



Geprüfter Jahresbericht

zum 31. März 2023

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



HAUCK
AUFHÄUSER
LAMPE

Verwaltungsgesellschaft

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.

Der Investmentfonds 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 2022 bis zum 31. März 2023.

Management und Verwaltung.....	4
Bericht des Fondsmanagers.....	5
Erläuterungen zu der Vermögensübersicht (Anhang)	6
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 2022: EUR 11,0 Mio.

Aufsichtsrat

Vorsitzender

Dr. Holger Sepp
Vorstand
Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Frankfurt am Main

Mitglieder

Marie-Anne van den Berg
Independent Director

Andreas Neugebauer
Independent Director

Vorstand

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

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

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

Verwahrstelle

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

Zahl-, Vertrieb- und Kontaktstellen

Großherzogtum Luxemburg

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

Bundesrepublik Deutschland

Kontaktstelle Deutschland:
Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A.
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Vertriebsstelle Deutschland:
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



Bericht des Fondsmanagers

Rückblick

Das Geschäftsjahr war durch eine hohe Inflation und steigende Zinsen geprägt. Die Wirtschaftsdaten in den USA und Europa waren ziemlich robust, die Arbeitslosigkeit niedrig und die Löhne sind gestiegen. Allerdings waren die Lieferketten aus China kommend immer noch gestört und normalisierten sich erst gegen Ende des Geschäftsjahres. Auch die Preise für Rohstoffe – insbesondere Gas und Öl – waren zu Beginn des Geschäftsjahres in Folge des Ukrainekriegs deutlich angestiegen und normalisierten sich dann ebenfalls im Laufe des Geschäftsjahres. Die Notenbanken weltweit nahmen in Folge der guten Lage am Arbeitsmarkt in Verbindung mit einer zu hohen Inflation etliche Zinserhöhungen weltweit vor, um die Inflation einzudämmen. Dies hatte negative Rückwirkungen auf die Anleihemärkte, wo die Kurse in Folge der höheren Zinsen gefallen sind. Auch die Aktienmärkte litten unter steigenden Zinsen, weil Aktien an relativer Attraktivität gegenüber Anleihen einbüßen, wenn die Renditen für Anleihen entsprechend höher sind.

Entwicklung

Der Fonds gab vor dem Hintergrund fallender Anleihe- und Aktienkurse ebenfalls nach. Bewährt hat sich die über das gesamte Geschäftsjahr relativ hohe Liquiditätsquote. So wurden einerseits Verluste im Portfolio begrenzt und gleichzeitig konnte im Laufe des Geschäftsjahrs immer wieder in Schwächephase hinein auf der Aktien- und Anleihe Seite gekauft werden. In Folge des gestiegenen Renditeniveaus bei europäischen Unternehmensanleihen wurden diese graduell zugekauft. Da Technologieaktien im Jahr zwischenzeitlich deutlich gefallen und die Bewertungen dadurch attraktiver geworden waren, wurden zudem Technologieaktien gekauft. Auf der Aktienseite positiv bemerkbar gemacht haben sich die im Portfolio gehaltenen Banken der Eurozone, die vom gestiegenen Zinsniveau profitiert haben. Die meisten Einzelaktien und Aktienfonds konnten sich dem allgemeinen Trend aber nicht entziehen und gaben nach. Auf der Anleihe Seite half die relativ kurze Duration im Portfolio bei den Einzeltiteln, die gehalten wurden. Die Zielfonds im Anleihebereich gaben aber insgesamt ebenfalls etwas nach und konnten sich damit den fallenden Kursen wegen des gestiegenen Zinsniveaus nicht entziehen.

Die Performance für Meritum Capital - Accumulator R für das Geschäftsjahr beträgt -2,90%, die Performance für Meritum Capital - Accumulator I liegt bei -2,44%.

Ausblick

Mit Blick nach vorne wird viel davon abhängen, ob und wie weit die Inflationsraten weiter zurückkommen können. Wenn die Notenbanken ihren Zinserhöhungszyklus im Kampf gegen die Inflation beenden können und die Wirtschaft nicht in eine schwere Rezession gerät, wäre dies eine gute Ausgangslage für die Anleihemärkte. Auch Aktien sollten dann eine gute Ausgangslage haben. Zu den Risiken gehört aber auch, dass die Notenbanken die Zinsen noch stärker als aktuell erwartet anheben müssen, um Inflation zu bekämpfen. Darüber hinaus ist nicht auszuschließen, dass die Wirtschaft in eine Rezession größeren Ausmaßes gerät. Hierzu könnten auch neuerliche geopolitische Risiken beitragen. Das Management des Fonds wird den Chancen und Risiken mit seiner unverändert langfristig ausgerichteten Strategie einer weltweiten Diversifikation und eher antizyklisch angelegten Anlagephilosophie begegnen.



Der vorliegende Bericht wurde gemäß den in Luxemburg geltenden Vorschriften 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 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 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 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.

Ergänzende Informationen zu den Auswirkungen von COVID-19: Die mittel- bis langfristigen wirtschaftlichen und sozialen Auswirkungen der COVID-19 Pandemie können nur unzureichend prognostiziert werden. Nach Einschätzung der Verwaltungsgesellschaft ergeben sich für den Fonds zum Zeitpunkt der Erstellung des Jahresberichts keine Liquiditätsprobleme. Die Auswirkungen auf das Anteilscheingeschäft des Fonds werden von der Verwaltungsgesellschaft kontinuierlich überwacht. Das Anteilscheingeschäft wird zum Zeitpunkt der Erstellung des Jahresberichts ordnungsgemäß ausgeführt.



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 2022 bis 31. März 2023)	-2,90 %
Meritum Capital - Accumulator I / LU0666995013 (vom 1. April 2022 bis 31. März 2023)	-2,44 %

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 (1. April 2022 bis 31. März 2023)	1,48 %
Meritum Capital - Accumulator I (1. April 2022 bis 31. März 2023)	1,01 %

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 (exkl. Performance Fee)

Meritum Capital - Accumulator R (1. April 2022 bis 31. März 2023)	1,48 %
Meritum Capital - Accumulator I (1. April 2022 bis 31. März 2023)	1,01 %

Performance Fee

Meritum Capital - Accumulator R (1. April 2022 bis 31. März 2023)	0,00 %
Meritum Capital - Accumulator I (1. April 2022 bis 31. März 2023)	0,00 %

Häufigkeit der Portfolioumschichtung (Portfolio Turnover Rate/ TOR)

Meritum Capital - Accumulator (1. April 2022 bis 31. März 2023)	21 %
---	------

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 werden für Meritum Capital - Accumulator I grundsätzlich thesauriert. Für das abgelaufene Geschäftsjahr wurden noch 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 2023 endende Geschäftsjahr sind im Zusammenhang mit dem Kauf und Verkauf von Wertpapieren, Geldmarktpapieren, Derivaten oder anderen Vermögensgegenständen die unten aufgelisteten Transaktionskosten angefallen. Zu den Transaktionskosten zählen insbesondere Provisionen für Broker und Makler, Clearinggebühren und fremde Entgelte (z. B. Börsenentgelte, lokale Steuern und Gebühren, Registrierungs- und Umschreibengebühren).

Meritum Capital - Accumulator (1. April 2022 bis 31. März 2023)

11.673,83 EUR



Vermögensaufstellung zum 31.03.2023

Meritum Capital – Accumulator

Da der Fonds Meritum Capital zum 31. März 2023 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 31.03.2023	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Wertpapiervermögen									7.781.087,74	29,36
Börsengehandelte Wertpapiere										
Aktien										
Australien										
BHP Group Ltd. Registered Shares DL -,50		AU000000BHP4	Stück	2.700,00	0,00	0,00	GBP	25,27	77.394,49	0,29
Woodside Energy Group Ltd. Registered Shares o.N.		AU0000224040	Stück	487,00	487,89	-0,89	GBP	18,42	10.177,60	0,04
Bermuda										
Alibaba Health Inform.Tech.Ltd Registered Shares HD -,01		BMG0171K1018	Stück	80.000,00	42.000,00	0,00	HKD	5,72	53.418,01	0,20
Brit. Jungfern-Inseln										
Capri Holdings Ltd. Registered Shares o.N.		VGG1890L1076	Stück	2.000,00	0,00	0,00	USD	45,83	83.999,27	0,32
Bundesrep. Deutschland										
Bayer AG Namens-Aktien o.N.		DE000BAY0017	Stück	1.800,00	0,00	0,00	EUR	57,78	104.004,00	0,39
Beiersdorf AG Inhaber-Aktien o.N.		DE0005200000	Stück	1.650,00	0,00	0,00	EUR	118,05	194.782,50	0,73
Brenntag SE Namens-Aktien o.N.		DE000A1DAHH0	Stück	900,00	0,00	0,00	EUR	68,74	61.866,00	0,23
Commerzbank AG Inhaber-Aktien o.N.		DE000CBK1001	Stück	8.650,00	0,00	0,00	EUR	9,74	84.216,40	0,32
Deutsche Bank AG Namens-Aktien o.N.		DE0005140008	Stück	7.735,00	0,00	-5.000,00	EUR	9,29	71.850,42	0,27
Infineon Technologies AG Namens-Aktien o.N.		DE0006231004	Stück	3.800,00	0,00	0,00	EUR	37,84	143.792,00	0,54
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.		DE0007164600	Stück	800,00	0,00	-500,00	EUR	115,36	92.288,00	0,35
United Internet AG Namens-Aktien o.N.		DE0005089031	Stück	3.900,00	0,00	0,00	EUR	15,72	61.288,50	0,23
Zalando SE Inhaber-Aktien o.N.		DE000ZAL1111	Stück	2.000,00	0,00	0,00	EUR	37,73	75.460,00	0,28
China										
Ping An Insurance(Grp)Co.China Registered Shares H YC 1		CNE1000003X6	Stück	24.000,00	9.100,00	0,00	HKD	51,40	144.004,48	0,54
Curaçao										
Schlumberger N.V. (Ltd.) Reg. Shares DL -,01		AN8068571086	Stück	2.000,00	0,00	0,00	USD	48,74	89.332,84	0,34
Frankreich										
BNP Paribas S.A. Actions Port. EO 2		FR0000131104	Stück	2.000,00	0,00	-800,00	EUR	54,53	109.060,00	0,41
Crédit Agricole S.A. Actions Port. EO 3		FR0000045072	Stück	8.642,00	4.300,00	0,00	EUR	10,37	89.617,54	0,34
Gaztransport Technigaz Actions Nom. EO -,01		FR0011726835	Stück	1.150,00	0,00	-400,00	EUR	93,95	108.042,50	0,41
Kering S.A. Actions Port. EO 4		FR0000121485	Stück	250,00	110,00	0,00	EUR	594,60	148.650,00	0,56
LVMH Moët Henn. L. Vuitton SE Actions Port. (C.R.) EO 0,3		FR0000121014	Stück	100,00	0,00	-150,00	EUR	827,00	82.700,00	0,31



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.03.2023	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Société Générale S.A. Actions Port. EO 1,25		FR0000130809	Stück	4.000,00	2.500,00	-2.200,00	EUR	20,78	83.100,00	0,31
TotalEnergies SE Actions au Porteur EO 2,50		FR0000120271	Stück	1.400,00	0,00	0,00	EUR	54,41	76.174,00	0,29
Großbritannien										
Rio Tinto PLC Registered Shares LS -,10		GB0007188757	Stück	2.100,00	0,00	0,00	GBP	54,39	129.588,16	0,49
Israel										
Fiverr International Ltd. Registered Shares o.N.		IL0011582033	Stück	2.300,00	1.200,00	0,00	USD	33,90	71.453,45	0,27
Italien										
ENEL S.p.A. Azioni nom. EO 1		IT0003128367	Stück	16.000,00	0,00	0,00	EUR	5,61	89.760,00	0,34
Intesa Sanpaolo S.p.A. Azioni nom. o.N.		IT0000072618	Stück	42.000,00	0,00	0,00	EUR	2,37	99.330,00	0,37
Piaggio & C. S.p.A. Azioni nom. EO o.N.		IT0003073266	Stück	25.000,00	0,00	0,00	EUR	3,94	98.400,00	0,37
Kaimaninseln										
Alibaba Group Holding Ltd. Reg.Shs (sp.ADRs)/8 DL-,000025		US01609W1027	Stück	1.450,00	400,00	0,00	USD	103,38	137.372,62	0,52
Baidu Inc. Registered Shares o.N.		KYG070341048	Stück	8.000,00	4.000,00	0,00	HKD	146,90	137.187,15	0,52
JD.com Inc. Registered Shares A o.N.		KYG8208B1014	Stück	3.671,00	1.800,00	-0,43	HKD	174,60	74.822,17	0,28
Meituan Registered Shs Cl.B o.N.		KYG596691041	Stück	150,00	150,00	0,00	HKD	146,10	2.558,25	0,01
Ping An Healthcare & Technol. Registered Shares o.N.		KYG711391022	Stück	32.000,00	16.000,00	0,00	HKD	20,25	75.644,38	0,29
Sea Ltd. Reg.Shs Cl.A(ADR)/1 DL-,0005		US81141R1005	Stück	900,00	900,00	0,00	USD	86,62	71.442,45	0,27
Tencent Holdings Ltd. Reg. Shares HD -,00002		KYG875721634	Stück	1.500,00	0,00	0,00	HKD	385,60	67.519,61	0,25
Tencent Music Entertainment Gr Reg.Shares (Sp. ADRs) o.N.		US88034P1093	Stück	6.000,00	0,00	0,00	USD	8,48	46.627,57	0,18
Kanada										
Shopify Inc. Reg. Shares A (Sub Voting) o.N.		CA82509L1076	Stück	1.500,00	3.000,00	-1.500,00	CAD	62,91	63.913,44	0,24
Luxemburg										
ArcelorMittal S.A. Actions Nouvelles Nominat. o.N.		LU1598757687	Stück	2.800,00	0,00	0,00	EUR	27,60	77.280,00	0,29
Niederlande										
ING Groep N.V. Aandelen op naam EO -,01		NL0011821202	Stück	9.200,00	0,00	-4.200,00	EUR	10,98	101.052,80	0,38
Prosus N.V. Registered Shares EO -,05		NL0013654783	Stück	950,00	0,00	0,00	EUR	72,07	68.466,50	0,26
Portugal										
Jerónimo Martins, SGPS, S.A. Acções Nominativas EO 1		PTJMT0AE0001	Stück	7.000,00	0,00	-3.000,00	EUR	21,26	148.820,00	0,56
Schweiz										
Roche Holding AG Inhaber-Aktien SF 1		CH0012032113	Stück	200,00	200,00	0,00	CHF	273,20	54.834,66	0,21
Spanien										
Banco Bilbao Vizcaya Argent. Acciones Nom. EO 0,49		ES0113211835	Stück	19.480,00	0,00	0,00	EUR	6,62	128.938,12	0,49
Banco Santander S.A. Acciones Nom. EO 0,50		ES0113900J37	Stück	40.296,00	0,00	0,00	EUR	3,45	139.101,79	0,52
Caixabank S.A. Acciones Port. EO 1		ES0140609019	Stück	23.040,00	0,00	0,00	EUR	3,65	84.142,08	0,32
Industria de Diseño Textil SA Acciones Port. EO 0,03		ES0148396007	Stück	4.600,00	0,00	0,00	EUR	30,34	139.564,00	0,53
Repsol S.A. Acciones Port. EO 1		ES0173516115	Stück	5.735,00	0,00	0,00	EUR	14,27	81.838,45	0,31



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.03.2023	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
USA										
Alphabet Inc. Reg. Shs Cl. A DL-,001		US02079K3059	Stück	1.000,00	975,00	0,00	USD	100,89	92.457,84	0,35
Booking Holdings Inc. Registered Shares DL-,008		US09857L1089	Stück	30,00	0,00	0,00	USD	2.609,76	71.749,27	0,27
Etsy Inc. Registered Shares DL -,001		US29786A1060	Stück	400,00	0,00	0,00	USD	108,78	39.875,37	0,15
Mercadolibre Inc. Registered Shares DL-,001		US58733R1023	Stück	50,00	50,00	-60,00	USD	1.266,80	58.046,19	0,22
Meta Platforms Inc. Reg.Shares Cl.A DL-,000006		US30303M1027	Stück	320,00	0,00	0,00	USD	207,84	60.950,15	0,23
PayPal Holdings Inc. Reg. Shares DL -,0001		US70450Y1038	Stück	560,00	0,00	0,00	USD	74,39	38.176,69	0,14
Tripadvisor Inc. Registered Shares DL -,001		US8969452015	Stück	1.800,00	0,00	0,00	USD	19,31	31.853,01	0,12
Uber Technologies Inc. Registered Shares DL-,00001		US90353T1007	Stück	3.400,00	1.600,00	0,00	USD	31,19	97.182,92	0,37
Österreich										
Rosenbauer International AG Inhaber-Aktien o.N.		AT0000922554	Stück	1.050,00	0,00	0,00	EUR	33,20	34.860,00	0,13
Verzinsliche Wertpapiere										
Belgien										
Anheuser-Busch InBev S.A./N.V. - Anleihe - 1,150 22.01.2027		BE6301510028	Nominal	100.000,00	100.000,00	0,00	EUR	91,90	91.901,50	0,35
Bundesrep. Deutschland										
Bayer AG - Anleihe - 0,375 06.07.2024		XS2199265617	Nominal	100.000,00	100.000,00	0,00	EUR	96,14	96.136,00	0,36
Bundesrep.Deutschland - Anleihe - 0,000 15.02.2032		DE0001102580	Nominal	200.000,00	200.000,00	0,00	EUR	81,74	163.482,00	0,62
Bundesrep.Deutschland - Anleihe - 0,500 15.02.2025		DE0001102374	Nominal	250.000,00	250.000,00	0,00	EUR	96,06	240.138,75	0,91
Delivery Hero SE - Wandelanleihe - 0,250 23.01.2024		DE000A254Y84	Nominal	100.000,00	0,00	0,00	EUR	95,95	95.950,00	0,36
Deutsche Lufthansa AG - Anleihe - 2,000 14.07.2024		XS2363244513	Nominal	100.000,00	100.000,00	0,00	EUR	97,12	97.120,00	0,37
Deutsche Telekom AG - Anleihe - 0,875 25.03.2026		DE000A2TSDD4	Nominal	100.000,00	100.000,00	0,00	EUR	93,70	93.701,00	0,35
MorphoSys AG - Wandelanleihe - 0,625 16.10.2025		DE000A3H2XW6	Nominal	100.000,00	0,00	0,00	EUR	61,33	61.330,00	0,23
Zalando SE - Wandelanleihe - 0,050 06.08.2025		DE000A3E4589	Nominal	100.000,00	100.000,00	0,00	EUR	88,56	88.560,00	0,33
Frankreich										
AXA S.A. - Anleihe (FRN) - 3,082-unbefristet		XS0203470157	Nominal	300.000,00	0,00	0,00	EUR	80,77	242.319,00	0,91
EssilorLuxottica S.A. - Anleihe - 0,250 05.01.2024		FR0013516051	Nominal	100.000,00	100.000,00	0,00	EUR	97,69	97.694,00	0,37
Kering S.A. - Anleihe - 2,750 08.04.2024		FR0011832039	Nominal	100.000,00	100.000,00	0,00	EUR	99,94	99.941,50	0,38
Indonesien										
Indonesien, Republik - Anleihe - 1,750 24.04.2025		XS1810775145	Nominal	100.000,00	100.000,00	0,00	EUR	96,13	96.131,50	0,36
Luxemburg										
Richemont Intl Holding S.A. - Anleihe - 1,000 26.03.2026		XS1789751531	Nominal	100.000,00	100.000,00	0,00	EUR	94,01	94.012,00	0,35
Niederlande										
AEGON N.V. - Anleihe (FRN) - 0,496 unbefristet		NL0000120889	Nominal	220.000,00	220.000,00	0,00	NLG	62,00	61.895,62	0,23
Norwegen										
Norwegen, Königreich - Anleihe - 2,000 24.05.2023		NO0010646813	Nominal	4.000.000,00	0,00	0,00	NOK	99,85	351.736,29	1,33
USA										
Procter & Gamble Co., The - Anleihe - 1,125 02.11.2023		XS1314318301	Nominal	100.000,00	100.000,00	0,00	EUR	98,77	98.771,50	0,37



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.03.2023	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Organisierter Markt										
Verzinsliche Wertpapiere										
Kolumbien										
Kolumbien, Republik - Anleihe - 3,875 22.03.2026		XS1385239006	Nominal	100.000,00	100.000,00	0,00	EUR	94,99	94.992,50	0,36
Mexiko										
Mexiko - Anleihe - 1,625 08.04.2026		XS1974394675	Nominal	100.000,00	100.000,00	0,00	EUR	94,09	94.086,00	0,35
USA										
United States of America - Anleihe - 2,125 29.02.2024		US912828W481	Nominal	250.000,00	0,00	0,00	USD	97,73	223.910,42	0,84
United States of America DL-Notes 2017(24)		US9128282Y56	Nominal	250.000,00	250.000,00	0,00	USD	96,76	221.682,02	0,84
Zertifikate										
Bundesrep. Deutschland										
BNP Paribas Em.-u.Handelsg.mbH DISC 25.05.23 ESTX50 2900		DE000PH71175	Stück	4.000,00	4.000,00	0,00	EUR	28,87	115.480,00	0,44
nicht notiert										
Verzinsliche Wertpapiere										
Niederlande										
Teva Pharmac.Fin.NL II B.V. - Anleihe - 1,250 31.03.2023		XS1211040917	Nominal	100.000,00	0,00	0,00	EUR	100,09	100.088,50	0,38
Investmentanteile*									15.852.311,67	59,81
Gruppenfremde Investmentanteile										
Estland										
Avaron Em.Europe Small Cap FD Registered Shares C EUR 10		EE3600102901	Anteile	15.746,97	3.546,97	0,00	EUR	22,19	349.489,92	1,32
Irland										
Aegon European ABS Registered Shares B Acc. o.N.		IE00BZ005D22	Anteile	173.500,00	0,00	-12.500,00	EUR	10,58	1.836.428,10	6,93
Ashoka WhiteOak-A.WO India Opp Reg. Shs D USD Acc. oN		IE00BH3N4915	Anteile	4.120,00	0,00	-280,00	USD	169,98	641.786,66	2,42
Atlantis Intl Umb.-Japan Opp. Registered Shares EUR o.N.		IE00B5TB9J06	Anteile	5.600,00	0,00	0,00	EUR	45,83	256.648,00	0,97
InvescoMI S&P SmlC600 ETF Registered Shares Acc o.N.		IE00BH3YZ803	Anteile	4.750,00	0,00	-950,00	USD	53,13	231.253,44	0,87
Lazard Gl.Inv.Fds-L.Rath.Alt. Reg. Shs A Hgd EUR Acc. oN		IE00BG1V1C27	Anteile	6.500,00	500,00	0,00	EUR	119,04	773.734,00	2,92
Lazard Glo.Inv.F-Glo.Conv.Rec. Reg. Shs A A EUR Acc. oN		IE00BMW2TD31	Anteile	8.500,00	800,00	0,00	EUR	99,03	841.772,00	3,18
Liechtenstein										
Plenum CAT Bond Fund Inhaber-Anteile I EUR o.N.		LI0227305906	Anteile	3.500,00	3.500,00	0,00	EUR	104,20	364.700,00	1,38
Luxemburg										
E.S.I.-M&G Eur.H.Yield Credit Act. Nom. A EUR Acc. oN		LU0895903457	Anteile	8.000,00	600,00	0,00	EUR	138,51	1.108.072,80	4,18
Fortezza Finanz - Aktienwerk Inhaber-Anteile I o.N.		LU0905833017	Anteile	2.800,00	0,00	0,00	EUR	287,44	804.832,00	3,04
Forum One-VinaCapital Vietnam Act. Nom. C o.N.		LU1214542463	Anteile	19.000,00	0,00	0,00	EUR	17,92	340.480,00	1,28
G.Sachs-GS Asia Hi.Yld Bd Ptf. Act. Nom. IH EUR Dis. oN		LU2358798911	Anteile	10.800,00	12.600,00	-1.800,00	EUR	69,93	755.244,00	2,85

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



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.03.2023	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Jupiter Gl.Fd.-J.G.Em.M.S.D.Bd Namens-Ant. I EUR Acc.HSC o.N.		LU1640602840	Anteile	17.750,00	1.450,00	0,00	EUR	97,52	1.730.980,00	6,53
MEDICAL - MEDICAL BioHealth Inh.-Ant. S o.N.		LU0295354772	Anteile	1.450,00	350,00	-100,00	EUR	471,47	683.631,50	2,58
Mobius SICAV-Mobius Em.MktsFd Act.Nom.Priv.C EUR FndrCap.oN		LU1851963725	Anteile	5.800,00	0,00	0,00	EUR	128,18	743.444,00	2,81
Swisscanto(LU)Bd-Res.COCO Namens-Ant. DTH EUR o.N.		LU1495639384	Anteile	5.705,25	0,00	-350,00	EUR	161,63	922.140,20	3,48
Threadn.L-Gl.Em.Mk.Sh.-T.Bds Nam.-Ant. Inst. IEH o.N.		LU0329574395	Anteile	29.864,79	0,00	-25.800,00	EUR	15,25	455.533,61	1,72
Vontobel Fd-Sust.EM Loc.Cur.Bd Act.Nom. I USD Cap.o.N.		LU0563307981	Anteile	6.070,00	0,00	0,00	USD	98,62	548.591,83	2,07
Xtrackers DAX Inhaber-Anteile 1C o.N.		LU0274211480	Anteile	7.500,00	540,00	-2.140,00	EUR	147,50	1.106.250,00	4,17
Xtrackers MSCI Japan Inhaber-Anteile 1C o.N.		LU0274209740	Anteile	4.600,00	0,00	-400,00	EUR	60,21	276.975,20	1,05
Xtrackers S&P 500 Swap Inhaber-Anteile 1C USD o.N.		LU0490618542	Anteile	15.000,00	0,00	-6.400,00	USD	78,59	1.080.324,41	4,08
Derivate									5.040,00	0,02
Derivate auf einzelne Wertpapiere										
Wertpapier-Terminkontrakte auf Renten										
Euro BOBL Future (EURX) Jun.2023	XEUR			-12,00			EUR		5.040,00	0,02
Bankguthaben									2.843.591,11	10,73
EUR - Guthaben										
EUR bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg				2.843.591,11			EUR		2.843.591,11	10,73
Sonstige Vermögensgegenstände									75.433,35	0,28
Dividendenansprüche				8.709,89			EUR		8.709,89	0,03
Einschüsse (Initial Margin)				38.485,30			EUR		38.485,30	0,15
Zinsansprüche aus Bankguthaben				5.114,94			EUR		5.114,94	0,02
Zinsansprüche aus Wertpapieren				23.123,22			EUR		23.123,22	0,09
Gesamtaktiva									26.557.463,87	100,20
Verbindlichkeiten									-53.656,77	-0,20
aus										
Fondsmanagementvergütung				-20.268,49			EUR		-20.268,49	-0,08
Future Variation Margin				-5.040,00			EUR		-5.040,00	-0,02
Prüfungskosten				-20.343,96			EUR		-20.343,96	-0,08
Risikomanagementvergütung				-800,00			EUR		-800,00	0,00
Taxe d'abonnement				-1.993,66			EUR		-1.993,66	-0,01
Transfer- und Registerstellenvergütung				-300,00			EUR		-300,00	0,00
Verwahrstellenvergütung				-1.151,46			EUR		-1.151,46	0,00
Verwaltungsvergütung				-3.591,30			EUR		-3.591,30	-0,01
Zinsverbindlichkeiten aus Bankguthaben				-167,90			EUR		-167,90	0,00
Gesamtpassiva									-53.656,77	-0,20



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.03.2023	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Fondsvermögen									26.503.807,10	100,00**
Umlaufende Anteile I			STK						35.203,844	
Umlaufende Anteile R			STK						145.819,549	
Anteilwert I			EUR						152,87	
Anteilwert R			EUR						144,85	

**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)

Britische Pfund	GBP	0,8814	per 30.03.2023 = 1 Euro (EUR)
Hongkong Dollar	HKD	8,5664	= 1 Euro (EUR)
Kanadische Dollar	CAD	1,4765	= 1 Euro (EUR)
Niederländische Gulden	NLG	2,2037	= 1 Euro (EUR)
Norwegische Kronen	NOK	11,3547	= 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	CHF	0,9965	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	USD	1,0912	= 1 Euro (EUR)

Marktschlüssel

Terminhandel

XEUR

Eurex Deutschland



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				
Alten S.A. Actions au Porteur EO 1,05	FR0000071946	EUR	0,00	-500,00
Teladoc Health Inc. Registered Shares DL-,001	US87918A1051	USD	0,00	-800,00
Verzinsliche Wertpapiere				
ArcelorMittal S.A. - Anleihe - 0,950 17.01.2023	XS1730873731	EUR	0,00	-100.000,00
Country Garden Holdings Co.Ltd - Anleihe - 6,500 08.04.2024	XS1974522853	USD	200.000,00	-200.000,00
nicht notiert				
Verzinsliche Wertpapiere				
United States of America - Anleihe - 1,500 28.02.2023	US912828P790	USD	0,00	-500.000,00
Zertifikate				
Citigroup Global Mkts Europe DIZ 21.09.22 DAX 12500	DE000KE27GW0	EUR	0,00	-2.800,00
DZ BANK AG Deut.Zentral-Gen. DISC.Z 02.12.22 DAX 11000	DE000DV69DU2	EUR	850,00	-1.700,00
HSBC Trinkaus & Burkhardt GmbH DIZ 23.09.22 ESTX50 3400	DE000TT723C0	EUR	0,00	-10.000,00
J.P. Morgan Struct. Prod. B.V. DIZ 23.12.22 DAX	DE000JJ5EMB3	EUR	800,00	-1.600,00
Investmentanteile				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Investmentanteile				
GS ETF-GS Acc.Chi.G.BOND ETF Registered Shs USD Dis. o.N.	IE00BJSBCS90	EUR	0,00	-10.400,00
nicht notiert				
Investmentanteile				
Carmignac Portf.-Emerg. Disc. Namens-Anteile F EUR acc o.N.	LU0992629740	EUR	0,00	-1.100,00
Diamond Capital-Angsana Bd Fd Reg.Prt.Shares BB Acc.EUR o.N.	IE00BNN82P09	EUR	0,00	-8.750,00



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 2022 bis zum 31. März 2023 gliedert sich wie folgt:

	Anteilklasse R in EUR	Anteilklasse I in EUR	Summe in EUR
I. Erträge			
Zinsen aus Anleihen (nach Quellensteuer)	32.120,38	7.554,45	39.674,83
Zinsen aus Bankguthaben	14.742,19	3.536,85	18.279,04
Dividendenerträge (nach Quellensteuer)	109.421,42	25.012,98	134.434,40
Erträge aus Investmentanteilen	96.967,87	23.163,34	120.131,21
Erträge aus Bestandsprovisionen	1.473,34	346,55	1.819,89
Sonstige Erträge	730,11	170,92	901,03
Ordentlicher Ertragsausgleich	-6.303,26	3.548,54	-2.754,72
Summe der Erträge	249.152,05	63.333,63	312.485,68
II. Aufwendungen			
Verwaltungsvergütung	-34.273,16	-8.012,19	-42.285,35
Verwahrstellenvergütung	-11.004,92	-2.572,58	-13.577,50
Depotgebühren	-5.678,51	-1.353,52	-7.032,03
Taxe d'abonnement	-6.163,20	-1.474,16	-7.637,36
Prüfungskosten	-16.604,57	-3.924,57	-20.529,14
Druck- und Veröffentlichungskosten	-5.678,44	-1.320,07	-6.998,51
Risikomanagementvergütung	-8.256,90	-1.943,10	-10.200,00
Sonstige Aufwendungen	-14.101,69	-3.302,85	-17.404,54
Transfer- und Registerstellenvergütung	-1.800,00	-1.800,00	-3.600,00
Zinsaufwendungen	-5.387,67	-1.210,86	-6.598,53
Fondsmanagementvergütung	-214.207,38	-25.037,99	-239.245,37
Ordentlicher Aufwandsausgleich	8.136,97	-3.071,36	5.065,61
Summe der Aufwendungen	-315.019,47	-55.023,25	-370.042,72
III. Ordentliches Nettoergebnis			-57.557,04
IV. Veräußerungsgeschäfte			
Realisierte Gewinne			916.088,06
Realisierte Verluste			-560.941,66
Außerordentlicher Ertragsausgleich			-1.036,10
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften			354.110,30
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres			296.553,26
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne			-1.054.535,74
Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste			-100.793,37
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres			-1.155.329,11
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres			-858.775,85



Entwicklung des Fondsvermögens Meritum Capital - Accumulator

für die Zeit vom 1. April 2022 bis zum 31. März 2023:

	in EUR
I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres	28.507.116,63
Mittelzufluss/ -abfluss (netto)	-1.143.258,89
Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	1.763.363,54
Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-2.906.622,43
Ertragsausgleich/ Aufwandsausgleich	-1.274,79
Ergebnis des Geschäftsjahres	-858.775,85
davon Nettoveränderungen der nicht realisierten Gewinne	-1.054.535,74
davon Nettoveränderungen der nicht realisierten Verluste	-100.793,37
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres	26.503.807,10



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

	Anteilklasse R in EUR	Anteilklasse I in EUR
zum 31.03.2023		
Fondsvermögen	21.122.124,75	5.381.682,35
Umlaufende Anteile	145.819,549	35.203,844
Anteilwert	144,85	152,87
zum 31.03.2022		
Fondsvermögen	23.299.721,95	5.207.394,68
Umlaufende Anteile	156.185,052	33.231,648
Anteilwert	149,18	156,70
zum 31.03.2021		
Fondsvermögen	20.928.490,16	4.911.090,56
Umlaufende Anteile	139.849,486	31.390,000
Anteilwert	149,65	156,45

*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 2023 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 2023;
- 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 zur 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, 5. Juli 2023

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 Fonds 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	67,0 %
Maximum	90,9 %
Durchschnitt	76,0 %

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 3,87 % 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.

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:innen 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 2022 beschäftigte die HAFS im Durchschnitt 117 Mitarbeiter, denen Vergütungen i.H.v. 12,0 Mio. Euro gezahlt wurden. Von den 117 Mitarbeitern wurden 22 Mitarbeiter als sog. Risk Taker gem. der ESMA-Guideline ESMA/2016/411, Punkt 19 identifiziert. Diesen Mitarbeitern wurden in 2022 Vergütungen i.H.v. 3,0 Mio. Euro gezahlt, davon 0,5 Mio. Euro als variable Vergütung.

Im Geschäftsjahr 2022 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 geringem Umfang. Variable bzw. erfolgsabhängige Vergütungskomponenten bestehen nicht.