			EUR	-800,00	-0,00
Taxe d'abonnement				-1.802,19			EUR	-1.802,19	-0,01
Transfer- und Registerstellenvergütung				-300,00			EUR	-300,00	-0,00
Verwahrstellenvergütung				-1.104,41			EUR	-1.104,41	-0,00
Verwaltungsvergütung				-3.437,90			EUR	-3.437,90	-0,01
Zinsverbindlichkeiten aus Bankguthaben				-7,15			EUR	-7,15	-0,00
Gesamtpassiva								-66.699,23	-0,26
Fondsvermögen**								25.174.631,02	100,00
Anteilwert R							EUR	162,38	
Anteilwert I							EUR	175,64	
Umlaufende Anteile R							STK	109.995,375	
Umlaufende Anteile I							STK	41.640,280	

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

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



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des 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)

per 28.03.2025

Australische Dollar	AUD	1,7188	= 1 Euro (EUR)
Britische Pfund	GBP	0,8365	= 1 Euro (EUR)
Hongkong Dollar	HKD	8,4203	= 1 Euro (EUR)
Niederländische Gulden	NLG	2,2037	= 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	CHF	0,9537	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	USD	1,0825	= 1 Euro (EUR)

Marktschlüssel

Wertpapierhandel

A Börsenhandel

Terminhandel

XCME Chicago Mercantile Exchange

Verpflichtungen aus Derivaten

Gattungsbezeichnung	Verpflichtung in EUR	%-Anteil des Fondsvermögens
Finanzterminkontrakte	713.884,47	2,84



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte des Meritum Capital - Accumulator, 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				
Alphabet Inc. Reg. Shs Cap.Stk Cl. A DL-,001	US02079K3059	USD	0,00	-500,00
Booking Holdings Inc. Registered Shares DL-,008	US09857L1089	USD	0,00	-15,00
Deutsche Bank AG Namens-Aktien	DE0005140008	EUR	0,00	-7.735,00
ING Groep N.V. Aandelen op naam EO -,01	NL0011821202	EUR	0,00	-4.700,00
Lufax Holding Ltd. Reg.Shs(Sp.ADS)2 SHS	US54975P2011	USD	0,00	-25.000,00
Meta Platforms Inc. Reg.Shares Cl.A DL-,000006	US30303M1027	USD	0,00	-160,00
Tencent Holdings Ltd. Reg. Shares HD -,00002	KYG875721634	HKD	0,00	-1.500,00
UBS Group AG Namens-Aktien SF -,10	CH0244767585	CHF	0,00	-2.800,00
Woodside Energy Group Ltd. Registered Shares	AU0000224040	GBP	0,00	-487,00
Verzinsliche Wertpapiere				
Infineon Technologies AG Medium Term Notes v.22(22/25)	XS2443921056	EUR	0,00	-100.000,00
Kering S.A. EO-Medium-Term Notes 2014(24)	FR0011832039	EUR	0,00	-100.000,00
MorphoSys GmbH Wandelanleihe v.20(25)	DE000A3H2XW6	EUR	0,00	-100.000,00
Sonstige Märkte				
Verzinsliche Wertpapiere				
Booking Holdings Inc. EO-Notes 2021(21/25)	XS2308321962	EUR	0,00	-100.000,00
Bundesrep.Deutschland Anl.v.2015 (2025)	DE0001102374	EUR	750.000,00	-1.000.000,00
Kellanova Co. EO-Notes 2015(15/25)	XS1199356954	EUR	0,00	-100.000,00
Teva Pharmac.Fin.NL II B.V. EO-Notes 2018(18/25)	XS1813724603	EUR	0,00	-100.000,00
nicht notiert				
Verzinsliche Wertpapiere				
Bayer AG EO-Anleihe v.20(20/24)	XS2199265617	EUR	0,00	-100.000,00
Bundesrep.Deutschland Anl.v.2014 (2024)	DE0001102366	EUR	0,00	-700.000,00
Deutsche Lufthansa AG MTN v.2021(2024/2024)	XS2363244513	EUR	0,00	-100.000,00
United States of America DL-Notes 2017(24)	US9128282Y56	USD	0,00	-250.000,00
Investmentanteile				
Frank.Temp.Inv.-FR.EM.Cor.Debt Act. Nom. I -H1 EUR Acc.	LU2115462397	EUR	104.420,00	-104.420,00
Jupiter Gl.Fd-J.G.Em.M.S.D.Bd Namens-Ant. I EUR Acc.HSC	LU1640602840	EUR	0,00	-17.050,00



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
Meritum Capital - Accumulator

Die Ertrags- und Aufwandsrechnung für die Zeit vom 1. April 2024 bis zum 31. März 2025 gliedert sich wie folgt:

	Anteilkasse R in EUR	Anteilkasse I in EUR	Summe in EUR
I. Erträge			
Zinsen aus Anleihen (nach Quellensteuer)	88.034,12	29.735,28	117.769,40
Zinsen aus Bankguthaben	39.857,93	12.244,24	52.102,17
Dividendenerträge (nach Quellensteuer)	113.046,30	33.120,42	146.166,72
Erträge aus Investmentanteilen	65.170,46	22.231,93	87.402,39
Erträge aus Bestandsprovisionen	111,07	37,91	148,98
Sonstige Erträge	168,26	48,10	216,36
Ordentlicher Ertragsausgleich	-49.234,28	6.363,97	-42.870,31
Summe der Erträge	257.153,86	103.781,85	360.935,71
II. Aufwendungen			
Fondsmanagementvergütung	-209.260,83	-34.660,92	-243.921,75
Verwaltungsvergütung	-33.481,67	-11.091,47	-44.573,14
Verwahrstellenvergütung	-10.755,94	-3.563,17	-14.319,11
Depotgebühren	-5.472,72	-1.919,76	-7.392,48
Taxe d'abonnement	-5.975,64	-2.091,12	-8.066,76
Prüfungskosten	-16.180,12	-5.461,72	-21.641,84
Druck- und Veröffentlichungskosten	-10.065,71	-3.356,57	-13.422,28
Risikomanagementvergütung	-7.186,61	-2.413,39	-9.600,00
Transfer- und Registerstellenvergütung	-1.800,00	-1.800,00	-3.600,00
Zinsaufwendungen	-657,98	-214,92	-872,90
Sonstige Aufwendungen	-16.088,88	-5.436,68	-21.525,56
Ordentlicher Aufwandsausgleich	47.678,70	-2.182,37	45.496,33
Summe der Aufwendungen	-269.247,40	-74.192,09	-343.439,49
III. Ordentliches Nettoergebnis			17.496,22
IV. Veräußerungsgeschäfte			
Realisierte Gewinne			1.687.625,83
Realisierte Verluste			-170.642,67
Außerordentlicher Ertragsausgleich			-143.905,28
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften			1.373.077,88
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres			1.390.574,10
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres			
davon Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne			-325.061,45
davon Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste			-197.666,25
			-127.395,20
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres			1.065.512,65



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Entwicklung des Fondsvermögens
Meritum Capital - Accumulator

Für die Zeit vom 1. April 2024 bis zum 31. März 2025:

in EUR

I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres	28.671.888,67
Ausschüttung für das Vorjahr	-271.571,65
Mittelzufluss/ -abfluss (netto)	-4.432.477,91
Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	3.737.537,68
Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-8.170.015,59
Ertragsausgleich/ Aufwandsausgleich	141.279,26
Ergebnis des Geschäftsjahres	1.065.512,65
davon Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	-197.666,25
davon Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	-127.395,20
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres	25.174.631,02



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre *
 Meritum Capital - Accumulator

	Anteilkasse R in EUR	Anteilkasse I in EUR
zum 31.03.2025		
Fondsvermögen	17.861.085,65	7.313.545,37
Anteilwert	162,38	175,64
Umlaufende Anteile	109.995,375	41.640,280
zum 31.03.2024		
Fondsvermögen	22.819.466,92	5.852.421,75
Anteilwert	158,25	167,81
Umlaufende Anteile	144.197,396	34.875,844
zum 31.03.2023		
Fondsvermögen	21.122.124,75	5.381.682,35
Anteilwert	144,85	152,87
Umlaufende Anteile	145.819,549	35.203,844

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



Prüfungsvermerk

An die Anteilinhaber des
Meritum Capital

Unser Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Abschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Abschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Meritum Capital und seines Teilfonds (der „Fonds“) zum 31. März 2025 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Was wir geprüft haben

Der Abschluss des Fonds besteht aus:

- der Vermögensaufstellung zum 31. März 2025;
- der Ertrags- und Aufwandsrechnung für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr; und
- dem Anhang, einschließlich einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 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 (ISAs) durch. Unsere Verantwortung gemäß dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs wird im Abschnitt „Verantwortung des „Réviseur d'entreprises agréé“ für die Abschlussprüfung“ weitergehend beschrieben.

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungs nachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

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, sowie den beruflichen Verhaltensanforderungen, die wir im Rahmen der Abschlussprüfung einzuhalten haben und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt.

Sonstige Informationen

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, welche im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Abschluss und unseren Prüfungsvermerk zu diesem Abschluss.

Unser Prüfungsurteil zum Abschluss deckt nicht die sonstigen Informationen ab und wir geben keinerlei Sicherheit jedweder Art auf diese Informationen.

Im Zusammenhang mit der Prüfung des Abschlusses besteht unsere Verantwortung darin, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu beurteilen, ob eine wesentliche Unstimmigkeit zwischen diesen und dem Abschluss 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 Vorstandes der Verwaltungsgesellschaft für den Abschluss

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

Bei der Aufstellung des Abschlusses ist der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft verantwortlich für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Tätigkeit und, sofern einschlägig, Angaben zu Sachverhalten zu machen, die im Zusammenhang mit der Fortführung der Tätigkeit stehen, und die Annahme der Unternehmensfortführung als Rechnungslegungsgrundsatz zu nutzen, sofern nicht der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft beabsichtigt, den Fonds zu liquidieren, die Geschäftstätigkeit einzustellen, oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.

Verantwortung des „Réviseur d'entreprises agréé“ für die Abschlussprüfung

Die Zielsetzung unserer Prüfung ist es, eine hinreichende Sicherheit zu erlangen, ob der Abschluss als Ganzes frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist, und darüber einen Prüfungsvermerk, der 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. Unzutreffende Angaben 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 Abschlusses 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 Abschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungs nachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für unser 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 Kontrollsysteem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsysteams des Fonds abzugeben;
- beurteilen wir die Angemessenheit der von dem Vorstand der Verwaltungsgesellschaft angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Anhangsangaben;
- schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Tätigkeit durch den Vorstand der Verwaltungsgesellschaft sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Tätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Prüfungsvermerk auf die dazugehörigen Anhangsangaben zum Abschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Prüfungsvermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds seine Tätigkeit nicht mehr fortführen kann;
- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Abschlusses einschließlich der Anhangsangaben, 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 Kontrollsysteem, die wir im Rahmen der Prüfung identifizieren.

Luxemburg, 3. Juli 2025

PricewaterhouseCoopers Assurance, Société coopérative
Vertreten durch

Signed by:



Carsten Brengel

A1F813B722ED449...

Carsten Brengel

Sonstige Hinweise (ungeprüft)

Risikomanagementverfahren des Teilfonds Meritum Capital - Accumulator

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

Die Verwaltungsgesellschaft verwendet zur Überwachung des Gesamtrisikos des Meritum Capital - Accumulator einen relativen Value-at-Risk Ansatz.

Als Vergleichsvermögen dient eine Kombination aus einem globalen Aktien- und einem europäischen Rentenindex.

Die maximal zulässige Limitauslastung, gemessen durch den Quotienten von Value-at-Risk des Portfolios und Value-at-Risk des Vergleichsvermögens, liegt bei 200%. Die Value-at-Risk Auslastung betrug im vergangenen Geschäftsjahr:

Minimum	37,1 %
Maximum	69,2 %
Durchschnitt	52,6 %

Zur Berechnung des Value-at-Risk wurde ein historischer Value-at-Risk-Ansatz benutzt. Der Value-at-Risk bezieht sich auf eine Haltedauer von 20 Tagen, ein Konfidenzniveau von 99 % sowie einen Beobachtungszeitraum von einem Jahr.

Im vergangenen Geschäftsjahr wurde eine Hebelwirkung von durchschnittlich 4,01 % gemessen. Die Berechnung beruht auf dem in der European Securities and Markets Authority (ESMA) - Leitlinie 10-788 definierten Sum-of-Notionals Approach.

Hinweis zu Techniken für eine effiziente Portfolioverwaltung:

Im Berichtszeitraum wurden keine Techniken für eine effiziente Portfolioverwaltung eingesetzt.

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 2024 beschäftigte die HAFS im Durchschnitt 132 Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter, denen Vergütungen i.H.v. 14,3 Mio. Euro gezahlt wurden. Von den 132 Mitarbeiterinnen und Mitarbeitern wurden 15 Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter als sog. Risk Taker gem. der ESMA-Guideline ESMA/2016/411, Punkt 19 identifiziert. Diesen Mitarbeiterinnen und Mitarbeitern wurden in 2024 Vergütungen i.H.v. 2,6 Mio. Euro gezahlt, davon 0,6 Mio. Euro als variable Vergütung.

Im Geschäftsjahr 2024 beschäftigte die Meritum Capital Managers GmbH 2 Mitarbeiter, von denen 1 Mitarbeiter als sog. risk taker gem. der ESMA-Guideline ESMA/2016/411, Punkt 19 identifiziert wurden. Dieser Mitarbeiter erhielt eine fixe Vergütung in verhältnismäßigem Umfang zur Geschäftsgröße. Die erfolgsabhängige Vergütung ist moderat und an die Entwicklung der Firma sowie der verwalteten Fonds gebunden und steht damit im Einklang mit Anlegerinteressen. Einen Anreiz erhöhte Risiken einzugehen ist nicht zu erkennen.

