

Geprüfter Jahresbericht

zum 31. März 2024

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

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 (PRIIPs) 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 2023 bis zum 31. März 2024.

1. Management und Verwaltung	4
2. Bericht des Fondsmanagers	5
3. Erläuterungen zu der Vermögensübersicht (Anhang)	6
4. Meritum Capital - Accumulator	8
5. Prüfungsvermerk	16
6. Sonstige Hinweise (ungeprüft)	19

Management und Verwaltung

Verwaltungsgesellschaft

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A.
R.C.S. Luxembourg B28878
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach
Gezeichnetes Kapital zum 31. Dezember 2023: EUR 11,0 Mio.

Aufsichtsrat

Vorsitzender

Dr. Holger Sepp

Vorstand
Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Frankfurt am Main

Mitglieder

Marie-Anne van den Berg

Independent Director

Andreas Neugebauer

Independent Director

Vorstand

Elisabeth Backes

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

Christoph Kraiker

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

Wendelin Schmitt

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

Verwahrstelle

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

Zahl-, 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

Stand: 31. März 2024



Bericht des Fondsmanagers

Meritum Capital - Accumulator

Rückblick

Das Geschäftsjahr war maßgeblich durch drei Themen geprägt, die insbesondere ab November 2023 zu einem Aufschwung an den Aktienmärkten führten. (1) Zum einen haben die Notenbanken und den USA und Europa aufgehört, die Zinsen weiter zu erhöhen und der Markt erwartete Zinssenkungen für das Jahr 2024. (2) Gleichzeitig waren aber auch die Wirtschaftszahlen weitestgehend besser als erwartet. Eine befürchtete Rezession ist ausgeblieben. (3) Des Weiteren entstand an der Börse eine gewisse Euphorie um das Thema Künstliche Intelligenz (KI). KI sollte langfristig zu Produktivitätsverbesserungen in der Wirtschaft führen. Einzelne Technologieunternehmen, die eine führende Stellung im Bereich KI einnehmen, konnten sehr stark zulegen. Davon profitierte aber auch der Technologiesektor in der Breite. Auf der Anleihe Seite wurden zwischenzeitlich bis zu sechs Zinssenkungen für das Jahr 2024 in den USA erwartet. Mit anhaltend robusten Wirtschaftszahlen und Inflationszahlen, die im ersten Quartal 2024 eher etwas über den Erwartungen lagen, wurden einige Zinssenkungen dann aber rausgepreist. Im Zuge dessen sind die Renditen für 10-jährige US-Staatsanleihen gegen Ende des Geschäftsjahres wieder etwas spürbarer gestiegen und die Kurse entsprechend gefallen. Auch 10-jährige Bundesanleihen gaben ihre zwischenzeitlichen Gewinne gegen Ende des Geschäftsjahres teilweise wieder ab. Auf Grund der zuletzt verbesserten Wirtschaftsdaten sind die Spreads für Unternehmensanleihen weiter gefallen, so dass in dem Bereich Kursgewinne erzielt werden konnten.

Entwicklung

Der Fonds konnte vor dem Hintergrund der steigenden Aktienkurse im Geschäftsjahr 9,25% zulegen. Hierzu trugen insbesondere Aktien aus den USA, Japan, Europa und Indien bei. Lediglich chinesische Aktien trugen wegen der enttäuschenden wirtschaftlichen Entwicklung in China und geopolitischen Sorgen erneut negativ zum Ergebnis. Auf der Anleihe Seite des Portfolios profitierte der Fonds von Gewinnen im Bereich der Unternehmensanleihen. Im Laufe des Jahres wurden in die steigenden Aktienkurse hinein immer wieder graduell Verkäufe vorgenommen und die Aktienquote somit im Zeitablauf etwas reduziert. Dies liegt daran, dass die Bewertungen aus Managementsicht im Laufe des Geschäftsjahres etwas ambitionierter geworden sind und wenig Risiken einpreisen. Auch Unternehmensanleihen, v.a. hochverzinsliche Anleihen und Contingent Convertibles, wurden reduziert, weil die Risikoprämien geringer geworden sind. Dafür wurden zunehmend liquiditätsnahe Fonds gekauft und auch US-Staatsanleihen und Bundesanleihen mit längerer Laufzeit ins Portfolio aufgenommen. Diese sollen das Portfolio in schwierigeren Wirtschaftszeiten etwas stabilisieren, falls die Zinsen dann entsprechend deutlicher gesenkt werden sollten.

Ausblick

Mit Blick nach vorne wird viel davon abhängen, ob und wie weit die Inflationsraten weiter zurückkommen können und die Notenbanken damit tatsächlich ihre Zinsen senken können. Ferner könnte sich die Wirtschaft weltweit abschwächen, wenn die Zinserhöhungen aus der Vergangenheit ihre Wirkung stärker als bisher entfalten sollten. Auch geopolitische Risiken, z.B. Handelskriege, oder steigende Rohstoffkosten könnten die Wirtschaft negativ beeinflussen. Aktien unterliegen naturgemäß Schwankungen und das Fondsmanagement wird die Entwicklungen laufend überwachen. Den Risiken wird durch eine breite Diversifikation begegnet und im Fall von Rückschlägen könnte das Fondsmanagement antizyklisch zukaufen. Auf der Anleihe Seite des Portfolios sollte der Fonds von dem positiven Renditeniveau am Markt profitieren. Anleihen könnten mit Blick nach vorne wieder besser als die der jüngeren Vergangenheit zur Portfoliostabilität beitragen.

zum 31. März 2024

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 Abschlussprüfern nachprüfaren 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.

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

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

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

Meritum Capital - Accumulator R / LU0666992853 (vom 1. April 2023 bis 31. März 2024)	9,25 %
Meritum Capital - Accumulator I / LU0666995013 (vom 1. April 2023 bis 31. März 2024)	9,77 %

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 2023 bis 31. März 2024)	1,52 %
Meritum Capital - Accumulator I / LU0666995013 (vom 1. April 2023 bis 31. März 2024)	1,04 %

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

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

Meritum Capital - Accumulator R / LU0666992853 (vom 1. April 2023 bis 31. März 2024)	1,52 %
Meritum Capital - Accumulator I / LU0666995013 (vom 1. April 2023 bis 31. März 2024)	1,04 %

Performance Fee

Meritum Capital - Accumulator R / LU0666992853 (vom 1. April 2023 bis 31. März 2024)	0,00 %
Meritum Capital - Accumulator I / LU0666995013 (vom 1. April 2023 bis 31. März 2024)	0,00 %

Häufigkeit der Portfolioumschichtung (Portfolio Turnover Rate/ TOR)

Meritum Capital - Accumulator (vom 1. April 2023 bis 31. März 2024)	38 %
---	------

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 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 2024 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 2023 bis 31. März 2024)	13.723,09 EUR
---	---------------



Vermögensaufstellung zum 31.03.2024

Meritum Capital - Accumulator

Da der Fonds Meritum Capital zum 31.03.2024 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 31.03.2024	Im Berichtszeitraum		Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
							Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge		
Wertpapiervermögen									9.017.913,22	31,45
Börsengehandelte Wertpapiere										
Aktien										
Australien										
BHP Group Ltd. Registered Shares DL -,50		AU000000BHP4	Stück	2.700,00	0,00	0,00	GBP	22,57	71.123,95	0,25
Woodside Energy Group Ltd. Registered Shares		AU0000224040	Stück	487,00	0,00	0,00	GBP	15,74	8.946,52	0,03
Bermuda										
Alibaba Health Inform.Tech.Ltd Registered Shares HD -,01		BMG0171K1018	Stück	80.000,00	0,00	0,00	HKD	3,27	30.899,89	0,11
Jardine Matheson Holdings Ltd. Registered Shares DL -,25		BMG507361001	Stück	1.400,00	1.400,00	0,00	USD	37,34	48.309,77	0,17
Mandarin Oriental Intl Ltd. Registered Shares DL -,05		BMG578481068	Stück	24.600,00	24.600,00	0,00	USD	1,53	34.782,37	0,12
Bundesrep. Deutschland										
Bayer AG Namens-Aktien		DE000BAY0017	Stück	1.800,00	0,00	0,00	EUR	28,42	51.156,00	0,18
Beiersdorf AG Inhaber-Aktien		DE0005200000	Stück	1.250,00	0,00	-400,00	EUR	135,65	169.562,50	0,59
Brenntag SE Namens-Aktien		DE000A1DAH00	Stück	900,00	0,00	0,00	EUR	78,92	71.028,00	0,25
Deutsche Bank AG Namens-Aktien		DE0005140008	Stück	7.735,00	0,00	0,00	EUR	14,61	113.023,82	0,39
Infineon Technologies AG Namens-Aktien		DE0006231004	Stück	1.900,00	0,00	-1.900,00	EUR	31,48	59.802,50	0,21
United Internet AG Namens-Aktien		DE0005089031	Stück	3.900,00	0,00	0,00	EUR	21,22	82.758,00	0,29
Zalando SE Inhaber-Aktien		DE000ZAL1111	Stück	2.000,00	0,00	0,00	EUR	26,46	52.920,00	0,18
China										
Ping An Insurance(Grp)Co.China Registered Shares H YC 1		CNE1000003X6	Stück	24.000,00	0,00	0,00	HKD	33,30	94.400,58	0,33
Curaçao										
Schlumberger N.V. (Ltd.) Reg. Shares DL -,01		AN8068571086	Stück	2.000,00	0,00	0,00	USD	54,90	101.469,37	0,35
Frankreich										
Crédit Agricole S.A. Actions Port. EO 3		FR0000045072	Stück	4.642,00	0,00	-4.000,00	EUR	13,58	63.038,36	0,22
Gaztransport Technigaz Actions Nom. EO -,01		FR0011726835	Stück	580,00	0,00	-570,00	EUR	138,90	80.562,00	0,28
LVMH Moët Henn. L. Vuitton SE Actions Port. (C.R.) EO 0,3		FR0000121014	Stück	100,00	0,00	0,00	EUR	830,30	83.030,00	0,29
Société Générale S.A. Actions Port. EO 1,25		FR0000130809	Stück	4.000,00	0,00	0,00	EUR	24,25	96.980,00	0,34
TotalEnergies SE Actions au Porteur EO 2,50		FR0000120271	Stück	1.400,00	0,00	0,00	EUR	63,04	88.256,00	0,31
VINCI S.A. Actions Port. EO 2,50		FR0000125486	Stück	500,00	500,00	0,00	EUR	120,06	60.030,00	0,21
Großbritannien										
Rio Tinto PLC Registered Shares LS -,10		GB0007188757	Stück	2.100,00	0,00	0,00	GBP	49,78	122.009,80	0,43
Hongkong										
Sun Hung Kai Properties Ltd. Registered Shares		HK0016000132	Stück	5.000,00	5.000,00	0,00	HKD	76,05	44.914,69	0,16
Israel										
Fiverr International Ltd. Registered Shares		IL0011582033	Stück	2.300,00	0,00	0,00	USD	21,24	45.145,55	0,16
Italien										
ENEL S.p.A. Azioni nom. EO 1		IT0003128367	Stück	16.000,00	0,00	0,00	EUR	6,17	98.688,00	0,34
Piaggio & C. S.p.A. Azioni nom. EO		IT0003073266	Stück	25.000,00	0,00	0,00	EUR	2,92	73.050,00	0,25
Kaimaninseln										
Alibaba Group Holding Ltd. Reg.Shs (sp.ADRs)/8 DL-,000025		US01609W1027	Stück	1.450,00	0,00	0,00	USD	71,59	95.929,67	0,33
Baidu Inc. Registered Shares		KYG070341048	Stück	8.000,00	0,00	0,00	HKD	103,60	97.896,89	0,34
JD.com Inc. Registered Shares A		KYG8208B1014	Stück	3.671,00	0,00	0,00	HKD	109,00	47.263,95	0,16
Lufax Holding Ltd. Reg.Shs(Sp.ADS)2 SHS		US54975P2011	Stück	25.000,00	25.000,00	0,00	USD	4,29	99.112,84	0,35
Meituan Registered Shs Cl.B		KYG596691041	Stück	150,00	0,00	0,00	HKD	98,05	1.737,23	0,01
Ping An Healthcare & Technol. Registered Shares		KYG711391022	Stück	32.000,00	0,00	0,00	HKD	12,10	45.735,61	0,16
Sea Ltd. Reg.Shs Cl.A(ADRs)/1 DL-,0005		US81141R1005	Stück	900,00	0,00	0,00	USD	53,57	44.555,03	0,16
Tencent Holdings Ltd. Reg. Shares HD -,00002		KYG875721634	Stück	1.500,00	0,00	0,00	HKD	308,40	54.641,78	0,19
Luxemburg										
ArcelorMittal S.A. Actions Nouvelles Nominat		LU1598757687	Stück	2.800,00	0,00	0,00	EUR	25,50	71.386,00	0,25
Niederlande										
ING Groep N.V. Aandelen op naam EO -,01		NL0011821202	Stück	4.700,00	0,00	-4.500,00	EUR	14,94	70.227,40	0,24
Prosus N.V. Registered Shares EO -,05		NL0013654783	Stück	2.070,00	1.120,62	-0,62	EUR	28,68	59.367,60	0,21
Österreich										
Rosenbauer International AG Inhaber-Aktien		AT0000922554	Stück	1.050,00	0,00	0,00	EUR	27,40	28.770,00	0,10



Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Wgh.	Bestand zum 31.03.2024	Im Berichtszeitraum		Wgh.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
					Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge				
Portugal										
Jerónimo Martins, SGPS, S.A. Aççoes Nominativas EO 1		PTJMT0AE0001	Stück	7.000,00	0,00	0,00	EUR	18,36	128.520,00	0,45
Schweiz										
Roche Holding AG Inhaber-Aktien SF 1		CH0012032113	Stück	200,00	0,00	0,00	CHF	240,00	48.982,09	0,17
UBS Group AG Namens-Aktien SF -,10		CH0244767585	Stück	2.800,00	2.800,00	0,00	CHF	28,25	80.718,40	0,28
Spanien										
Banco Santander S.A. Acciones Nom. EO 0,50		ES0113900J37	Stück	20.296,00	0,00	-20.000,00	EUR	4,50	91.392,89	0,32
Industria de Diseño Textil SA Acciones Port. EO 0,03		ES0148396007	Stück	3.300,00	0,00	-1.300,00	EUR	46,66	153.978,00	0,54
Laboratorios Farmaceut.Rovi SA Acciones Port. EO -,06		ES0157261019	Stück	1.600,00	1.600,00	0,00	EUR	80,65	129.040,00	0,45
Repsol S.A. Acciones Port. EO 1		ES0173516115	Stück	5.735,00	0,00	0,00	EUR	15,37	88.146,95	0,31
USA										
Alphabet Inc. Reg. Shs Cl. A DL-,001		US02079K3059	Stück	500,00	0,00	-500,00	USD	150,87	69.711,67	0,24
Booking Holdings Inc. Registered Shares DL-,008		US09857L1089	Stück	15,00	0,00	-15,00	USD	3.673,50	50.921,82	0,18
Mercadolibre Inc. Registered Shares DL-,001		US58733R1023	Stück	50,00	0,00	0,00	USD	1.522,65	70.356,25	0,25
Meta Platforms Inc. Reg.Shares Cl.A DL-,000006		US30303M1027	Stück	160,00	0,00	-160,00	USD	493,86	73.022,46	0,25
PayPal Holdings Inc. Reg. Shares DL -,0001		US70450Y1038	Stück	560,00	0,00	0,00	USD	66,57	34.450,79	0,12
Tripadvisor Inc. Registered Shares DL -,001		US8969452015	Stück	1.800,00	0,00	0,00	USD	27,85	46.326,59	0,16
Uber Technologies Inc. Registered Shares DL-,00001		US90353T1007	Stück	900,00	0,00	-2.500,00	USD	78,11	64.965,35	0,23
Verzinsliche Wertpapiere										
Belgien										
Anheuser-Busch InBev S.A./N.V. EO-Medium-Term Nts 2018(18/27)		BE6301510028	Nominal	100.000,00	100.000,00	0,00	EUR	94,70	94.704,00	0,33
Bermuda										
AEGON Ltd. FL-FLR-Anleihe 1996(11/Und.)		NL0000120889	Nominal	220.000,00	0,00	0,00	NLG	73,22	73.101,72	0,25
Bundesrep. Deutschland										
Bayer AG EO-Anleihe v.20(20/24)		XS2199265617	Nominal	100.000,00	0,00	0,00	EUR	99,09	99.093,50	0,35
Bundesrep.Deutschland Anl.v.2014 (2024)		DE0001102366	Nominal	700.000,00	700.000,00	0,00	EUR	99,05	693.339,50	2,42
Bundesrep.Deutschland Anl.v.2015 (2025)		DE0001102374	Nominal	250.000,00	0,00	0,00	EUR	97,58	243.943,75	0,85
Bundesrep.Deutschland Anl.v.2022 (2032)		DE0001102580	Nominal	400.000,00	200.000,00	0,00	EUR	84,10	336.382,00	1,17
Bundesrep.Deutschland Anl.v.2022 (2038)		DE0001102598	Nominal	600.000,00	600.000,00	0,00	EUR	82,97	497.796,00	1,74
Deutsche Lufthansa AG MTN v.2021(2024/2024)		XS2363244513	Nominal	100.000,00	0,00	0,00	EUR	99,41	99.414,00	0,35
Deutsche Telekom AG MTN v.2019(2026)		DE000A2TSDD4	Nominal	100.000,00	0,00	0,00	EUR	95,43	95.432,00	0,33
Fresenius Medical Care KGaA MTN v.2018(2025/2025)		XS1854532949	Nominal	100.000,00	100.000,00	0,00	EUR	97,40	97.400,50	0,34
Infineon Technologies AG Medium Term Notes v.22(22/25)		XS2443921056	Nominal	100.000,00	100.000,00	0,00	EUR	97,39	97.389,00	0,34
MorphoSys AG Wandelanleihe v.20(25)		DE000A3H2XW6	Nominal	100.000,00	0,00	0,00	EUR	97,60	97.600,00	0,34
Zalando SE Wandelanl.v.20(25)Tr.A		DE000A3E4589	Nominal	100.000,00	0,00	0,00	EUR	93,71	93.710,00	0,33
Frankreich										
AXA S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 04(09/Und.)		XS0203470157	Nominal	300.000,00	0,00	0,00	EUR	90,58	271.734,00	0,95
Kering S.A. EO-Medium-Term Notes 2014(24)		FR0011832039	Nominal	100.000,00	0,00	0,00	EUR	99,97	99.970,00	0,35
Großbritannien										
Rolls-Royce PLC EO-Med.-T.Nts 2020(20/26)Reg.S		XS2244322082	Nominal	100.000,00	100.000,00	0,00	EUR	101,15	101.154,00	0,35
Indonesien										
Indonesien, Republik EO-Notes 2018(25)		XS1810775145	Nominal	100.000,00	0,00	0,00	EUR	97,58	97.575,50	0,34
Luxemburg										
ArcelorMittal S.A. EO-Medium-Term Notes 19(19/25)		XS2082324018	Nominal	100.000,00	100.000,00	0,00	EUR	96,76	96.758,00	0,34
Richemont Intl Holding S.A. EO-Notes 2018(18/26)		XS1789751531	Nominal	100.000,00	0,00	0,00	EUR	95,60	95.603,50	0,33
Niederlande										
Stellantis N.V. EO-Med.-Term Notes 2021(21/27)		XS2325733413	Nominal	100.000,00	100.000,00	0,00	EUR	92,29	92.288,50	0,32
Organisierter Markt										
Verzinsliche Wertpapiere										
Frankreich										
Rexel S.A. EO-Notes 2021(21/28)		XS2403428472	Nominal	100.000,00	100.000,00	0,00	EUR	92,24	92.238,50	0,32
Kolumbien										
Kolumbien, Republik EO-Bonds 2016(16/26)		XS1385239006	Nominal	100.000,00	0,00	0,00	EUR	98,61	98.614,00	0,34
Mexiko										
Mexiko EO-Medium-Term Nts 2019(19/26)		XS1974394675	Nominal	100.000,00	0,00	0,00	EUR	96,07	96.073,00	0,34
Niederlande										
Prosus N.V. EO-Med.-T.Nts 2022(22/26)Reg.S		XS2430287529	Nominal	100.000,00	100.000,00	0,00	EUR	95,42	95.418,00	0,33
Teva Pharmac.Fin.NL II B.V. EO-Notes 2018(18/25)		XS1813724603	Nominal	100.000,00	100.000,00	0,00	EUR	99,99	99.994,00	0,35
USA										
Booking Holdings Inc. EO-Notes 2021(21/25)		XS2308321962	Nominal	100.000,00	100.000,00	0,00	EUR	96,76	96.756,50	0,34
Kellanova Co. EO-Notes 2015(15/25)		XS1199356954	Nominal	100.000,00	100.000,00	0,00	EUR	97,72	97.717,50	0,34
United States of America DL-Bonds 2023(43)		US912810TS78	Nominal	500.000,00	500.000,00	0,00	USD	92,26	426.290,62	1,49
United States of America DL-Notes 2017(24)		US9128282Y56	Nominal	250.000,00	0,00	0,00	USD	98,46	227.467,50	0,79
United States of America DL-Notes 2023(33) Ser.C-2033		US91282CHC82	Nominal	600.000,00	600.000,00	0,00	USD	93,77	519.909,20	1,81



Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.03.2024	Im Berichtszeitraum		Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
							Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge		
Investmentanteile*									17.782.585,02	62,02
Gruppenfremde Investmentanteile										
Estland										
Avaron Emerging Europe Fund Registered Shares C EUR 10		EE3600102901	Anteile	15.746,97	0,00	0,00	EUR	31,04	488.738,83	1,70
Irland										
Aegon European ABS Registered Shares B Acc		IE00BZ005D22	Anteile	125.000,00	0,00	-48.500,00	EUR	11,46	1.432.262,50	5,00
Ashoka WhiteOak-A.WO India Opp Reg. Shs D USD Acc		IE00BH3N4915	Anteile	1.950,00	0,00	-2.170,00	USD	235,19	423.824,51	1,48
InvescoMI S&P SmlC600 ETF Registered Shares Acc		IE00BH3YZ803	Anteile	4.750,00	0,00	0,00	USD	61,64	270.575,73	0,94
Lazard Gl.Inv.Fds-L.Rath.Alt. Reg. Shs A Hgd EUR Acc		IE00BG1V1C27	Anteile	6.500,00	0,00	0,00	EUR	124,99	812.413,55	2,83
Lazard Glo.Inv.F.-Glo.Conv.Rec. Reg. Shs A A EUR Acc		IE00BMW2TD31	Anteile	7.200,00	0,00	-1.300,00	EUR	105,79	761.677,20	2,66
Liechtenstein										
Plenum CAT Bond Fund Inhaber-Anteile I EUR		LI0227305906	Anteile	3.500,00	0,00	0,00	EUR	114,57	400.995,00	1,40
Luxemburg										
E.S.I.-M&G Eur.H.Yield Credit Act. Nom. A EUR Acc		LU0895903457	Anteile	3.750,00	0,00	-4.250,00	EUR	154,39	578.961,00	2,02
Fortezza Finanz - Aktienwerk Inhaber-Anteile I		LU0905833017	Anteile	2.800,00	0,00	0,00	EUR	318,08	890.624,00	3,11
Forum One-VinaCapital Vietnam Act. Nom. C		LU1214542463	Anteile	22.500,00	3.500,00	0,00	EUR	22,64	509.400,00	1,78
G.Sachs-GS Asia Hi.Yld Bd Ptf. Act. Nom. IH EUR Dis		LU2358798911	Anteile	10.800,00	0,00	0,00	EUR	63,54	686.232,00	2,39
INVL Fd-INVL Emerging Eur.Bond Act. au Port. I EUR Acc		LU2228214792	Anteile	3.000,00	3.000,00	0,00	EUR	96,50	289.500,00	1,01
Jupiter Gl.Fd-J.G.Em.M.S.D.Bd Namens-Ant. I EUR Acc.HSC		LU1640602840	Anteile	17.050,00	0,00	-700,00	EUR	104,30	1.778.315,00	6,20
MEDICAL - MEDICAL BioHealth Inh.-Ant. S		LU0295354772	Anteile	1.230,00	0,00	-220,00	EUR	616,90	758.787,00	2,65
Mobius SICAV-Mobius Em.Mkts Fd Act.Port.Priv.Fdr C EUR Acc		LU1851963725	Anteile	5.300,00	0,00	-500,00	EUR	142,54	755.462,00	2,63
Nordea 1-Europ.Cov.Bd Opps Fd Act.Nom. ECVBOF-BI EUR Acc		LU1915690835	Anteile	9.500,00	9.500,00	0,00	EUR	116,22	1.104.071,95	3,85
The Indep.Plat.Zennor Jap.Fd Act. Nom. I EUR Acc		LU2394143205	Anteile	3.600,00	3.600,00	0,00	EUR	132,28	476.224,56	1,66
Vontobel Fd-Sust.EM Loc.Cur.Bd Act.Nom. I USD Cap		LU0563307981	Anteile	6.070,00	0,00	0,00	USD	105,99	594.546,99	2,07
Xtrackers DAX Inhaber-Anteile 1C		LU0274211480	Anteile	6.000,00	0,00	-1.500,00	EUR	174,74	1.048.440,00	3,66
Xtrackers II EUR Over.Rate Sw. Inhaber-Anteile 1C		LU0290358497	Anteile	15.900,00	15.900,00	0,00	EUR	140,92	2.240.691,60	7,81
Xtrackers MSCI Japan Inhaber-Anteile 1C		LU0274209740	Anteile	4.600,00	0,00	0,00	EUR	76,41	351.467,60	1,23
Xtrackers S&P 500 Swap Inhaber-Anteile 1C USD		LU0490618542	Anteile	11.880,00	0,00	-3.120,00	USD	102,87	1.129.374,00	3,94
Derivate									-15.944,00	-0,06
Derivate auf Index-Derivate										
Wertpapier-Terminkontrakte auf Aktienindices										
E-Mini Nasdaq 100 Index Future (CME) Jun.2024		XCME		-3,00			USD		-15.944,00	-0,06
Bankguthaben									1.806.931,20	6,30
EUR - Guthaben										
EUR bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG				1.809.966,96			EUR		1.809.966,96	6,31
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen										
USD bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG				-3.285,00			USD		-3.035,76	-0,01
Sonstige Vermögensgegenstände									130.745,60	0,46
Dividendenansprüche				11.672,24			EUR		11.672,24	0,04
Einschüsse (Initial Margin)				58.410,00			USD		53.978,38	0,19
Forderungen aus Future Variation Margin				17.253,00			USD		15.944,00	0,06
Sonstige Forderungen				89,85			EUR		89,85	0,00
Zinsansprüche aus Bankguthaben				5.764,60			EUR		5.764,60	0,02
Zinsansprüche aus Wertpapieren				43.296,53			EUR		43.296,53	0,15
Gesamtaktiva									28.722.231,04	100,18
Verbindlichkeiten									-50.342,37	-0,18
aus										
Fondsmanagementvergütung				-21.800,97			EUR		-21.800,97	-0,08
Prüfungskosten				-20.343,96			EUR		-20.343,96	-0,07
Risikomanagementvergütung				-800,00			EUR		-800,00	-0,00
Taxe d'abonnement				-1.935,22			EUR		-1.935,22	-0,01
Transfer- und Registerstellenvergütung				-300,00			EUR		-300,00	-0,00
Verwahrstellenvergütung				-1.247,41			EUR		-1.247,41	-0,00
Verwaltungsvergütung				-3.883,03			EUR		-3.883,03	-0,01
Zinsverbindlichkeiten aus Bankguthaben				-31,78			EUR		-31,78	-0,00
Gesamtpassiva									-50.342,37	-0,18
Fondsvermögen**									28.671.888,67	100,00
Anteilwert I							EUR		167,81	
Anteilwert R							EUR		158,25	
Umlaufende Anteile I							STK		34.875,844	
Umlaufende Anteile R							STK		144.197,396	

*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 27.03.2024
Britische Pfund	GBP	0,8568	= 1 Euro (EUR)
Hongkong Dollar	HKD	8,4661	= 1 Euro (EUR)
Niederländische Gulden	NLG	2,2037	= 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	CHF	0,9800	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	USD	1,0821	= 1 Euro (EUR)

Marktschlüssel

Terminhandel

XCME Chicago Mercantile Exchange

Verpflichtungen aus Derivaten

Gattungsbezeichnung	Verpflichtungen in EUR	%-Anteil des Fondsvermögens
Futures	1.025.991,13	3,58



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				
Banco Bilbao Vizcaya Argent. Acciones Nom. EO 0,49	ES0113211835	EUR	0,00	-19.480,00
BNP Paribas S.A. Actions Port. EO 2	FR0000131104	EUR	0,00	-2.000,00
Caixabank S.A. Acciones Port. EO 1	ES0140609019	EUR	0,00	-23.040,00
Capri Holdings Ltd. Registered Shares	VGG1890L1076	USD	0,00	-2.000,00
Commerzbank AG Inhaber-Aktien	DE000CBK1001	EUR	0,00	-8.650,00
Etsy Inc. Registered Shares DL -,001	US29786A1060	USD	0,00	-400,00
Intesa Sanpaolo S.p.A. Azioni nom.	IT0000072618	EUR	0,00	-42.000,00
Kering S.A. Actions Port. EO 4	FR0000121485	EUR	0,00	-250,00
SAP SE Inhaber-Aktien	DE0007164600	EUR	0,00	-800,00
Shopify Inc. Reg. Shares A (Sub Voting)	CA82509L1076	CAD	0,00	-1.500,00
Tencent Music Entertainment Gr Reg. Shares (Sp. ADRs)	US88034P1093	USD	0,00	-6.000,00
Organisierter Markt				
Verzinsliche Wertpapiere				
Petróleos Mexicanos (PEMEX) EO-Med.-Term Notes 2017(17/24)	XS1568874983	EUR	100.000,00	-100.000,00
nicht notiert				
Verzinsliche Wertpapiere				
Delivery Hero SE Wandelanl. v.20(24)Tr.A	DE000A254Y84	EUR	0,00	-100.000,00
EssilorLuxottica S.A. EO-Medium-Term Nts 2020(20/24)	FR0013516051	EUR	0,00	-100.000,00
Fresenius SE & Co. KGaA Unverz.Wandelschw. 17(31.1.24)	DE000A2DAHU1	EUR	100.000,00	-100.000,00
Norwegen, Königreich NK-Anl. 2012(23)	NO0010646813	NOK	0,00	-4.000.000,00
Procter & Gamble Co., The EO-Bonds 2015(15/23)	XS1314318301	EUR	0,00	-100.000,00
Teva Pharmac.Fin.NL II B.V. EO-Notes 2015(15/23)	XS1211040917	EUR	0,00	-100.000,00
United States of America DL-Notes 2017(24)	US912828W481	USD	0,00	-250.000,00
Zertifikate				
BNP Paribas Em.-u.Handelsg.mbH DISC 25.05.23 ESTX50 2900	DE000PH71175	EUR	0,00	-4.000,00
Investmentanteile				
Atlantis Intl Umb.-Japan Opp. Registered Shares EUR	IE00B5TB9J06	EUR	0,00	-5.600,00
CT (Lux) Gbl Em.Mkt Sh.-T. Bds Nam.-Ant. Inst. IEH	LU0329574395	EUR	0,00	-29.864,79
Swisscanto(LU)Bd-Res.COCO Namens-Ant. DTH EUR	LU1495639384	EUR	0,00	-5.705,25



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

Die Ertrags- und Aufwandsrechnung für die Zeit vom 1. April 2023 bis zum 31. März 2024 gliedert sich wie folgt:

	Anteilklasse R in EUR	Anteilklasse I in EUR	Summe in EUR
I. Erträge			
Zinsen aus Anleihen (nach Quellensteuer)	52.482,66	13.403,42	65.886,08
Zinsen aus Bankguthaben	47.425,90	12.090,67	59.516,57
Dividendenerträge (nach Quellensteuer)	101.438,15	25.819,85	127.258,00
Erträge aus Investmentanteilen	62.389,57	16.044,07	78.433,64
Erträge aus Bestandsprovisionen	887,62	224,89	1.112,51
Sonstige Erträge	699,81	178,45	878,26
Ordentlicher Ertragsausgleich	-1.165,14	-193,34	-1.358,48
Summe der Erträge	264.158,57	67.568,01	331.726,58
II. Aufwendungen			
Verwaltungsvergütung	-34.917,90	-8.908,70	-43.826,60
Verwahrstellenvergütung	-11.201,22	-2.857,86	-14.059,08
Depotgebühren	-6.140,26	-1.569,39	-7.709,65
Taxe d'abonnement	-5.986,80	-1.531,43	-7.518,23
Prüfungskosten	-16.070,67	-4.099,41	-20.170,08
Druck- und Veröffentlichungskosten	-10.622,24	-2.702,03	-13.324,27
Risikomanagementvergütung	-7.649,00	-1.951,00	-9.600,00
Sonstige Aufwendungen	-18.198,60	-4.634,64	-22.833,24
Transfer- und Registerstellenvergütung	-1.800,00	-1.800,00	-3.600,00
Zinsaufwendungen	-588,38	-149,85	-738,23
Fondsmanagementvergütung	-218.236,72	-27.839,77	-246.076,49
Ordentlicher Aufwandsausgleich	1.771,91	140,38	1.912,29
Summe der Aufwendungen	-329.639,88	-57.903,70	-387.543,58
III. Ordentliches Nettoergebnis			-55.817,00
IV. Veräußerungsgeschäfte			827.502,91
Realisierte Gewinne			1.286.721,21
Realisierte Verluste			-457.035,03
Außerordentlicher Ertragsausgleich			-2.183,27
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften			827.502,91
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres			771.685,91
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres			1.682.200,67
davon Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne			1.580.177,12
davon Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste			102.023,55
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres			2.453.886,58



Entwicklung des Fondsvermögens Meritum Capital - Accumulator

Für die Zeit vom 1. April 2023 bis zum 31. März 2024:

		in EUR
I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres		26.503.807,10
1. Mittelzufluss/ -abfluss (netto)		-287.434,47
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	1.527.131,00	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-1.814.565,47	
2. Ertragsausgleich/ Aufwandsausgleich		1.629,46
3. Ergebnis des Geschäftsjahres		2.453.886,58
davon Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	1.580.177,12	
davon Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	102.023,55	
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres		28.671.888,67



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

	Anteilklasse R in EUR	Anteilklasse I in EUR
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
zum 31.03.2022		
Fondsvermögen	23.299.721,95	5.207.394,68
Anteilwert	149,18	156,70
Umlaufende Anteile	156.185,052	33.231,648

* 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 2024 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 2024;
- 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 Prüfungsnachweise 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.

*PricewaterhouseCoopers, Société coopérative, 2 rue Gerhard Mercator, B.P. 1443, L-1014 Luxembourg
T : +352 494848 1, F : +352 494848 2900, www.pwc.lu*

*Cabinet de révision agréé. Expert-comptable (autorisation gouvernementale n°10028256)
R.C.S. Luxembourg B 65 477 - TVA LU25482518*

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 Prüfungsnachweise, 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 Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben;
- beurteilen wir die Angemessenheit der von dem Vorstand 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 Kontrollsystem, die wir im Rahmen der Prüfung identifizieren.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Vertreten durch

Luxemburg, 24. Juni 2024

Electronically signed by:
Carsten Brengel



Carsten Brengel

Risikomanagementverfahren des Fonds 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	44,5 %
Maximum	81,9 %
Durchschnitt	61,4 %

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 3,1 % 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 Mitarbeiter der HAFS kann fixe und variable Elemente sowie monetäre und nicht-monetäre Nebenleistungen enthalten. Die Bemessung der Komponenten erfolgt unter Beachtung der Risikogrundsätze, Marktüblichkeit und Angemessenheit. Des Weiteren wird bei der Festlegung der einzelnen Bestandteile gewährleistet, dass keine signifikante Abhängigkeit von der variablen Vergütung besteht sowie ein angemessenes Verhältnis von variabler zu fixer Vergütung besteht. Die variable Vergütung stellt somit nur eine Ergänzung zur fixen Vergütung dar und setzt keine Anreize zur Eingehung unangemessener Risiken. Ziel ist eine flexible Vergütungspolitik, die auch einen Verzicht auf die Zahlung der variablen Komponente vorsehen kann.

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

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

Im Geschäftsjahr 2023 beschäftigte die Meritum Capital Managers GmbH im Durchschnitt 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 moderatem Umfang. Variable bzw. erfolgsabhängige Vergütungskomponenten bestehen nicht.