

Halbjahresbericht

zum 30. September 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

Inhalt

Management und Verwaltung.....	3
Erläuterungen zu der Vermögensübersicht (Anhang).....	6
Meritum Capital - Accumulator.....	8



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

7, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Zahl-, Vertriebs- und Kontaktstellen

Großherzogtum Luxemburg

Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg

7, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Bundesrepublik Deutschland

Kontaktstelle Deutschland:

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A.

1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Vertriebsstelle Deutschland:

Meritum Capital Managers GmbH

Münchener Str. 7, D-60329 Frankfurt am Main



Fondsmanager

Meritum Capital Managers GmbH

Münchener Str. 7, D-60329 Frankfurt am Main

Abschlussprüfer

PricewaterhouseCoopers Assurance, 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

Auslagerung an:

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

1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

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

7, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

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



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.hauck-aufhaeuser.com) veröffentlicht. Hier finden Sie ebenfalls aktuelle Fondspreise und Fakten zu Ihren Fonds. Daneben wird, in gesetzlich vorgeschriebenen Fällen, in Luxemburg außerdem eine Veröffentlichung in einer Luxemburger Tageszeitung geschaltet.

Der Bericht umfasst den Zeitraum vom 1. April 2025 bis zum 30. September 2025.

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

Meritum Capital - Accumulator I / LU0666995013 (vom 1. April 2025 bis 30. September 2025)	2,85 %
Meritum Capital - Accumulator R / LU0666992853 (vom 1. April 2025 bis 30. September 2025)	2,61 %

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.

Erläuterungen zu der Vermögensübersicht (Anhang)

zum 30. September 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 Teilfonds festgelegte Währung der Anteilklasse ("Anteilklassenwährung"). Er wird unter Aufsicht der Verwahrstelle von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr beauftragten Dritten an jedem im Verkaufsprospekt des jeweiligen Teilfonds festgelegten Tag ("Bewertungstag") berechnet. Die Berechnung des Teilfonds und seiner Anteilklassen erfolgt durch Teilung des Netto-Teilfondsvermögens der jeweiligen Anteilklasse durch die Zahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile dieser Anteilklasse. Soweit in Jahres- und Halbjahresberichten sowie sonstigen Finanzstatistiken aufgrund gesetzlicher Vorschriften oder gemäß den Regelungen des Verwaltungsreglements Auskunft über die Situation des Fondsvermögens des Fonds insgesamt gegeben werden muss, erfolgen diese Angaben in Euro ("Referenzwährung"), und die Vermögenswerte der jeweiligen Teilfonds werden in die Referenzwährung umgerechnet.

Das Netto-Fondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

- a) Die im Fonds enthaltenen Zielfondsanteile werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Anteilwert bzw. Rücknahmepreis bewertet.
- b) Der Wert von Kassenbeständen oder Bankguthaben, Einlagenzertifikaten und ausstehenden Forderungen, vorausbezahlten Auslagen, Bardividenden und erklärten oder aufgelaufenen und noch nicht erhaltenen Zinsen entspricht dem jeweiligen vollen Betrag, es sei denn, dass dieser wahrscheinlich nicht voll bezahlt oder erhalten werden kann, in welchem Falle der Wert unter Einschluss eines angemessenen Abschlages ermittelt wird, um den tatsächlichen Wert zu erhalten.
- c) Der Wert von Vermögenswerten, welche an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert oder gehandelt werden, wird auf der Grundlage des letzten verfügbaren Kurses ermittelt, sofern nachfolgend nichts anderes geregelt ist.
- d) Sofern ein Vermögenswert nicht an einer Börse oder auf einem anderen geregelten Markt notiert oder gehandelt wird oder sofern für Vermögenswerte, welche an einer Börse oder auf einem anderen Markt wie vorerwähnt notiert oder gehandelt werden, die Kurse entsprechend den Regelungen in c) den tatsächlichen Marktwert der entsprechenden Vermögenswerte nicht angemessen widerspiegeln, wird der Wert solcher Vermögenswerte auf der Grundlage des vernünftigerweise vorhersehbaren Verkaufspreises nach einer vorsichtigen Einschätzung ermittelt.
- e) Der Liquidationswert von Futures, Forwards oder Optionen, die nicht an Börsen oder anderen organisierten Märkten gehandelt werden, entspricht dem jeweiligen Nettoliquidationswert, wie er gemäß den Richtlinien des Vorstands auf einer konsistent für alle verschiedenen Arten von Verträgen angewandten Grundlage festgestellt wird. Der Liquidationswert von Futures, Forwards oder Optionen, welche an Börsen oder anderen organisierten Märkten gehandelt werden, wird auf der Grundlage der letzten verfügbaren Abwicklungspreise solcher Verträge an den Börsen oder organisierten Märkten, auf welchen diese Futures, Forwards oder Optionen vom Fonds gehandelt werden, berechnet; sofern ein Future, ein Forward oder eine Option an einem Tag, für welchen der Nettovermögenswert bestimmt wird, nicht liquidiert werden kann, wird die Bewertungsgrundlage für einen solchen Vertrag vom Vorstand in angemessener und vernünftiger Weise bestimmt.
- f) Swaps werden zu ihrem Marktwert bewertet. Es wird darauf geachtet, dass Swap-Kontrakte zu marktüblichen Bedingungen im exklusiven Interesse des Fonds abgeschlossen werden.
- g) Geldmarktinstrumente können zu ihrem jeweiligen Verkehrswert, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbar 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 Teilfonds 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 Teilfonds nicht wiedergibt, oder wenn es seit der Ermittlung des Anteilwertes beträchtliche Bewegungen an den betreffenden Börsen und/oder Märkten gegeben hat, kann die Verwaltungsgesellschaft beschließen, den Anteilwert noch am selben Tag zu aktualisieren. Unter diesen Umständen werden alle für diesen Bewertungstag eingegangenen Anträge auf Zeichnung und Rücknahme auf der Grundlage des Anteilwertes eingelöst, der unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben aktualisiert worden ist.

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

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

Für den Fonds kann ein Ertragsausgleichsverfahren durchgeführt werden.



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

Im Berichtszeitraum 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 Halbjahresbericht keine Angaben im Sinne von Artikel 13 der genannten Verordnung an die Anleger aufzuführen.

Vermögensaufstellung zum 30.09.2025

Meritum Capital - Accumulator

Da der Fonds Meritum Capital zum 30.09.2025 aus nur einem Teilfonds, dem Meritum Capital - Accumulator, besteht, ist die Vermögensaufstellung des Meritum Capital - Accumulator gleichzeitig die konsolidierte obengenannte Aufstellung des Fonds Meritum Capital.

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 30.09.2025	im Berichtszeitraum		Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
					Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge				
Wertpapiervermögen									8.629.688,43	33,49
Börsengehandelte Wertpapiere										
Aktien										
Australien										
BHP Group Ltd. Registered Shares DL -,50		AU000000BHP4	Stück	2.700,00	0,00	0,00	GBP	20,93	64.643,10	0,25
Woodside Energy Group Ltd. Registered Shares		AU0000224040	Stück	487,00	0,00	0,00	AUD	22,98	6.272,29	0,02
Bermuda										
Alibaba Health Inform.Tech.Ltd Registered Shares HD -,01		BMG0171K1018	Stück	80.000,00	0,00	0,00	HKD	6,55	57.395,72	0,22
Jardine Matheson Holdings Ltd. Registered Shares DL -,25		BMG507361001	Stück	1.400,00	0,00	0,00	USD	62,81	74.961,85	0,29
Mandarin Oriental Intl Ltd. Registered Shares DL -,05		BMG578481068	Stück	24.600,00	0,00	0,00	USD	2,20	46.136,14	0,18
Bundesrep. Deutschland										
Bayer AG Namens-Aktien		DE000BAY0017	Stück	1.800,00	0,00	0,00	EUR	27,72	49.887,00	0,19
Beiersdorf AG Inhaber-Aktien		DE0005200000	Stück	1.250,00	0,00	0,00	EUR	88,48	110.600,00	0,43
Brenntag SE Namens-Aktien		DE000A1DAH00	Stück	900,00	0,00	0,00	EUR	50,24	45.216,00	0,18
Infineon Technologies AG Namens-Aktien		DE0006231004	Stück	1.900,00	0,00	0,00	EUR	33,04	62.776,00	0,24
United Internet AG Namens-Aktien		DE0005089031	Stück	3.900,00	0,00	0,00	EUR	26,34	102.726,00	0,40
Zalando SE Inhaber-Aktien		DE000ZAL1111	Stück	2.000,00	0,00	0,00	EUR	26,22	52.440,00	0,20
China										
Ping An Insurance(Grp)Co.China Registered Shares H YC 1		CNE1000003X6	Stück	24.000,00	0,00	0,00	HKD	53,00	139.327,02	0,54
Curaçao										
Schlumberger N.V. (Ltd.) Reg. Shares DL -,01		AN8068571086	Stück	2.000,00	0,00	0,00	USD	35,11	59.861,05	0,23
Frankreich										
La Francaise de L'Energie Actions au Porteur EO 1		FR0013030152	Stück	1.991,00	0,00	0,00	EUR	30,30	60.327,30	0,23
LVMH Moët Henn. L. Vuitton SE Actions Port. (C.R.) EO 0,3		FR0000121014	Stück	100,00	0,00	0,00	EUR	523,10	52.310,00	0,20
Société Générale S.A. Actions Port. EO 1,25		FR0000130809	Stück	2.000,00	0,00	0,00	EUR	56,62	113.240,00	0,44



Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 30.09.2025	im Berichtszeitraum		Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
TotalEnergies SE Actions au Porteur EO 2,50		FR0000120271	Stück	1.400,00	0,00	0,00	EUR	53,05	74.270,00	0,29
VINCI S.A. Actions Port. EO 2,50		FR0000125486	Stück	1.000,00	0,00	0,00	EUR	116,30	116.300,00	0,45
Großbritannien										
Rio Tinto PLC Registered Shares LS -,10		GB0007188757	Stück	2.100,00	0,00	0,00	GBP	49,15	118.067,95	0,46
Hongkong										
Sun Hung Kai Properties Ltd. Registered Shares		HK0016000132	Stück	5.000,00	0,00	0,00	HKD	92,90	50.878,46	0,20
Israel										
Fiverr International Ltd. Registered Shares		IL0011582033	Stück	2.300,00	0,00	0,00	USD	25,36	49.723,37	0,19
Italien										
ENEL S.p.A. Azioni nom. EO 1		IT0003128367	Stück	16.000,00	0,00	0,00	EUR	7,98	127.712,00	0,50
Piaggio & C. S.p.A. Azioni nom. EO		IT0003073266	Stück	25.000,00	0,00	0,00	EUR	1,99	49.850,00	0,19
Japan										
DMW Corp. Registered Shares		JP3550800001	Stück	700,00	700,00	0,00	JPY	5.330,00	21.396,42	0,08
Kaimaninseln										
Alibaba Group Holding Ltd. Reg.Shs (sp.ADRs)/8 DL-,000025		US01609W1027	Stück	1.100,00	0,00	0,00	USD	179,90	168.696,99	0,65
Baidu Inc. Registered Shares		KYG070341048	Stück	8.000,00	0,00	0,00	HKD	130,80	114.616,19	0,44
JD.com Inc. Registered Shares A		KYG8208B1014	Stück	3.671,00	0,00	0,00	HKD	136,40	54.846,26	0,21
Meituan Registered Shs Cl.B		KYG596691041	Stück	150,00	0,00	0,00	HKD	102,20	1.679,15	0,01
Ping An Healthcare & Technol. Registered Shares		KYG711391022	Stück	32.000,00	0,00	0,00	HKD	18,29	64.107,96	0,25
Sea Ltd. Reg.Shs Cl.A(ADRs)/1 DL-,0005		US81141R1005	Stück	500,00	0,00	-400,00	USD	181,45	77.341,12	0,30
Luxemburg										
ArcelorMittal S.A. Actions Nouvelles Nominat.		LU1598757687	Stück	2.800,00	0,00	0,00	EUR	31,30	87.640,00	0,34
Niederlande										
Prosus N.V. Registered Shares EO -,05		NL0013654783	Stück	2.070,00	0,00	0,00	EUR	59,70	123.579,00	0,48
Österreich										
Rosenbauer International AG Inhaber-Aktien		AT0000922554	Stück	1.050,00	0,00	0,00	EUR	45,00	47.250,00	0,18
Portugal										
Jerónimo Martins, SGPS, S.A. Acções Nominativas EO 1		PTJMT0AE0001	Stück	7.000,00	0,00	0,00	EUR	20,64	144.480,00	0,56
Schweiz										
Roche Holding AG Inhaber-Aktien SF 1		CH0012032113	Stück	400,00	0,00	0,00	CHF	268,20	114.676,64	0,45



Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 30.09.2025	im Berichtszeitraum		Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
					Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge				
Spanien										
Industria de Diseño Textil SA Acciones Port. EO 0,03		ES0148396007	Stück	2.300,00	0,00	0,00	EUR	45,75	105.225,00	0,41
Laboratorios Farmaceut.Rovi SA Acciones Port. EO -,06		ES0157261019	Stück	1.600,00	0,00	0,00	EUR	56,65	90.640,00	0,35
Repsol S.A. Acciones Port. EO 1		ES0173516115	Stück	5.735,00	0,00	0,00	EUR	15,42	88.433,70	0,34
USA										
Mercadolibre Inc. Registered Shares DL-,001		US58733R1023	Stück	25,00	0,00	0,00	USD	2.501,31	53.307,83	0,21
PayPal Holdings Inc. Reg. Shares DL -,0001		US70450Y1038	Stück	560,00	0,00	0,00	USD	69,68	33.264,40	0,13
Tripadvisor Inc. Registered Shares DL -,001		US8969452015	Stück	1.800,00	0,00	0,00	USD	17,05	26.162,57	0,10
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	98,59	98.590,50	0,38
Bermuda										
AEGON Ltd. FL-FLR-Anleihe 1996(11/Und.)		NL0000120889	Nominal	220.000,00	0,00	0,00	NLG	69,69	69.572,68	0,27
Bundesrep. Deutschland										
Bayer AG EO-Anleihe v.20(20/27)		XS2199266003	Nominal	100.000,00	0,00	0,00	EUR	97,87	97.870,00	0,38
Bundesrep.Deutschland Anl.v.2022 (2032)		DE0001102580	Nominal	600.000,00	200.000,00	0,00	EUR	85,94	515.616,00	2,00
Bundesrep.Deutschland Anl.v.2022 (2038)		DE0001102598	Nominal	2.100.000,00	0,00	0,00	EUR	79,83	1.676.377,50	6,51
Delivery Hero SE Wandelanl. v.20(28)Tr.B		DE000A3H2WQ0	Nominal	100.000,00	100.000,00	0,00	EUR	92,52	92.520,00	0,36
Deutsche Telekom AG MTN v.2019(2026)		DE000A2TSDD4	Nominal	100.000,00	0,00	0,00	EUR	99,39	99.392,50	0,39
Frankreich										
AXA S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 04(09/Und.)		XS0203470157	Nominal	200.000,00	0,00	0,00	EUR	98,29	196.574,00	0,76
EssilorLuxottica S.A. EO-Medium-Term Nts 2020(20/28)		FR0013516077	Nominal	100.000,00	100.000,00	0,00	EUR	95,16	95.156,00	0,37
Großbritannien										
Rolls-Royce PLC EO-Med.-T.Nts 2020(20/26)Reg.S		XS2244322082	Nominal	100.000,00	0,00	0,00	EUR	100,30	100.304,50	0,39
Indonesien										
Indonesien, Republik EO-Notes 2020(27)		XS2100404396	Nominal	100.000,00	100.000,00	0,00	EUR	97,66	97.665,00	0,38
Luxemburg										
ArcelorMittal S.A. EO-Medium-Term Notes 19(19/25)		XS2082324018	Nominal	100.000,00	0,00	0,00	EUR	99,93	99.932,50	0,39
Richemont Intl Holding S.A. EO-Notes 2018(18/26)		XS1789751531	Nominal	100.000,00	0,00	0,00	EUR	99,43	99.433,00	0,39
Niederlande										
Stellantis N.V. EO-Med.-Term Notes 2021(21/27)		XS2325733413	Nominal	100.000,00	0,00	0,00	EUR	97,19	97.186,00	0,38



Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 30.09.2025	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	0,00	0,00	EUR	90,21	90.209,50	0,35
USA										
Intl Business Machines Corp. EO-Notes 2020(20/28)		XS2115091717	Nominal	100.000,00	100.000,00	0,00	EUR	95,06	95.061,00	0,37
Johnson & Johnson EO-Notes 2016(16/28)		XS1412266816	Nominal	100.000,00	0,00	0,00	EUR	96,64	96.637,00	0,38
Organisierter Markt										
Aktien										
Frankreich										
Wallix Group S.A. Actions au Porteur EO -,10		FR0010131409	Stück	3.000,00	3.000,00	0,00	EUR	26,30	78.900,00	0,31
Verzinsliche Wertpapiere										
Frankreich										
Rexel S.A. EO-Notes 2021(21/28)		XS2403428472	Nominal	100.000,00	0,00	0,00	EUR	96,89	96.885,50	0,38
Kolumbien										
Kolumbien, Republik EO-Bonds 2016(16/26)		XS1385239006	Nominal	100.000,00	0,00	0,00	EUR	100,20	100.201,00	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	99,65	99.645,50	0,39
USA										
Booking Holdings Inc. EO-Notes 2021(21/28)		XS2308322002	Nominal	100.000,00	0,00	0,00	EUR	95,37	95.369,50	0,37
United States of America DL-Bonds 2023(43)		US912810TS78	Nominal	1.200.000,00	0,00	0,00	USD	90,78	928.668,85	3,60
United States of America DL-Notes 2023(33) Ser.C-2033		US91282CHC82	Nominal	500.000,00	0,00	-100.000,00	USD	96,11	409.655,92	1,59
Investmentanteile*									14.556.473,83	56,50
Gruppenfremde Investmentanteile										
Bundesrep. Deutschland										
Alturis Volatility Inhaber-Anteile I		DE000A3C91W3	Anteile	2.000,00	3.000,00	-1.000,00	EUR	123,06	246.120,00	0,96
Estland										
Avaron Emerging Europe Fund Registered Shares C EUR 10		EE3600102901	Anteile	10.500,00	0,00	0,00	EUR	41,71	437.981,25	1,70
Irland										
Aegon European ABS Registered Shares B Acc.		IE00BZ005D22	Anteile	84.800,00	0,00	0,00	EUR	12,31	1.044.066,08	4,05
Ashoka WhiteOak-A.WO India Opp Reg. Shs D USD Acc.		IE00BH3N4915	Anteile	1.200,00	0,00	0,00	USD	260,09	266.065,39	1,03
InvescoMI S&P SmlC600 ETF Registered Shares Acc		IE00BH3YZ803	Anteile	4.750,00	0,00	0,00	USD	68,56	277.618,17	1,08
Lazard Gl.Inv.Fds-L.Rath.Alt. Reg. Shs A Hgd EUR Acc.		IE00BG1V1C27	Anteile	6.000,00	0,00	0,00	EUR	136,23	817.368,00	3,17



Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 30.09.2025	im Berichtszeitraum		Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
Lazard Glo.Inv.F-Glo.Conv.Rec. Reg. Shs A A EUR Acc.		IE00BMW2TD31	Anteile	3.600,00	0,00	-1.200,00	EUR	119,77	431.189,64	1,67
Liechtenstein										
Plenum CAT Bond Defensive Fund Inhaber-Anteile I EUR		LI0227305906	Anteile	3.000,00	0,00	0,00	EUR	129,29	387.870,00	1,51
Luxemburg										
Artea-Artea Emerg.Eur.Bond Fd Act. au Port. I EUR Acc.		LU2228214792	Anteile	3.000,00	0,00	0,00	EUR	107,95	323.850,00	1,26
E.S.I.-M&G Eur.H.Yield Credit Act. Nom. A EUR Acc.		LU0895903457	Anteile	1.550,00	0,00	0,00	EUR	173,52	268.959,57	1,04
Fortezza Finanz - Aktienwerk Inhaber-Anteile I		LU0905833017	Anteile	2.100,00	0,00	-150,00	EUR	372,25	781.725,00	3,03
Forum One-VinaCapital Vietnam Act. Nom. C		LU1214542463	Anteile	17.100,00	0,00	0,00	EUR	23,16	396.036,00	1,54
Frank.Temp.Inv.-FR.EM.Cor.Debt Act.Nom. P2 USD Acc.		LU2922701516	Anteile	1.490,00	0,00	-90,00	USD	1.073,94	1.364.111,16	5,29
G.Sachs-GS Asia Hi.Yld Bd Ptf. Act. Nom. IH EUR Dis.		LU2358798911	Anteile	3.750,00	0,00	0,00	EUR	67,14	251.775,00	0,98
Mobius SICAV-Mobius Em.Mkts Fd Act.Port.Priv.Fdr C EUR Acc.		LU1851963725	Anteile	3.850,00	0,00	0,00	EUR	147,26	566.951,00	2,20
Nordea 1-Europ.Cov.Bd Opps Fd Act.Nom. ECVBOF-BI EUR Acc.		LU1915690835	Anteile	6.600,00	0,00	0,00	EUR	123,33	813.954,24	3,16
The Indep.Plat.Zennor Jap.Fd Act. Nom. I EUR Acc.		LU2394143205	Anteile	3.600,00	0,00	0,00	EUR	159,38	573.761,88	2,23
Vontobel Fd-Sust.EM Loc.Cur.Bd Act.Nom. I USD Cap.		LU0563307981	Anteile	4.800,00	0,00	0,00	USD	120,61	493.523,72	1,92
Xtrackers DAX Inhaber-Anteile 1C		LU0274211480	Anteile	3.100,00	0,00	-600,00	EUR	222,60	690.060,00	2,68
Xtrackers II EUR Over.Rate Sw. Inhaber-Anteile 1C		LU0290358497	Anteile	16.900,00	0,00	0,00	EUR	147,32	2.489.674,20	9,66
Xtrackers MSCI Japan Inhaber-Anteile 1C		LU0274209740	Anteile	2.000,00	0,00	-600,00	EUR	82,46	164.912,00	0,64
Xtrackers S&P 500 Swap Inhaber-Anteile 1C USD		LU0490618542	Anteile	9.730,00	0,00	0,00	USD	133,46	1.106.999,53	4,30
KVG-eigene Investmentanteile										
Luxemburg										
MEDICAL - MEDICAL BioHealth Inh.-Ant. S		LU0295354772	Anteile	600,00	0,00	-300,00	EUR	603,17	361.902,00	1,40
									21.931,39	0,09
Derivate										
Derivate auf einzelne Wertpapiere										
Optionsscheine auf Aktien										
J.P. Morgan Struct. Prod. B.V. Put 19.12.25 DAX 19000	A			100.000,00			EUR		5.500,00	0,02
J.P. Morgan Struct. Prod. B.V. Put 20.03.26 DAX 21000	A			15.000,00			EUR		44.850,00	0,17
Derivate auf Index-Derivate										
Wertpapier-Terminkontrakte auf Aktienindices										
E-Mini Nasdaq 100 Index Future (CME) Dec.2025	XCME			-2,00			USD		-27.391,85	-0,11
Devisentermingeschäfte bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG										
Offene Positionen										
Verkauf USD 1.000.000,00 / Kauf EUR 848.262,76	OTC								-1.026,76	-0,00



Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 30.09.2025	im Berichtszeitraum		Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens		
						Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge					
Bankguthaben									2.466.154,48	9,57		
EUR - Guthaben												
EUR bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg				2.469.965,55			EUR		2.469.965,55	9,59		
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen												
USD bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg				-4.470,57			USD		-3.811,07	-0,01		
Sonstige Vermögensgegenstände									132.781,77	0,52		
Dividendenansprüche				4.244,64			EUR		4.244,64	0,02		
Einschüsse (Initial Margin)				55.461,27			EUR		55.461,27	0,22		
Forderungen aus Future Variation Margin				27.391,84			EUR		27.391,84	0,11		
Sonstige Forderungen				89,85			EUR		89,85	0,00		
Zinsansprüche aus Bankguthaben				3.390,33			EUR		3.390,33	0,01		
Zinsansprüche aus Wertpapieren				42.203,84			EUR		42.203,84	0,16		
Gesamtaktiva									25.807.029,90	100,17		
Verbindlichkeiten											-42.848,11	-0,17
aus												
Fondsmanagementvergütung				-19.203,89			EUR		-19.203,89	-0,07		
Prüfungskosten				-10.629,42			EUR		-10.629,42	-0,04		
Risikomanagementvergütung				-800,00			EUR		-800,00	-0,00		
Sonstige Verbindlichkeiten				-4.637,67			EUR		-4.637,67	-0,02		
Taxe d'abonnement				-2.446,26			EUR		-2.446,26	-0,01		
Transfer- und Registerstellenvergütung				-300,00			EUR		-300,00	-0,00		
Verwahrstellenvergütung				-1.157,86			EUR		-1.157,86	-0,00		
Verwaltungsvergütung				-3.604,29			EUR		-3.604,29	-0,01		
Zinsverbindlichkeiten aus Bankguthaben				-68,72			EUR		-68,72	-0,00		
Gesamtpassiva									-42.848,11	-0,17		



Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 30.09.2025	im Berichtszeitraum		Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
					Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge				
Fondsvermögen**									25.764.181,79	100,00
Anteilwert I								EUR	180,65	
Anteilwert R								EUR	166,61	
Umlaufende Anteile I								STK	42.076,342	
Umlaufende Anteile R								STK	109.017,035	

*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.



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 29.09.2025
Australische Dollar	AUD	1,7839	= 1 Euro (EUR)	
Britische Pfund	GBP	0,8742	= 1 Euro (EUR)	
Hongkong Dollar	HKD	9,1296	= 1 Euro (EUR)	
Japanische Yen	JPY	174,3750	= 1 Euro (EUR)	
Niederländische Gulden	NLG	2,2037	= 1 Euro (EUR)	
Schweizer Franken	CHF	0,9355	= 1 Euro (EUR)	
US-Dollar	USD	1,1731	= 1 Euro (EUR)	

Marktschlüssel

Wertpapierhandel

A Börsenhandel

Terminhandel

XCME Chicago Mercantile Exchange

Außerbörslicher Handel

OTC Over-the-Counter



Fondsvermögen, Anteilwert und umlaufende Anteile
Meritum Capital - Accumulator

	Anteilklasse I in EUR	Anteilklasse R in EUR
zum 30.09.2025		
Fondsvermögen	7.601.028,72	18.163.153,07
Anteilwert	180,65	166,61
Umlaufende Anteile	42.076,342	109.017,035

